



Humphreys ratifica en “Categoría AA-” la clasificación de la línea de bonos de GM Financial Chile

Las colocaciones de la compañía ascendieron a los \$ 328.663 millones a marzo de 2024

Santiago, 18 de julio de 2024

Resumen Clasificación

Línea de bonos: AA-

Tendencia: Estable

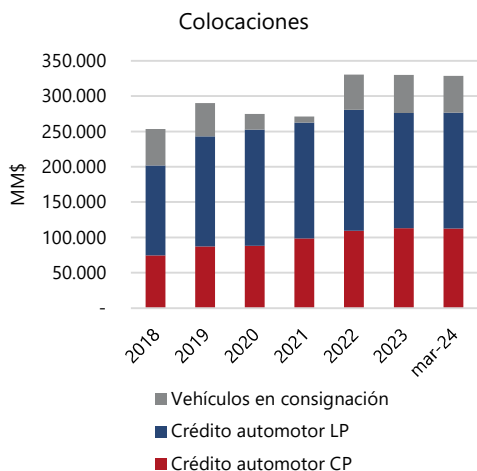
Humphreys decidió mantener la clasificación a la línea de bonos de **General Motors Financial Chile S.A. (GM Financial Chile)** en “Categoría AA-” con la tendencia en “Estable”.

La clasificación de la línea de bonos de la sociedad en “Categoría AA-”, se fundamenta principalmente en las características del negocio, el que está enfocado —en un importante porcentaje— a créditos atomizados (financiamiento de vehículos de personas naturales) con garantías relativamente líquidas que atenúan las pérdidas ante eventuales incumplimientos por parte de los deudores. En este mismo sentido, la elevada masa de clientes existente en esta línea de negocio favorece que se mantengan los altos niveles de desconcentración y que la cartera tienda a un comportamiento estadísticamente normal (ley de los grandes números). A marzo de 2024, el negocio crediticio de *retail* incluía 46.625 deudores, los cuales cuentan con un crédito promedio de \$ 6 millones aproximadamente.

Complementariamente, la clasificación de riesgo incorpora como elemento positivo el controlado nivel de endeudamiento relativo de la compañía, lo que, sumado al volumen y al nivel de *spread* neto de sus operaciones, permite desarrollar un negocio que cubre adecuadamente sus gastos de administración y ventas, potenciado con un modelo de negocio que enfatiza la relación con los concesionarios (menor costo comercial) y una estructura financiera adecuada en términos de calce de moneda y, en menor medida, de tasa de interés (activos y pasivos). Cabe mencionar que durante los últimos periodos se ha observado un incremento en su nivel de endeudamiento, que, si bien hoy no afecta su clasificación, de continuar esta tendencia podría repercutir en el *rating* actual.

Como elemento de juicio relevante se ha incluido, además, la capacidad de la empresa para administrar el riesgo de la cartera crediticia. En este aspecto, se reconoce la larga experiencia de la sociedad otorgando créditos automotrices en Chile y el *know how* adquirido, conocimiento que se hace extensivo a una mayor efectividad de los procesos de ejecución y de liquidación de garantías.

Asimismo, se reconoce el apoyo de la matriz, General Motors Financial Company, Inc., clasificado a escala global en “Categoría BBB”. Apoyo que



reduce significativamente el riesgo asociado a que el patrimonio de la compañía esté compuesto esencialmente con utilidades retenidas. Además, se reconoce también la existencia de un área de cumplimiento cuyo objetivo es la revisión y monitoreo de temas de cumplimiento y regulatorios.

En contraposición, la clasificación de riesgo se ve restringida por el hecho de que en la práctica está estrechamente correlacionada con el volumen de ventas de automóviles de General Motors (GM) en Chile, variable que está totalmente fuera del ámbito de control de **GM Financial Chile**.

Por otra parte, aun cuando se reconoce que la compañía mantiene una elevada participación de mercado entre las empresas especializadas en créditos automotores, su tamaño relativo se reduce significativamente al considerar a todos los agentes que participan en el mercado de créditos de consumo.

La clasificación de riesgo igualmente incorpora que, dentro del negocio de la sociedad evaluada, por medio de su filial, se incluye la entrega de vehículos a concesionarios en consignación (actualmente en torno al 14,4% del activo) que se distribuyen en 19 operadores, cuyo nivel de ventas está correlacionado entre sí y con el ciclo económico. Ninguno de los concesionarios cuenta con clasificación de riesgo, al menos pública, realizada por agencias independientes y especializadas en la materia. Como atenuante se considera que la exposición es de corto plazo y los automóviles son, en todo momento, propiedad de **GM Financial Chile**.

Con todo, ante eventuales ciclos recesivos que afecten la liquidez, la compañía dispone de líneas de crédito de trabajo con diversos bancos de la plaza, que podrían ser utilizadas en caso de un estrés financiero transitorio.

La tendencia de la clasificación de los títulos de deuda se mantiene en "Estable", considerando que no se evidencian elementos que pudieren afectar su capacidad de pago y la liquidez de estos títulos, en el corto plazo; no obstante, la clasificación asume que el nivel de endeudamiento se mantendrá relativamente estable o, en su defecto, vuelve a los bajos niveles que exhibía en el pasado. De no cumplirse el supuesto, la clasificación podría ser revisada.

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.

Al 31 de marzo de 2024, en términos consolidados, la sociedad emisora presentaba activos por \$ 363.890 millones, con un *stock* de

colocaciones de \$ 328.663 millones, de los cuales 84,1% correspondía a créditos automotores y 15,9% a vehículos entregados en consignación. Los activos de la sociedad son financiados básicamente con patrimonio (\$ 94.446 millones) y con deuda financiera de terceros (\$ 256.563 millones). La estructura de activos permitió a la empresa generar durante el primer trimestre del año un ingreso de \$ 17.046 millones y una ganancia neta de \$ 1.863 millones.

Nadia Aravena G.

Analista de Riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl