

SISTEMA EPS • PERÚ • SUSALUD 2025

La paradoja de las EPS: el resultado se apoya en lo financiero.

Opera en pérdida. Cierra 2025 con S/198 MM de utilidad. Cómo funciona, de verdad, el negocio.

EL COSTO DEL NEGOCIO · SINIESTRALIDAD

85%

De cada S/100 de aporte, S/85 se van en siniestros.

Siniestros · 85

15

NO TODO RÉGIMEN CUESTA IGUAL

El plan potestativo paga **S/101** por cada **S/100** que recibe.

Potestativos

101%

Regulares

88%

SCTR salud

63%

— — línea de equilibrio: 100%

Regular: seguro por trabajo dependiente; lo paga el empleador. Cubre al titular y sus derechohabientes.

Potestativo: seguro voluntario; lo paga el propio afiliado.

SCTR salud: seguro obligatorio para trabajos de alto riesgo; lo paga el empleador. Cubre accidentes laborales y enfermedades profesionales.

LA OPERACIÓN, EN NEGATIVO

-S/73_{MM}

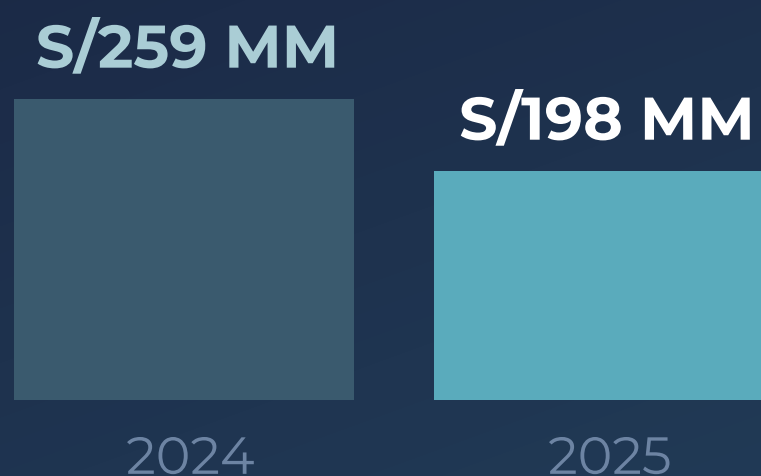
Resultado operativo del sistema en 2025.

La operación cierra con margen **-2,0%** sobre los aportes.

ENTONCES...

¿De dónde salieron los S/198 millones de utilidad?

Y no fue un mejor año: la utilidad cayó **-24%** frente a 2024.



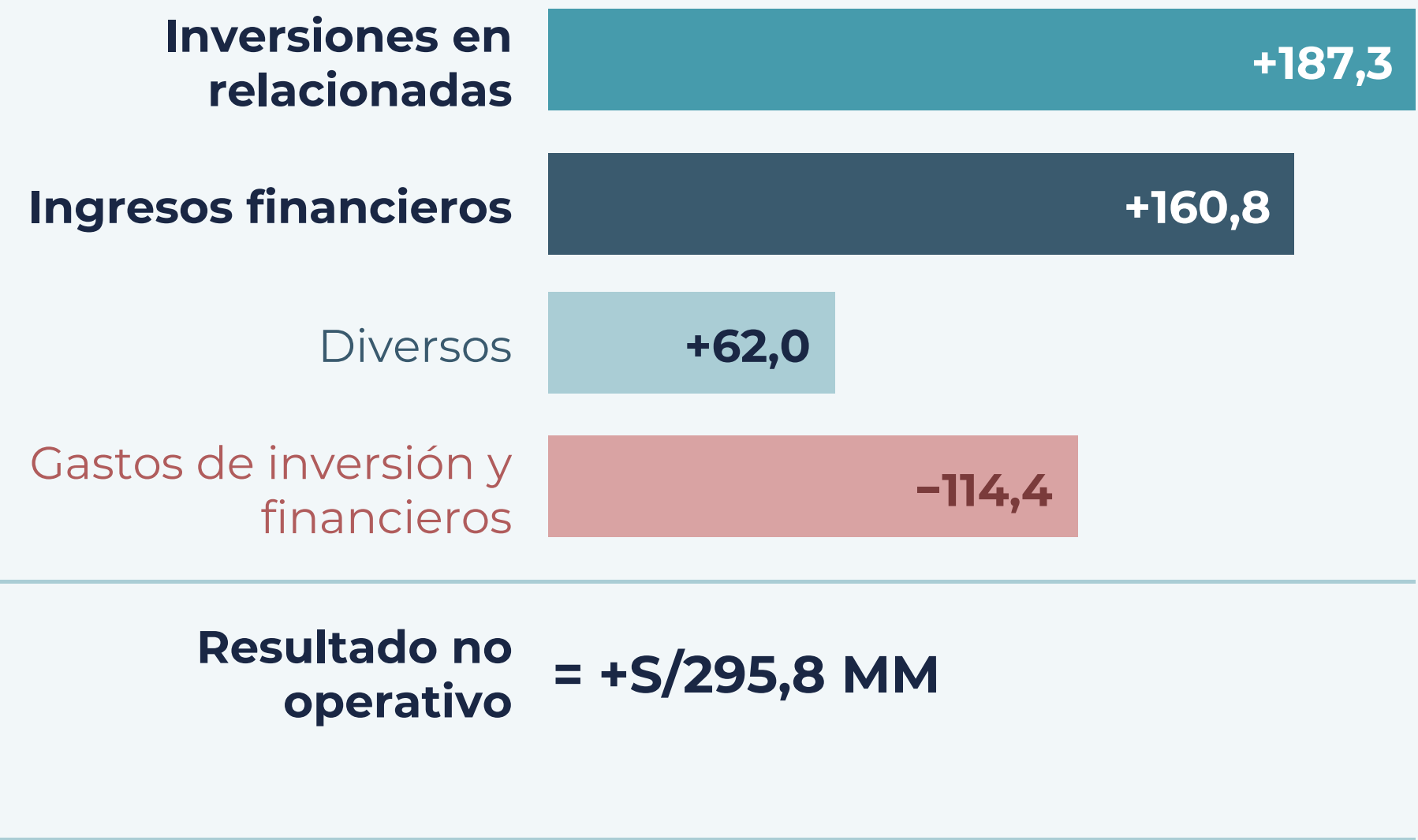
Utilidad neta después de impuestos · millones de soles (MM)

FUENTE: SUSALUD · Utilidad neta 2024 = S/258,8 MM → 2025 = S/197,6 MM

LA RESPUESTA · LOS RESULTADOS NO OPERATIVOS

La utilidad se apoya en **S/296 millones** que no vienen del negocio.

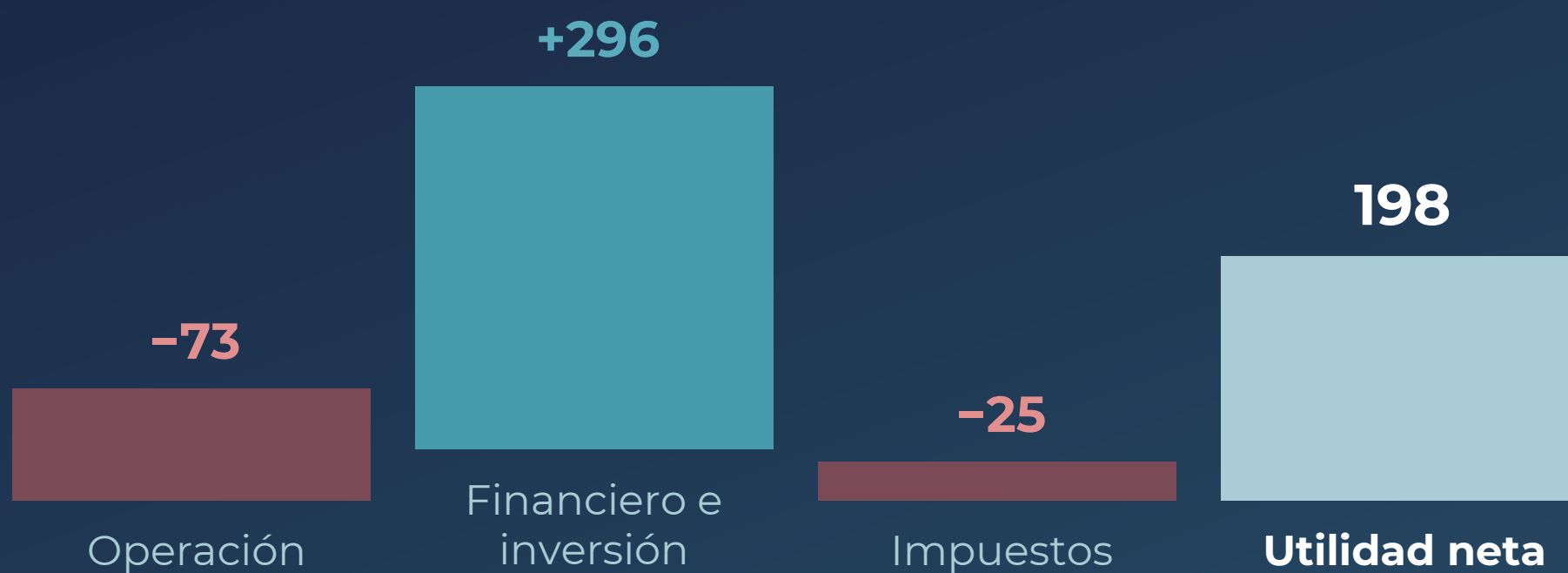
Inversiones y finanzas, no la operación. La mayor pieza: inversiones en empresas relacionadas, **+S/187 MM**.



FUENTE: SUSALUD · EEFF · Resultado no operativo 2025 = +S/295,8 MM · S/ MM · Ejercicio 2025

EL RIESGO ESCONDIDO

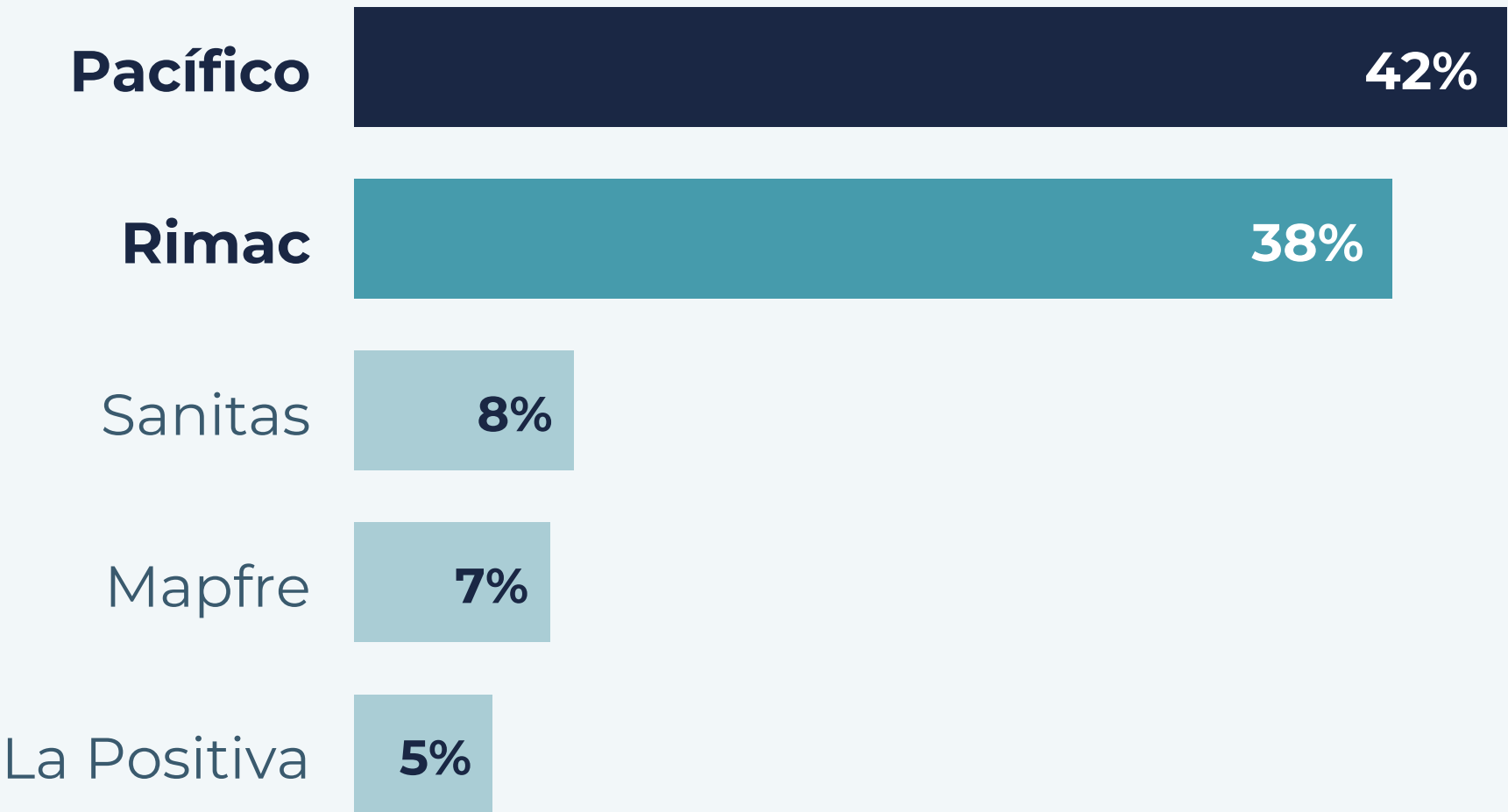
Sin lo financiero, 2025 cerraba
en rojo: **-S/73 MM.**



FUENTE: SUSALUD · S/271 MM de la utilidad provienen de fuera de la operación · S/ MM 2025

LOS JUGADORES

En el mercado operan 5 EPS.
Dos concentran el 80%.



Nota: Grandia EPS ofrece SCTR salud pero no figura en el reporte Susalud.

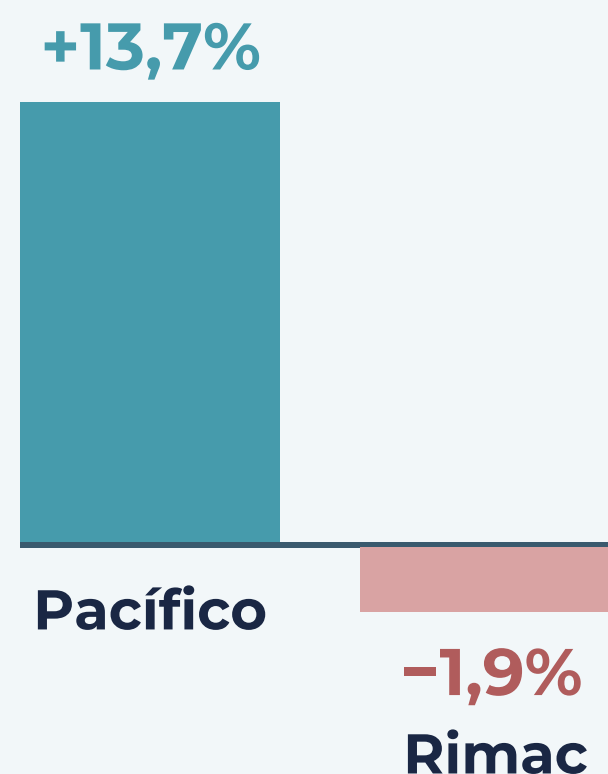
FUENTE: SUSALUD · Cuota por aportes · Ejercicio 2025

MISMO MERCADO,
RESULTADOS DISTINTOS

Márgenes en extremos opuestos: **+14%** y **-2%**.

Dos jugadores de tamaño similar, con resultados distintos en el mismo año.

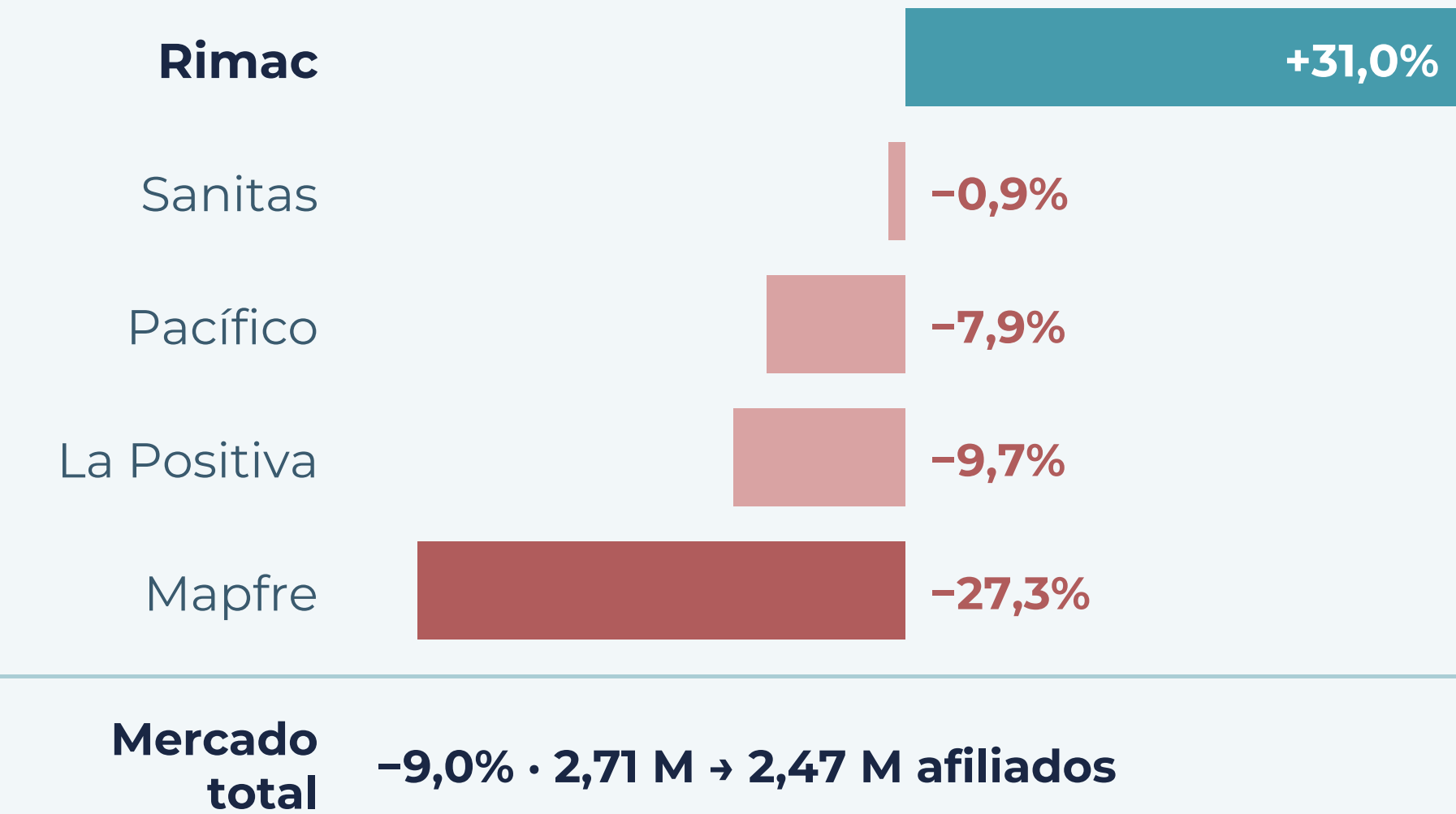
Margen de aportaciones = utilidad neta (después de impuestos) sobre los aportes.



DATO ACTUAL · MAY-2026

El régimen EPS de mejor resultado (SCTR salud) se está reacomodando.

Variación % del número de afiliados SCTR salud · may-2026 vs dic-2025



Ganar este bloque es ganar el régimen de menor siniestralidad (63%).

FUENTE: SUSALUD · Afiliaciones SCTR salud

LECTURA DE NEGOCIO

Los S/198 MM no salieron del negocio: salieron de la caja financiera.

Con siniestralidad de 85%, la **eficiencia de la operación** es lo más relevante — y luego, la gestión financiera del capital. Gana quien domina ambas, no quien más crece.

Los números ya hablaron. La **decisión**, todavía no.

Si inviertes, diriges o buscas fortalecer tu modelo de negocio en aseguramiento o prestación de salud, en Axis convertimos la señal en decisiones: dónde entrar, qué reconvertir y cuándo.

Conversemos →

in /company/axisp

The logo for Axis, featuring the word "axis" in a bold, lowercase, sans-serif font. The letter "x" is stylized with a thick, white, blocky design.

RESEARCH NOTE · N°02 · 12/12