

Informe Ejecutivo | Sector Salud

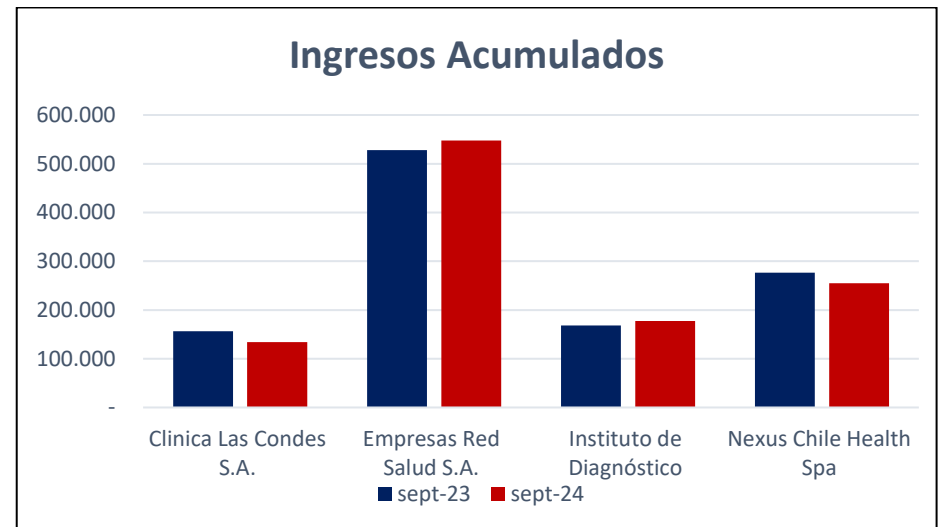
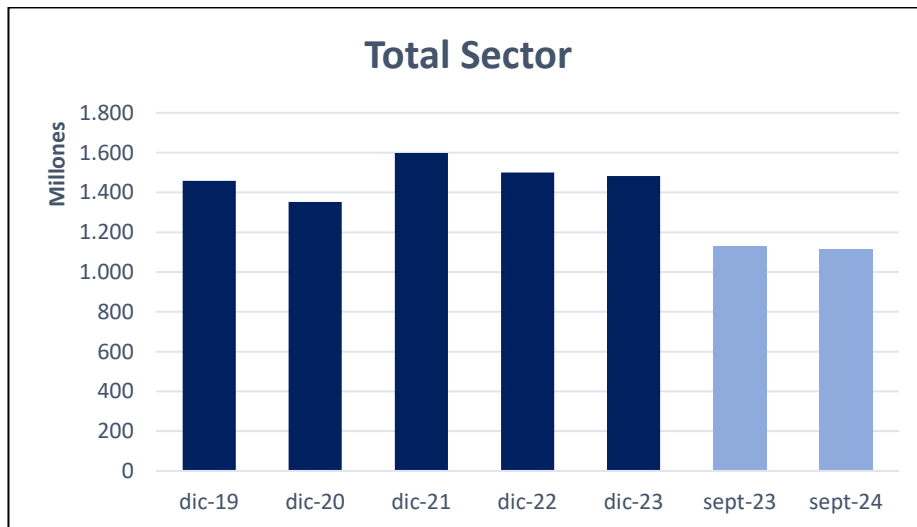
Diciembre 2024

Compañías analizadas: Clínica Las Condes, Empresas Red Salud, Instituto de Diagnóstico y Nexus Chile Health.

Evolución Ingresos

Medido para los primeros nueve meses del año, el total de ingresos del sector salud mostró una leve contracción del 1,43%, con respecto a 2023, explicado mayormente por el desempeño de Clínica Las Condes, la cual tuvo una baja de 14,44% en las ventas, lo que implicó un caída en los ingresos de MM\$ 22.611. Por su parte, las empresas Red Salud e Instituto de Diagnóstico de los segmentos hospitalarios y ambulatorios, presentaron mejoras en sus ingresos interanuales.

