

Humphreys mantiene en “Categoría A” las líneas de bonos de INDISA

Rápida consolidación de Indisa
Maipú impulsa resultados de
la compañía

Santiago, 15 de enero de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Líneas de bonos	A

Humphreys mantiene la clasificación de las líneas de bonos de **Instituto de Diagnóstico S.A. (INDISA)** en “Categoría A”, así como la tendencia en “Estable”.

Dentro de las fortalezas, que dan sustento a la clasificación de **INDISA** en “Categoría A”, se ha considerado como elemento relevante la consistencia del modelo de negocio que desarrolla el emisor, lo que ha repercutido positivamente en la fortaleza de la marca dentro de su mercado objetivo. La actual estructura operativa lo ha posicionado como un prestador médico de alta complejidad. Así, puede entregar una amplia variedad de servicios médicos -desde consultas médicas a intervenciones con robots- pudiendo llegar a una gran y a la vez diversa base de clientes, en todas las prestaciones que ofrece (hospitalización, urgencia, diagnóstico y apoyo clínico, consultas médicas e imagenología). Estas características desarrollan sinergias, permitiendo economías de escala y una sólida posición ante la competencia.

Además, se valora favorablemente la trayectoria, la experiencia de la empresa y su equipo profesional, así como el correcto desempeño financiero del negocio, presentando resultados netos positivos recurrentemente. **INDISA** opera desde hace varias décadas, siendo una institución ampliamente reconocida dentro del sistema de salud privado. La compañía mantiene una oferta relevante de camas y presenta niveles adecuados de ocupación tanto en su clínica ubicada en Providencia como en la de Maipú.

La clasificación de riesgo se ve reforzada, además, porque la empresa opera en un sector con auspiciosas expectativas en cuanto al crecimiento de su demanda, por factores como el envejecimiento de la población chilena y por el crecimiento esperado del ingreso per cápita, ambos llevarían a esperar un aumento en el gasto en consumo en salud. La penetración de los seguros de salud —obligatorios o voluntarios— también contribuirán al crecimiento de la demanda.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve restringida por la concentración geográfica de la generación de flujos de la empresa clasificada. Particularmente, porque la mayor parte de los ingresos actuales de **INDISA** se generan en sus cuatro complejos ubicados en la comuna de Providencia, así cualquier siniestro que afecte a estos inmuebles repercutiría

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

negativamente en los flujos de la entidad (atenuado parcialmente por la contratación de seguros). No obstante, este riesgo se ve atenuado por la nueva sede de la clínica ubicada en la comuna de Maipú, que se encuentra operando desde el segundo semestre de 2022, la cual permitirá reducir la concentración en sus flujos una vez logre una mayor ocupación, además de ampliar la base de clientes. Asimismo, es relevante destacar que la clínica de Maipú aporta un EBITDA de \$ 1.945 millones a la fecha, lo que representa un 13,5% del total.

El proceso de calificación recoge, adicionalmente, la concentración por deudores que, en la práctica, dada la estructura de seguros de salud en Chile, corresponde a ocho entidades en operación (básicamente isapres y fonasa), escenario que no debiera experimentar cambios relevantes en el mediano plazo. Dado eso, son importantes las medidas que adopte la autoridad y que influyen en el comportamiento financiero de las isapres.

Asimismo, la clasificación de riesgo se ve restringida ya que se considera que la clínica opera en una industria que es altamente competitiva. El sector privado de salud ha experimentado un alto nivel de crecimiento y de oferta de infraestructura en la que, además, las entidades en este mercado deben realizar constantes inversiones para mantener la posición relativa en la industria. Junto con lo anterior, la industria en la que está inmersa **INDISA** no está ajena a riesgos regulatorios, con posibles efectos en costos o ingresos. En el largo plazo, no se puede descartar una mejora en la calidad del servicio público, que llevaría a una mayor fuga de afiliados de isapres hacia Fonasa, lo que **INDISA** puede combatir ampliando su oferta de seguros complementarios.

La tendencia es “*Estable*” porque no se prevén cambios relevantes en el corto plazo.

En términos de su impacto en el medioambiente, sociedad y gobernanza, **INDISA** a lo largo de su trayectoria ha reforzado constantemente su compromiso con el medio ambiente, la comunidad y su gobierno corporativo (ESG), permitiendo su mayor visibilidad y dar cumplimiento a las nuevas normas regulatorias, logrando importantes resultados en iniciativas de ahorro energético y gestión de residuos.

A septiembre de 2025, **INDISA** generó ingresos por \$ 200.682 millones y un EBITDA de \$ 22.190 millones. A la misma fecha, la deuda financiera llegó a \$ 99.513 millones, mientras que el patrimonio total consolidado alcanzó \$ 135.398 millones.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl