

Reporte Financiero Anual 2025

Sector Financiero no Bancario | 24 empresas analizadas

Crédito Automotrices: Autofin – BK SpA – Forum Servicios Financieros – Gama Servicios Financieros – General Motors Financiera 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, Penta Financiero, Primus Capital, Servicios Financieros Progreso, Tanner Servicios Financieros.

Otros: Banagro, Fondo Esperanza, Unidad Leasing Habitacional.



Abril 2026

MM\$ 11.772.281 Cuentas por Cobrar

El sector muestra un crecimiento en cuentas por cobrar de un 12,32%. Mostrando crecimiento tanto en automotriz, cajas de compensación y factoring.

MM\$ 2.529.639 Ingresos Anuales

En el 2025, se muestra un incremento de 8,43% en los ingresos, impulsados principalmente por automotrices y cajas de compensación.

1,04 veces Ingresos / CxC

El total sectorial mostró un aumento 19,84% en ingresos cuentas por cobrar, indicando que, en promedio, las empresas generan más ingresos por cada unidad de cartera.

INTERPRETACIÓN · SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO · CIERRE 2025

El sector financiero no bancario cerró 2025 con un crecimiento sostenido de su cartera: las cuentas por cobrar totales alcanzaron MM\$ 11.772.281, un alza de 12,3% respecto a 2024. Es la señal más clara de que la actividad crediticia no bancaria retomó impulso tras el estancamiento que marcó el período 2022–2023, cuando la cartera total cayó y muchas empresas enfrentaron presión sobre sus márgenes.

Lo relevante no es solo el crecimiento agregado, sino quién lo lideró y cómo. Los cuatro subsectores analizados Automotrices, Cajas de Compensación, Factoring y Leasing, y Otros crecieron de forma simultánea por primera vez en varios años, lo que sugiere una recuperación transversal del crédito más que un fenómeno concentrado en un segmento.

Las Cajas de Compensación y el segmento de Factoring y Leasing crecieron a tasas similares (13,65% y 13,67% respectivamente), pero con dinámicas distintas. Las cajas operan con carteras estables y de largo plazo, respaldadas por convenios de descuento por planilla. El factoring, en cambio, responde más directamente al ciclo económico y al nivel de actividad de las pymes su recuperación es una señal positiva para el tejido productivo. Las Automotrices crecieron un 10,65%, impulsadas principalmente por BK SpA (+30,5%) y Global Soluciones Financieras (+50,5%), empresas más pequeñas que ganan participación frente a actores más consolidados.

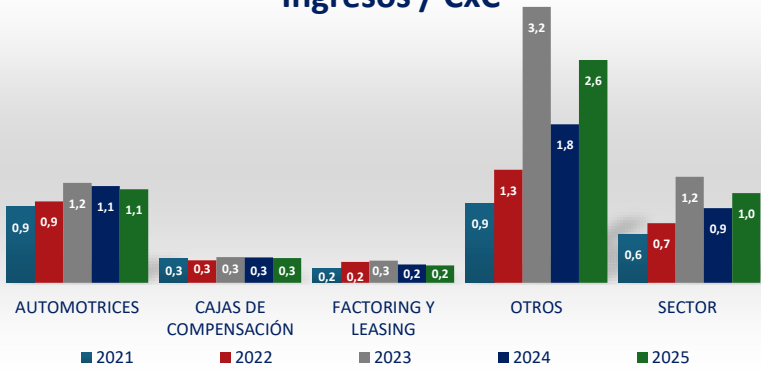
En rentabilidad, el sector mostró una mejora consistente: el ROA promedio subió de 2,7% a 3,2% y el ROE pasó de 10,6% a 13,4%, acercándose a los niveles de 2021. Este avance refleja no solo mayor volumen de colocaciones, sino también una mejor gestión del riesgo crediticio y una estructura de financiamiento más eficiente en la mayoría de las compañías.

La liquidez promedio se mantuvo en 1,5x, estable respecto a 2024, aunque con compresión importante en las Cajas de Compensación que pasaron de 3,0x en 2021 a 1,3x en 2025 lo que merece seguimiento. El endeudamiento sectorial se mantuvo en 3,7x, con diferencias importantes entre subsectores: las cajas operan con niveles significativamente más bajos (1,8x) mientras las automotrices sostienen estructuras más apalancadas (5,8x), consistente con su modelo de negocio.

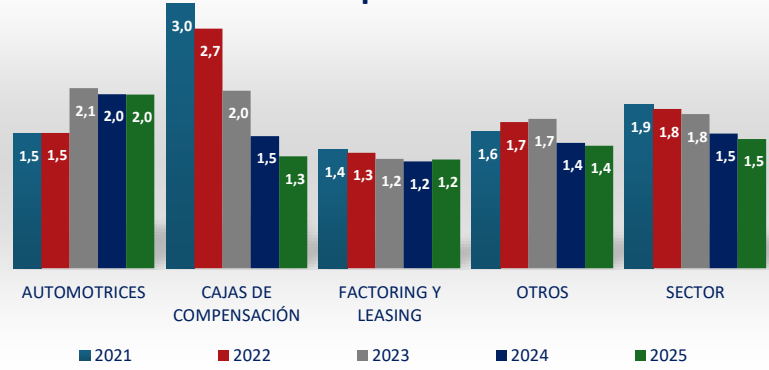
Para el inversionista en bonos corporativos o instrumentos de deuda de este sector, la fotografía de 2025 es positiva en el agregado cartera creciendo, rentabilidad mejorando, liquidez estable. Pero la heterogeneidad entre compañías es alta: hay empresas con ROE sobre 30% y otras con pérdidas, hay carteras que crecen al 50% y otras que se contraen. Esa dispersión es precisamente donde está la oportunidad de análisis y el riesgo de no tenerlo.

Esta lectura más profunda es exactamente lo que permite nuestra plataforma — y este informe es solo una muestra de lo que se puede construir con ella.

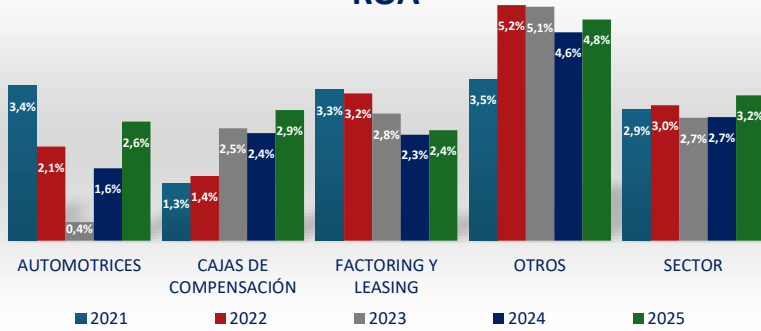
Ingresos / CxC



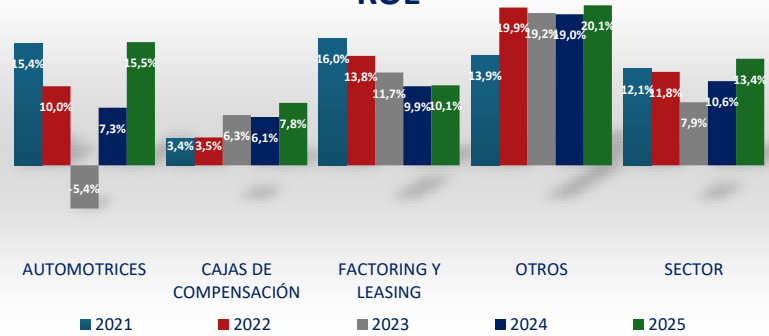
Liquidez



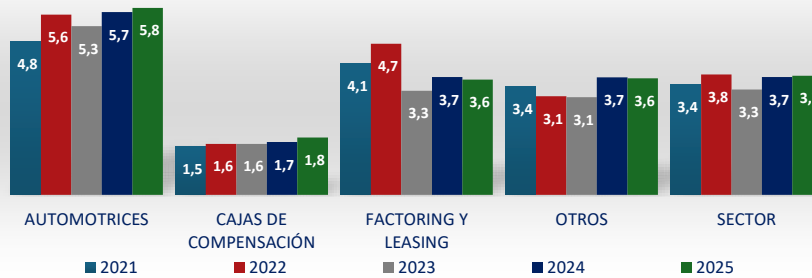
ROA



ROE



Endeudamiento



Análisis de Cuentas por Cobrar y Variación de Empresas

CUENTAS POR COBRAR MM\$	2021	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN
AUTOFIN S.A.	230.449	206.252	200.769	316.379	403.347	27,49%
BK SpA	-	274.539	307.077	363.243	474.194	30,54%
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	1.746.350	2.092.608	2.145.478	2.243.899	2.440.350	8,75%
GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	19.406	22.112	20.704	19.270	20.951	8,73%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A.	336.062	316.684	297.273	282.442	266.915	-5,50%
GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS S.A.	194.402	152.147	82.249	104.339	157.072	50,54%
SANTANDER CONSUMER FINANCE LTDA.	979.352	1.155.253	1.167.210	992.041	1.018.950	2,71%
AUTOMOTRICES	3.506.021	4.219.595	4.220.761	4.321.613	4.781.779	10,65%
CCAF 18 DE SEPTIEMBRE	168.036	172.473	170.887	183.936	212.317	15,43%
CCAF DE LOS ANDES	1.814.308	1.931.161	1.944.309	2.116.777	2.438.062	15,18%
CCAF LA ARAUCANA	324.485	358.314	352.015	373.784	417.655	11,74%
CCAF LOS HEROES	349.021	393.567	443.318	471.368	507.142	7,59%
CAJAS DE COMPENSACIÓN	2.655.850	2.855.514	2.910.529	3.145.865	3.575.175	13,65%
COMERCIAL DE VALORES SERVICIOS FINANCIEROS	88.176	106.289	105.858	117.429	182.490	55,40%
EUROCAPITAL S.A.	277.593	271.462	247.048	267.313	315.896	18,17%
FACTORING SECURITY S.A.	549.652	510.704	500.719	593.654	648.194	9,19%
FACTOTAL S.A.	109.333	97.268	94.844	109.097	114.063	4,55%
INCOFIN S.A.	145.581	106.815	88.894	82.554	74.971	-9,19%
INTERFACTOR S.A.	45.409	55.729	59.568	70.081	64.912	-7,38%
PENTA FINANCIERO S.A.	281.320	209.285	176.964	194.543	198.521	2,04%
PRIMUS CAPITAL S.A.	265.249	201.643	160.175	167.510	205.926	22,93%
SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.	81.998	86.011	101.956	107.819	111.220	3,15%
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	1.848.872	1.647.024	1.284.892	1.154.297	1.339.540	16,05%
FACTORING Y LEASING	3.693.182	3.292.229	2.820.917	2.864.298	3.255.733	13,67%
BANAGRO S.A.	44.592	48.340	54.229	60.775	61.910	1,87%
FONDO ESPERANZA	57.815	65.273	69.194	78.546	89.436	13,86%
UNIDAD DE LEASING HABITACIONAL S.A.	13.058	9.047	5.728	10.159	8.247	-18,82%
OTROS	115.465	122.659	129.150	149.480	159.593	6,77%
SECTOR TOTAL	9.970.518	10.489.998	10.081.358	10.481.256	11.772.281	12,32%

Toda la información contenida en este documento ha sido extraída del servicio de **Humphreys Advisors** "Indicadores Financieros".

Anexos

LIQUIDEZ	2021	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN
AUTOFIN S.A.	1,0	1,3	0,7	1,6	1,5	-9,91%
BK SpA	-	1,1	1,0	1,1	1,1	3,52%
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	-7,73%
GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	0,8	0,5	0,5	0,7	0,7	-2,46%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A.	2,1	2,0	1,2	1,3	1,4	3,42%
GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS S.A.	2,2	2,8	8,1	4,5	5,6	24,22%
SANTANDER CONSUMER FINANCE LTDA.	2,2	2,1	1,9	3,6	2,6	-26,38%
AUTOMOTRICES	1,5	1,5	2,1	2,0	2,0	-0,19%
CCAF 18 DE SEPTIEMBRE	2,7	1,6	1,6	0,9	0,9	-4,38%
CCAF DE LOS ANDES	1,3	1,4	1,2	1,5	1,5	-2,42%
CCAF LA ARAUCANA	6,8	6,3	3,9	2,2	1,4	-38,37%
CCAF LOS HEROES	1,4	1,6	1,3	1,3	1,3	1,37%
CAJAS DE COMPENSACIÓN	3,0	2,7	2,0	1,5	1,3	-15,24%
COMERCIAL DE VALORES SERVICIOS FINANCIEROS SPA.	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	-1,39%
EUROCAPITAL S.A.	1,3	1,5	1,5	1,1	1,2	7,27%
FACTORING SECURITY S.A.	1,3	1,3	1,2	1,1	1,3	12,89%
FACTOTAL S.A.	1,9	1,3	1,2	1,5	1,6	7,11%
INCOFIN S.A.	1,5	1,7	1,1	1,1	1,2	9,88%
INTERFACTOR S.A.	1,4	1,4	1,4	1,3	1,4	7,39%
PENTA FINANCIERO S.A.	1,2	1,4	1,0	1,0	1,1	7,63%
PRIMUS CAPITAL S.A.	1,3	0,9	1,4	1,3	1,3	0,15%
SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.	1,1	1,2	1,2	1,2	1,1	-8,34%
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	1,3	1,4	1,2	1,3	1,1	-21,19%
FACTORING Y LEASING	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,83%
BANAGRO S.A.	1,0	1,2	1,1	1,2	1,3	11,82%
FONDO ESPERANZA	2,4	2,5	2,6	1,7	1,7	-0,47%
UNIDAD DE LEASING HABITACIONAL S.A.	1,3	1,3	1,3	1,4	1,2	-15,22%
OTROS	1,6	1,7	1,7	1,4	1,4	-2,13%
SECTOR	1,9	1,8	1,8	1,5	1,5	-3,94%

ENDEUDAMIENTO TOTAL	2021	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN
AUTOFIN S.A.	2,9	3,1	6,8	9,3	9,9	6,92%
BK SpA	-	4,7	4,0	4,7	4,9	4,53%
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	5,2	7,2	7,5	7,4	8,1	9,91%
GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	3,9	3,8	2,9	2,5	2,7	7,61%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A.	2,2	3,3	3,0	2,9	2,4	-16,61%
GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS S.A.	7,5	9,8	5,6	6,3	7,2	14,30%
SANTANDER CONSUMER FINANCE LTDA.	7,1	7,6	7,1	6,9	5,6	-18,47%
AUTOMOTRICES	4,8	5,6	5,3	5,7	5,8	2,30%
CCAF 18 DE SEPTIEMBRE	1,3	1,5	1,4	1,4	1,5	8,70%
CCAF DE LOS ANDES	1,3	1,6	1,8	2,0	2,2	8,84%
CCAF LA ARAUCANA	2,1	1,9	1,7	1,8	1,9	8,08%
CCAF LOS HEROES	1,3	1,3	1,4	1,4	1,5	7,85%
CAJAS DE COMPENSACIÓN	1,5	1,6	1,6	1,7	1,8	8,40%
COMERCIAL DE VALORES SERVICIOS FINANCIEROS SPA.	3,6	3,4	3,1	4,1	4,2	2,64%
EUROCAPITAL S.A.	5,1	5,0	4,6	4,7	5,5	17,45%
FACTORING SECURITY S.A.	6,7	6,5	6,1	6,8	4,8	-29,25%
FACTOTAL S.A.	2,5	2,8	2,3	2,9	3,1	6,62%
INCOFIN S.A.	3,4	2,9	2,4	2,1	2,0	-5,67%
INTERFACTOR S.A.	2,3	2,2	2,0	2,4	1,9	-19,57%
PENTA FINANCIERO S.A.	5,8	3,6	3,2	3,8	3,8	-0,14%
PRIMUS CAPITAL S.A.	4,3	13,5	1,3	1,7	1,9	13,70%
SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.	3,2	3,4	3,8	3,8	3,8	-1,98%
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	4,2	3,9	3,8	4,5	5,0	11,51%
FACTORING Y LEASING	4,1	4,7	3,3	3,7	3,6	-2,13%
BANAGRO S.A.	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	-1,74%
FONDO ESPERANZA	2,3	2,1	1,9	2,3	2,6	14,39%
UNIDAD DE LEASING HABITACIONAL S.A.	3,8	3,1	3,3	4,7	4,4	-7,21%
OTROS	3,4	3,1	3,1	3,7	3,6	-0,74%
SECTOR	3,4	3,8	3,3	3,7	3,7	1,12%

ROA	2021	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN
AUTOFIN S.A.	3,4%	2,8%	-1,1%	2,4%	3,6%	50,39%
BK SpA	0,0%	2,4%	2,0%	2,0%	2,1%	2,77%
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	3,2%	2,0%	0,8%	0,8%	1,6%	94,00%
GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	6,4%	5,2%	6,4%	6,2%	5,5%	-11,24%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A.	4,2%	1,8%	1,5%	2,7%	3,3%	22,03%
GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS S.A.	0,2%	-2,1%	-8,7%	-4,1%	-0,6%	84,37%
SANTANDER CONSUMER FINANCE LTDA.	2,8%	2,2%	1,9%	1,0%	2,8%	176,40%
AUTOMOTRICES	3,4%	2,1%	0,4%	1,6%	2,6%	64,40%
CCAF 18 DE SEPTIEMBRE	1,1%	1,4%	3,6%	3,3%	3,7%	14,58%
CCAF DE LOS ANDES	1,1%	0,5%	1,0%	1,8%	3,6%	95,55%
CCAF LA ARAUCANA	0,9%	1,5%	3,3%	2,1%	2,3%	10,45%
CCAF LOS HEROES	1,8%	2,3%	2,0%	2,2%	1,8%	-19,39%
CAJAS DE COMPENSACIÓN	1,3%	1,4%	2,5%	2,4%	2,9%	21,30%
COMERCIAL DE VALORES SERVICIOS FINANCIEROS SPA.	3,3%	4,3%	4,3%	2,2%	2,1%	-4,80%
EUROCAPITAL S.A.	2,7%	3,2%	2,8%	2,0%	1,8%	-8,14%
FACTORING SECURITY S.A.	2,5%	2,8%	3,3%	3,2%	1,9%	-40,98%
FACTOTAL S.A.	5,0%	8,5%	5,0%	3,3%	3,9%	20,83%
INCOFIN S.A.	1,9%	1,2%	1,1%	1,4%	-2,0%	-242,81%
INTERFACTOR S.A.	2,2%	5,5%	7,2%	6,8%	5,3%	-22,43%
PENTA FINANCIERO S.A.	5,0%	5,7%	4,2%	2,2%	2,5%	16,28%
PRIMUS CAPITAL S.A.	4,3%	-5,2%	-3,7%	-2,2%	4,2%	286,15%
SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.	4,0%	4,7%	3,6%	4,2%	3,9%	-6,35%
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	2,1%	1,4%	0,1%	0,2%	0,5%	119,88%
FACTORING Y LEASING	3,3%	3,2%	2,8%	2,3%	2,4%	4,01%
BANAGRO S.A.	1,0%	3,6%	4,1%	3,7%	3,7%	-1,29%
FONDO ESPERANZA	3,3%	6,6%	5,8%	4,9%	5,2%	6,94%
UNIDAD DE LEASING HABITACIONAL S.A.	6,3%	5,2%	5,4%	5,0%	5,6%	11,13%
OTROS	3,5%	5,2%	5,1%	4,6%	4,8%	6,24%
SECTOR	2,9%	3,0%	2,7%	2,7%	3,2%	17,56%

ROE	2021	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN
AUTOFIN S.A.	10,6%	11,0%	-5,7%	21,7%	37,9%	74,78%
BK SpA	0,0%	13,8%	11,5%	10,4%	12,3%	18,10%
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	19,1%	13,8%	6,7%	6,5%	13,4%	105,17%
GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	27,9%	24,6%	26,8%	22,0%	20,0%	-9,17%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A.	11,5%	6,3%	6,0%	10,6%	11,1%	4,45%
GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS S.A.	1,9%	-19,3%	-98,0%	-28,2%	-5,5%	80,60%
SANTANDER CONSUMER FINANCE LTDA.	21,2%	19,6%	14,8%	7,8%	19,5%	149,03%
AUTOMOTRICES	15,4%	10,0%	-5,4%	7,3%	15,5%	113,65%
CCAF 18 DE SEPTIEMBRE	2,8%	3,4%	8,7%	7,8%	9,2%	18,11%
CCAF DE LOS ANDES	2,6%	1,3%	2,8%	5,3%	11,0%	110,16%
CCAF LA ARAUCANA	3,1%	4,4%	9,1%	6,0%	6,7%	12,24%
CCAF LOS HEROES	5,0%	4,9%	4,7%	5,4%	4,5%	-16,64%
CAJAS DE COMPENSACIÓN	3,4%	3,5%	6,3%	6,1%	7,8%	28,86%
COMERCIAL DE VALORES SERVICIOS FINANCIEROS SPA.	12,8%	19,4%	17,7%	8,7%	10,6%	22,09%
EUROCAPITAL S.A.	15,8%	19,5%	15,6%	10,8%	11,0%	1,97%
FACTORING SECURITY S.A.	17,7%	20,7%	21,0%	20,9%	11,8%	-43,42%
FACTOTAL S.A.	16,1%	30,2%	16,7%	11,4%	14,8%	30,51%
INCOFIN S.A.	8,0%	4,7%	3,8%	4,2%	-5,4%	-228,84%
INTERFACTOR S.A.	6,3%	16,7%	20,4%	19,4%	14,9%	-23,31%
PENTA FINANCIERO S.A.	31,1%	30,1%	16,9%	9,0%	10,9%	21,18%
PRIMUS CAPITAL S.A.	24,7%	-32,2%	-12,4%	-5,3%	11,7%	320,59%
SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.	16,9%	21,3%	16,6%	19,2%	17,6%	-8,26%
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	10,4%	7,5%	0,6%	1,1%	2,8%	144,32%
FACTORING Y LEASING	16,0%	13,8%	11,7%	9,9%	10,1%	1,35%
BANAGRO S.A.	4,3%	17,6%	18,2%	16,1%	15,5%	-3,72%
FONDO ESPERANZA	10,1%	18,8%	15,2%	13,3%	14,9%	11,96%
UNIDAD DE LEASING HABITACIONAL S.A.	27,3%	23,1%	24,1%	27,6%	30,0%	8,57%
OTROS	13,9%	19,9%	19,2%	19,0%	20,1%	5,88%
SECTOR	12,1%	11,8%	7,9%	10,6%	13,4%	26,63%

INGRESOS / CxC	2021	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN
AUTOFIN S.A.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	15,71%
BK SpA	-	0,2	0,2	0,2	0,2	-4,79%
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	-1,19%
GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	4,6	5,5	6,7	6,6	6,4	-2,70%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-0,62%
GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS S.A.	0,2	0,3	0,5	0,4	0,3	-20,08%
SANTANDER CONSUMER FINANCE LTDA.	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	-4,65%
AUTOMOTRICES	0,9	0,9	1,2	1,1	1,1	-3,11%
CCAF 18 DE SEPTIEMBRE	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-6,18%
CCAF DE LOS ANDES	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	1,62%
CCAF LA ARAUCANA	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,91%
CCAF LOS HEROES	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	-4,72%
CAJAS DE COMPENSACIÓN	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-2,47%
COMERCIAL DE VALORES SERVICIOS FINANCIEROS SPA.	0,1	0,2	0,3	0,2	0,2	-13,69%
EUROCAPITAL S.A.	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	-9,60%
FACTORING SECURITY S.A.	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-24,33%
FACTOTAL S.A.	0,3	0,5	0,5	0,4	0,4	-1,74%
INCOFIN S.A.	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	-3,02%
INTERFACTOR S.A.	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	4,56%
PENTA FINANCIERO S.A.	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	-9,80%
PRIMUS CAPITAL S.A.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	2,51%
SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	-1,20%
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	-18,07%
FACTORING Y LEASING	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	-5,67%
BANAGRO S.A.	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	8,34%
FONDO ESPERANZA	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	-0,24%
UNIDAD DE LEASING HABITACIONAL S.A.	2,4	3,4	9,1	5,0	7,3	44,12%
OTROS	0,9	1,3	3,2	1,8	2,6	40,36%
SECTOR	0,6	0,7	1,2	0,9	1,0	19,84%

Todos los promedios mencionados son aritméticos.

INDICADORES FINANCIEROS – HUMPHREYS ADVISORS

Accede a datos financieros de más de 190 empresas públicas que reportan a la CMF.

Sobre 40 indicadores y partidas de estados financieros · Datos históricos desde 2010 · Actualización trimestral · Exportable en Excel · Valores en CLP, USD y UF · Indicadores ajustados según la naturaleza de cada industria y empresa.

Agendemos una reunión

contacto@humphreysadvisors.cl | +56 2 2433 5200 | www.humphreysadvisors.cl | LinkedIn: Humphreys Advisors

La información proviene de los estados financieros reportados a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Este reporte es una demostración de nuestra base de datos, genera este análisis y muchos más, con los datos que realmente necesita.

