BREVE CONTEXTO DEL ESTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PROMOTORAS DE SALUD (EPS) – TERCER TRIMESTRE DE 2025

Este boletín actualiza el análisis publicado para el tercer trimestre de 2024 e incorpora, además, la información correspondiente al año 2025. Esta versión expande el seguimiento al incluir un registro histórico de los datos desde 2017, lo cual posibilita analizar más a fondo cómo se han comportado las variables financieras que son objeto de análisis en el presente documento en los últimos ocho años.

Se analizaron los catálogos financieros de las EPS disponibles en la página web de la Superintendencia Nacional de Salud, con fecha de descarga del 29 de octubre. Estos documentos permiten examinar variables e indicadores como el resultado operacional, el patrimonio, el resultado del ejercicio, entre otros.

Se observan cambios importantes en la estructura financiera de todas las EPS entre 2017 y 2025. Los activos experimentan un crecimiento constante hasta el año 2023, aunque después muestran una reducción significativa. A su vez, los pasivos siguen aumentando y llegan a un nivel histórico de 27,5 billones a septiembre de 2025, el más alto del horizonte de tiempo analizado.

Con respecto a Sanitas EPS, esta ya no figura dentro del listado de entidades en intervención forzosa, luego de que la Corte Constitucional en el mes de julio de 2025 mediante la sentencia SU – 277 anulará las resoluciones mediante las cuales la Supersalud había ordenado su intervención el 2 de abril de 2024.

La Supersalud explicó que la medida buscaba evitar un colapso en la prestación de servicios y garantizar la continuidad de la atención a los más de cinco millones de afiliados. Sin embargo, la información financiera de esta entidad muestra que la medida no logró estabilizarla y por el contrario, los resultados demuestran un deterioro creciente de su situación financiera.

El patrimonio de Sanitas, que ya era negativo, aunque moderado, en 2023 reportaba un patrimonio de -57 mil millones y pasó a -309 mil millones de pesos en 2024. No obstante, después de la intervención, las finanzas empeoraron significativamente y para el año 2025 la entidad reportó un patrimonio negativo de -2 billones de pesos. Asimismo, el resultado operacional mostró un continuo deterioro, con pérdidas que crecieron de 286 mil millones en 2023 a 433 mil millones en 2024 y llegaron a 1,1 billones en 2025.

La Nueva EPS sigue sin reportar a la Superintendencia Nacional de Salud sobre su situación financiera; esto reduce la posibilidad de ofrecer una visión completa del desempeño financiero del conjunto total de las EPS. Sin embargo, los resultados disponibles muestran que el sistema se enfrenta a presiones en aumento que amenazan la estabilidad de varias entidades y ponen de manifiesto la necesidad de implementar medidas que fortalezcan la sostenibilidad del sistema, incluyendo la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento o mecanismos de apoyo transitorio que permitan a las EPS estabilizar su situación financiera.

