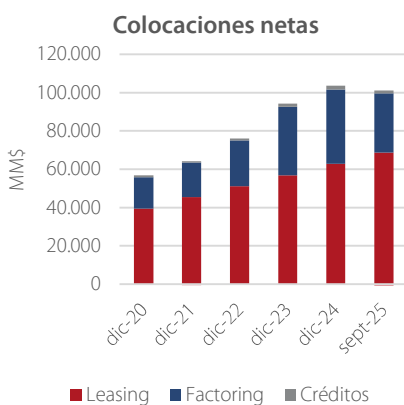


Empresa de leasing y factoring con colocaciones netas, a septiembre de 2025, de \$ 101.896 millones.

Santiago 16 de marzo de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Línea de efectos de comercio	Nivel 1 / A+
Acciones	PCN4



Humphreys aumenta a “Categoría A+” la clasificación de Servicios Financieros Progreso S.A.

Humphreys decidió aumentar la clasificación de **Servicios Financieros S.A. (Progreso)** a “Categoría A+” para la solvencia, mientras que la tendencia cambia de “Favorable” a “Estable”. En tanto, la clasificación de los títulos de deuda de corto plazo se mantiene en “Categoría Nivel 1”.

El cambio de clasificación, desde “Categoría A” a “Categoría A+”, se fundamenta en el crecimiento sostenido que ha registrado la compañía en sus colocaciones durante los últimos años pasando de \$ 56.705 millones en 2020 a \$ 101.896 millones a septiembre de 2025, manteniendo un nivel de endeudamiento controlado, el cual se sitúa en torno a las 3,4 veces², acorde a su estructura organizacional y capacidad comercial. Asimismo, se destaca el alto grado de atomización de la cartera a nivel de clientes y deudores. Si bien la concentración de deudores sobre el patrimonio ha mostrado un leve incremento en el último periodo, esta continúa situándose en niveles adecuados en términos comparativos. Lo anterior contribuye a mitigar el impacto frente a eventuales incumplimientos considerando además la presencia relevante de deudores de alta solvencia.

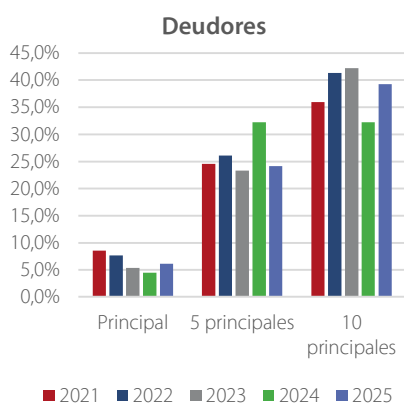
La clasificación de **Progreso**, tanto para la solvencia en “Categoría A+” y de efectos de comercio en “Categoría A+/Nivel 1”, se fundamenta principalmente en la experiencia y el conocimiento que la administración y su principal accionista tienen sobre su mercado objetivo. Lo anterior se traduce en adecuadas prácticas en relación con la liquidación de activos subyacentes en el producto *leasing*. La clasificación reconoce, además como elemento positivo el compromiso y la capacidad que los accionistas han mostrado ante entornos desfavorables.

La clasificación también recoge las características propias de sus líneas de negocios, las que mitigan los riesgos crediticios. En cuanto al *leasing*, las operaciones cuentan con activos susceptibles de ser liquidados, reduciendo las pérdidas esperadas ante incumplimientos, además de presentar garantías. El *factoring* corresponde principalmente a un negocio de corto plazo lo que permite a la compañía adecuarse rápidamente, en cuanto a volumen, a las condiciones económicas, entregando mayor flexibilidad para la generación de liquidez.

Adicionalmente, dentro de la clasificación se consideran los mecanismos de control interno implementados por **Progreso**, particularmente en materia de

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).

² Medido como pasivos sobre patrimonio.



auditoría. En este ámbito, la compañía exhibe un estándar elevado en comparación con otras instituciones financieras no bancarias de tamaño similar.

Desde otra perspectiva, la clasificación se ve limitada, por el reducido tamaño relativo de la sociedad, esto al compararlo con el sistema bancario³, lo que restringe el acceso a economías de escala y la inversión en recursos humanos y tecnológicos. Sin embargo, se reconoce el crecimiento sostenido que **Progreso** ha mantenido durante los últimos años.

Sumado a lo anterior se considera la amplia gama de oferentes con los que compete **Progreso**, ya sea de forma directa o indirecta, por lo que, frente a un aumento en la bancarización los márgenes podrían verse presionados. Por lo anterior, es que, en opinión de **Humphreys**, toma relevancia la diversificación y bajo costo del fondeo.

Otro elemento considerado corresponde al nivel de diversificación de la cartera, tanto en términos de productos como de los sectores económicos atendidos, el cual se considera acotado. No obstante, se reconoce que algunos sectores pueden presentar subsectores que no necesariamente mantienen una elevada correlación entre sí, lo cual mitiga, en parte, el riesgo señalado. Además, se consideran los esfuerzos de **Progreso** para ampliar sus líneas de negocios.

La evaluación también incorpora como elemento de análisis, la sensibilidad de la demanda y del segmento objetivo de la compañía frente a ciclos económicos recesivos. No obstante, se ha observado que, durante periodos de crisis, la compañía se ha adaptado a los nuevos escenarios.

Respecto de la clasificación de riesgo de los títulos accionarios en "Primera Clase Nivel 4", se incorpora tanto la clasificación de solvencia de la sociedad, en "Categoría A+", como la nula liquidez que presentan dichos instrumentos en el mercado (ausencia de mercado secundario).

La tendencia se califica en "Estable", porque en el corto plazo y de acuerdo con el análisis de la clasificadora, no se observan elementos que incidan en los fundamentos que soportan la clasificación.

Progreso nace en 1988 y su objetivo es la entrega de financiamiento a la pequeña y mediana empresa (Pymes), mediante operaciones de leasing, *factoring* y en menor medida crédito.

A septiembre de 2025, **Progreso** presentaba activos por \$ 118.881 millones, de los cuales \$ 101.896 millones corresponden a colocaciones netas. Por su parte, la deuda financiera ascendió \$ 73.975 millones y el patrimonio totalizó \$ 26.905 millones. Lo anterior le permitió a la compañía generar, a la misma fecha, ingresos y resultados de \$ 21.339 millones y \$ 3.401 millones, respectivamente.

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

Antonio González G.
Jefe de analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl

³ Se consideran solo las colocaciones comerciales asociadas a tramos de deuda de hasta UF 3.000.