

Humphreys sube a “Categoría A+” la clasificación de riesgo de los bonos de INDISA

El emisor ha mantenido una posición financiera más sólida, contexto que se ve reforzado por la reciente materialización de su aumento de capital.

Santiago, 28 de octubre de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de Bonos		A+
Bonos	BINDI-A	A+
Bonos	BINDI-B	A+

Laura Ponce

Analista de riesgo
laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Jefe de analistas
patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña

Gerente de riesgo
paula.acuna@humphreys.cl

Humphreys decidió cambiar la clasificación de los bonos de **Instituto de Diagnóstico S.A. (INDISA)** desde “Categoría A” a “Categoría A+”, modificando la tendencia desde “Favorable” a “Estable”.

El alza de la clasificación, desde “Categoría A” a “Categoría A+”, y el cambio de la tendencia, desde “Favorable” a “Estable”, responde a la disminución sostenida de los niveles de endeudamiento, junto con la recuperación de sus márgenes. Si bien a junio de 2026 se observa un incremento puntual del endeudamiento, este responde a la contratación de créditos puente para financiar el aumento de capital de Clínica Las Condes, sin embargo, el emisor llevó a cabo un aumento de capital, cuyo objetivo principal es destinar los recursos obtenidos al prepago de dichos créditos. En este proceso, se suscribió y pagó inicialmente el 94,0% de la emisión aprobada por los accionistas, lo que permite anticipar una reversión del efecto transitorio de los créditos puente sobre los indicadores de endeudamiento en los próximos períodos.

En este contexto, a junio de 2026 el indicador de pasivo total sobre patrimonio se mantuvo en niveles acotados, alcanzando 1,0 veces. Por su parte, la relación entre deuda financiera sobre EBITDA se situó en 3,8 veces; no obstante, al excluir el efecto de los créditos puente, este indicador alcanzaría un valor en torno a las 3,2 veces, reflejando una mejora relevante respecto de las 8,4 veces registrada en 2023. En la misma línea, el margen EBITDA pasó de 6,1% en 2023 a 11,3% a junio de 2026, evidenciando una evolución favorable de la rentabilidad operacional del emisor.

INDISA es un prestador de salud privado, constituido en 1961, con prestaciones en todas las especialidades médicas, desarrollando tanto actividades hospitalarias como ambulatorias. La sociedad opera con cuatro subsidiarias, todas con un 100% de participación. Además, tiene participación en dos empresas coligadas. Posee una clínica ubicada en Providencia y otra en la comuna de Maipú. Entre enero y junio de 2026, generó ingresos por \$ 144.875 millones y un EBITDA de \$ 16.688 millones. Al cierre del primer semestre, la deuda financiera llegó a \$ 124.716 millones, mientras que el patrimonio total consolidado alcanzó \$ 223.589 millones.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (21-10-2026).