Humphreys asigna *"Categoría Nivel 1/A-"* a la línea de efectos de comercio de Interfactor S.A.

Compañía con colocaciones netas de alrededor de UF 1,5 millones.

Santiago, 29 de octubre de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación[1]
Solvencia	A-
Línea de efectos de comercio	N1/A-

Humphreys decidió asignar a la línea de efectos de comercio de **Interfactor S.A.** (**Interfactor**) en *"Categoría Nivel 1/A-"*. En tanto, la tendencia se determinó *"Estable"*.

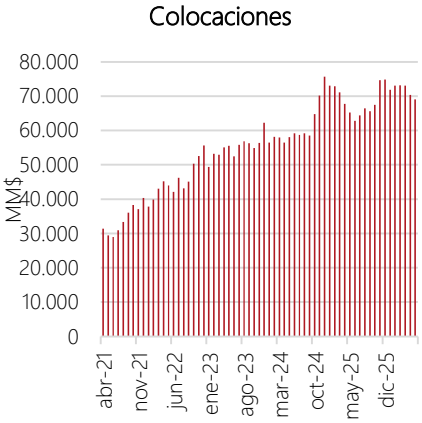
La categoría de riesgo asignada a **Interfactor** en *"Categoría A-"*, se sustenta en la solidez de su balance, donde destaca un nivel de endeudamiento relativo controlado en relación las características del negocio financiero en el que opera la compañía. Lo anterior le permite a la empresa mantener el crecimiento, a través de un incremento moderado de sus pasivos financieros. Además, dado los resultados positivos, los que han sido consistentes en el tiempo, permite presumir un adecuado conocimiento y gestión del negocio.

Adicionalmente, destaca la calidad de los accionistas controladores, la cual se materializa a través de su respaldo accionario y la activa participación en las decisiones de riesgo. Por otra parte, destaca la experiencia y conocimiento de la administración respecto al sistema financiero y del segmento al cual se orienta la compañía (básicamente pequeñas y medianas empresas).

Sumado a lo anterior y bajo una visión de mediano plazo, se consideran favorables perspectivas de crecimiento de su principal negocio, *factoring*, dada las características propias de las operaciones, las que son principalmente de corto plazo, sumado a las políticas comerciales que la compañía lleva a cabo, las que, a juicio de ***Humphreys***, no son agresivas desde el punto de vista del riesgo.

Además, la clasificación considera como elemento positivo la consolidación del modelo de negocios, reflejada en una disminución gradual de la importancia relativa de los principales clientes dentro de la cartera y una reducción de los principales deudores respecto al patrimonio. Con todo, se espera que a futuro la compañía continúe reduciendo la exposición a sus principales deudores, lo que contribuiría a disminuir el riesgo asociado al no pago de las cuentas por cobrar concentradas en una o pocas empresas en particular.

[1] Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (25-08-2026).



Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, en particular del crecimiento en sus colocaciones, la clasificación se encuentra limitada, entre otros aspectos, por el bajo volumen comparativo. Al considerar el global del sistema financiero, la entidad presenta una participación acotada (inferior al 1,0% al considerar colocaciones bancarias comerciales de tramos de deuda de hasta UF 3 mil), lo que restringe su capacidad de capturar economías de escala. Esta situación se ve agudizada por la competencia de la banca, que cuenta con menores costos de financiamiento. Si bien la compañía exhibe adecuados niveles de eficiencia para el negocio que desarrolla, no se puede desconocer que mayores volúmenes favorecen el acceso a economías de escala y que una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias.

Dentro de los elementos desfavorables, se incorpora la exposición al mercado objetivo de la entidad, compuesto principalmente por Pymes, segmento que presenta una mayor vulnerabilidad a los ciclos económicos recesivos. Lo anterior podría verse acentuado por eventuales restricciones de crédito por parte de la banca, afectando tanto la originación de nuevas operaciones como la capacidad de pago de los clientes (en parte contrarrestado por las empresas que dejan de atender los bancos). No obstante, una adecuada gestión de liquidez y mayores *spreads* podrían mitigar parcialmente estos efectos.

En opinión de ***Humphreys***, la creciente consolidación del mercado financiero, junto con una mayor bancarización de las pequeñas empresas y el desarrollo de las industrias de *factoring* y *leasing*, podría intensificar la competencia y presionar los márgenes del negocio crediticio. Dado lo anterior, es que cobran mayor relevancia factores como el costo de financiamiento y la calidad de la cartera, especialmente en entidades con una oferta de productos más acotada y, por ende, una mayor dependencia de fuentes específicas de ingresos.

Otro factor considerado riesgoso es la alta concentración en el negocio de *factoring*, que representa más del 80% del *stock*. En este contexto, cambios en las condiciones competitivas del mercado, asociados a una mayor bancarización, entrada de nuevos actores o desarrollo de productos alternativos, podrían afectar los márgenes y el volumen de operaciones de la compañía.

La tendencia de la clasificación se califica como *"Estable"* ya que, en el corto plazo, en opinión de la clasificadora, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía.

Cabe mencionar que para que la clasificación de riesgo se vea favorecida es importante que la sociedad mantenga los volúmenes de operación con un crecimiento constante, manteniendo un nivel de endeudamiento acotado. Adicionalmente, el fortalecimiento y la mejora continua respecto a la auditoria de la compañía toma mayor relevancia de acuerdo con la clasificación asignada.

Interfactor es una empresa constituida en 2005, enfocada principalmente en operaciones de *factoring*, mediante el descuento de facturas, letras y cheques en el mercado local. En la actualidad, la compañía también opera, en menor medida, en el negocio de *leasing*, fundamentalmente como estrategia de fidelización de sus clientes, además de créditos directos y bonos de riego.

A junio de 2026, la compañía mantenía activos por $ 70.088 millones y colocaciones netas por $ 63.015 millones, financiados con un patrimonio de $ 24.939 millones y pasivos por $ 45.149 millones. Durante el primer semestre de 2026, registró ingresos de actividades ordinarias por $ 7.689 millones y una utilidad final de $ 1.936 millones.

Nadia Aravena G.
Analista de riesgo
nadia.aravena@humphreys.cl

Paula Acuña L.
Gerente de riesgo
paula.acuna@humphreys.cl