PANORAMA GENERAL DEL CONTEXTO FINANCIERO DE LAS EPS

CIERRE DE 2025



Así Vamos en Salud®

En este boletín se revisa la situación financiera de las Entidades Promotoras de Salud (EPS) con corte a diciembre entre 2021 a 2025, y se elabora con la información de los catálogos financieros publicados por la Superintendencia Nacional de Salud en su página web.

El análisis consolida la información financiera principal de las EPS que operan en el régimen contributivo, el régimen subsidiado y las EPS que operan en ambos regímenes, lo cual permite tener un análisis individual como agregado para visualizar su comportamiento por régimen durante los últimos años.

Para ello se seleccionaron variables fundamentales como activos, pasivos, patrimonio, ingresos operacionales, costos médicos, gastos de administración, utilidad operacional y utilidad del ejercicio. A partir de estas variables se calcularon indicadores como la siniestralidad global que es el resultado de los costos médicos sobre los ingresos operacionales, entre otros y con ello hacer un análisis que permita evidenciar la situación de las EPS.

Este análisis no sólo implica la lectura de la información general, sino que intenta descubrir el comportamiento de los últimos 5 años para encontrar tendencias y factores que permitan evidenciar el comportamiento financiero del sistema de aseguramiento en salud.

Sobre los siguientes resultados, es preciso señalar que, en los catálogos financieros adoptados al corte de información, no se identificó la información de Nueva EPS. Por lo tanto, los resultados que se presentan a continuación mantienen esta salvedad. Desde el reporte del primer trimestre de la vigencia 2024, en los catálogos financieros publicados por la Superintendencia Nacional de Salud no se identifica Nueva EPS, por lo que se desconoce el estado financiero de dicha entidad al cierre de la vigencia 2025 y en consecuencia limita establecer un análisis que permita evidenciar un panorama completo del sistema.

Finalmente, a lo largo del documento se presentan consideraciones y recomendaciones orientadas a identificar oportunidades de mejora que contribuyan a la recuperación y fortalecimiento de la estabilidad financiera del sector.

Información Financiera Consolidada

Tabla 1. Principales indicadores financieros de las EPS (2021–2025)

Billones de pesos

Concepto	2021	2022	2023	2024	2025
Activo	$ 20,86	$ 21,36	$ 22,58	$ 16,10	$ 18,18
Pasivo	$ 20,75	$ 23,69	$ 27,63	$ 25,85	$ 35,04
Patrimonio	$ 0,11	-$ 2,33	-$ 5,05	-$ 9,75	-$ 16,86
Ingreso Operacional	$ 58,83	$ 67,99	$ 84,48	$ 69,41	$ 73,33
Otros Ingresos	$ 1,27	$ 2,14	$ 2,06	$ 1,95	$ 2,06
Ingresos totales	$ 60,10	$ 70,13	$ 86,55	$ 71,36	$ 75,39
Gastos	$ 4,08	$ 4,31	$ 5,16	$ 5,19	$ 5,29
Costo médico	$ 56,25	$ 67,93	$ 83,94	$ 71,07	$ 76,69
Resultado operacional	-$ 1,50	-$ 4,24	-$ 4,62	-$ 6,84	-$ 8,65
Resultado del ejercicio	-$ 0,23	-$ 2,10	-$ 2,56	-$ 4,90	-$ 6,59
Siniestralidad	100%	103%	103%	107%	109%
Endeudamiento	0,99	1,11	1,22	1,61	1,93

Tabla 1. Principales indicadores financieros de las EPS 2021 a 2025 [1][2][3][4][5]

Como se evidencia en la tabla 1 en la información financiera global de las EPS entre 2021 y 2025, el deterioro que ha venido manteniéndose y creciendo sobre el patrimonio. En 2021, se registró un patrimonio positivo cercano a $110 mil millones.

A partir de 2022, se evidencia un deterioro en la situación financiera, en el que el pasivo comienza a superar el activo. Mientras el activo alcanzaba los $21,3 billones, el pasivo ascendía a $23,69 billones, generando un patrimonio negativo de aproximadamente $2,3 billones. Esta situación se mantiene y empeora en los años siguientes, en 2023 un patrimonio negativo cercano a 5 billones y de 9,7 billones en 2024.

Para 2025, el deterioro patrimonial es más crítico. El conjunto de EPS reporta un patrimonio negativo de $16,86 billones, lo que configura una situación de insolvencia estructural. El endeudamiento también aumentó porque pasó de 0,99 en 2021 a 1,93 en 2025. En la práctica, esto muestra que los activos se están financiando principalmente con deuda y no con recursos propios.

[1] Nota: Elaboración propia con base en los catálogos de información financiera de las EPS de los regímenes contributivo y subsidiado, publicados en el portal de datos abiertos de la Superintendencia Nacional de Salud.
[2] Nota: Pijaos Salud no reportó información en los catálogos financieros para los años 2022 y 2025. Ecoopsos reporta información únicamente hasta 2022, debido a su proceso de liquidación, por lo que no se dispone de datos a partir de 2023. Dusakawi EPSI no reportó información financiera en 2024. Asimismo, no se cuenta con información financiera de Nueva EPS para los años 2024 y 2025.
[3] Nota: En 2021 reportaron 24 EPS, en 2022 fueron 27, en 2023 26, en 2024 24 y 2025, 24 entidades.
[4] Nota: Cifras expresadas en billones de pesos
[5] Nota: La siniestralidad se calcula como la proporción de los gastos en salud (costos médicos y gastos de administración) respecto a los ingresos totales. Por su parte, el endeudamiento corresponde a la relación entre el pasivo total y el activo total.

En términos sencillos, por cada $100 en activos, las EPS mantienen obligaciones por aproximadamente $193. Esto implica que, incluso si liquidaran la totalidad de sus activos, no lograrían cubrir sus pasivos, manteniendo un faltante cercano a $93.

En cuanto a la operación, los ingresos operacionales muestran un incremento natural que es esperado acorde a la dinámica del aseguramiento y a la presión que tiene el sistema año a año para garantizar la prestación de los servicios, sin embargo, a partir del año 2024 hay una reducción importante en las cifras financieras globales que se han consolidado.

Esto se debe a que, desde el año 2024 la Nueva EPS no reporta información financiera, en la versión anterior de este boletín publicado en marzo de 2025 ya se había advertido de esta ausencia. Es muy preocupante que, un año después aún no se cuente con información de dos vigencias, esto limita hacer un análisis de su gestión financiera y dificulta conocer con exactitud la situación actual de esta entidad, que al corte de febrero de 2026 tiene 11.5 millones de afiliados, lo que equivale al 22% del total de afiliados del país.

Con respecto a los costos médicos y los gastos de administración han superado los ingresos operacionales desde el año 2021 hasta el 2025. La siniestralidad global, calculada como la relación entre los costos médicos, gastos de administración frente a los ingresos totales, se mantiene en promedio en 104% y alcanzó el 109% en 2025, reflejando que los recursos destinados a los costos de la prestación de los servicios de salud han sido insuficientes.

En términos sencillos, por cada 100 pesos que recibieron las EPS en 2025 necesitaron 109 para su operación, esto significa que, le faltaron 9 pesos lo que inevitablemente se traduce en pérdidas.

Con este contexto, se observa un déficit operacional en todos los años y adicional a esto el resultado del ejercicio también presenta perdidas, esto indica que ni siquiera teniendo en cuenta recursos no operacionales le permiten a la EPS cubrir los costos de su operación. Para el año 2021 la pérdida operacional fue de 1,5 billones de pesos y el resultado del ejercicio de 232 mil millones, para 2025 estas cifras se multiplican de forma significativa, reportando un déficit operacional de 8,6 billones y perdidas del ejercicio de 6,5 billones.

EPS del Régimen Contributivo

Gráfico 1. Resultado Operacional EPS - Régimen Contributivo

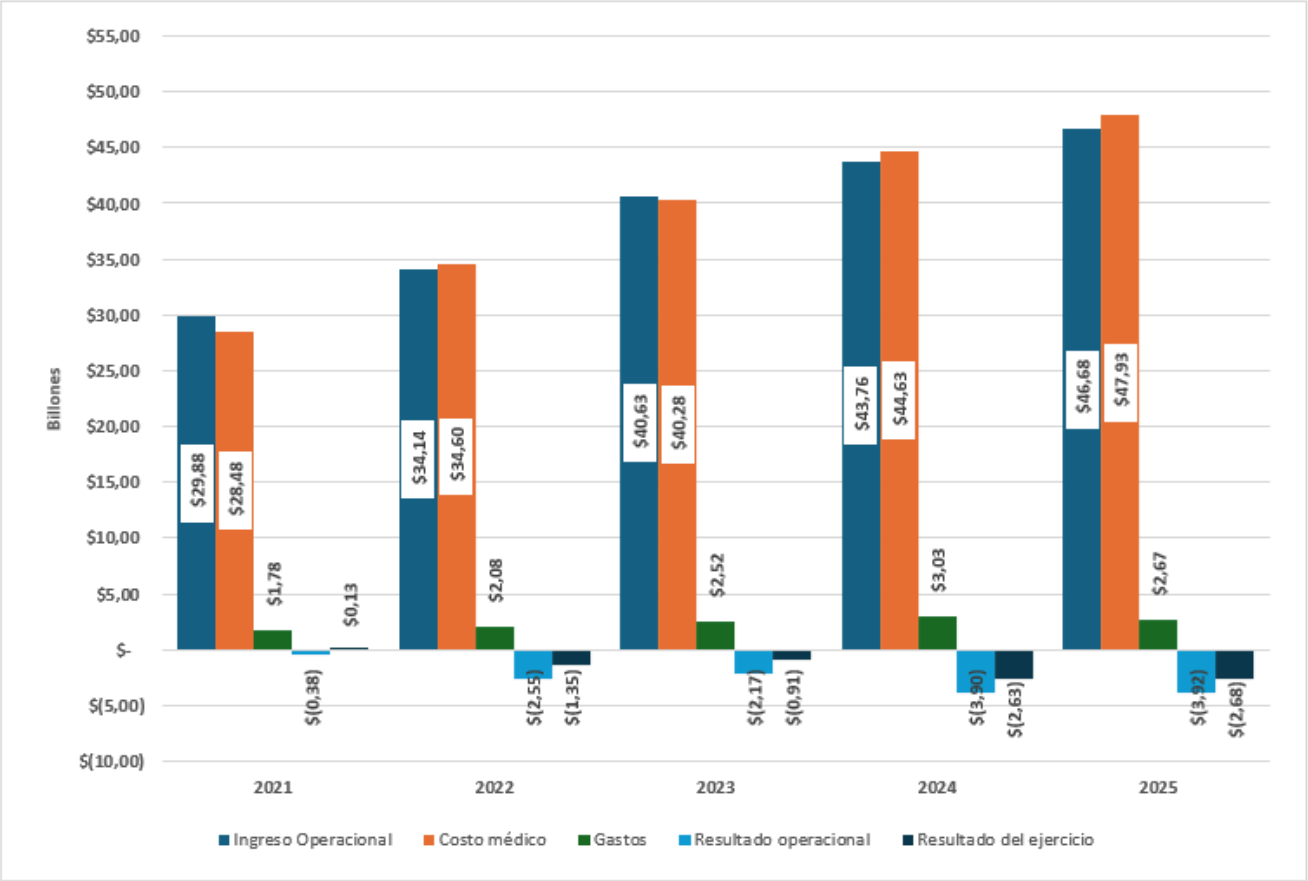


Gráfico 1. Resultado Operacional EPS Contributivo [6] [7] [8] [9] [10]

En el Gráfico 1 se pueden observar algunos indicadores para analizar el resultado operacional de las EPS del régimen contributivo entre 2021 y 2025.

En el año 2021, el grupo de las EPS del régimen contributivo recibieron recursos para la operación por $29,8 billones y los costos de atención médica fueron de $28,84 billones lo que mostraba un equilibrio. Pero, cuando se suman los gastos de administración que ascendieron a $1,78 billones, ahí se observa que los ingresos operacionales no fueron suficientes para cubrir tanto el costo médico como los gastos de administración, arrojando una pérdida operacional de $380 mil millones.

[6] Nota: Elaboración propia con base en los catálogos de información financiera de las EPS de los regímenes contributivo y subsidiado, publicados en el portal de datos abiertos de la Superintendencia Nacional de Salud.
[7] Nota: No se cuenta con información financiera de Nueva EPS para los años 2024 y 2025.
[8] Nota: En 2021 reportaron 24 EPS, en 2022 fueron 27, en 2023 26, en 2024 24 y 2025, 24 entidades.
[9] Nota: Cifras expresadas en billones de pesos
[10] Nota: El resultado operacional se calcula restando a los ingresos operacionales los costos médicos y los gastos de administración. Por su parte, el resultado del ejercicio incorpora, además, otros ingresos.

A partir del año 2022 la situación empeoró, con un resultado operacional de -$2,55 billones, a partir de este año, los costos de la atención médica comienzan a superar los ingresos operacionales. En el año 2023 de las 9 entidades que reportaron información se registran pérdidas por -$2,17 billones, mientras que en 2024 el resultado negativo aumenta a -$3,9 billones y para el año 2025 la situación es semejante a la del año anterior por -3,92 billones.

