Fitch Ratings

EVENTO AMSOFAC
OCTUBRE 2026

Perfil crediticio actual y perspectiva hacia 2027 de las IFNB

Brasil, Chile, Colombia y México

Enfoque en compañías de arrendamiento y factoraje en Chile y México

Octubre de 2026



"La mejor manera de predecir el futuro es crearlo"
- Peter Drucker

Introducción

01 Perspectiva sectorial	02 Entorno macroeconómico	03 Segmentos de compañías	04 Enfoque geográfico	05 Conclusiones y factores a monitorear
Perspectiva sectorial de Fitch Ratings para las instituciones financieras no bancarias de Latinoamérica en 2026.	Efecto del entorno macro sobre el crecimiento, la calidad de activos, la rentabilidad, el capital y el fondeo.	Diferentes segmentos de compañías de financiamiento y arrendamiento en Brasil, Chile, Colombia y México.	Compañías de arrendamiento y factoraje en Chile y México.	Factores diferenciadores entre Brasil, Chile, Colombia y México. Principales factores a monitorear en 2027.

Entorno Presiona a las IFNB, con diferencias en su capacidad para absorber el deterioro

Entorno: Condiciones operativas bajo presión

Presión moderada en el segundo semestre de 2026.

Origen: mayores tensiones geopolíticas y su impacto económico.

Perspectiva Sectorial: deterioro

Revisada desde neutral en julio de 2026.

Crecimiento bajo, y tasas de interés altas. Inflación con tendencia a la baja en Brasil, Colombia y Chile y estable en México.

Posibles presiones en crecimiento, calidad de activos y costos de fondeo

Impacto: Segmentos más sensibles

Microempresarios y pymes, foco de las compañías de financiamiento y arrendamiento.

Principales Diferenciadores:

Calidad de cartera.

Reservas.

Rentabilidad.

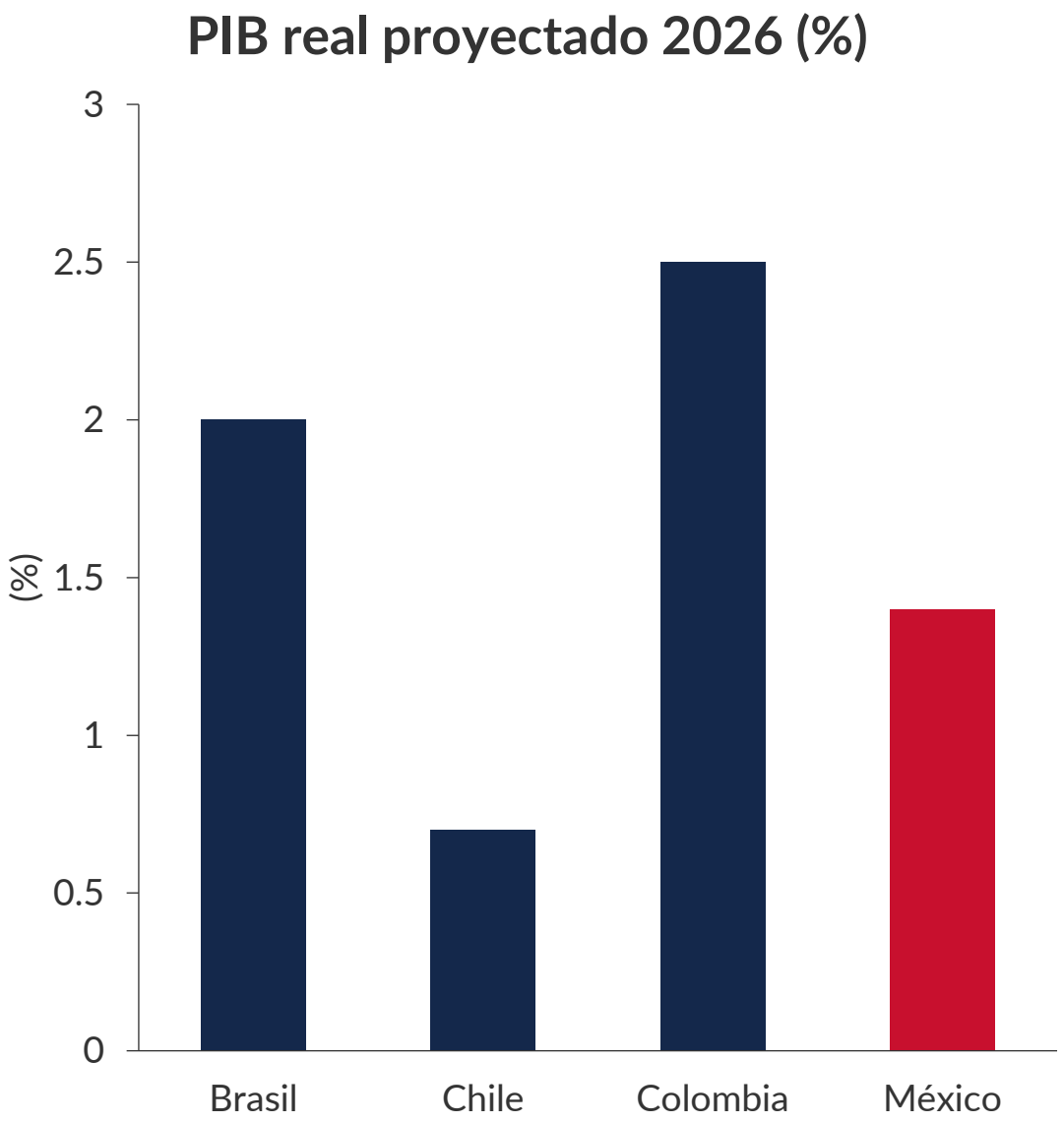
Estructura de fondeo.

Cada factor de presión tiene un mitigante asociado

Factor de presión (riesgo)	Mitigante asociado
Crecimiento bajo Menos originación y menor capacidad de pago.	**Originación prudente** Colocación y cobranza disciplinadas sostienen la calidad de la nueva cartera.
Tasas de interés altas Mayor costo financiero para clientes e instituciones.	**Carteras de corta duración y márgenes apropiados** Rotación rápida en factoraje permite repreciar y ajustar márgenes. Márgenes apropiados que compensen costos financieros y crediticios.
Deterioro en calidad de activos Crédito sin garantía, minorista y microfinanzas.	**Coberturas de reservas** Niveles adecuados frente al deterioro esperado. **Apalancamiento moderado** Colchón de capital ante pérdidas.
Fondeo de corto plazo Gestión de refinanciamiento y liquidez.	**Acceso al fondeo** Fuentes razonablemente diversificadas reducen el riesgo de refinanciamiento.

