

# Informe Ejecutivo | Sector Financiero no Bancario

Abril 2024

**Compañías analizadas de Crédito Automotrices:** Autofin, Forum Servicios Financieros, General Motors Financial Chile, Global Soluciones Financieras, Santander Consumer Finance.

**Cajas de Compensación:** CCAF 18 de septiembre, CCAF La Araucana, CCAF Los Héroes, CCAF Los Andes.

**Factoring y Leasing:** Comercial de Valores Servicios Financieros, Eurocapital, Factoring Security, Factotal, Incofin, Interfactor, Latam Trade Capital, Penta Financiero, Primus Capital, Servicios Financieros Progreso, Tanner Servicios Financieros.

**Otros:** Banagro, Fondo Esperanza, Unidad Leasing Habitacional.

## Evolución stock de colocaciones

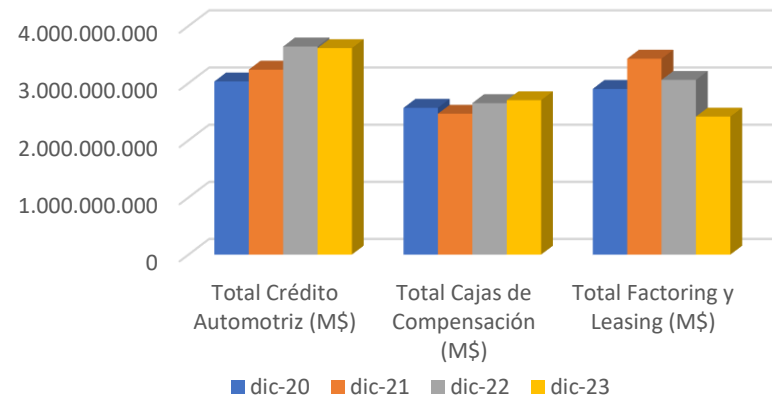
A diciembre del año 2023 el stock de colocaciones cae en un 4,0% comparado con diciembre 2022, se consideran la misma cantidad de empresas, por lo que se excluyen Primus, Latam Trade e Interfactor (no informan ante la CMF).

El subsector que presentó mayor variación fue factoring y leasing con una baja del 14,3%, para créditos automotriz la caída fue de un 0,8%. Por su parte, las cajas de compensación tuvieron un desempeño más favorable, con un incremento de un 1,9%.

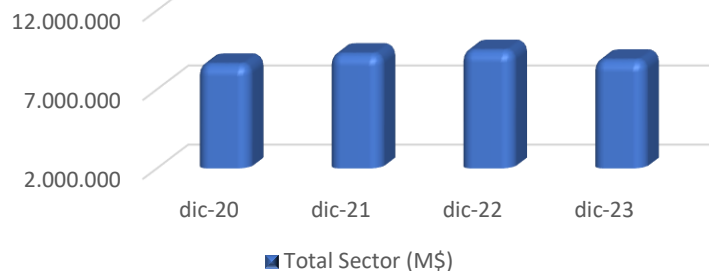
El crédito automotriz revertió parcialmente el crecimiento de 2022 donde se tuvo el mayor valor nivel de colocaciones, que implicó un crecimiento interanual de un 12,5%.

El área de Factoring y Leasing muestran fuertes caídas desde diciembre 2022, llegando a un 29,6% de variación entre los años 2023 y 2021.

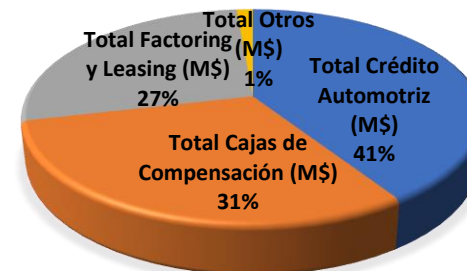
Stock Colocaciones Sub-Sectores M\$



Stock Colocaciones Sector M\$



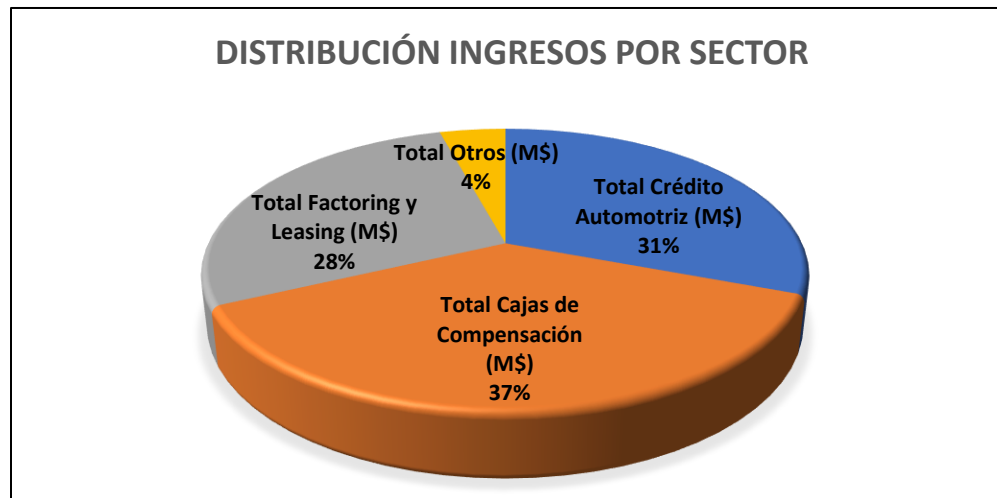
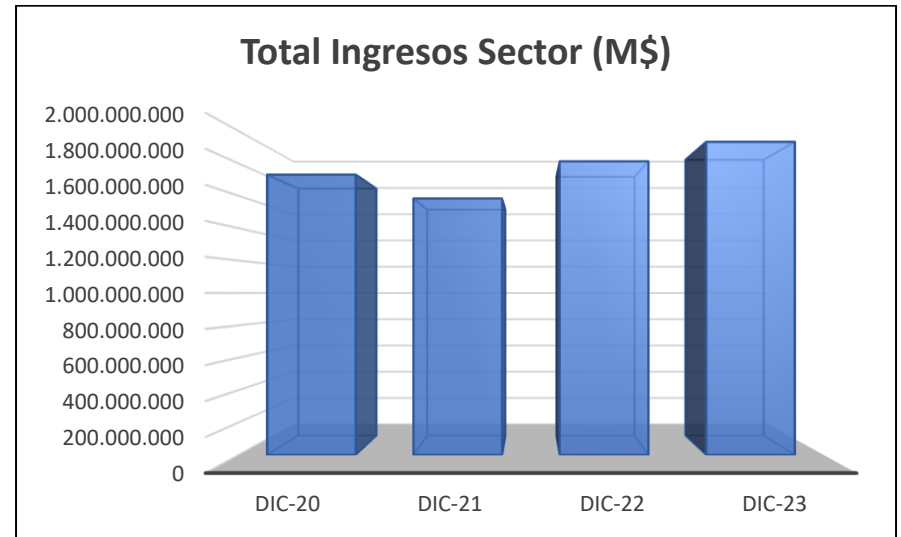
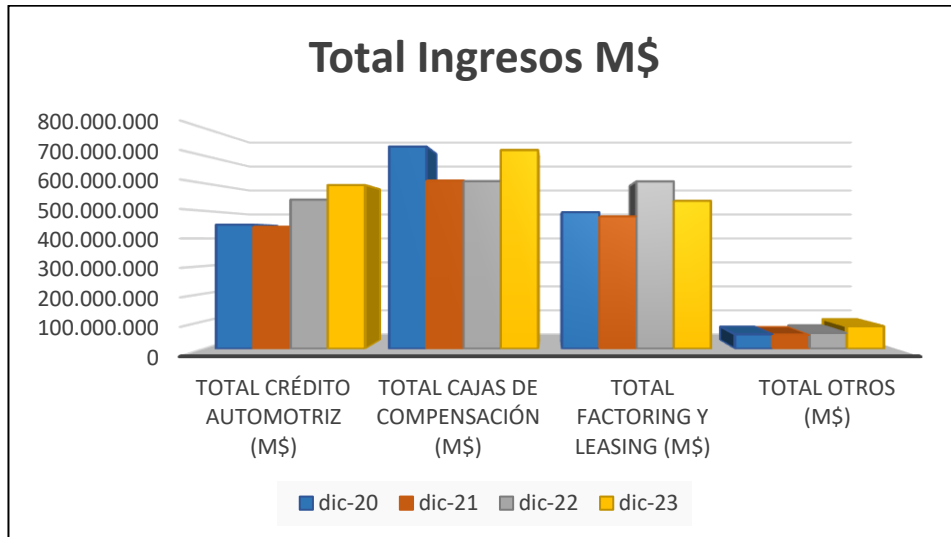
DISTRIBUCIÓN STOCK COLOCACIONES

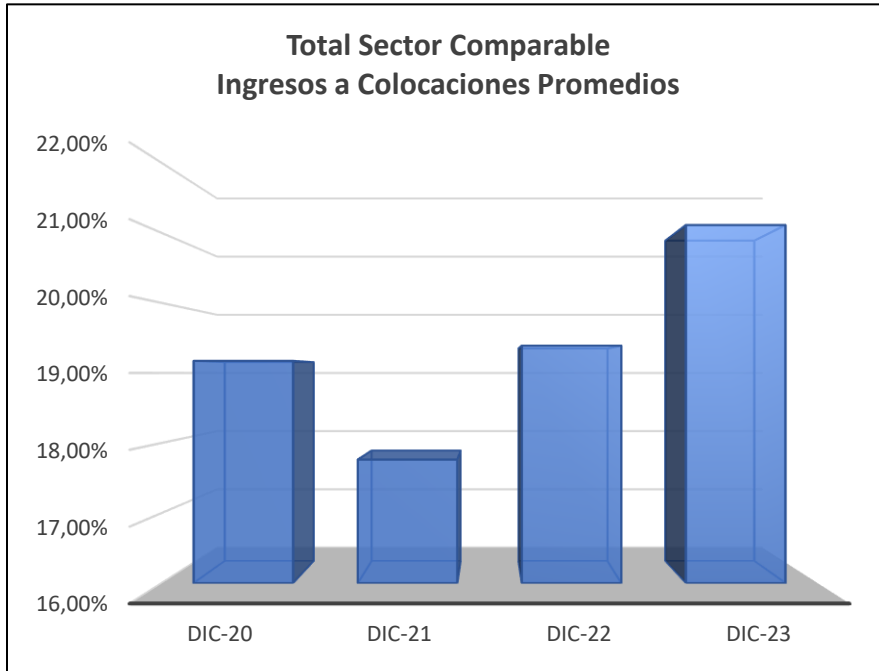


## Evolución de ingresos

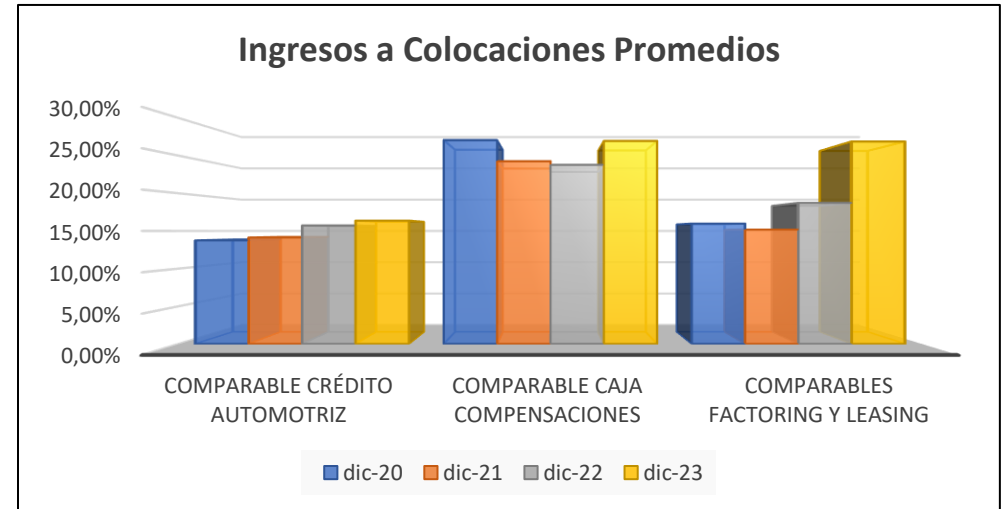
Los ingresos se incrementaron un 6,6% entre los años 2023 y 2022, pese a la baja en las colocaciones, lo cual se explicaría producto del alza en la tasa de interés del mercado.

Las Cajas de compensación presionaron el alza de los ingresos agregados del sector (a diciembre 2023 MM\$ 720.630) y, en menor medida, crédito automotriz. En contraposición, se observa una reducción de los ingresos del sector Factoring y Leasing.



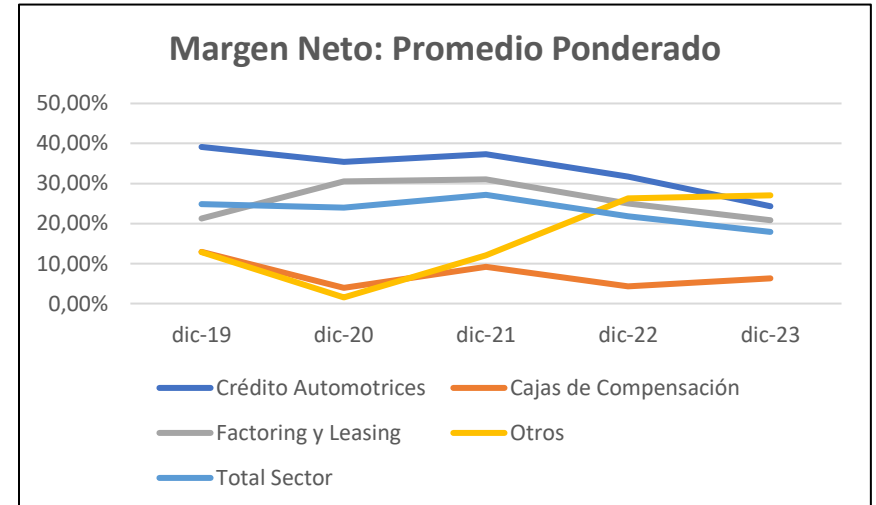


A diciembre 2023 los ingresos a colocaciones promedios del sector son más altos que los años anteriores, siendo un 21,11%, lo que significa un incremento de un 9% en comparación al ejercicio de 2022. Las Cajas de Compensación tienen mayor relación entre ingresos y colocaciones, debido al mayor riesgo de su demanda.



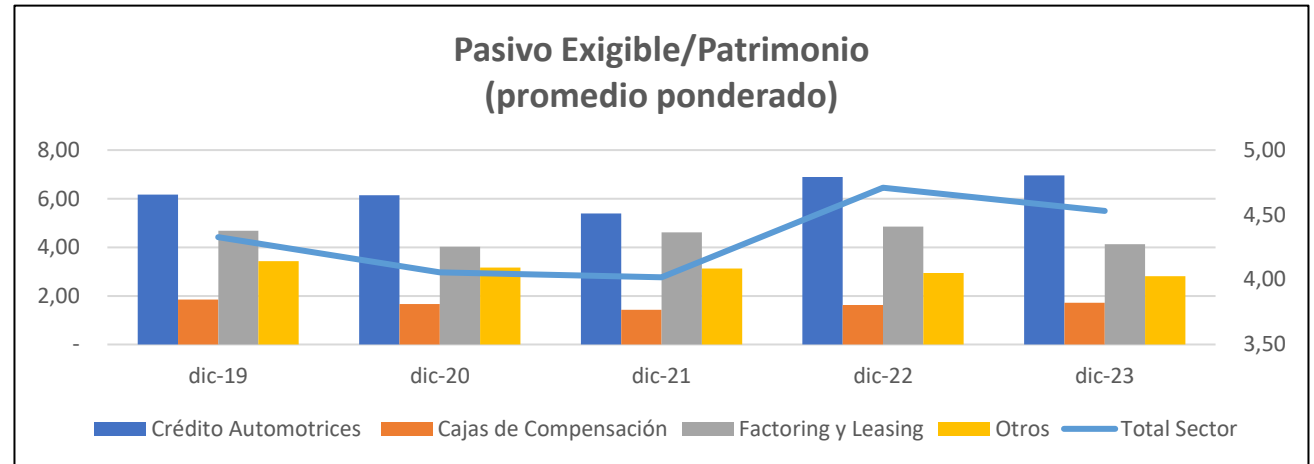
El Margen neto del sector ha ido cayendo para el subsector factoring y leasing, teniendo una baja de 415 puntos base entre 2022 y 2023. El crédito automotriz presenta un mayor margen durante los años, llegando a diciembre 2023 en 24,31%, en donde destaca la empresa Santander Consumer con un margen neto de 30,5%.

Promedio Ponderado Margen Neto	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Crédito Automotrices	39,13%	35,39%	37,29%	31,71%	24,31%
Cajas de Compensación	12,92%	3,93%	9,16%	4,27%	6,31%
Factoring y Leasing	21,24%	30,53%	31,03%	24,97%	20,82%
Otros	12,84%	1,53%	12,08%	26,26%	27,04%
Total Sector	24,85%	23,98%	27,17%	21,78%	17,90%



Al cierre del año 2023, el crédito automotriz es el subsector que presenta un mayor endeudamiento, llegando a 6,96 veces, en cuanto al total del sector este es de 4,53 veces. Forum es la empresa que presenta mayor endeudamiento, de 7,50 veces. Para Factoring y Leasing el endeudamiento aumentó en el año 2021 a 4,85 veces, y tuvo una caída de un 4,12 veces en 2023. Factotal es la compañía que tuvo mayor variación en los años 2023 y 2022, disminuyendo su pasivo exigible sobre patrimonio en un 18%.

Las cajas de compensación son el subsector con menor endeudamiento relativo, 1,72 veces durante la cifras históricas, siendo el más bajo en el año 2021 (1,43 veces); ninguna de estas entidades superan 1,9 veces el endeudamiento para diciembre 2023.



**Nota:** Para este análisis no es considerado Primus Capital en el periodo diciembre 2023, debido a que a la fecha no han informado sus Estados Financieros a la Comisión para el Mercado Financiero y las compañías de Latam e Interfactor que no son publicas al cierre del 2023.