Al hacer una relación entre el costo médico e ingresos totales, se observa que entre 2021 y 2025 el costo médico promedio fue del 104%. Este porcentaje indica que tanto margen dejan los recursos operacionales para que las EPS puedan utilizarlos para sus gastos de administración, pero en promedio deja un margen inexistente, esto trae consecuencias muy graves para la sostenibilidad financiera y continúa generando efectos negativos en la estabilidad financiera actual de las EPS.

En cuanto a los gastos de administración durante el año 2021 al 2025 estos representan en promedio el 6,2% de los ingresos operacionales, manteniéndose dentro del límite legal del 10% establecido. Esto demuestra que el deterioro financiero no es porque los gastos de administración sean muy altos, sino a la insuficiencia del margen entre ingresos y costos médicos.

Entonces, ¿cómo se financian los gastos de administración cuando el margen es tan pequeño?, en el gráfico 1 se puede observar el indicador de resultado del ejercicio, se observa que en 2021 las EPS del régimen contributivo registraron una utilidad neta de $130 mil millones.

Esto fue posible gracias a ingresos no operacionales, principalmente rendimientos financieros y otros ingresos no relacionados a la actividad de servicios de salud, que compensaron la pérdida operacional y permitieron cerrar el año con saldo positivo.

Sin embargo, a partir de 2022 se observa que los ingresos adicionales no permiten compensar el deterioro operacional, dado el reducido margen que queda entre los ingresos operacionales y costos médicos.

Gráfico 2. Siniestralidad Global EPS - Régimen Contributivo vs número de afiliados, 2025

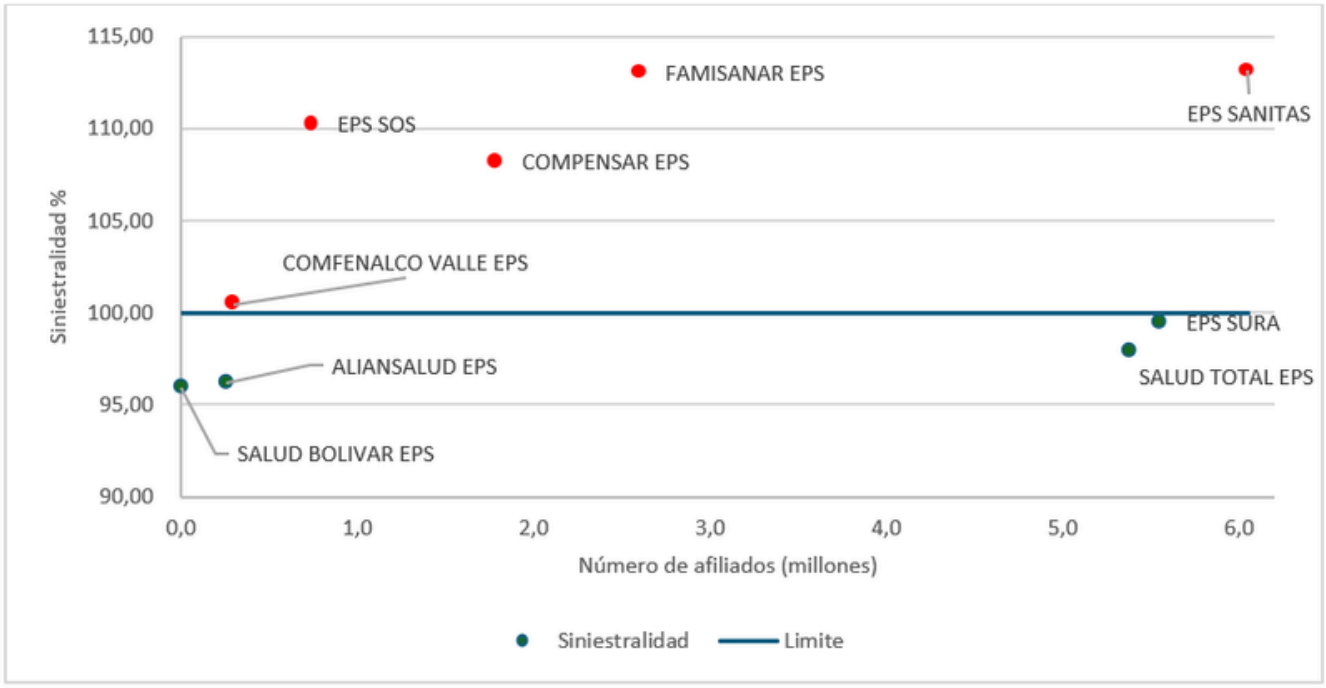


Gráfico 2. Siniestralidad EPS – Régimen Contributivo vs número de afiliados [11] [12][13]

En el gráfico se presenta el porcentaje de siniestralidad global de las EPS del régimen contributivo, para un total de 9 entidades reportantes. Se observa que 4 EPS registran una siniestralidad inferior al 100%, entre ellas se encuentran la EPS Sura con 99,4% y 5.554.699 afiliados, seguida de Salud Total con 97,98% y 5.377.387 afiliados, y Aliansalud con 96,20% y 257.621 afiliados, siendo esta última la entidad con el menor número de afiliados del grupo.

Cabe señalar que, aunque estas EPS se mantienen por debajo del 100%, el margen que les queda es limitado, lo que evidencia que operan muy cerca del punto de equilibrio entre ingresos y costos en salud.

[11] Nota: Elaboración propia con base en los catálogos de información financiera de las EPS de los regímenes contributivo y subsidiado, publicados en el portal de datos abiertos de la Superintendencia Nacional de Salud.
[12] Nota: El número de afiliados tomado de Cifras de afiliación en salud del MinSalud, fecha de corte febrero de 2026
[13] Nota: Eje Y: Siniestralidad, Eje X: Número de afiliados expresado en millones

Por otra parte, 5 EPS superan el límite del 100% de siniestralidad global, lo que indica que los costos en salud exceden los ingresos. En este grupo se encuentra Comfenalco, que lo supera levemente con 100,4% y 295.594 afiliados, registrando un resultado del ejercicio negativo cercano a $3.000 millones.

Le sigue Compensar, con una siniestralidad de 108,2% y 1.788.230 afiliados, que reportó pérdidas por $452 mil millones; EPS SOS, con 110% y 740.608 afiliados, con un resultado negativo de $167 mil millones; y Famisanar, con 113% y 2.599.365 afiliados, que presentó pérdidas por $684 mil millones.

