

**Por los probables efectos económicos del Covid - 19**

**Humphreys cambia tendencia de clasificación de General Motors Financial Chile S.A. de "Estable" a "Desfavorable"**

Santiago, 31 de marzo de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **General Motors Financial Chile S.A. (GM Financial Chile)** en "Categoría AA-" y de la línea de efectos de comercio en "Categoría Nivel 1/AA-". Mientras que la tendencia de la categoría de riesgo cambia de "Estable" a "Desfavorable".

Dada la contingencia actual, **GM Financial Chile** mantiene una liquidez más que adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras y operativas, incluso bajo el escenario base de una crisis severa en el corto plazo. La liquidez de la compañía se sustenta tanto en su nivel del caja, del orden del los \$ 25.000 millones, más de tres veces de lo usual, según lo informado por la administración, como por las líneas bancaria comprometidas disponibles, cercanas a los \$ 24.000 millones y las líneas de crédito directa de su matriz, hasta US\$ 200 millones. Su bajo endeudamiento, además, facilita la mantención de sus otras líneas de créditos vigentes no comprometidas (relación entre pasivo exigible y patrimonio de 1,4 veces, a septiembre de 2019). Con todo, dado que es una crisis de escala global, no se descarta un debilitamiento de la situación financiera de la matriz y, por ende, una menor capacidad de apoyo por parte de ésta (en todo caso, según lo informa la administración de la compañía, la matriz dispone de una línea con General Motors Corporation para inyectar liquidez de ser necesario).

Sin perjuicio de lo anterior, la tendencia en *Desfavorable* se fundamenta en que se espera, en lo inmediato, un aumento en los niveles de incobrabilidad de los créditos automotrices y una caída fuerte en el flujo de colocaciones, generado un descenso en el *stock* de cuentas por cobrar, aumento de provisiones y una menor relación entre cuentas por cobrar neta y deuda financiera. Por otra parte, la red de concesionarios que recibe vehículos en consignación podría experimentar un drástico deterioro en su posición financiera. Todo ello repercutirá negativamente en el balance de la compañía, que, aunque muestre una adecuada solvencia, pudiese reflejar un endeudamiento no compatible con una clasificación AA-.

Con todo, la tendencia en *Desfavorable* podría ser revertida si la institución mantiene colocaciones netas sobre los \$ 180 mil millones y su endeudamiento relativo, pasivo exigible sobre patrimonio, no supera holgadamente el ratio de 2,5 veces.

**GM Financial Chile** es una compañía dedicada a la entrega de financiamiento para la adquisición de vehículos motorizados. Además, a través de su filial, provee inventario en consignación a concesionarios Chevrolet. Al 31 de diciembre de 2019 tuvo ingresos por \$ 38.344 millones y una deuda financiera de \$ 181.297 millones.

**Resumen de instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		AA-
Bonos	BGMFC-A	AA-
Bonos	BGMFC-B	AA-
Bonos	BGMFC-C	AA-
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/AA-

Contacto en **Humphreys**:  
Carlos García B.  
Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 – Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".