Efecto neto: perspectiva sectorial en deterioro, con mitigantes que acotan —no eliminan— la presión

Contexto macroeconómico regional



Fuente: proyecciones de Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Expectativa PIB Real 2027

Mejora en México y Chile; descenso en Brasil y Colombia.

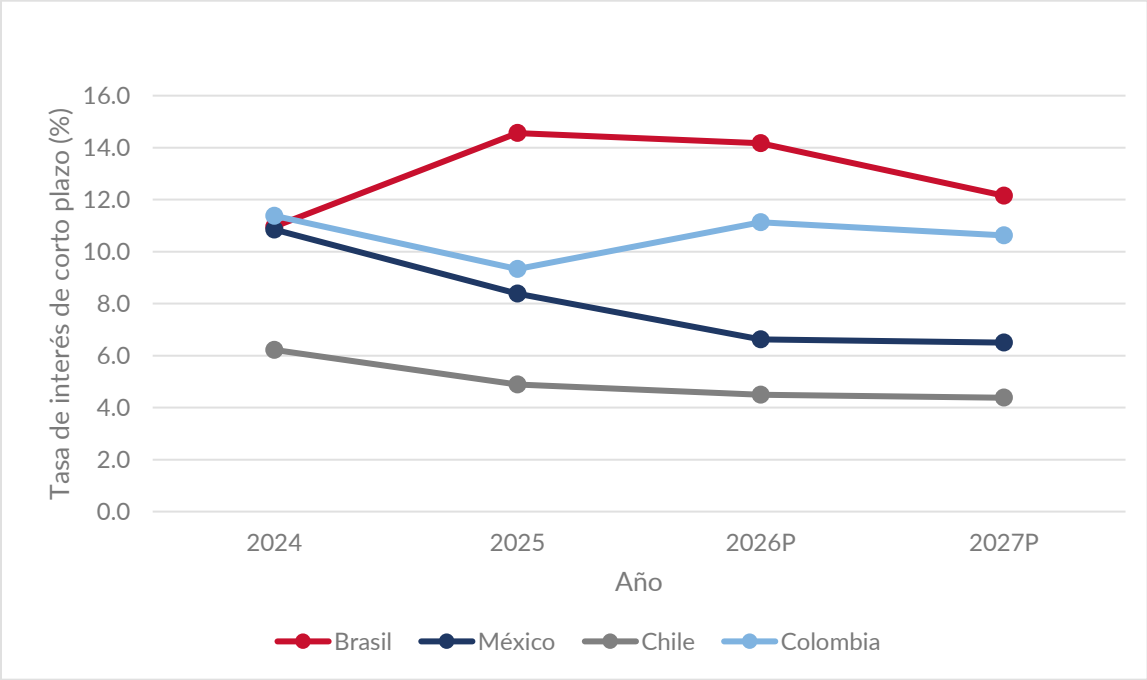
Relevancia

Crecimiento económico impacta la originación y calidad de activos.

FitchRatings

Tasas de interés: trayectorias divergentes

Evolución de las tasas de interés por país



Fuente: Fitch Solutions.

Tasas de interés de corto plazo

México y Chile

Reducciones en 2024 y 2025; estabilización prevista en 2026-2027.

Colombia y Brasil

Los niveles más altos de la región, sin descensos relevantes en Colombia durante 2026 y 2027, aunque para Brasil una disminución moderada en dicho período.

Relevancia para las IFNB

Las tasas mueven el margen vía tasas activas y pasivas.

En México el margen mejoró en 2025 con tasas a la baja.

Entidades analizadas por país

Alcance del análisis

Segmentos de instituciones financieras no bancarias en cada país

Brasil	Chile	Colombia	México
Sociedades de crédito, financiamiento e inversión (SCFIs)	Factoraje y arrendamiento	Cooperativas y compañías de financiamiento	Factoraje y arrendamiento

El análisis se enfoca en compañías de arrendamiento y factoraje en Chile y México.
Fitch no tiene calificaciones de IFNB de Financiamiento y Consumo en Colombia, los datos analizados son de información de entidades reguladas.



Brasil

SCFIs

Brasil: SCFIs —modelos de negocio



Crédito minorista

Principal modelo de negocio del sector.



Sin garantía y consignado

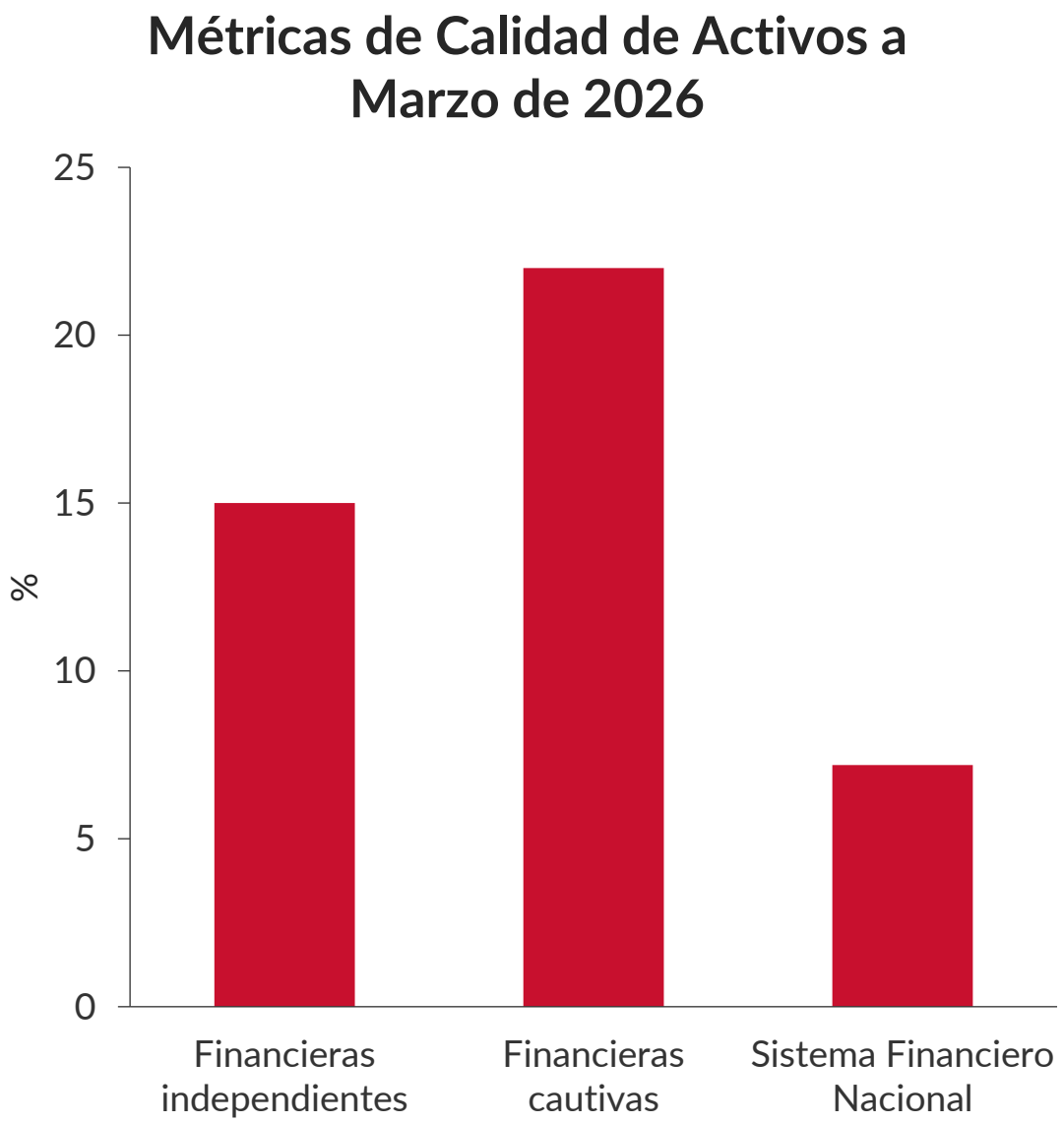
Tarjetas, préstamos personales, consignado y financiamiento vehicular.



Diversificación reciente

Avance hacia crédito corporativo y agronegocio.

Brasil: calidad de activos



Fuente: Fitch Ratings; datos a marzo de 2026.

Crecimiento

Por encima del Sistema Financiero Nacional, impulsado por fintechs, grupos comerciales y demanda de licencias.

Morosidad muy por encima del sistema financiero nacional

Marzo de 2026: independientes cerca de 15% y cautivas cerca de 22%, frente a 7.2% del Sistema Financiero Nacional.

Mayor sensibilidad

Entidades de tarjetas y préstamos personales, expuestas al ciclo y al endeudamiento de los hogares.

FitchRatings

Brasil: fondeo y rentabilidad

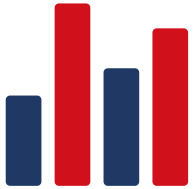


Licencias SCFI y fondeo

Fintechs y grupos buscan licencias de SCFI.

Las licencias permiten diversificar el fondeo, extender plazos y reducir costos.

La demanda seguirá mientras el sector gane escala.



Rentabilidad

Sensible al ciclo económico.

La desaceleración y la morosidad presionan los ingresos sin garantía.

Volátil, pero con reversión rápida de los periodos de pérdidas.

Conclusión

Las financieras brasileñas conservan dinamismo y refuerzan su fondeo con las licencias SCFI; su alta exposición al crédito minorista sin garantía mantiene la morosidad por encima del sistema y la rentabilidad sensible al entorno.



Chile

Instituciones de Arrendamiento y Factoraje

Chile: factoraje y arrendamiento — entorno operativo y liquidez



Entorno operativo

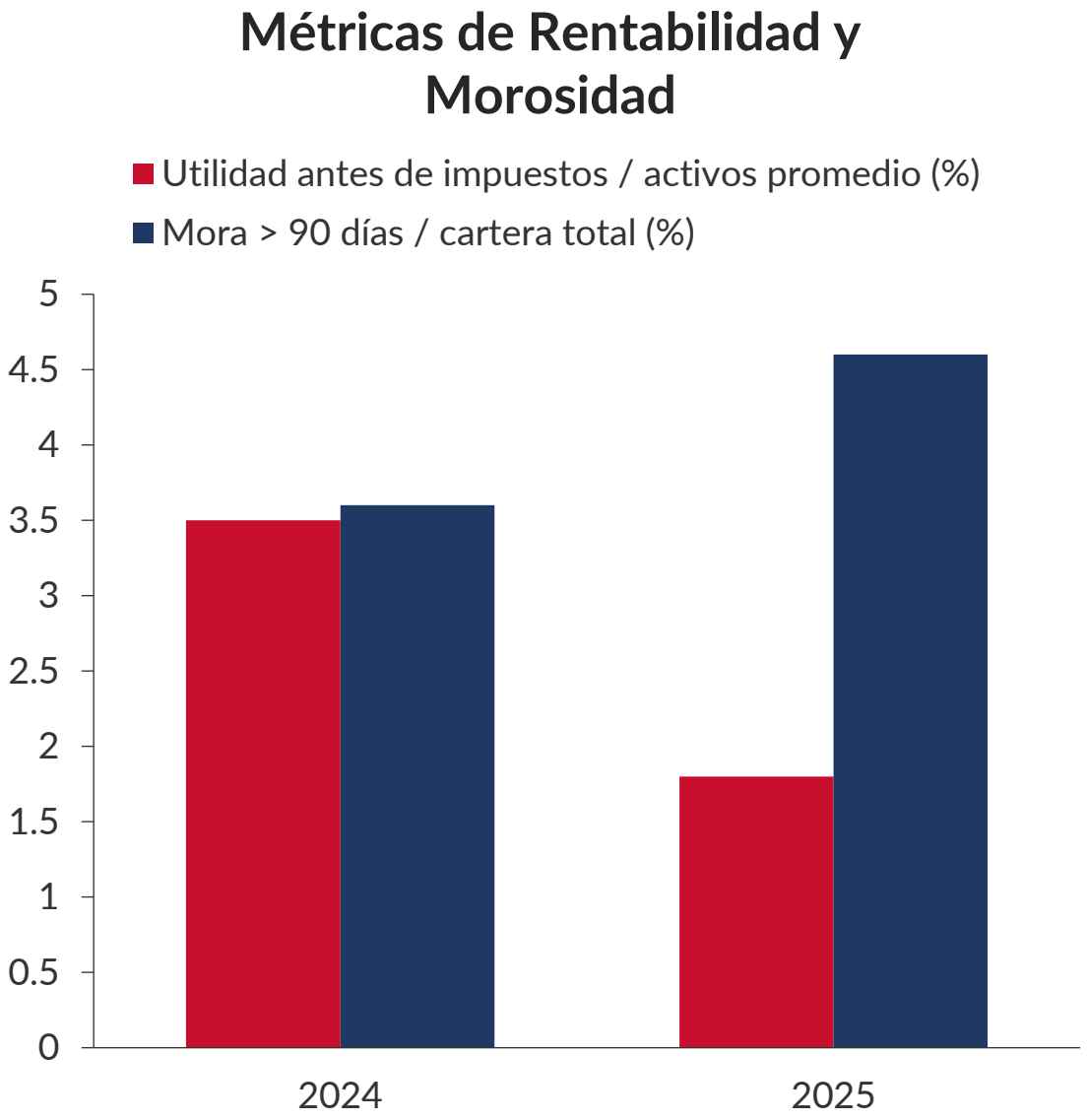
Moderadamente desafiante: menor crecimiento y riesgos geopolíticos.



Fondeo y liquidez

Fondeo mayormente no garantizado y diversificado.

Carteras de corta duración favorecen la liquidez.



Fuente: Fitch Ratings; cifras al cierre de cada ejercicio.

FitchRatings

Chile: calidad de activos y rentabilidad

Calidad de activos

Mora mayor a 90 días manejable pese al alza.

Se espera relativamente estable por sistemas robustos de originación y cobranza.

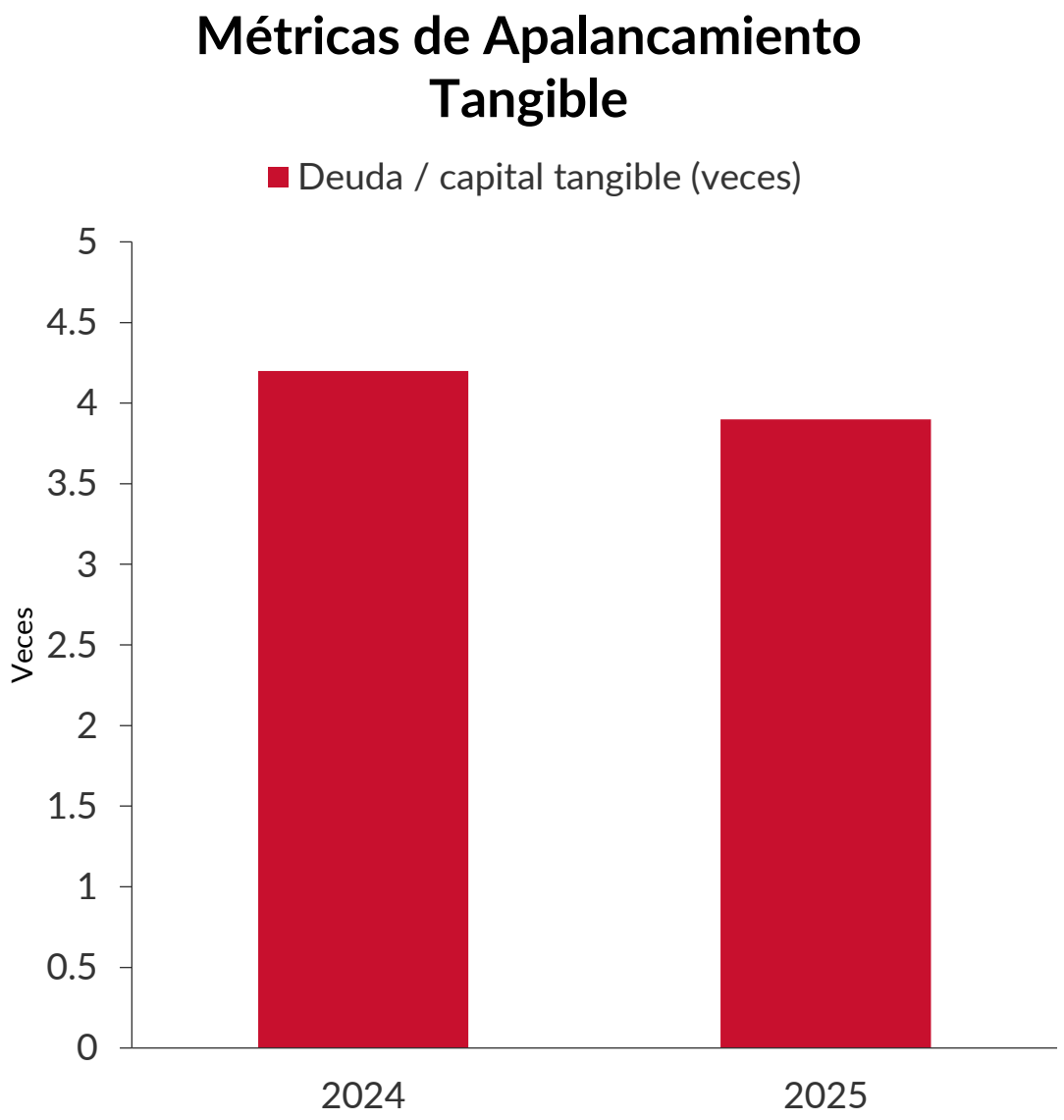
Rentabilidad

Utilidad antes de impuestos sobre activos: Disminución principalmente por menores colocaciones y la constitución de reservas crediticias, lo que se compensó en parte por menores costos de fondeo.

Deterioro manejable

Refinanciamiento y morosidad controlados, capitalización reforzada.

Chile: capitalización



Fuente: Fitch Ratings; cifras al cierre de cada ejercicio.

Capitalización

Disminución de apalancamiento tangible por menor originación en 2025.

Ligero aumento esperado al cierre de 2026 por proyecciones de crecimiento moderado de colocaciones.

Conclusión

Riesgo de refinanciamiento controlado.

Disponibilidad de fuentes de fondeo.

Morosidad que Fitch considera manejable.



Colombia

Cooperativas y compañías de financiamiento

Colombia: cooperativas y compañías de financiamiento



Participación

Cerca de 3% de la cartera del sistema financiero regulado a marzo de 2026.



Inclusión financiera

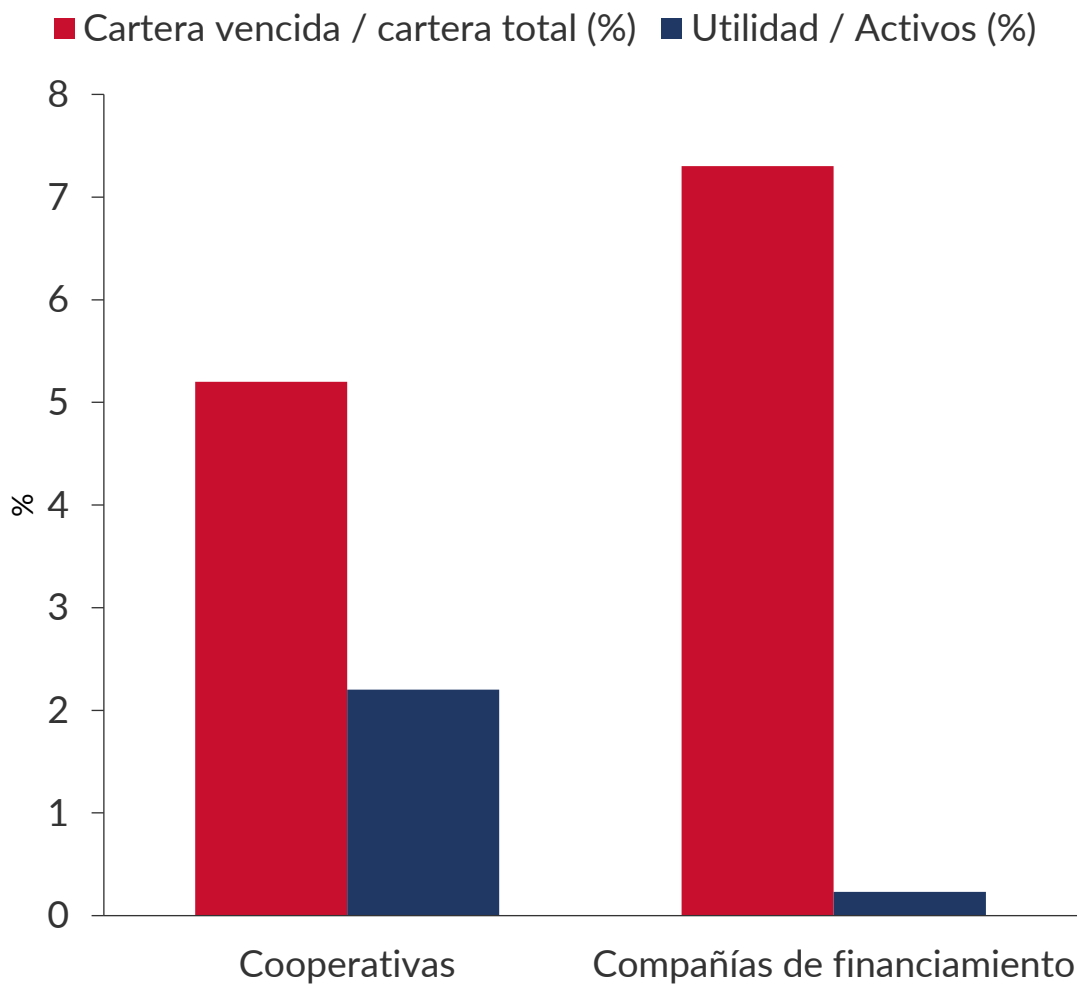
Atienden segmentos con baja cobertura bancaria; Fitch espera que su participación siga creciendo.



Fintech

Presencia creciente en las compañías de financiamiento.

Métricas de Morosidad y Rentabilidad a Marzo de 2026



Fuente: Fitch Ratings; cifras a marzo de 2026.

FitchRatings

Colombia: calidad de activos y rentabilidad

Calidad de activos

Resiliente pese a tasas e inflación altas.

Morosidad entre 5% a 7% al cierre de 2025 y al 1T26 para ambos sectores.

Coberturas superiores a 100%.

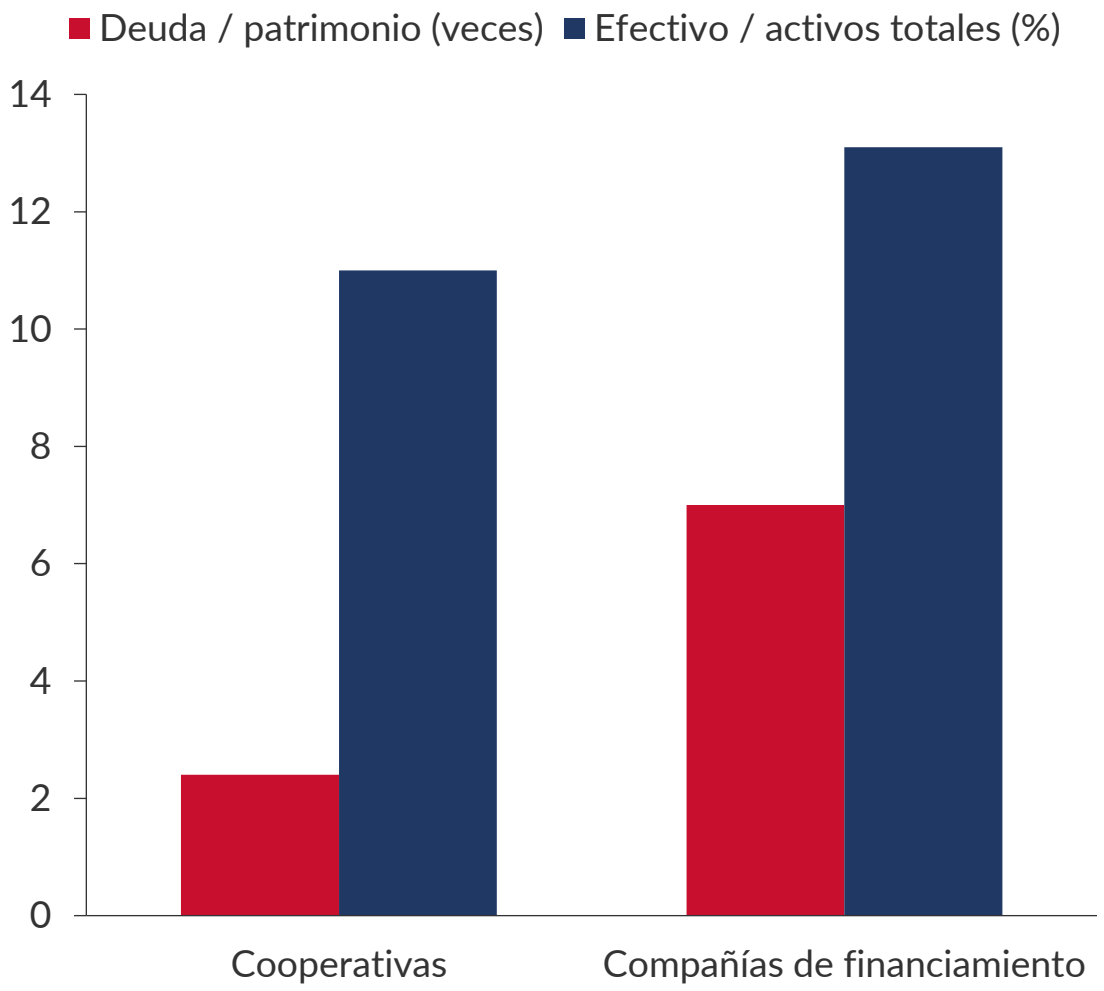
Rentabilidad

Mejoró, aunque se mantiene baja.

Cooperativas: utilidad sobre activos cercana a 2% al 1T26.

Compañías de financiamiento: cerca del punto de equilibrio.

Crecimiento moderado y tasas altas presionan morosidad y resultados.



Fuente: Fitch Ratings; promedios 2022-2025 y primer trimestre de 2026.

Colombia: apalancamiento y liquidez

Apalancamiento

Cooperativas: Cercano a 2 veces en promedio entre 2022 y 2025.

Compañías de financiamiento: Aproximadamente 7 veces, por su mayor volumen de depósitos.

Liquidez y fondeo

Liquidez adecuada en ambos segmentos.

Fondeo principalmente con depósitos a término.

Conclusión

Resiliencia de las entidades con morosidad controlada y rentabilidad al alza.

Apalancamiento mayor con fondeo estable y liquidez.

Monitoreo de calidad de activos y rentabilidad ante tasas altas.



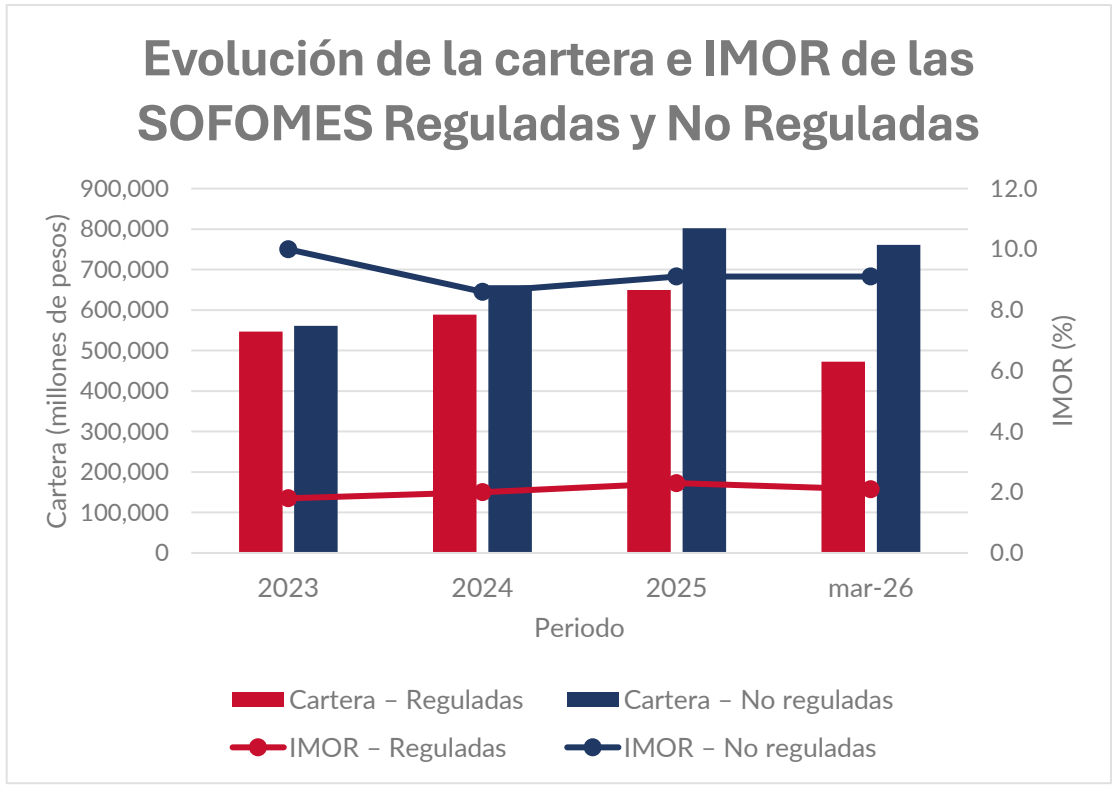
México

Instituciones de Arrendamiento y Factoraje

México: entorno operativo y crecimiento

Entorno Operativo	Efecto sobre la cartera	Elementos mitigantes
Crecimiento bajo, incertidumbre comercial y condiciones de fondeo poco flexibles.	Menor dinamismo del crédito, contracción de cartera y presiones modestas en morosidad.	Márgenes sólidos, apalancamiento controlado y acceso razonable a fondeo.

México: SOFOMES Reguladas y No Reguladas



Fuente: CNBV y Condusef.

Tipos de entidades

Muchas de las instituciones financieras no bancarias de arrendamiento y financiamiento pertenecen a los sectores de SOFOMES reguladas y no reguladas.

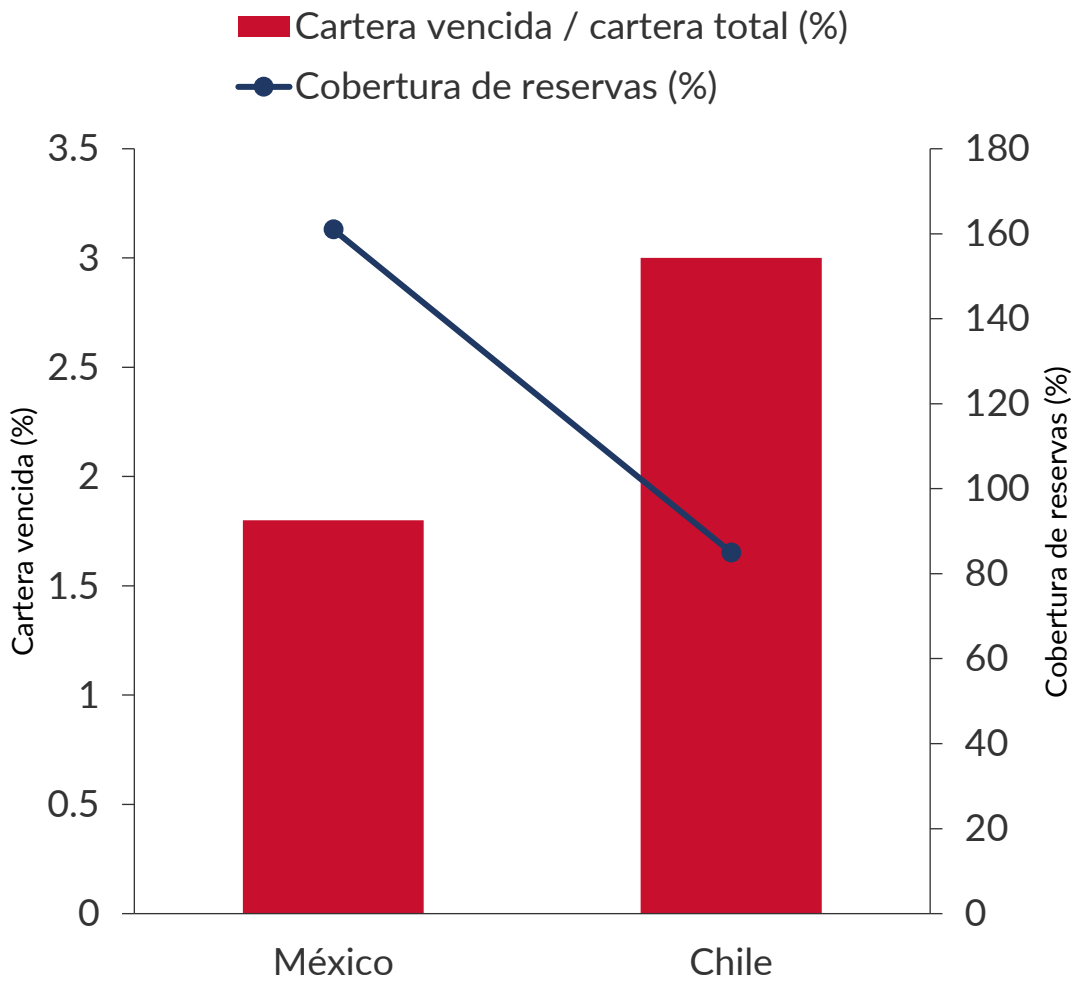
Crecimiento

Las SOFOMES no reguladas han tenido un crecimiento significativo en los últimos tres años.

Evolución Morosidad

El IMOR de ambos segmentos se ha mantenido relativamente estable, siendo más alta la métrica de las no reguladas.

Métricas de Morosidad y Cobertura de Reservas a Marzo de 2026



Fuente: Fitch Ratings; cifras a marzo de 2026.

México: calidad de activos y cobertura

Morosidad

Influida por las presiones del entorno económico.

Cartera vencida de 1.8% a marzo de 2026: baja, pero con tendencia creciente.

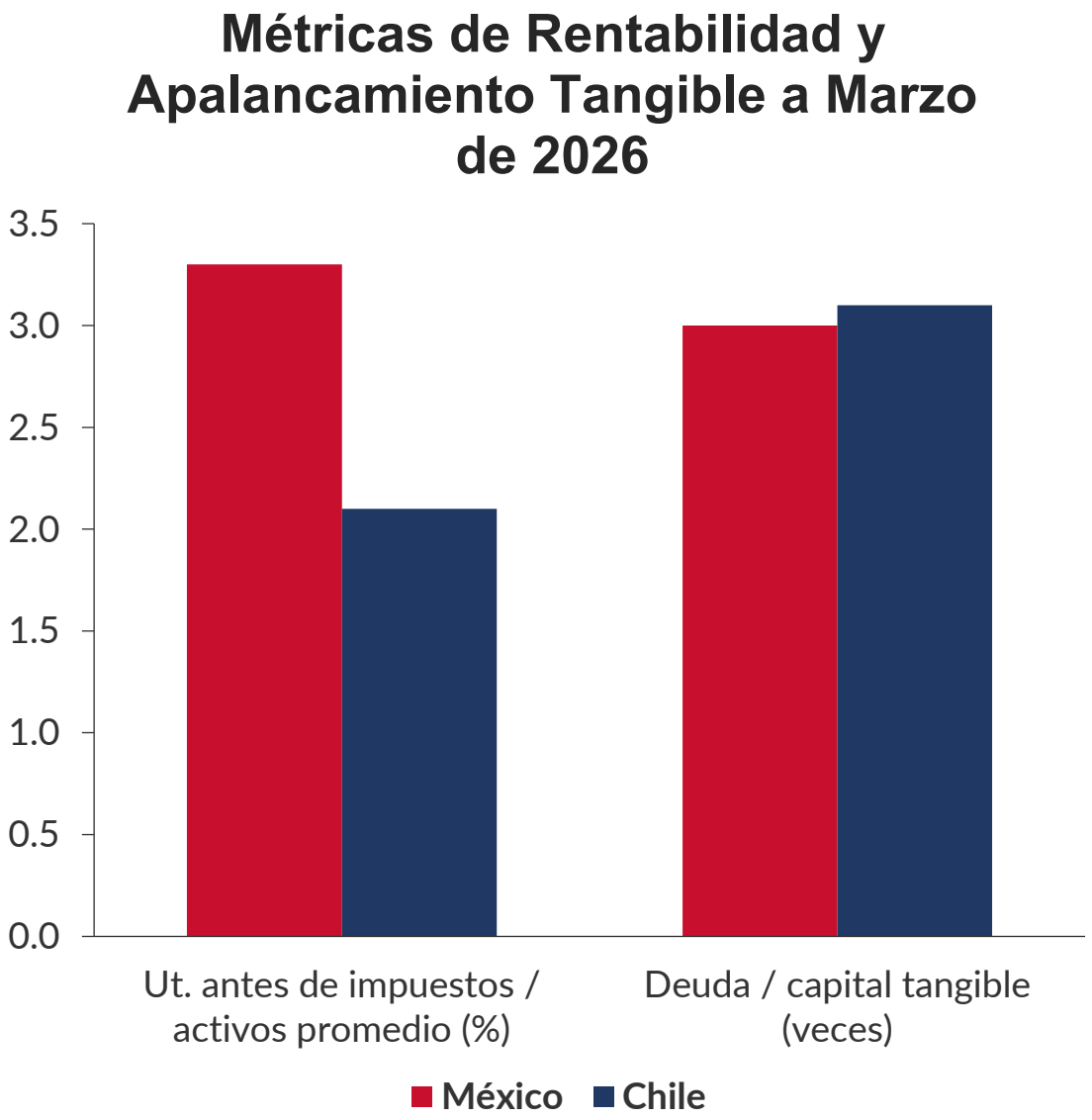
En Chile, el nivel más elevado refleja casos específicos de deterioro y la expansión reciente de la cartera.

Garantías y cobertura

Las carteras suelen contar con garantías que mitigan pérdidas.

Cobertura de cartera apropiada: reservas promedio de la cartera vencida de México superiores a las reservas promedio en Chile a marzo de 2026.

México: rentabilidad, capital y apalancamiento



Fuente: Fitch Ratings; promedios de entidades calificadas a marzo de 2026.

Rentabilidad

Márgenes financieros sólidos. A marzo de 2026, el margen de interés neto era superior al promedio de los pares chilenos.

Rentabilidad a marzo de 2026, en línea con los últimos tres años y superior a la métrica promedio de los pares en Chile.