Finalmente, Sanitas EPS registra una siniestralidad global de 113% con 6.048.233 afiliados siendo la entidad con mayor tamaño dentro del grupo analizado y reporta un resultado del ejercicio negativo de aproximadamente $1,6 billones.

En conjunto, estos resultados evidencian que los ingresos operacionales, principalmente provenientes de la UPC y otros ingresos asociados a la prestación de servicios de salud, no fueron suficientes para cubrir el costo médico y, mucho menos, tampoco los gastos de administración, reflejando un desequilibrio estructural en la operación de estas entidades.

Tabla 2. Información financiera de EPS intervenidas del Régimen Contributivo

Billones de pesos

EPS	Concepto	2021	2022	2023	2024	2025
FAMISANAR EPS	Patrimonio	$ 0,14	-$ 1,09	-$ 1,53	-$ 2,20	-$ 2,88
	Resultado operacional	-$ 0,01	-$ 1,02	-$ 0,54	-$ 0,84	-$ 0,48
	Resultado del ejercicio	$ 0,00	-$ 0,70	-$ 0,46	-$ 0,76	-$ 0,16
	Siniestralidad	100%	117%	109%	115%	103%
	Endeudamiento	0,9	2,2	2,6	3,5	4,1
S.O.S. EPS	Patrimonio	-$ 0,23	-$ 0,50	-$ 0,56	-$ 0,93	-$ 1,10
	Resultado operacional	-$ 0,09	-$ 0,28	-$ 0,15	-$ 0,38	-$ 0,08
	Resultado del ejercicio	-$ 0,06	-$ 0,27	-$ 0,14	-$ 0,37	-$ 0,07
	Siniestralidad	104%	120%	110%	124%	104%
	Endeudamiento	1,6	2,7	3,0	4,5	4,5

Tabla 2. Información financiera de EPS intervenidas Régimen Contributivo [14]

[14] Nota: Elaboración propia con base en los catálogos de información financiera de las EPS de los regímenes contributivo y subsidiado, publicados en el portal de datos abiertos de la Superintendencia Nacional de Salud.

Dentro del grupo de EPS del régimen contributivo actualmente en medida de intervención forzosa administrativa para administrar se encuentra Famisanar, cuya medida fue adoptada mediante la Resolución 20233200300056 25-6 del 15 de septiembre de 2023, con vigencia hasta septiembre de 2026. Los resultados indican que, desde la intervención no se evidencia una mejora en el patrimonio ya que la entidad presenta una tendencia negativa desde el año 2022 incluso llega a ser más grave después de la intervención. Mientras que en 2021 registraba un patrimonio positivo, a partir de 2022 es negativo y continúa de esta manera llegando a el año 2025 a reportar un patrimonio de -$2,8 billones.

En cuanto al resultado operacional, la entidad ha tenido pérdidas de manera recurrente durante todos los periodos. En el año 2021 reportó pérdidas de -$8,7 mil millones, en 2022 creció significativamente a -$1 billón. En los años posteriores se observa una reducción de las pérdidas de -$541 mil millones en 2023, en 2024 de -$839 mil millones y de -$477 mil millones en 2025, el resultado continúa siendo negativo, pero muestra una leve mejora en el desempeño operacional, así como una disminución de la siniestralidad global de 115% a 103%.

Otra entidad intervenida es S.O.S. EPS, cuya medida fue adoptada mediante la Resolución 20241000000030 61-6 del 10 de abril de 2024. La entidad no muestra señales de recuperación en su patrimonio a lo largo del periodo analizado, por el contrario, se ha deteriorado progresivamente, manteniéndose negativo.

En cuanto al resultado operacional, la entidad ha registrado pérdidas de manera recurrente durante todo el periodo. Estas pasan de aproximadamente -$93 mil millones en 2021 a -$276 mil millones en 2022, en 2023 pérdidas de -$145 mil millones, 2024 pérdidas de -$376 mil millones, y aunque en 2025 se observa una reducción en la magnitud de la pérdida llega a -78 mil millones.

Del mismo modo que Famisanar, el plan de choque de S.O.S. EPS debe centrarse en los mismos tres frentes simultáneos. Equilibrio operacional dada la recuperación que tuvo a nivel de siniestralidad. En segundo lugar, el saneamiento de sus pasivos. Finalmente, se requiere un fortalecimiento patrimonial significativo, dado el nivel insolvencia que muestra el patrimonio que se encuentra cerca a -$1,1 billones.

EPS del Régimen Subsidiado

Gráfico 3. Resultado Operacional EPS - Régimen Subsidiado

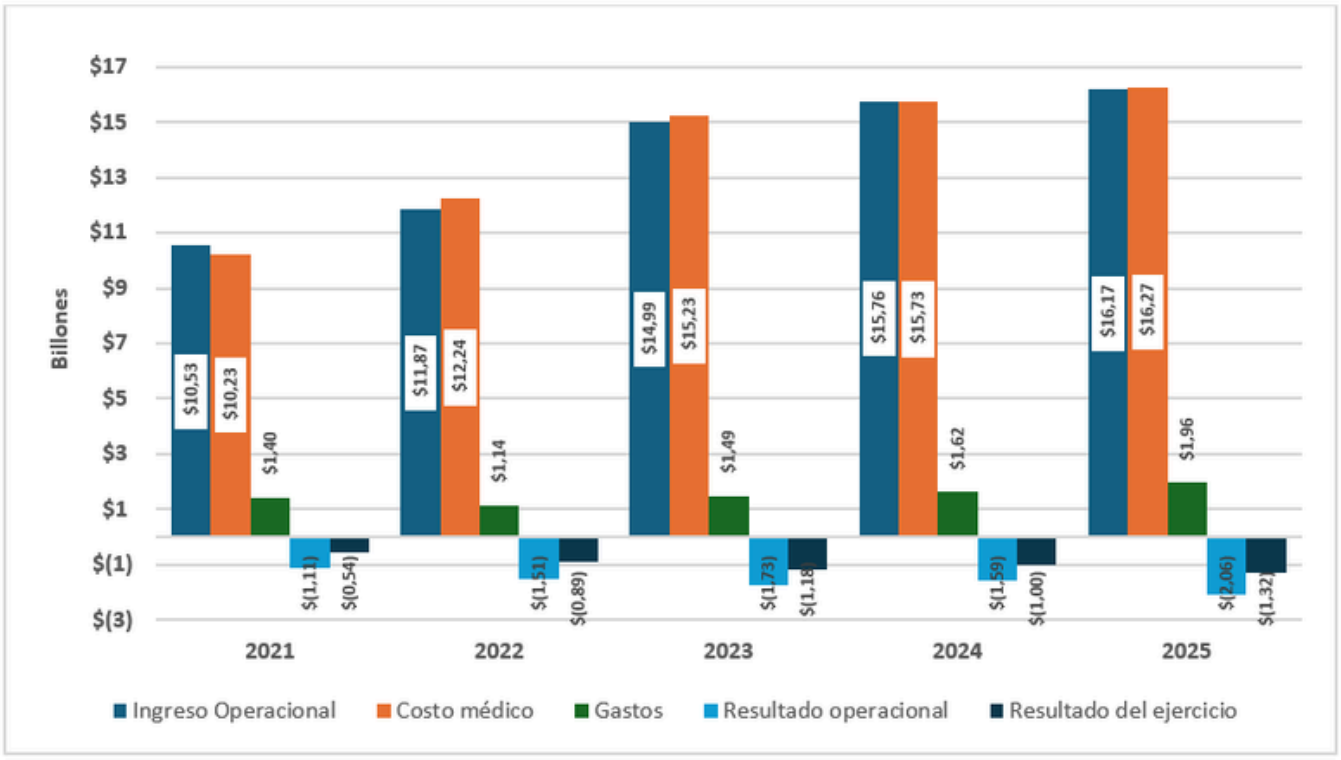


Gráfico 3. Resultado Operacional EPS Subsidiado [15] [16][17] [18] [19]

El grupo de EPS pertenecientes al régimen subsidiado ha mostrado desde el año 2021 hasta el año 2025 un resultado operacional negativo que va desde -1,1 billones en 2021 a -2 billones en 2025. Evidenciando una insuficiencia en los recursos asignados para atender los costos de la prestación de los servicios de salud.

Por otra parte, se observa que no hay ningún periodo en el que el resultado del ejercicio del grupo de EPS del régimen subsidiado sea positivo, todo lo contrario, se vienen incrementando las pérdidas desde el año 2021 en el que reportaban una cifra de 540 mil millones y para el año 2025 cerró con pérdidas de 1,3 billones de pesos.

[15] Nota: Elaboración propia con base en los catálogos de información financiera de las EPS de los regímenes contributivo y subsidiado, publicados en el portal de datos abiertos de la Superintendencia Nacional de Salud.
[16] Nota: Pijaos Salud no reportó información en los catálogos financieros para los años 2022 y 2025. Ecoopsos reporta información únicamente hasta 2022, debido a su proceso de liquidación, por lo que no se dispone de datos a partir de 2023. Dusakawi EPSI no reportó información financiera en 2024.
[17] Nota: En 2021 reportaron 24 EPS, en 2022 fueron 27, en 2023 26, en 2024 24 y 2025, 24 entidades.
[18] Nota: Cifras expresadas en billones de pesos
[19] Nota: El resultado operacional se calcula restando a los ingresos operacionales los costos médicos y los gastos de administración. Por su parte, el resultado del ejercicio incorpora, además, otros ingresos.

Al analizar las 12 EPS que reportaron información para 2025, se observa que solo 2 registraron utilidades, por un total de $9.990 millones, mientras que los 10 restantes reportaron pérdidas agregadas por aproximadamente -$1,3 billones. Esto indica que, aunque algunas entidades presentan resultados positivos, estos no logran compensar el desempeño negativo del conjunto de EPS.

Entre las EPS con mayores pérdidas se encuentra Savia Salud, con cerca de -$390 mil millones; Emssanar con aproximadamente -$388 mil millones; Asmet Salud con -$217 mil millones; Dusakawi con -$101 mil millones; Capital Salud con -$90 mil millones.

Asimismo, se encuentran Capresoca, con -$48 mil millones; AIC con -$33 mil millones, Mallamas con -$28,8 mil millones, Cajacopi con -$21 mil millones y Comfachocó con -$9 mil millones.