Gráfico 1. Balance general de las EPS, tercer trimestre 2017 a 2025

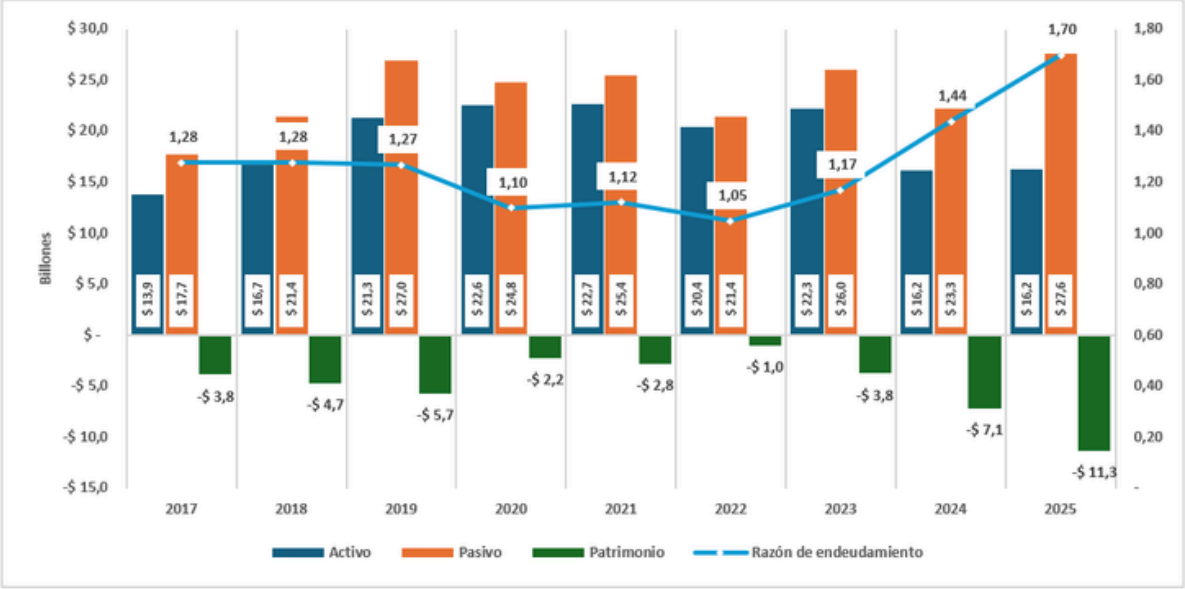


Gráfico 1. Balance general de las EPS [1][2][3][4][5]

[1] Nota: Elaboración propia a partir de la información contenida en los catálogos financieros de las EPS con fecha de corte a septiembre de cada año dispuestos en el sitio web oficial de la Superintendencia Nacional de Salud.
[2] Nota: El número de entidades reportantes corresponde a las EPS activas que presentaron información financiera al corte de septiembre de cada año ante la Superintendencia Nacional de Salud. En 2017 reportaron 41 entidades; en 2018, 41; en 2019, 41; en 2020, 37; en 2021, 34; en 2022, 25; en 2023, 26; en 2024, 25; y en 2025, 22.
[3] Nota: Desde 2024 la Nueva EPS no ha reportado información financiera
[4] Nota: Para el corte de septiembre de 2025 COOSALUD EPS no reportó información financiera
[5] Nota: Cifras expresadas en billones de pesos colombianos (COP)

En el gráfico se muestran los activos, pasivos y el patrimonio consolidado de las EPS, se puede observar el comportamiento de estos indicadores entre 2017 y 2025, con corte a septiembre de cada año.

Con respecto a los activos, se identifica que hasta 2023 mantenían una tendencia de crecimiento leve pero constante mostrando un valor máximo de 22,3 billones, sin embargo, en 2024 se presenta una fuerte caída con activos de 16,1 billones y en 2025 se eleva un poco a 16,2 billones, lo que indica que las cifras permanecen en niveles similares para estos dos últimos periodos, esto explicado a su vez por la no disponibilidad de información de Nueva EPS.

En el caso de los pasivos, la tendencia general ha sido de aumento, en 2017 cuando las EPS reportaban unos pasivos de 17,7 billones ahora en 2025 se encuentra en 27,6 billones, se observa un incremento del 56% en ocho años. Lo preocupante de este aumento es que no está acompañado de un respaldo financiero es decir unos activos que vayan proporcional o cercanos a los pasivos. Si se sumarán los datos de la Nueva EPS, es probable que los pasivos agregados de las EPS superen los 30 billones.

En cuanto al patrimonio, a lo largo de todo el horizonte de tiempo analizado permanece en cifras negativas. Aunque en el 2020 hasta el 2022 se observa una leve recuperación, a partir del 2023 se vuelve a presentar el deterioro, con un patrimonio negativo de 3,8 billones que se amplía en 2024 a 7,1 billones y alcanza niveles críticos en 2025 de 11,3 billones. Es importante resaltar que la Nueva EPS no se encuentra incluida en estas cifras porque, desde 2024, no ha reportado datos. Por lo tanto, se podría suponer que la realidad financiera del sector podría ser aún más complicada de lo que muestran los datos agregados.

Tabla 1. Nivel de endeudamiento de las EPS al tercer trimestre de 2022 a 2025

NIT	Entidad	2023	2024	2025	Var. pp
900604350	Savia Salud	4,65	6,50	7,45	15%
837000084	EPS Mallamás	7,57	9,49	5,68	-40%
805001157	EPS SOS	2,92	3,22	4,36	35%
824001398	Dusakawi	2,07	2,77	4,21	52%
817001773	Asociación Indígena Del Cauca	2,73	4,10	3,80	-7%
901021565	Emssanar	6,56	5,88	3,78	-36%
830003564	Famisanar	2,38	2,82	3,76	33%
891856000	Capresoca E.P.S.	1,15	2,45	3,17	30%
890303093	Comfenalco Valle	1,56	2,52	2,61	3%
900935126	Asmet Salud EPS	3,34	5,59	2,16	-61%
800251440	EPS Sanitas	1,02	1,12	1,91	70%
806008394	Asociación Mutual Ser	0,77	0,94	1,34	43%
860066942	Compensar	0,78	0,96	1,28	33%
891600091	Caja De Compensacion Familiar Del Choco	0,83	0,85	1,12	31%
900298372	Capital Salud EPS	0,81	0,86	0,96	11%
901543761	EPS Familiar De Colombia	1,25	1,13	0,94	-17%
800088702	EPS Sura	0,99	0,97	0,92	-4%
800130907	Salud Total EPS	0,88	0,89	0,89	0%
839000495	Anas Wayuu EPS	0,79	0,71	0,79	11%
830113831	Colmedica EPS	0,69	0,63	0,63	0%
901543211	Cajacopi EPS S.A.S	0,67	0,63	0,62	-2%
900914254	Fundación Salud Mia	0,42	0,44	0,46	5%

Tabla 1. Nivel de endeudamiento de las EPS, tercer trimestre de 2025 [6] [7] [8] [9]

[6] Nota: Elaboración propia a partir de la información contenida en los catálogos financieros de las EPS con fecha de corte a septiembre de 2025 dispuestos en el sitio web oficial de la Superintendencia Nacional de Salud.
[7] Nota: El número de entidades reportantes al corte de septiembre de 2025 fueron 22.
[8] Nota: Para el corte de septiembre de 2025, COOSALUD EPS no reportó información financiera
[9] Nota: p.p variación porcentual

En la tabla número 1 se puede observar el listado de las EPS y su respectivo nivel de endeudamiento ordenado de mayor a menor. Este indicador se calcula dividiendo el pasivo entre el activo, con el fin de determinar en qué medida los activos logran cubrir las obligaciones de la entidad. Generalmente, un endeudamiento ideal se ubica por debajo de 1, lo que indica que los activos son suficientes para respaldar los pasivos. Cuando es mayor a 1, significa que la entidad se financia a través de recursos de terceros para su operación, lo cual indica un nivel de riesgo financiero más alto.

Se encontraron algunas EPS que están altamente endeudadas llegando a superar tres y hasta en siete veces su activo, se encuentra: Savia Salud (7,45 veces), IPS Indígena Mallamás (5,68), SOS (4,36), Dusakawi (4,21), AIC (3,80), Emssanar (3,78), Famisanar (3,76) y Capresoca (3,17). Estos resultados indican una situación financiera muy delicada, aunque estas entidades liquidaran todos sus bienes, no lograrían pagar la totalidad de sus deudas.

En un nivel de riesgo medio se ubican Comfenalco Valle (2,61), Asmet Salud (2,16) y Sanitas (1,91). Aunque todavía conservan un nivel de solvencia, su grado de endeudamiento es alto y si no se corrige con prontitud esa tendencia, podría poner en riesgo su sostenibilidad.

Por último, algunas EPS muestran un panorama financiero más saludable como es el caso de Mutual Ser (1,34), Compensar (1,28), y otras entidades con valores inferiores a 1 como es el caso de Capital Salud, EPS Sura, EPS Familiar de Colombia. Esto indica que estas entidades poseen una estabilidad financiera y están menos expuestas. A nivel general el nivel de endeudamiento es 1,7 al tercer trimestre de 2025.

Gráfico 2. Estado de resultados de las EPS de las EPS, tercer trimestre 2017 a 2025

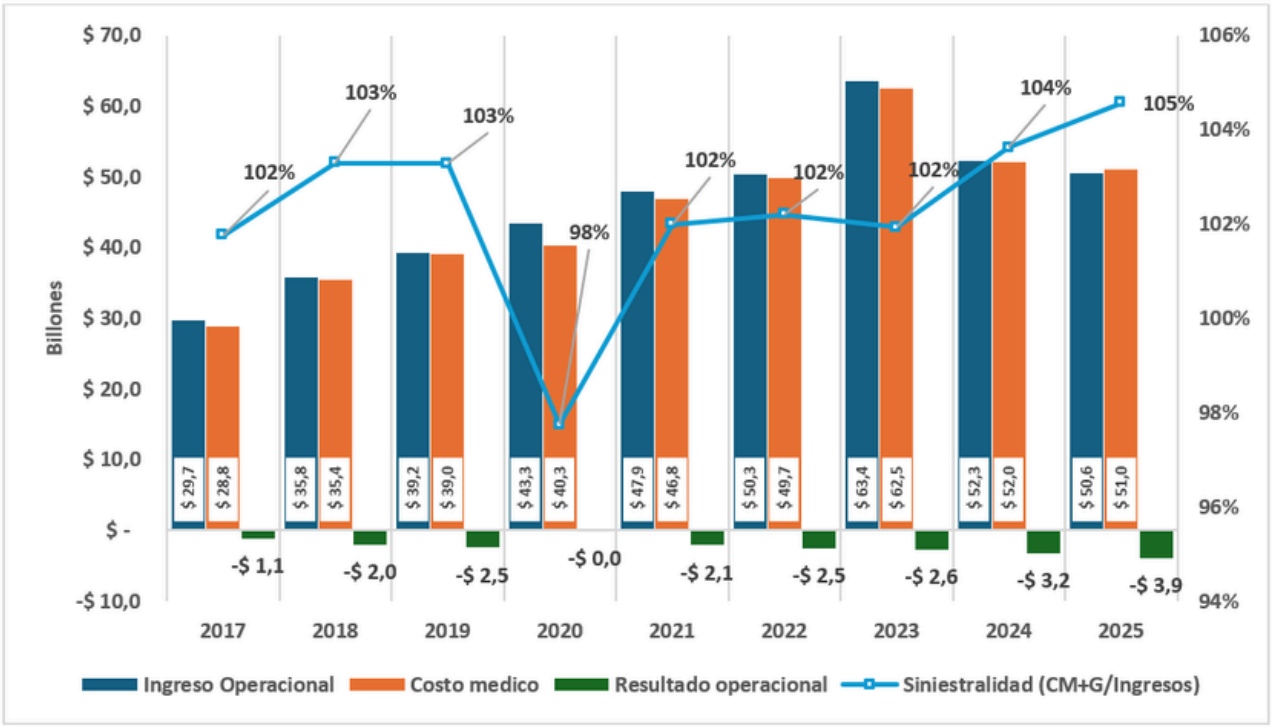


Gráfico 2. Estado de resultados de las EPS [10] [11] [12] [13] [14]

[10] Nota: Elaboración propia a partir de la información contenida en los catálogos financieros de las EPS con fecha de corte a septiembre de cada año dispuestos en el sitio web oficial de la Superintendencia Nacional de Salud.
[11] Nota: El número de entidades reportantes corresponde a las EPS activas que presentaron información financiera al corte de septiembre de cada año ante la Superintendencia Nacional de Salud. En 2017 reportaron 41 entidades; en 2018, 41; en 2019, 41; en 2020, 37; en 2021, 34; en 2022, 25; en 2023, 26; en 2024, 25; y en 2025, 22.
[12] Nota: Desde 2024 la Nueva EPS no ha reportado información financiera
[13] Nota: Para el corte de septiembre de 2025, COOSALUD EPS no reportó información financiera
[14] Nota: Cifras expresadas en billones de pesos colombianos (COP)

En el gráfico se encuentran los ingresos operacionales es decir los ingresos que son los que se generan a partir de las actividades asociadas a la prestación de los servicios de salud, el costo médico; y el resultado operacional obtenido al restar del total de los ingresos operacionales el costo médico y los gastos de administración.

Los ingresos muestran un crecimiento que se mantiene hasta 2023, año en el que los ingresos alcanzaron a ser de 63,4 billones de pesos. Sin embargo, en 2024 y 2025 se observa una fuerte disminución, con una caída de casi 12 billones en 2024 respecto a la cifra reportada en el 2023, se podría determinar que esto se debe a que la Nueva EPS una de las entidades más grandes de las EPS con 11,7 millones de afiliados no reporta información para estos dos periodos, teniendo en cuenta que esta entidad reportó para el año 2023 unos ingresos operacionales de 14,6 billones de pesos se esperaría que para el año 2024 y 2025 los ingresos fueron iguales o superiores a dicha cifra.

De forma paralela a los ingresos, el costo médico no se queda atrás, crece al mismo ritmo y absorbe la totalidad de los ingresos. Sumado a esto, los gastos de administración también contribuyen a que los resultados operacionales sean negativos en todos los años, reflejando la insuficiencia de los recursos asignados para garantizar la prestación de los servicios y el funcionamiento de las entidades.

Tabla 2. Resultado del ejercicio de las EPS al tercer trimestre de 2017 a 2025

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resultado del ejercicio	-$ 0,5	-$ 1,2	-$ 1,3	$ 1,0	-$ 1,0	-$ 1,1	-$ 1,2	-$ 1,9	-$ 2,4

Tabla 2. Resultado del ejercicio de las EPS al tercer trimestre de 2017 a 2025 [15] [16] [17] [18] [19]

[15] Nota: Elaboración propia a partir de la información contenida en los catálogos financieros de las EPS con fecha de corte a septiembre de cada periodo dispuestos en el sitio web oficial de la Superintendencia Nacional de Salud.
[16] Nota: El número de entidades reportantes corresponde a las EPS activas que presentaron información financiera al corte de septiembre de cada año ante la Superintendencia Nacional de Salud. En 2017 reportaron 41 entidades; en 2018, 41; en 2019, 41; en 2020, 37; en 2021, 34; en 2022, 25; en 2023, 26; en 2024, 25; y en 2025, 22.
[17] Nota: Para el corte de septiembre de 2025, COOSALUD EPS no reportó información financiera
[18] Nota: Desde 2024 la Nueva EPS no ha reportado información financiera
[19] Nota: Cifras expresadas en billones de pesos colombianos (COP)

El resultado del ejercicio demuestra que, aunque las EPS obtienen ingresos adicionales por medio de rendimientos en inversiones en instrumentos financieros y otros conceptos distintos a la actividad de servicios de salud, estos no bastan para hacer frente a los costos médicos ni a los gastos administrativos. Por lo tanto, para 2025 las EPS reportan de forma agregada pérdidas cercanas a $2,4 billones de pesos, lo cual implica un incremento importante comparado al periodo anterior en el que reportaban pérdidas de $1,9 billones. Este comportamiento muestra que, a pesar de los esfuerzos extra de las EPS para revertir el desequilibrio financiero siguen siendo insuficientes para cubrir los costos del sistema.

Con respecto al porcentaje de siniestralidad, se puede identificar en la curva del gráfico que durante todos los años es superior al 100%. Este porcentaje indica que los ingresos operacionales no fueron suficientes para atender el costo médico y los gastos de administración, a excepción del año 2020, posiblemente explicado por ajustes extraordinarios o medidas temporales por la pandemia, fuera de ese año los niveles siguen siendo superiores.

Tabla 3. Información financiera de las EPS en intervención y medida de vigilancia especial

Concepto	2022	2023	2024	2025
Activo	$ 9,1	$ 10,4	$ 4,1	$ 3,8
Pasivo	$ 11,6	$ 14,7	$ 10,8	$ 12,4
Patrimonio	-$ 2,5	-$ 4,3	-$ 6,7	-$ 8,5
Ingreso Operacional	$ 23,1	$ 31,2	$ 17,3	$ 13,7
Otros Ingresos	$ 0,5	$ 0,3	$ 0,2	$ 0,4
Ingresos totales	$ 23,6	$ 31,5	$ 17,5	$ 14,1
Costo médico	$ 23,2	$ 30,8	$ 17,6	$ 13,8
Gastos	$ 1,3	$ 1,5	$ 1,1	$ 1,3
CM+GA	$ 24,5	$ 32,3	$ 18,7	$ 15,1
Resultado operacional	-$ 1,4	-$ 1,1	-$ 1,4	-$ 1,4
Resultado del ejercicio	-$ 0,9	-$ 0,8	-$ 1,2	-$ 0,9
Siniestralidad (CM+GA/IT)	104%	102%	107%	107%
Razón de endeudamiento	1,27	1,41	2,63	3,23

Tabla 3. Información financiera de las EPS en medida de vigilancia especial [20] [21] [22] [23] [24] [25]

[20] Nota: CM+GA corresponde a Costo Médico más Gastos de Administración. El resultado operacional se obtiene al restar los costos médicos y los gastos de administración de los ingresos operacionales, mientras que el resultado del ejercicio refleja la diferencia entre los ingresos totales y la suma de los costos médicos y los gastos de administración. Por su parte, la siniestralidad se calcula dividiendo la suma de los costos médicos y los gastos de administración entre los ingresos totales.

[21] Nota: Elaboración propia a partir de la información contenida en los catálogos financieros de las EPS con fecha de corte a septiembre de cada año dispuestos en el sitio web oficial de la Superintendencia Nacional de Salud.

[22] Nota: El número de entidades que presentaron información financiera al corte de septiembre fueron: en 2022 reportaron 9 entidades; en 2023, 10; en 2024, 9; y en 2025, 8.

[23] Nota: Desde 2024 la Nueva EPS no ha reportado información financiera

[24] Nota: Para el corte de septiembre de 2025, COOSALUD EPS no reportó información financiera

[25] Nota: Cifras expresadas en billones de pesos colombianos (COP)

Al 30 de septiembre de 2025, la Superintendencia Nacional de Salud reporta un total de diez EPS bajo medida preventiva o en intervención forzosa administrativa para administrar: Asmet Salud EPS, Capresoca EPS, Coosalud EPS, Emssanar EPS, Famisanar EPS, Nueva EPS, S.O.S. EPS, Savia Salud EPS, Dusakawi, y Cajacopi EPS. Tomando este grupo de entidades como referencia, se consolidó la información financiera a partir del último reporte de septiembre de 2025 y el mismo corte hasta 2022. Es importante resaltar que Coosalud EPS no reportó información al corte de septiembre de 2025, y la Nueva EPS no presenta reportes financieros desde el año 2024 y 2025. Por lo tanto, de las diez entidades bajo medida de la Supersalud, solo se cuenta con información financiera de ocho al cierre de septiembre de 2025.

En la Tabla 3 se presenta de manera consolidada la información financiera de las EPS mencionadas inicialmente, que incluye, activos, pasivos, patrimonios, ingresos operacionales, otros ingresos, ingresos totales, costo médico, gastos de administración, resultado operacional, resultado del ejercicio, siniestralidad y la razón de endeudamiento.

Con respecto al patrimonio de estas EPS se puede determinar un deterioro significativo entre 2022 y 2025, pasando de un valor negativo de 2,4 billones a 8,5 billones de pesos. Este comportamiento está asociado con la reducción de los activos, que pasaron de 9 billones en 2022 a 3,8 billones en 2025, y con el incremento de los pasivos, que aumentaron de 11,5 billones a 12,3 billones en el mismo periodo.

De forma individual, se observa que ocho de las diez entidades bajo medida a septiembre de 2025, ya que únicamente ocho reportaron información financiera, de los 8,5 billones de patrimonio negativo en 2025, el 96% se concentra en cinco entidades: Famisanar EPS lidera con un patrimonio negativo de 3,1 billones, seguida por Emssanar EPS con 1,7 billones, Savia Salud EPS con 1,1 billones, Asmet Salud EPS con 1 billón, y el restante se distribuye entre Dusakawi y Capresoca EPS, que en conjunto registran una cifra de 500 mil millones. A su vez, Cajacopi EPS, aunque se encuentra bajo medida, reporta un patrimonio positivo de 180 mil millones, y del mismo modo reportó cifras positivas para el 2023 y 2024, lo que sugiere que la decisión de intervención podría obedecer a razones distintas al indicador patrimonial.