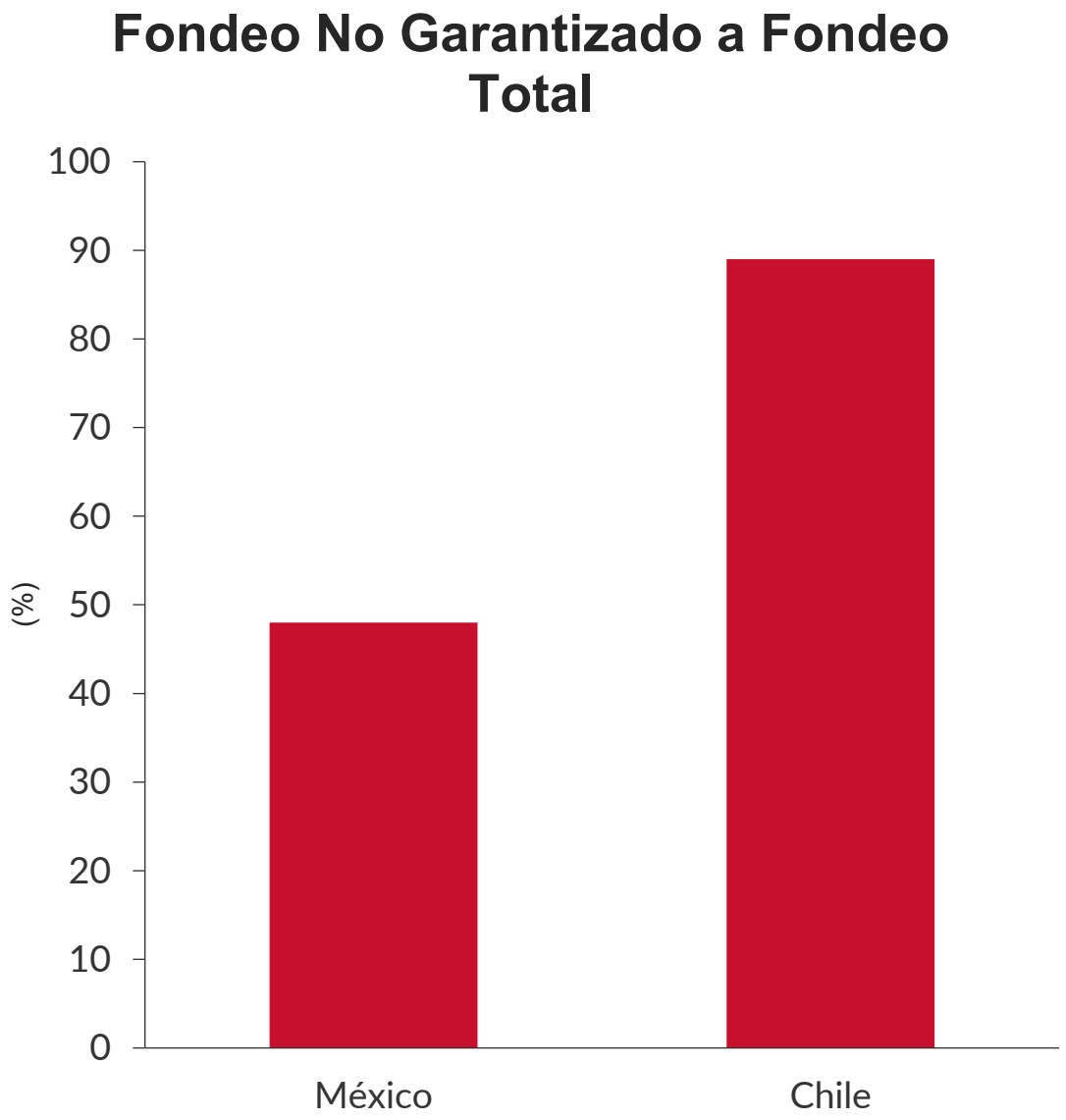
Dependerá de morosidad, provisiones, gastos operativos y fondeo.

Capital y apalancamiento

Métrica de deuda a capital tangible debajo del promedio 2022-2025 y similar a la de las compañías de arrendamiento y factoraje calificadas en Chile.

Capacidad apropiada para absorber pérdidas.

México: fondeo y liquidez



Fuente: Fitch Ratings; datos a marzo de 2026.

Estructura de fondeo

Deuda no garantizada mayor en relación a la métrica en Chile.

Líneas con banca comercial y de desarrollo y, en algunos casos, deuda local.

Liquidez

Cobertura baja por el peso del fondeo de corto plazo.

Acceso al fondeo estable en el último año mitiga el riesgo de refinanciamiento.

Conclusiones

Qué distingue a las entidades mejor posicionadas

Fondeo relativamente diversificado y estable, generación apropiada de flujo de cobranza, originación disciplinada con coberturas suficientes y apalancamiento tangible moderado con capital para absorber el deterioro.

Brasil

Dinamismo alto, morosidad elevada y rentabilidad volátil.

Chile

Fondeo no garantizado, liquidez favorable, morosidad controlada y rentabilidad presionada.

Colombia

Crecimiento impulsado por fintechs, fondeo estable y liquidez adecuada; riesgo por tasas altas.

México

Menor dinamismo de cartera, con coberturas apropiadas, márgenes sólidos y apalancamiento moderado.

Factores a monitorear en 2027

Temas clave para el desempeño de las IFNB en Latinoamérica

Calidad de activos
Evolución de la morosidad acompañada de coberturas de reservas razonables.

Rentabilidad
Utilidades que permitan absorber mayores costos crediticios o financieros.

Originación
Disciplina en los criterios de originación de cartera ante perspectiva de crecimiento económico bajo.

Apalancamiento
Apalancamiento tangible moderado frente a proyecciones de crecimiento.

Fondeo
Acceso y estabilidad de las fuentes de fondeo y planeación de refinanciamiento con control de costos.

Transformación digital
Evolución de los procesos de digitalización ante la competencia creciente con modelos innovadores.

Fuentes de información - Reportes Fitch Ratings y Regulador

Reporte Regional

Fitch Latam Global NBFI Issuers – Peer Credit Analysis

Brasil	Chile	Colombia	México
Fitch Panorama das Financeiras Brasileiras 2026	Fitch Panorama de Compañías de Factoraje Chilenas 1S26	Fitch Panorama de Cooperativas y Compañías de Financiamiento Colombianas 1T26	Fitch Panorama de Arrendadoras y Factoraje en México y Chile 1T26

Fuente complementaria: Boletines Estadísticos de la CNBV, Información Superintendencia Financiera en Colombia e Información de Fitch Solutions.

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link: https://www.fitchratings.com/rating-definition-document. In addition, the following details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at https://www.fitchratings.com/understandingcreditratingshttps://www.fitchratings.com/site/regulatory. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third- party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed. Fitch Ratings makes routine, commonly-accepted adjustments to reported financial data in accordance with the relevant criteria and/or industry standards to provide financial metric consistency for entities in the same sector or asset class.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US$1,000 to US$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US$10,000 to US$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see https://www.fitchratings.com/site/regulatory), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Copyright © 2026 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.

DC-XXXX / PW no.

FitchRatings