Siniestralidad Global 2025

Gráfico 4. Siniestralidad EPS - Régimen Subsidiado vs número de afiliados, 2025

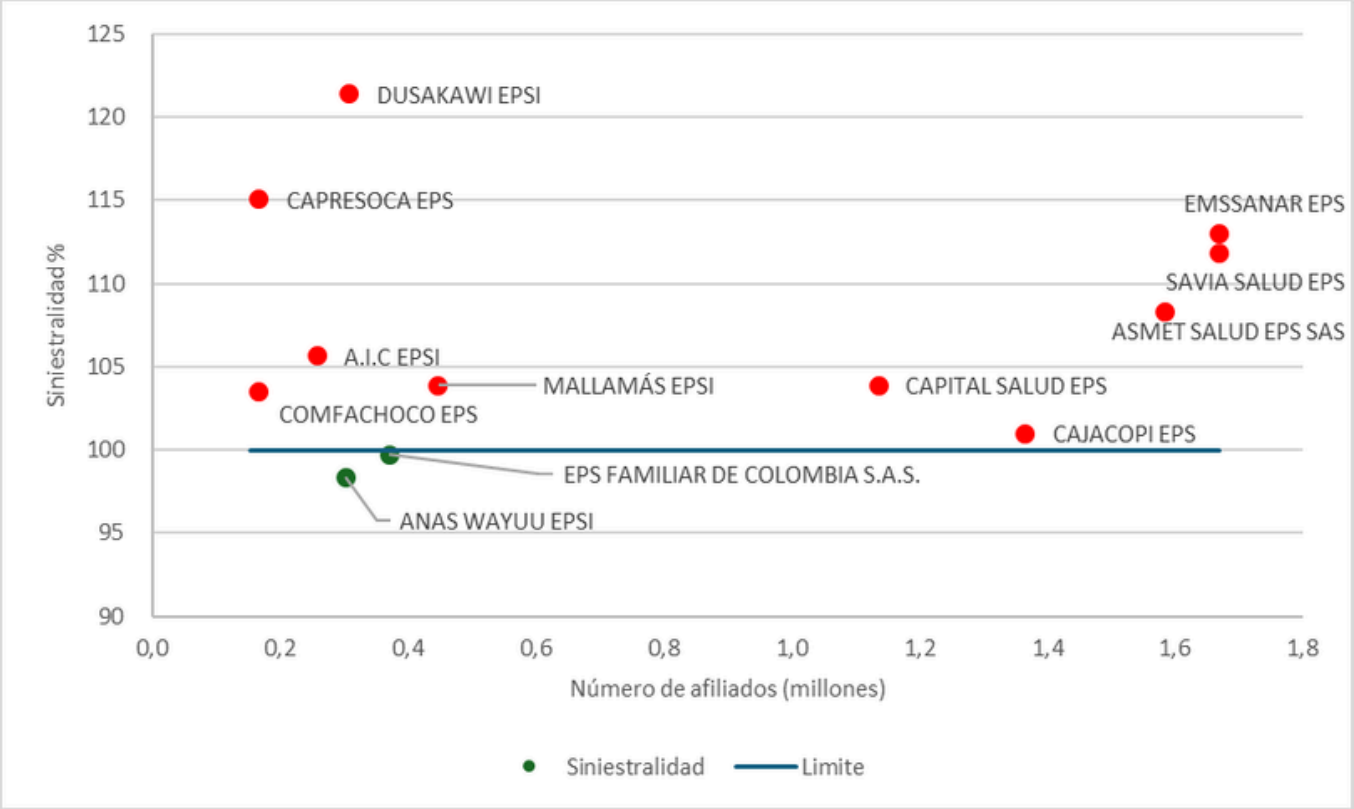


Gráfico 4. Siniestralidad EPS – Régimen Subsidiado vs número de afiliados [20] [21] [22]

[20] Nota: Elaboración propia con base en los catálogos de información financiera de las EPS de los regímenes contributivo y subsidiado, publicados en el portal de datos abiertos de la Superintendencia Nacional de Salud.
[21] Nota: El número de afiliados tomado de Cifras de afiliación en salud del MinSalud, fecha de corte febrero de 2026
[22] Nota: Eje Y: Siniestralidad, Eje X: Número de afiliados expresado en millones

En el gráfico se puede observar los niveles de siniestralidad global de las EPS del régimen subsidiado el cual muestra que solo 2 de las 12 entidades que reportaron se encuentran por debajo del límite del 100%, estas entidades son EPS Familiar de Colombia (99,72%) y Anas Wayuu EPSI (98,35%), lo que indica que logran cubrir sus costos en salud con los ingresos disponibles.

Se encuentran entidades sobre la línea límite, pero de forma leve es decir cerca al punto de equilibrio, entre el 100% y el 104%, donde se ubican Mallamás (103,88%), Capital Salud (103,85%), Comfachocó (103,48%) y Cajacopi (100,97%).

En una zona superior al límite se encuentran EPS con niveles críticos de siniestralidad, encabezadas por Dusakawi EPSI con 121,39%, seguida de Capresoca con 115,07% y Emssanar con 113,04%. Estas entidades presentan un desbalance significativo, lo que implica que por cada $100 que reciben, están gastando entre $113 y $121.

Del mismo modo, se encuentran EPS con siniestralidad alta como Savia Salud (111,82%), Asmet Salud (108,31%) y AIC EPSI (105,64%), las cuales, aunque en menor magnitud, mantienen reportan un costo superior a sus ingresos, lo que indica que continúan operando en pérdida y con dificultades para alcanzar el equilibrio financiero.

Adicionalmente, es importante resaltar que varias de las EPS con mayores niveles de siniestralidad global también concentran un número significativo de afiliados, como Emssanar, Savia Salud y Asmet Salud.

Tabla 3. Patrimonio de EPS intervenidas del Régimen Subsidiado

Billones de pesos

Entidad	2022	2023	2024	2025	Var $	Var %
EMSSANAR EPS	-$ 1,46	-$ 1,90	-$ 1,85	-$ 2,20	-$ 0,35	19%
ASMET SALUD EPS	-$ 0,77	-$ 0,90	-$ 1,29	-$ 1,51	-$ 0,22	17%
SAVIA SALUD EPS	-$ 0,57	-$ 0,79	-$ 1,11	-$ 1,51	-$ 0,39	35%
DUSAKAWI EPSI	$ 0,01	-$ 0,15	SD	-$ 0,29	-$ 0,15	101%
CAPRESOCA EPS	-$ 0,02	-$ 0,13	-$ 0,21	-$ 0,26	-$ 0,05	23%
CAJACOPI EPS	$ 0,14	$ 0,15	$ 0,18	$ 0,16	-$ 0,02	-12%

En la tabla se puede observar las EPS que actualmente se encuentran intervenidas o en vigilancia por parte del Gobierno Nacional, en primer lugar, Emssanar EPS reporta para 2025 un patrimonio negativo de $2,2 billones, siendo la entidad con mayor deterioro patrimonial entre las analizadas. Esta EPS se encuentra bajo medida de intervención forzosa administrativa para administrar, mediante la Resolución 2022320000000292-6 del 2 de febrero de 2022, con vigencia hasta el 31 de mayo de 2026.

Para 2025, reportó un resultado del ejercicio negativo de $388 mil millones y en 2024 era de -53 mil millones lo que indica que se incrementaron las pérdidas significativamente. Cabe resaltar que es una de las EPS con mayor número de afiliados (1.668.880), solo por debajo de Savia Salud, lo que incrementa significativamente el riesgo, por lo tanto, su liquidación implicaría un proceso complejo de reasignación de afiliados, con potenciales afectaciones en la continuidad de la atención y presión sobre las EPS receptoras.

Por su parte, Asmet Salud registra un patrimonio negativo de $1,5 billones en 2025, con un deterioro adicional del 17% frente a 2024 lo que equivale a $220 mil millones. Esta entidad también cuenta con un número importante de afiliados (1.585.721). Aunque el resultado del ejercicio en 2025 fue negativo en $217 mil millones, se observa una leve mejora frente a 2024 que reportaba -$399 mil millones, lo que podría significar que hay una desaceleración en el ritmo de deterioro.

Asmet Salud se encuentra bajo toma de posesión inmediata de bienes, haberes y negocios e intervención forzosa administrativa para administrar, mediante la Resolución 2023320030002798-6 del 11 de mayo de 2023, con vigencia hasta el 11 de mayo de 2026.

En tercer lugar, Savia Salud EPS presenta un patrimonio negativo cercano a $1,5 billones en 2025 con un incremento del deterioro por 35% de más de 390 mil millones comparado con el año 2024. Esta entidad se encuentra bajo medida de intervención administrativa para administrar, mediante la Resolución 2023320030003984-6 del 16 de junio de 2023, con vigencia hasta el 16 de junio de 2026.

El resultado del ejercicio no ha mostrado alguna recuperación en los últimos cuatro años para 2025 pérdidas de -$390 mil millones, frente a -$327 mil millones en 2024, en el año 2023 de -$215 mil millones y -$149 mil millones en 2022.

En cuarto lugar, se encuentra Dusakawi EPS la cual reporta un patrimonio negativo de $293 mil millones en 2025. Aunque no presentó información en los catálogos financieros para 2024, en 2023 ya registraba un patrimonio negativo de $145 mil millones, lo que indica que aumentó el deterioro.

Esta entidad se encuentra bajo medida de vigilancia especial, mediante la Resolución 002633 del 24 de agosto de 2012, con vigencia hasta el 26 de abril de 2026. En cuanto a resultados, reporta pérdidas por $101 mil millones en 2025, frente a -$155 mil millones en 2023 y -$20 mil millones en 2022, esto muestra una volatilidad en sus resultados por lo tanto no se observa una tendencia de mejora o estabilización.

Capresoca EPS es otra entidad que se encuentra bajo medida de toma de posesión inmediata de bienes, haberes y negocios e intervención forzosa administrativa para administrar, mediante la Resolución 2024320030013709-6 del 7 de octubre de 2024, con vigencia hasta el 7 de octubre de 2026.

Para 2025, la entidad reporta un patrimonio negativo de $255 mil millones, con un deterioro adicional del 23% frente al año anterior, lo que equivale a una cifra cercana a los $50 mil millones.

En cuanto al resultado del ejercicio, en 2025 registra pérdidas por $48 mil millones. Aunque estas son menores frente a 2024 que eran de -$82 mil millones. Esta entidad podría indicar que por un lado el patrimonio no tiene recuperación y reporta pérdidas, aunque son menores siguen siendo negativas.

Por su parte, Cajacopi EPS se encuentra bajo medida de vigilancia especial, mediante la Resolución 2025320030001662-6 del 20 de marzo de 2025, con vigencia hasta el 20 de marzo de 2026.

Esta entidad reporta un patrimonio positivo de $162 mil millones en 2025 y en los años anteriores del mismo modo han sido positivos. Sin embargo, presenta resultados del ejercicio negativos en el año 2025 por -$21 mil millones frente a -$34 mil millones en 2024, en 2023 era de -$12 mil millones y de -$2 mil millones en 2022.

Finalmente, el análisis del grupo de las EPS intervenidas pertenecientes al régimen subsidiado indica que las medidas de intervención y vigilancia implementadas por el Gobierno nacional no han logrado, en términos generales contribuir a reducir el deterioro estructural por el cual están atravesando estas EPS. Solamente en algunos casos puntuales como Asmet Salud, Dusakawi y Capresoca se observa una desaceleración en el ritmo de las pérdidas.

EPS que operan en ambos regímenes

Gráfico 5. Resultado Operacional EPS - Ambos Regímenes

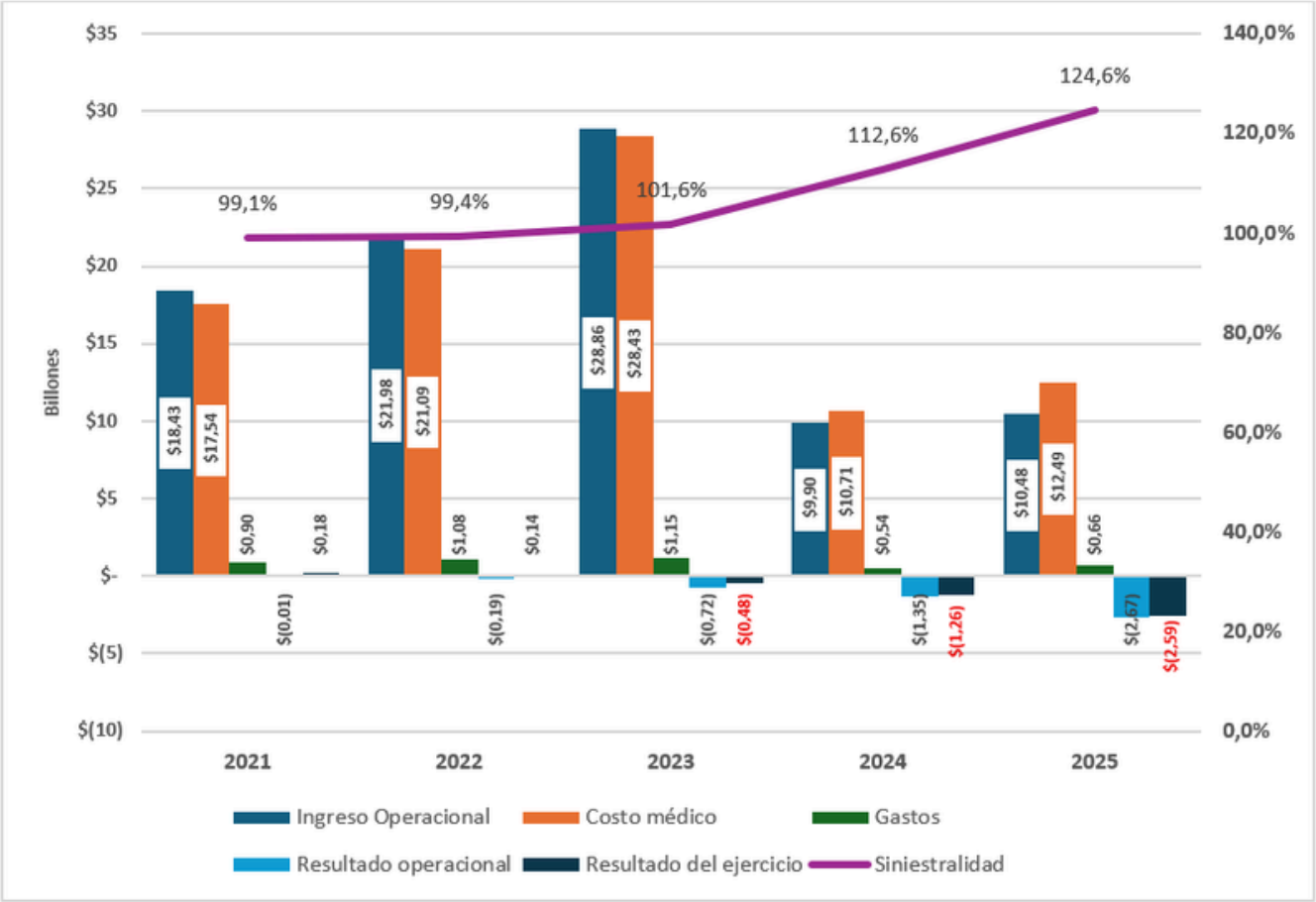


Gráfico 5. Resultado Operacional EPS que operan en ambos regímenes [23] [24][25] [26] [27]

En el gráfico se presentan los resultados operacionales de las EPS que operan en ambos regímenes: Mutual Ser, Coosalud, Fundación Salud Mía y Nueva EPS.

Se debe reiterar que, en los catálogos financieros adoptados al corte de información, no se identificó la información de Nueva EPS. Por lo tanto, los resultados mantienen esta salvedad. Desde el reporte del primer trimestre de la vigencia 2024 Nueva EPS no reporta información, por lo que no se conoce desde dicha fuente de información el balance de cierre de la vigencia 2024 y 2025.

[23] Nota: Elaboración propia con base en los catálogos de información financiera de las EPS de los regímenes contributivo y subsidiado, publicados en el portal de datos abiertos de la Superintendencia Nacional de Salud.
[24] Nota: No se cuenta con información financiera de Nueva EPS para los años 2024 y 2025.
[25] Nota: En 2021 reportaron 24 EPS, en 2022 fueron 27, en 2023 26, en 2024 24 y 2025, 24 entidades.
[26] Nota: Cifras expresadas en billones de pesos
[27] Nota: El resultado operacional se calcula restando a los ingresos operacionales los costos médicos y los gastos de administración. Por su parte, el resultado del ejercicio incorpora, además, otros ingresos.

En cuanto al resultado operacional, se evidencia que, en todos los periodos, iniciando por el año 2021 cuando se reportaron pérdidas, pero eran bajas, cercanas a $10 mil millones, sin embargo, en 2022 aumentan a $190 mil millones.

Para 2023, el deterioro se aumenta de una forma crítica, en este año las pérdidas llegaron a ser de $715 mil millones.

Finalmente, en el año 2024 ya supera el billón con unas pérdidas mayores a 1,3 billones y en el 2025 el resultado operacional llega a -$2,6 billones. Como se podrá observar en el gráfico hay una caída bastante notable en cuanto a los resultados para los años 2024 y 2025, esto se debe a que la Nueva EPS no reporta información desde el año 2024, por tanto, se desconoce la situación financiera de esta entidad.

En los primeros años la dinámica del indicador del resultado del ejercicio es distinta en comparación a lo operacional, esto muestra que en 2021 se generaron utilidades por $176 mil millones, y en 2022 se mantiene un resultado positivo cercano a $140 mil millones. Sin embargo, a partir de 2023 la situación cambia drásticamente porque la operación se vuelve insostenible y los ingresos adicionales dejan de compensar el déficit operativo. Ese año se registran pérdidas por $475 mil millones, que aumentan a $1,2 billones en 2024 y alcanzan los $2,5 billones en 2025.

Dentro del grupo de entidades que reportaron información a 2025 se encuentra Coosalud EPS, la cual se encuentra bajo medida de toma de posesión inmediata de bienes, haberes y negocios e intervención forzosa administrativa para administrar, establecida mediante la Resolución 2024320030015228-6 del 22 de noviembre de 2024, con vigencia hasta el 22 de noviembre de 2026.

Coosalud cuenta actualmente con 3.363.514 afiliados y reportó a 2025 un patrimonio negativo de $3,7 billones. Al analizar su evolución, se observa que hay un cambio drástico en su situación financiera. En 2022 registraba un patrimonio positivo de $331 mil millones y en 2023 de $223 mil millones, sin embargo, en 2024 pasa a tener un patrimonio negativo de -$859 mil millones.

Este deterioro se podría explicar por una parte por el resultado del ejercicio, que pasa de utilidades por $124 mil millones en 2022 a pérdidas de $33 mil millones en 2023, y posteriormente aumenta críticamente a $1,1 billones en 2024 y $2,3 billones en 2025.

Por otra parte, se encuentra la entidad Mutual Ser, que cuenta con 2.692.558 afiliados. Esta EPS venía registrando patrimonios positivos en los últimos años para 2021 alcanzó $208 mil millones, en 2022 $210 mil millones y en 2023 $110 mil millones. Sin embargo, a partir de 2024 aumenta de forma significativa a un patrimonio negativo de -$9 mil millones, situación que se empeoró en 2025 al alcanzar -$265 mil millones.

La entidad mostró utilidades en los primeros años tanto en 2021 de $17 mil millones como en 2022 por $1,7 mil millones. Pero a partir del 2023 registra pérdidas de $99 mil millones, las cuales se incrementan a $120 mil millones en 2024 y alcanzan los $255 mil millones en 2025.

Finalmente, dentro de este grupo de entidades se encuentra Fundación Salud Mía, que cuenta con 78.424 afiliados y que si se compara con la magnitud o tamaño de las otras es pequeña. Es la única EPS del grupo que ha registrado cifras positivas durante los años analizados, pasando de un patrimonio de $14 mil millones en 2021 a $21 mil millones en 2025. Su resultado del ejercicio es positivo de $960 millones en 2021 hasta $3.400 millones en 2025, reflejando estabilidad operativa.

Conclusiones

- El sistema de aseguramiento en salud ya muestra una situación de insolvencia estructural. Al cierre de 2025, el conjunto de EPS registra un patrimonio negativo de $16,86 billones, lo que refleja que el problema dejó de ser coyuntural y pasó a ser un desequilibrio generalizado. En la práctica, esto significa que las EPS no cuentan con capacidad financiera para responder a sus obligaciones, incluso si llegaran a liquidar la totalidad de sus activos.

- El deterioro no se explica por un problema de gestión administrativa, sino por insuficiencia de recursos. Los gastos de administración se mantienen dentro del límite legal cercano al 7%, mientras que el costo médico absorbe prácticamente todos los ingresos. Esto evidencia el verdadero desbalance esta entre lo que reciben las EPS y lo que realmente cuesta garantizar la atención en salud.

- En las condiciones actuales, operar implica perder dinero de manera sistemática. La siniestralidad global alcanzó el 109% en 2025, lo que significa que por cada $100 que reciben, las EPS necesitan más de $100 para cubrir sus costos. Por supuesto que hay casos puntuales que no superan el 100% como Sura, Aliansalud, Salud Bolívar, Salud Total, Anas Wayuu, EPS Familiar y Fundación Salud Mía, pero en la mayoría están operando con márgenes muy estrechos.

- Las intervenciones no han logrado revertir el deterioro financiero. En la mayoría de las EPS intervenidas se observa que el patrimonio continúa deteriorándose, las pérdidas se mantienen y no hay señales claras de una recuperación estructural, más allá de algunos casos donde se desacelera el ritmo de deterioro.

- La posibilidad de liquidación de EPS no soluciona el problema de fondo. Dado que el desbalance es estructural es decir la insuficiencia de los recursos, liquidar entidades no elimina el déficit, sino que lo traslada a otras EPS o al Estado. Además, en entidades con millones de afiliados, estas decisiones pueden afectar la continuidad de la atención y presionar la capacidad del sistema, generando impactos que van más allá de una sola entidad.

Elaboración 24 de marzo de 2026