

# Medición refleja un descenso trimestral y anual: La deuda de emisores de bonos chilenos cae a su menor nivel desde 2022

El Índice de Endeudamiento de Emisores de Bonos (IEEB), de Humphreys, bajó 10,5% anual en 2025.

JEAN PIERRE VILLARROEL

El endeudamiento de las empresas emisoras de bonos chilenos retrocedió en 2025 y alcanzó su menor nivel desde 2022, de acuerdo con un informe elaborado por la clasificadora de riesgo Humphreys.

El Índice de Endeudamiento de Emisores de Bonos (IEEB), elaborado por la firma con base 100 en 2021, se ubicó en 97 puntos al cierre de 2025, reflejando una caída tanto trimestral como anual.

“La caída del índice sugiere una mejora en los indicadores de solvencia del conjunto de emisores, consistente con menores niveles relativos de endeudamiento y una mayor capacidad de pago, lo que acota el riesgo crediticio agregado en un entorno financiero más exigente”, dijo Humphreys.

Entre las compañías que más incidieron en esta mejora aparece SQM, que representaba el 2,2% de la deuda total de los emisores a diciembre de 2025 y registró “un alza en su Flujo de Caja de Largo Plazo de 17,8%, junto con una menor deuda de 5,7%”.

También destacó Codelco, cuyo peso equivalía al 12% de la deuda total considerada en el índice. La estatal exhibió “un alza en su Flujo de Caja de Largo Plazo de 8,4%, junto con una reducción de su deuda de 1,8%”.

En términos trimestrales, el índice mostró una baja de 3,4% respecto de septiembre de

2025. En paralelo, la razón deuda financiera sobre Ebitda de los emisores retrocedió 4,4%.

Además, “destaca el fuerte incremento en la rentabilidad anual de los activos de Latam Airlines y, en menor medida, de América Móvil, SQM y Codelco”, según el reporte. En comparación con diciembre de 2024, el IEEB anotó una caída de 10,5%, mientras que la deuda financiera sobre Ebitda disminuyó 7,6%.

Humphreys resaltó el desempeño de América Móvil, firma que concentraba el 19% de la deuda total de los emisores y que mostró “una mejora de 11,3% en su Flujo de Caja de Largo Plazo, junto con una re-

ducción de su deuda en 6,6%”.

Latam Airlines, en tanto, “pasó de tener un Flujo de Caja de Largo Plazo negativo a uno positivo, en línea con la recuperación operativa del sector aéreo y la normalización de su estructura financiera”.

El reporte también indicó que el *stock* agregado de deuda se redujo por la salida de Grupo Security y BAIH del universo de emisores con bonos vigentes.

El IEEB mide la evolución del endeudamiento financiero de las compañías con bonos vigentes en el mercado local, considerando la relación entre deuda financiera y capacidad de generación de flujo de largo plazo.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)



CRISTIAN CARVALLO

El reporte indicó que el *stock* agregado de deuda se redujo por la salida de Grupo Security y BAIH del universo de emisores con bonos vigentes.