



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO
Desde 1988

Vencimientos de corto plazo de empresas financieras no bancarias 2026

Equipo Financiero
ratings@humphreys.cl

FICHA TÉCNICA

Febrero 2026



Contexto de análisis

El presente informe analiza la holgura financiera y la capacidad de las empresas financieras no bancarias clasificadas por **Humphreys** para enfrentar sus vencimientos de corto plazo, utilizando información financiera pública correspondiente al tercer trimestre de 2025. La muestra incluye principalmente compañías dedicadas a *factoring*, *leasing* y crédito automotriz, así como, en menor medida, otras entidades con colocaciones en créditos, capital de trabajo u operaciones afines.

El objetivo del análisis es evaluar la exposición al riesgo de liquidez de estas entidades, considerando la naturaleza de su modelo de negocios, en el cual las cuentas por cobrar constituyen la principal fuente de pago de sus obligaciones financieras.

La metodología empleada se basa en indicadores de cobertura de corto plazo, destacando:

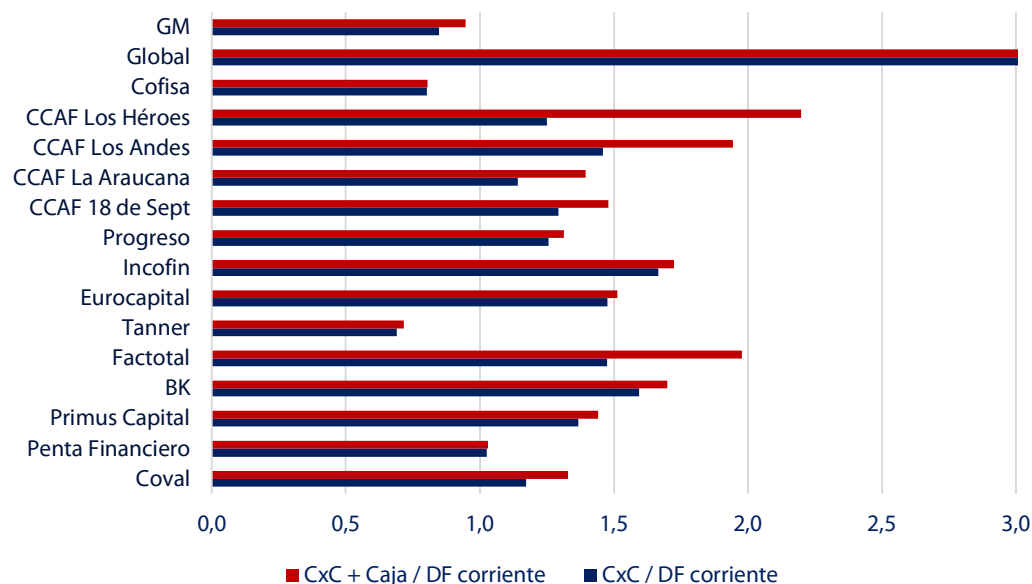
- (i) la relación entre cuentas por cobrar de corto plazo y deuda financiera de corto plazo, como medida de respaldo operacional de las obligaciones inmediatas; y
- (ii) la relación entre cuentas por cobrar de corto plazo más caja y equivalentes al efectivo sobre deuda financiera de corto plazo, entregando una visión más conservadora de la holgura financiera disponible.

Estos indicadores permiten evaluar la capacidad efectiva de las compañías para cumplir oportunamente con sus compromisos financieros, en un contexto coherente con la estructura de activos y flujos propia del sector financiero no bancario.

Vencimientos de corto plazo 2026 – Empresas financieras no bancarias

A continuación, se presentan los indicadores de cobertura de corto plazo de las empresas financieras no bancarias analizadas, los cuales permiten comparar la holgura financiera relativa entre entidades, considerando tanto el respaldo de las cuentas por cobrar como la disponibilidad de caja para enfrentar los vencimientos financieros corrientes.

Ilustración 1: Indicadores de cobertura de vencimientos de corto plazo¹



El análisis de cobertura muestra que, en términos generales, la mayoría de las empresas financieras no bancarias de la muestra presenta niveles de respaldo adecuados para enfrentar sus vencimientos financieros de corto plazo.

En particular, se observa que gran parte de las entidades mantiene un indicador de cuentas por cobrar sobre deuda financiera corriente igual o superior a 1,0 vez, lo que sugiere que la cartera de corto plazo permitiría cubrir las obligaciones financieras exigibles dentro del mismo período. Asimismo, al incorporar la caja y equivalentes en el análisis, los niveles de cobertura tienden a mejorar en varios casos, reflejando una mayor holgura financiera efectiva.

No obstante, se identifican algunas compañías con indicadores bajo la unidad, como Tanner, Cofisa y General Motors Financial Chile (GM). En el caso de Tanner, muestra una cobertura de 0,7 veces, no obstante, si se incluye al cálculo la cuenta otros activos financieros corrientes, que corresponde en su mayoría a inversiones en renta fija, el indicador se eleva a las 1,2 veces, en tanto, GM que muestra una

¹ En el caso de Global, los indicadores alcanzan aproximadamente 12,4 y 16,1 veces, respectivamente; para efectos de presentación, la escala del gráfico se limita a 3 veces.

cobertura inicial de 0,8 veces, dado su modelo de negocios, posee vehículos en consignación (inventarios) por alrededor de \$ 61.000 millones, por tanto, al considerar este componente, la cobertura alcanza las 1,4 veces. Por su parte, Cofisa, clasificada en la familia de las categorías BB, se encuentra en un proceso de reestructuración de su cartera orientado a mejorar su perfil de riesgo, por lo que resulta relevante monitorear su evolución a medida que retome niveles de crecimiento.

Por otra parte, entidades como Factotal, BK, Incofin y algunas Cajas de Compensación exhiben indicadores superiores al promedio de la muestra, lo que da cuenta de una posición de liquidez más holgada y de una mayor capacidad para absorber eventuales tensiones de corto plazo. En el caso de Global (con niveles cercanos a 12 y 16 veces), la elevada cobertura se explica por una estructura de financiamiento concentrada en deuda de largo plazo, incluyendo instrumentos securitizados.

En términos generales, los resultados reflejan un escenario de liquidez adecuado para las empresas financieras no bancarias, consistente con la naturaleza de sus operaciones y su capacidad de gestión de activos de corto plazo. Sin perjuicio de ello, el entorno exige mantener un monitoreo permanente sobre la evolución de la cartera, los niveles de riesgo, la disciplina en la administración de liquidez y las condiciones de acceso a financiamiento, especialmente en aquellas entidades con menores márgenes de holgura financiera y menores clasificaciones de riesgo.

Humphreys queda a disposición de los inversionistas y del público en general para aclarar o profundizar los términos vertidos en este documento; también para mostrar y explicar su metodología de clasificación de bonos securitizados.

La metodología de **Humphreys** destaca entre sus pares por la aplicación de un método de evaluación basado en el método de Monte Carlos, lo cual permite reflejar fehacientemente el comportamiento real de las carteras de créditos (sobre la base de distribución de pérdidas) y entregar información útil a los inversionistas (probabilidad de *default* y pérdida esperada, entre otras variables).