Cuando se analiza el comportamiento del resultado operacional de las EPS intervenidas entre 2022 y 2025, se observa que mantienen pérdidas operativas recurrentes que, aunque con oscilaciones anuales, confirman el deterioro estructural del sistema. Estos resultados demuestran que no hay una recuperación ni acciones efectivas por parte de los entes reguladores que logren equilibrar la situación financiera de las entidades o revertir el estancamiento por el cual están atravesando.

El consolidado muestra que, tras registrar un déficit de 1,4 billones en 2022, hubo una ligera mejoría en 2023, cuando las pérdidas se redujeron a 1,09 billones. En el año 2024 y 2025 el déficit nuevamente empeora aumentando a los 1,3 billones. Es decir, el sistema no presentó una recuperación sino todo lo contrario, se profundizó el deterioro operativo.

Tabla 4. Resultado operacional por EPS en intervención y medida de vigilancia especial

Entidad	2022	2023	2024	2025
Famisanar	-0,319	-0,385	-0,494	-1,020
Savia Salud	-0,353	-0,203	-0,197	-0,282
SOS	-0,107	-0,057	-0,150	-0,132
Dusakawi	-0,038	-0,150	-0,090	-0,128
Capresoca	-0,048	-0,004	-0,051	-0,042
Cajacopi		0,008	0,013	-0,019
Coosalud	0,027	-0,030	-0,014	
Nueva EPS	-0,019	-0,097		
Emssanar	-0,360	-0,200	0,115	0,049
Asmet Salud	-0,200	0,018	-0,487	0,211
Total general	**-1,416**	**-1,099**	**-1,355**	**-1,364**

Tabla 4. Resultado operacional por EPS en medida de vigilancia especial [26] [27] [28] [29] [30]

[26] Nota: Elaboración propia a partir de la información contenida en los catálogos financieros de las EPS con fecha de corte a septiembre de cada año dispuestos en el sitio web oficial de la Superintendencia Nacional de Salud.
[27] Nota: El número de entidades que presentaron información financiera al corte de septiembre fueron: en 2022 reportaron 9 entidades; en 2023, 10; en 2024, 9; y en 2025, 8.
[28] Nota: Desde 2024 la Nueva EPS no ha reportado información financiera
[29] Nota: Para el corte de septiembre de 2025, COOSALUD EPS no reportó información financiera
[30] Nota: Cifras expresadas en billones de pesos colombianos (COP)

En la tabla 4 se puede apreciar los resultados operacionales de las EPS en vigilancia, para el año 2025 se observa que el resultado negativo se concentra en seis entidades, liderado por Famisanar con el 75% de las pérdidas, por más de un billón de pesos. Este comportamiento es alarmante, no solo por la magnitud de los números, sino porque evidencia un deterioro constante: entre 2022 y 2025 sus pérdidas se triplicaron, de 318 mil millones a 1,02 billones.

Savia Salud, reportaba pérdidas para el año 2022 de 352 mil millones y en 2025 de 282 mil millones. Igualmente, la EPS SOS sigue el mismo comportamiento al punto que en 2022 reportaba unas pérdidas de 107 mil millones, mostró una mejoría en 2023, disminuyendo sus pérdidas a 56 mil millones, vuelve a empeorar en 2024 y 2025, con pérdidas por 149 mil millones y 132 mil millones, respectivamente.

Del mismo modo Dusakawi muestra resultados negativos: en 2022 arrojó pérdidas por 37 mil millones, pero en 2023 se dispararon hasta 150 mil millones. Si bien en 2024 se aprecia una leve mejoría al reducir sus pérdidas a 90 mil millones, en 2025 vuelve a cerrar con un déficit de 127 mil millones.
Finalmente, Emssanar y Asmet Salud son las únicas entidades que reportan resultados operacionales positivos, sumando en conjunto cerca de $260 mil millones.

Los resultados arrojan que persiste la tendencia en las pérdidas en el resultado operacional y el periodo patrimonial de las entidades, que a nivel global representan una pérdida de $3.9 billones en el tercer trimestre de 2025.

En cuanto al patrimonio, acumula un deterioro de -$11,3 billones. Esto permite concluir que los ingresos operacionales no cubren los costos en salud y gastos para su operación y que el sistema requiere liquidez, con especial atención en las entidades en medida de vigilancia especial o intervenció

Boletín N° 010, publicado el 13 de noviembre 2025