



**HUMPHREYS**  
A D V I S O R S

# Boletín Informativo Humphreys Advisors

Junio 2026

## Reporte covenants 1Q 2026

**Humphreys Advisors presenta una nueva edición de su boletín trimestral, en la que se incluyen más de 450 cálculos de covenants correspondientes a distintos emisores de bonos corporativos.**

**¡No olvides que puedes revisar todas nuestras noticias y más en nuestro sitio web!**

**[¡Click aquí!](#)**

# Control de Covenants por Humphreys

En la actualidad, el mercado chileno cuenta con 163 instituciones emisoras de bonos corporativos. **Humphreys Advisors** hace un seguimiento y control de todos los covenants financieros de estas compañías.

Las empresas que utilizan los servicios de **Humphreys Advisors** son oportunamente informadas en las siguientes situaciones:

## Emisor en Incumplimiento

Incumple restricción financiera que se especifica en el contrato de emisión de bonos, pasando su límite permitido. A la fecha existe un emisor en esta condición.

## Emisor con Waiver

Empresa con autorización para no someterse a covenant por un plazo de tiempo determinado, según acuerdo de junta de tenedores de bonos. A la fecha no existen emisores que se encuentra en esta condición.

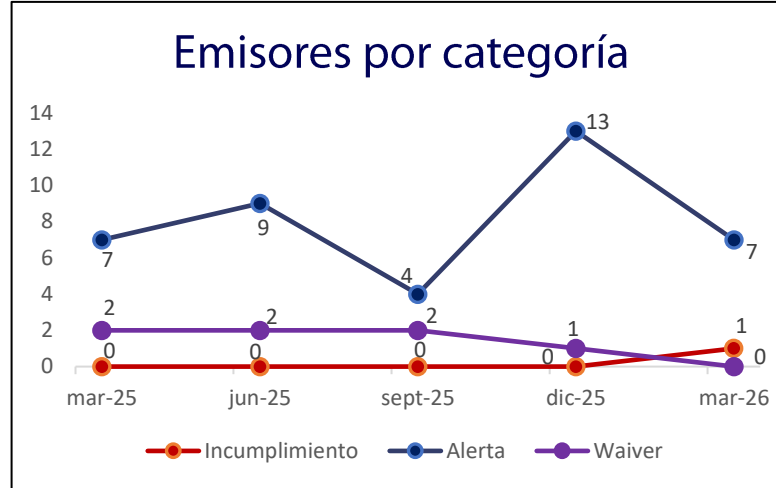


Ilustración N°1

El servicio de **Humphreys Advisors** incorpora un sistema de alerta que se activa cuando la obligación financiera de un emisor se aproxima al valor de incumplimiento definido en el contrato de emisión. Nuestros clientes reciben una notificación de dicha alerta, tanto en su celular (gracias a nuestra app) como en sus correos electrónicos.

## Se entenderá por Emisor en Alerta

Cuando el valor de un indicador tiene una desviación de 10% (o menos) respecto al límite fijado por el covenant.

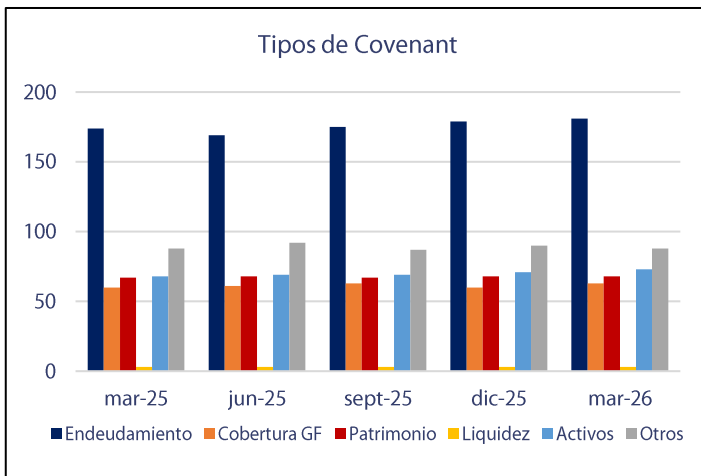


Ilustración N°2

En el mercado de bonos corporativos existen diferentes tipos de covenants, siendo los más comunes: Endeudamiento, Patrimonio, Cobertura de Gastos Financieros, Liquidez, Activos, entre otros.

A la izquierda, en la ilustración n°2 se puede apreciar un total de covenants por periodo medidos por **Humphreys Advisors**.

## Covenant

Los covenants que no corresponde calcular este trimestre, dado que se miden de forma anual o semestral, son considerados en cumplimiento.

**Humphreys Advisors** controla solo aquellos covenants que son cuantificables.

## Contratos

Actualmente **Humphreys Advisors** Cuenta con más de 4.000 documentos relacionados a las emisiones de bonos corporativos, entre ellos, contratos de emisión, modificaciones de contratos, escrituras complementarias, entre otras. Los cuales pueden ser descargados en nuestro sitio web y APP.

## Contacto equipo Advisors

Alejandra Ramírez

Jefe de analistas

[alejandra.ramirez@humphreysadvisors.cl](mailto:alejandra.ramirez@humphreysadvisors.cl)

Nicolás González

Analista

[nicolas.gonzalez@humphreysadvisors.cl](mailto:nicolas.gonzalez@humphreysadvisors.cl)

# Emisores en Incumplimiento

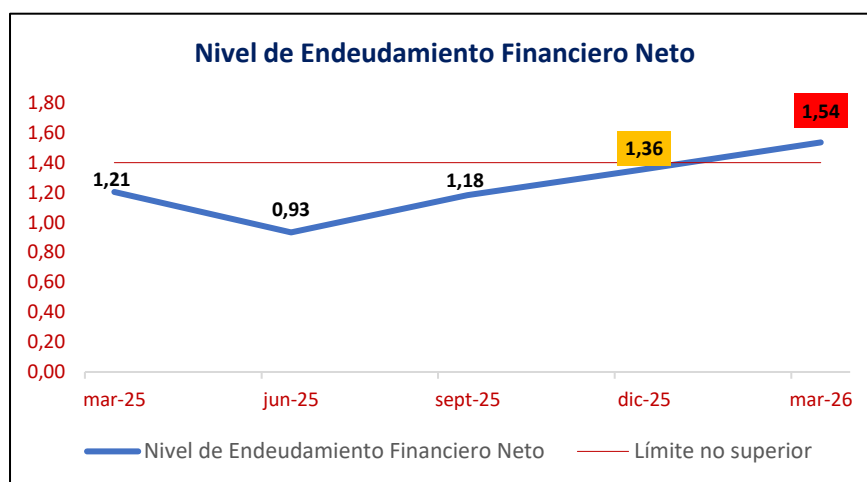
Para los primeros tres meses de 2026 sólo una compañía no cumplió con su restricción financiera. La última vez que se registró incumplimiento por parte de emisores de bonos fue en septiembre 2024, siendo solo una compañía la que no cumplió con una de las restricciones estipuladas en los contratos de emisiones de bonos corporativos.

Cabe mencionar que el emisor involucrado con este incumplimiento, Autofin S.A., realizó un rescate anticipado total de los bonos, dejando sin efecto las obligaciones de hacer en caso de incumplimiento.

Empresas	Tipo de covenant	Límite		Valor	Holgura
Clínica las Condes S.A.	Nivel de Endeudamiento Financiero Neto	No Superior	1,40	1,54	-9,67%

Tabla N°1

En este trimestre, Clínica las Condes S.A. es la única empresa en incumplir un covenant. La restricción involucrada es “Nivel de Endeudamiento Financiero Neto”, con un resultado de 1,54 veces, donde no podía ser superior a 1,40 veces, sobrepasando un 9,67% el límite. Como se observa en el gráfico, la tendencia ha ido en aumento desde septiembre 2025, llegando a diciembre con una holgura del 2,86% con respecto al límite, donde posteriormente incumple la restricción financiera.



Este escenario se produjo por el incremento de “Otros Pasivos Financieros”, resaltando los no corrientes, ya que, aumentaron un 56,94% con respecto a marzo 2025 y un 39,58% los corrientes.

Según contrato, el emisor dispondrá de un plazo de noventa días hábiles, contados desde la fecha de publicación de los Estados Financieros correspondientes, para subsanar dicho incumplimiento.



# Emisores en Alerta

Empresas	Tipo de covenant	Límite	Valor	Holgura
Empresa de Correos de Chile	Endeudamiento Neto	No Superior	2,50	2,49 0,44%
Essbio S.A.	Relación Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	No Superior	5,50	5,18 5,75%
Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Razón de endeudamiento financieros	No Superior	6,75	6,08 9,96%
Patio Comercial SpA.	Cobertura de los Gastos Financieros Netos	No Inferior	2,00	2,08 4,21%
Sonda S.A.	Nivel de Endeudamiento	No Superior	1,30	1,25 4,12%
Suralis S.A.	Nivel de Endeudamiento	No Superior	5,00	4,62 7,62%
Tanner Servicios Financieros S.A.	Nivel de Endeudamiento	No Superior	6,00	5,82 3,01%

Tabla N°2

**Empresa de Correos de Chile**, presenta el covenant “Razón de Endeudamiento Neto” cercano al 10% de incumplir. Este es su segundo periodo consecutivo con dicha clasificación. Esta situación se puede reflejar y/o comprender con respecto al periodo anterior de su primera alerta, donde hay un aumento de la Deuda Financiera Neta del 21,19%, si se compara de forma interanual incrementa en un 68,50%, asimismo de forma paralela el patrimonio va disminuyendo (12,91% y 20,08% respectivamente), lo que conlleva a estar muy cercano al límite establecido. Para este periodo evaluado cuenta con una holgura de 0,01 veces.

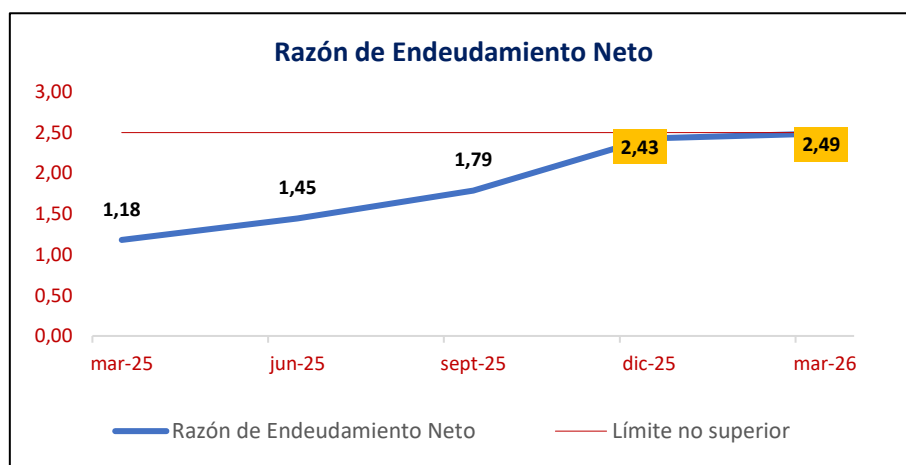


Ilustración N°3

Para el primer trimestre de 2026, siete empresas presentaron un total de siete covenants financieros en estado de alerta, destacando entre ellas a Empresa de correos de Chile y Tanner Servicios Financieros S.A., ya que, cuentan con menor holgura dentro de todas las compañías que se encuentran en esta categoría. Con respecto al trimestre anterior disminuyeron en un 46% los emisores en Alerta.

## Tanner Servicios Financieros S.A.

La compañía se encuentra por primera vez cerca al 10% del incumplimiento con el covenant “Nivel de Endeudamiento”, calculado como Pasivos Exigibles sobre Patrimonio Total. Al inicio del 2026, mantiene una holgura de 3,01% respecto a su límite. La Cuenta involucrada para esta alerta es el “Total pasivos corrientes”, con un aumento trimestral del 21,40%. Fundamentado con el crecimiento de “Otros pasivos financieros” (13,02%; M\$ 154.391.014 y “Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar” (62,93%; M\$ 149.543.409)

# Emisores con Waiver

Empresas	Tipo de covenant	Límite	Valor	Holgura
Para el periodo de Marzo 2026 no hay emisores con <i>Waiver</i> .				

Tabla N°3

## Información relevante para el segundo trimestre de 2026

Según la información entregada por la CMF sobre reporte de bonos corporativos, en abril informa sobre las siguientes colocaciones de series para el segundo trimestre de 2026:

Empresa	Línea	Serie
Cencosud S.A.	1230	BCENC-V
	1231	BCENC-X
Cencosud Shopping S.A.	1251	BCSSA-H
Empresas Carozzi S.A.	1209	BEMCA-Y
Empresas Hites S.A.	1256	BHITS-F
Forum Servicios Financieros S.A.	969	BFORU-CW
Metrogas S.A.	1207	BMGAS-J
		BMGAS-K
Salfacorp S.A.	1254	BSALF-W



Asegurar el cumplimiento de los covenants financieros es clave para mantener la estabilidad y confianza de los inversionistas. Nuestros cálculos dependen de las publicaciones periódicas de los estados financieros por parte de los emisores, lo que nos permite brindar un análisis preciso y actualizado.

Nuestro equipo de analistas está preparado para ayudar a hacer seguimiento de los ratios financieros y evitar cualquier riesgo de incumplimiento.



¡Nuestras redes sociales!

 [Humphreys web](#)

 [LinkedIn](#)

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16. Las Condes, Santiago, Chile

◦ Fono (+56) 2 2433 5200 ◦

[contacto@humphreysadvisors.cl](mailto:contacto@humphreysadvisors.cl)