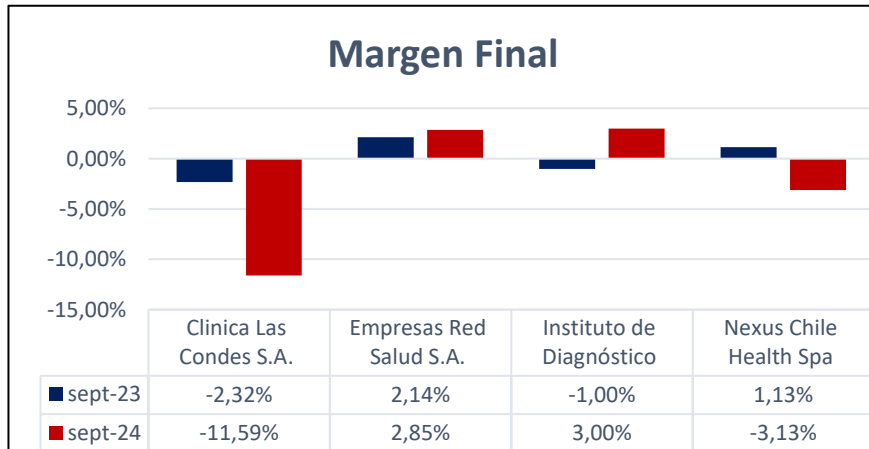
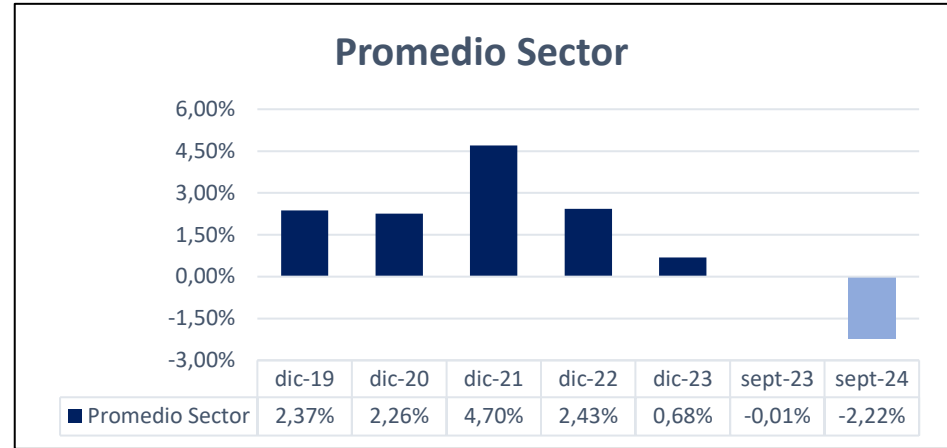
Por otro lado Nexus Chile Health, ligada al segmento de isapres tuvo una contracción del 7,93% en comparación a septiembre 2023.



Rendimiento del Sector

Al analizar la relación entre los resultados finales y los ingresos, se observa que para los últimos seis años el promedio del ratio ha fluctuado entre 4,70% y -2,22%, mostrando la elevada volatilidad que ha exhibido el sector. Con todo, a septiembre de 2024 se evidencia una caída significativa en relación con igual período de 2023.

Entre las caídas más pronunciadas destaca Clínica Las Condes, que registró un margen final de -11,59%, lo que representa un deterioro de -399,25% en comparación con septiembre de 2023. Asimismo, Nexus presentó un margen final de -3,13%. En contraste, el resto de las empresas analizadas lograron mantener utilidades durante todo el período de análisis e, incluso, mejorar su margen con respecto a 2023.



En cuanto al margen EBITDA, a septiembre de 2024 el promedio para las empresas analizadas fue de 7,17%, lo que representa un incremento de 37 puntos base en comparación con el mismo período de 2023. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el significativo aumento del margen EBITDA de Instituto de Diagnóstico, que registró un alza de 519 puntos base.

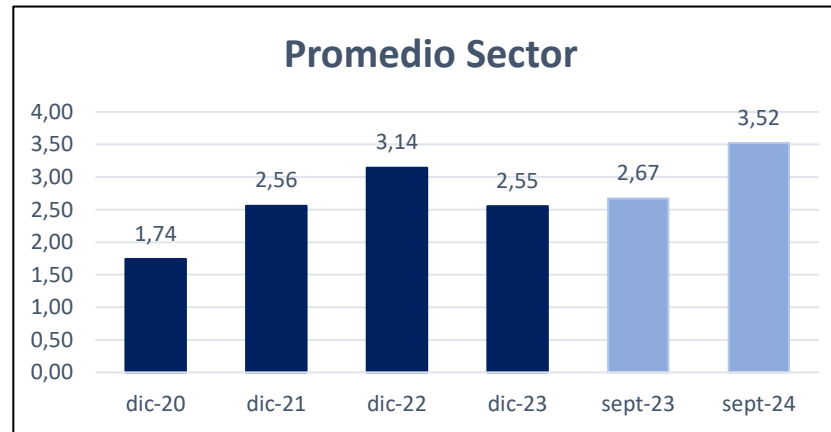
En contraste, dos empresas presentaron una disminución interanual en su margen: Clínica Las Condes, con una caída de 368 puntos base, y Nexus, con una contracción de 604 puntos base.

Margen EBITDA	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-23	sept-24	Var sept 24/23
Clinica Las Condes S.A.	10,69%	20,71%	16,94%	8,41%	4,47%	0,79%	-82,38%
Empresas Red Salud S.A.	7,81%	13,29%	12,22%	10,76%	10,11%	12,11%	19,83%
Instituto de Diagnóstico	9,81%	17,31%	12,36%	7,95%	6,67%	11,86%	77,72%
Nexus Chile Health Spa	10,04%	-2,70%	-0,42%	4,29%	3,56%	-2,48%	-169,62%

Endeudamiento del Sector

El sector experimentó un aumento en su nivel de endeudamiento, pasando de 2,67 veces en septiembre de 2023 a 3,52 veces en septiembre de 2024 medido como promedio aritmético. Este incremento estuvo influenciado, principalmente, por un alza significativa en la empresa Nexus Chile Health, vinculada al segmento de Isapres.

En contraste, a nivel individual, algunas empresas lograron reducir sus obligaciones relativas, destacando Red Salud (-15,46%) y el Instituto de Diagnóstico (-7,4%). Por otro lado, Clínica Las Condes, perteneciente al segmento hospitalario y ambulatorio, incrementó su nivel de endeudamiento en un 5,43%. Cabe señalar que, adicionalmente, de acuerdo con lo publicado en el hecho esencial publicado el 26 de noviembre de 2024 por Clínica Las Condes, se anunció que no habían sido reconocidos MM\$ 7.375 pasivos a diciembre 2023, no obstante, al ajustar estas obligaciones, el indicador de endeudamiento presenta una variación de 1,11 a 1,16 veces.

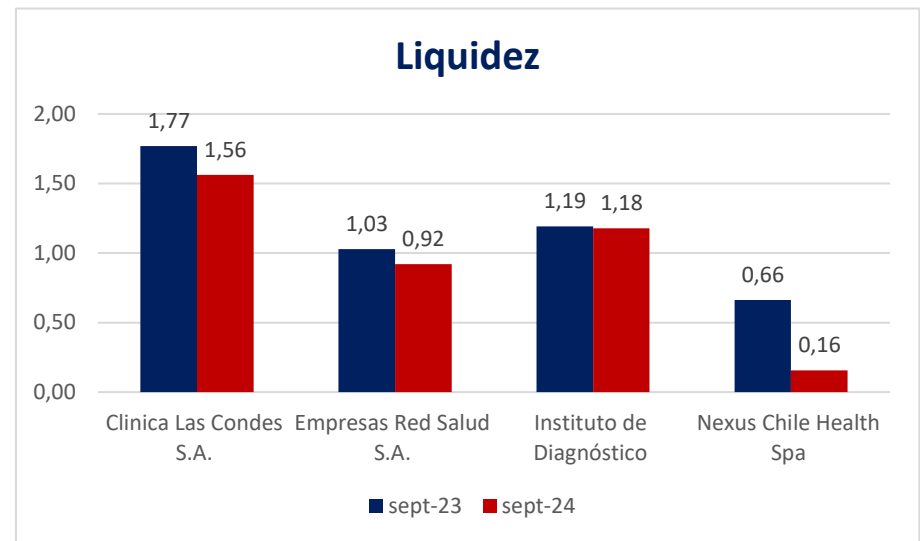
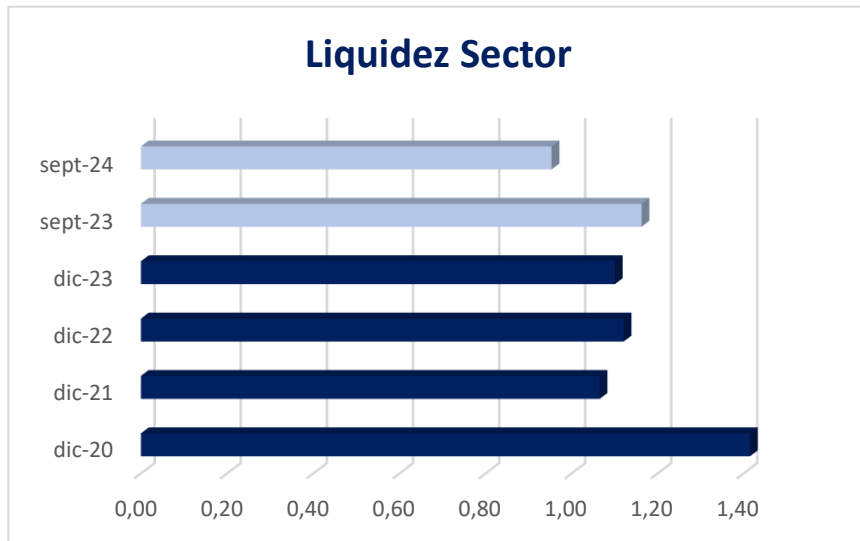


Endeudamiento	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-23	sept-24	Var sept 24/23
Clínica Las Condes S.A.	1,20	1,34	1,16	1,16	1,06	1,12	5,43%
Empresas Red Salud S.A.	2,03	1,92	2,12	2,05	2,06	1,74	-15,46%
Instituto de Diagnóstico	1,15	1,43	1,68	1,66	1,64	1,52	-7,46%
Nexus Chile Health Spa	2,58	5,54	7,61	5,39	5,92	9,71	63,93%

Nota: Los pasivos reconocidos por Clínica Las Condes a diciembre 2023, representan el 2,4% del total de las obligaciones en dicho periodo.

Liquidez

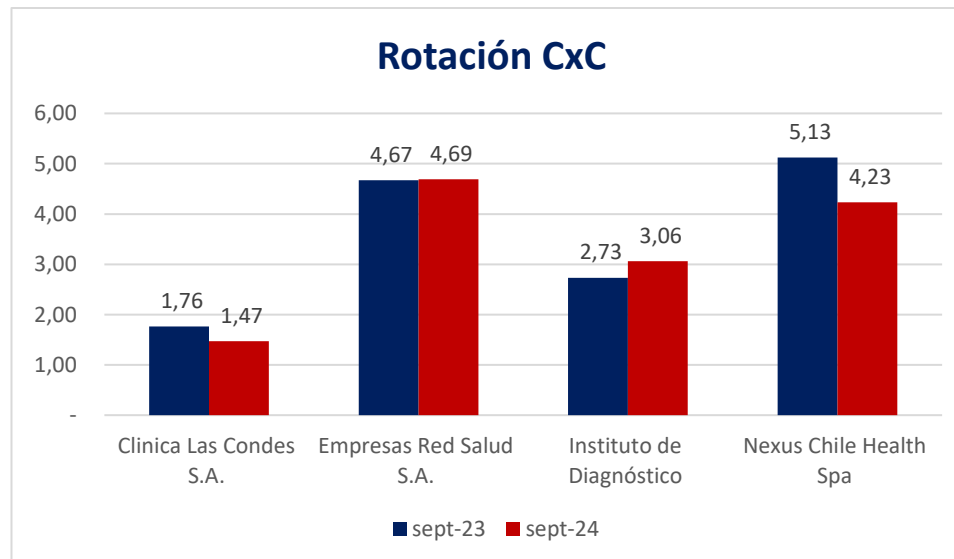
En los indicadores de liquidez, el sector evidencia un debilitamiento, con una variación interanual promedio de -18%. Red Salud registró una caída desde valores por encima de la unidad a valores por debajo ella, mientras que Nexus, perteneciente al segmento de Isapres, experimentó una disminución significativa del -76,27% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el segmento hospitalario y ambulatorio mantiene un nivel de liquidez superior al de Isapres.



Rotación de Cuentas por Cobrar

A septiembre de 2024, la rotación de cuentas por cobrar del sector mostró una disminución promedio del 5,87%, pasando de 3,57 a 3,36, reflejando un leve deterioro en la eficiencia de conversión de cuentas por cobrar en efectivo. A nivel individual, Clínica Las Condes y Nexus presentaron caídas significativas del 16,58% y 17,40%, respectivamente, lo que sugiere mayores plazos de recuperación. Por otro lado, Instituto de Diagnóstico destacó con un aumento del 11,96%, evidenciando mejoras en su eficiencia, mientras que Empresas Red Salud mantuvo estabilidad con un leve incremento del 0,38%.

Rotación CxC	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-23	sept-24	Var sept 24/23
Clínica Las Condes S.A.	2,17	1,73	1,50	1,74	1,76	1,47	-16,58%
Empresas Red Salud S.A.	4,41	4,61	4,63	4,70	4,67	4,69	0,38%
Instituto de Diagnóstico	2,79	2,90	2,42	2,83	2,73	3,06	11,96%
Nexus Chile Health Spa	5,33	4,88	5,06	5,21	5,13	4,23	-17,40%
Promedio	3,67	3,53	3,40	3,62	3,57	3,36	-5,87%



*Este análisis fue elaborado gracias a los datos del servicio Índices financieros que realiza **Humphreys Advisors**.*

Este informe es entregado con el objetivo de facilitar una visión precisa y útil sobre la industria.