

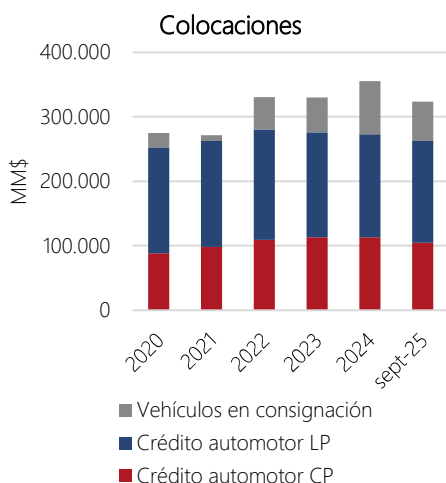
Humphreys mantiene en “Categoría AA-” la clasificación de los títulos de deuda emitidos por GM Financial Chile

Las colocaciones de la compañía totalizaron, a septiembre de 2025, \$ 323.494 millones

Santiago, 28 de abril de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Línea de bonos	AA-



Humphreys decidió mantener la clasificación de **General Motors Financial Chile S.A. (GM Financial Chile)** en “Categoría AA-”. La tendencia en tanto se mantiene en “Estable”.

La clasificación de la línea de bonos de la sociedad en “Categoría AA-”, se fundamenta principalmente en las características de su modelo de negocio, orientado mayoritariamente al financiamiento automotriz, el cual cuenta con garantías relativamente líquidas que mitigan pérdidas ante incumplimientos. Asimismo, la cartera presenta un alto grado de atomización, favorecido por una amplia base de clientes (más de 32 mil deudores), lo que contribuye a un comportamiento estadísticamente estable.

Otro elemento positivo incorporado en la clasificación es el controlado nivel de endeudamiento relativo de la compañía, lo que, sumado al volumen de sus operaciones, permite cubrir adecuadamente los gastos de administración y ventas. Cabe mencionar que durante los últimos periodos se ha observado un incremento en el nivel de endeudamiento, aunque aún en niveles razonables, de continuar esta tendencia al alza podría repercutir en el *rating* actual.

Junto a lo anterior, la clasificación incorpora positivamente la capacidad de **GM Financial Chile** para administrar el riesgo crediticio, tanto en la originación como en la cobranza, lo que se refleja en niveles acotados y estables de mora relevante (más de 90 días), en torno a 1,9% en los últimos tres años.

Además, se valora la extensa trayectoria de la sociedad otorgando créditos automotrices en Chile y el *know how* adquirido, el que se hace extensivo a una mayor efectividad de los procesos de ejecución y de liquidación de garantías (la entidad opera hace aproximadamente 45 años en Chile).

También se incorpora el respaldo de la matriz, General Motors Financial Company Inc. clasificada en “Categoría BBB” a escala global. Este apoyo reduce significativamente el riesgo asociado al hecho de que el

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

patrimonio de la compañía esté compuesto esencialmente por utilidades retenidas.

Se reconoce también la existencia de un área de cumplimiento con reporte independiente de la gerencia local, la cual monitorea aspectos regulatorios y define planes de acción, los cuales son revisados periódicamente. Adicionalmente, gran parte de los sistemas son administrados por su matriz, y cuentan con un área se encargada de la mejora y automatización de procesos.

Sin perjuicios de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se ve restringida por el hecho de que, en la práctica, las operaciones se encuentran estrechamente correlacionadas con las ventas que genere General Motors (GM) en Chile, variable fuera del ámbito de control de **GM Financial Chile**, lo anterior al margen de la libertad que tiene la empresa para definir su modelo de negocios.

Por otra parte, aun cuando se reconoce que la compañía mantiene una elevada participación en el segmento de financiamiento automotriz, su tamaño relativo se reduce al considerar a todas las entidades que participan en el mercado de créditos de consumo, donde compite con actores con menor costo de fondeo y mayor respaldo financiero. Además, se suma que el desarrollo del país podría llevar a una mayor “bancarización” lo que podría intensificar la competencia a futuro. Con todo, se reconoce que este riesgo se ve matizado por el hecho que el emisor forma parte de una corporación de nivel mundial.

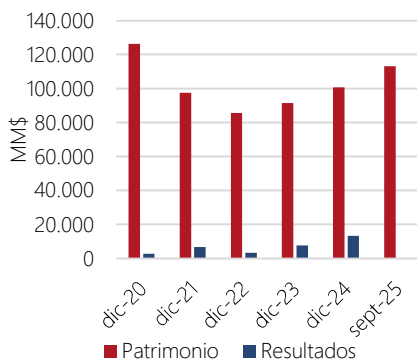
Otro elemento considerado en la clasificación de riesgo es la exposición que mantiene la compañía a concesionarios mediante vehículos en consignación (18,9% de los activos), cuyo nivel de ventas está correlacionado entre sí y con la economía del país. Lo anterior atenuado dado que la exposición es de corto plazo y los automóviles son, en todo momento, propiedad de **GM Financial Chile**.

Con todo, ante eventuales escenarios de estrés financiero por ciclos recesivos, la compañía dispone de líneas de crédito con diversos bancos de la plaza, que podrían ser utilizadas para enfrentar necesidades de liquidez.

En términos de ASG, **GM Financial Chile** no cuenta con una política establecida, Sin embargo, la compañía opera bajo los lineamientos de su matriz, la cual presenta políticas, reportes y un Marco de Finanzas Sostenibles que busca alinear su estrategia y compromisos en materias de sostenibilidad.

La tendencia de la clasificación de los títulos de deuda se mantiene en “Estable”, dado que no se observan elementos que puedan provocar

Patrimonio y resultados



cambios relevantes en el corto plazo. No obstante, como ya se mencionó, un aumento sostenido en este indicador podría implicar una revisión de la clasificación.

Para el mantenimiento de la clasificación es necesario que la sociedad, a lo menos, conserve la calidad de su cartera de colocaciones y el estándar de sus operaciones además de su capacidad comercial. De igual forma, se requiere que permanezca su sólida relación con la red concesionarios de GM.

GM Financial Chile fue constituida en 1980 y tiene como objetivo la entrega de financiamiento para la adquisición de vehículos motorizados. Además, a través de su filial General Motors Financial Chile Ltda., de la cual es dueña en un 99%, la sociedad provee inventario en consignación a concesionarios Chevrolet.

Al septiembre de 2025, la compañía presentaba activos por \$ 356.143 millones, con colocaciones por \$ 323.494 millones, compuestas principalmente por créditos automotrices (81,1%). Por su parte el patrimonio de \$ 113.046 millones y la deuda financiera de \$ 233.310 millones. A la misma fecha los ingresos y resultados fueron de \$ 49.423 millones y \$ 10.434 millones respectivamente.

Nadia Aravena G.

*Analista de riesgo
nadia.aravena@humphreys.cl*

Antonio González G.

*Jefe de analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl*