

Humphreys asigna “Categoría Nivel 1/A” a la línea de efectos de comercio de ST Capital SpA

Compañía con colocaciones netas de \$ 240.613 millones a junio 2026.

Santiago, 28 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 **ST Capital SpA (ST Capital)** la “Categoría Nivel 1/A”. Por su parte, la tendencia se calificó como “Estable”.

Dentro de las fortalezas que contribuyen a la clasificación de solvencia de **ST Capital** en “Categoría A” y para la línea de efectos de comercio en “Categoría Nivel 1/A”, destaca, principalmente, el diseño de un modelo de negocio estructurado con bajo riesgo, en particular, debido a que se orienta preferentemente a apoyar las necesidades de tesorería de grandes empresas que presentan un adecuado perfil de crédito, por un período reducido de tiempo, manteniendo acotada la probabilidad de *default* de los deudores y, por ende, la exposición del patrimonio de la compañía. Este bajo riesgo se ha reflejado en una cartera crediticia con reducidos niveles de morosidad.

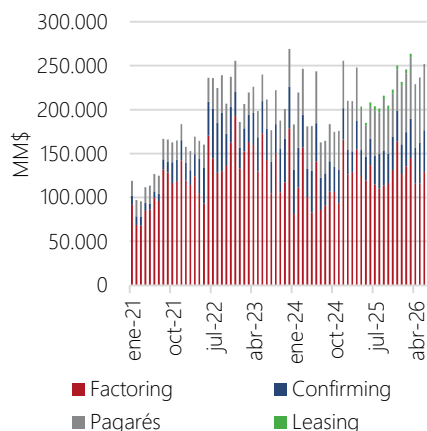
También se considera como un elemento favorable el que el objetivo de la compañía sea ofrecer un servicio ágil y con atención personalizada, de manera de poder constituirse como una alternativa flexible y eficiente frente a la banca tradicional. Este tipo de enfoque, además, reduce su riesgo al orientarse y adaptarse a las necesidades específicas de las tesorerías de grandes empresas con adecuada solvencia. Esta estrategia, en alguna medida, implica un sello diferenciador de la compañía.

Otro aspecto positivo que incorpora la evaluación es la alta rotación de las colocaciones derivada de las operaciones de *factoring* y *confirming*, lo que otorga flexibilidad para fortalecer la liquidez mediante una reducción del *stock* y atenúa el riesgo de mercado. A junio de 2026, el 70% de las cuentas por cobrar correspondía a operaciones con vencimiento, como promedio de los últimos 12 meses, inferior a 67 días. El 30% restante corresponde a operaciones respaldadas con pagarés con una duración cercana a 11 meses, de los cuales un 20,4% cuenta con garantías y no han presentado castigos en los últimos cinco años.

Por otra parte, la clasificación asignada considera también el respaldo proporcionado por su matriz, Rentas ST Ltda. Dado el nivel patrimonial de esta última, se puede presumir que posee una capacidad financiera aceptable para apoyar a **ST Capital**. Adicionalmente, la clasificadora valora

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

Colocaciones brutas



positivamente la sólida trayectoria y amplia experiencia de sus accionistas en el sector financiero, quienes cuentan con alrededor de 50 años de operación.

En contraposición, la clasificación de riesgo incluye como limitante la concentración de deudores en relación con el patrimonio de la compañía. A junio de 2026, el principal deudor representaba un 15,4% del patrimonio, mientras que los diez principales concentraban un 76,9%, reflejando una exposición significativa, aunque atenuada por la buena calidad crediticia de los deudores.

Asimismo, la compañía presenta una reducida atomización de clientes. A junio de 2026, el principal cliente representaba un 9,8% de la cartera, mientras que los diez principales concentraban un 46,3%. Esta situación podría afectar su nivel de actividad ante la pérdida de alguna contraparte relevante. Con todo, este riesgo se ve atenuado, como se dijo anteriormente, por la calidad crediticia de los deudores y por la relación cercana que la compañía busca mantener con sus clientes.

Desde una perspectiva de largo plazo, la clasificación no es ajena a que los grandes operadores financieros podrían fortalecer su posición gracias a las ventajas asociadas a su mayor escala. Si bien **ST Capital** mantiene una escala no menor dentro del segmento no bancario, en comparación con compañías de *factoring* con información pública, su volumen de colocaciones es acotado en relación con el sistema financiero en su conjunto, lo que podría limitar parcialmente su capacidad de capturar economías de escala y de invertir en ámbitos como tecnología, control y recursos humanos.

Otro elemento que restringe la clasificación es el hecho de que la compañía se enfoca exclusivamente en operaciones financieras de corto plazo. Esta dependencia de un único segmento limita la resiliencia del modelo de negocio ante posibles aumentos en la competencia en dicho segmento de la economía.

Cabe agregar que, desde 2024, el emisor cuenta con un área de auditoría interna que depende funcionalmente del Directorio, a través de la contraloría del *holding*.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica como "*Estable*", dado que no se visualizan elementos que puedan afectar, en el corto plazo, la clasificación de la compañía.

ST Capital nace en 2014, enfocada en ofrecer soluciones financieras de corto plazo a grandes empresas nacionales y multinacionales. Sus operaciones incluyen *factoring*, *confirming* y financiamiento respaldado por

pagarés y contratos de mutuos, y, en menor medida, ofrece *leasing* a clientes particulares.

Al cierre de junio de 2026, la compañía alcanzó activos por \$ 296.225 millones, de los cuales \$ 240.613 millones correspondían a colocaciones netas. Los activos de la sociedad se financian, principalmente, con pasivos financieros que ascendieron a \$ 152.943 millones, además de cuentas por pagar a empresas relacionadas por \$ 73.198 millones y patrimonio de \$ 69.301 millones. La estructura del balance de la empresa le permitió generar durante el primer semestre ingresos por \$ 12.140 millones y una ganancia de \$ 4.040 millones.

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

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