

Comunicado de prensa:

S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'coAAA' y 'coA-1+' de GM Financiam Colombia S.A. y de 'coAAA' de su programa de bonos; la perspectiva es estable

22 de julio de 2026

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. Sociedad Calificadora de Valores bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para Colombia.

Contacto analítico principal

Nicolás Alvarado Peñaranda
Bogotá
nicolas.alvarado
@spglobal.com

Resumen de la acción de calificación

- Nuestra calificación de GM Financiam Colombia (GMF Colombia) se fundamenta en la importancia crítica para su casa matriz, así como en la recuperación gradual del crecimiento de su cartera, la estabilidad de su nivel de solvencia y la mejora en sus indicadores de calidad de cartera.
- En este sentido, el 22 de julio de 2026, confirmamos la calificación en escala nacional de largo plazo de 'coAAA' y de corto plazo de 'coA-1+'.
- La perspectiva estable refleja que, en nuestra opinión, GMF Colombia seguirá siendo crítica para la estrategia de su casa matriz en Colombia y mantendrá su relevancia en la operación de América Latina. De igual manera, GMF Colombia continuará reportando fuertes indicadores de solvencia y un perfil adecuado de calidad de los activos.
- La calificación 'coAAA' del programa de emisión y colocación de bonos de GMF Colombia se fundamenta en la garantía personal, total, directa e incondicional que les otorga GMF Inc., la cual tiene una calificación superior a la de Colombia.

Contactos secundarios

Andrés Marthá Martínez
Bogotá
andres.martha
@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz
Bogotá
luis.carlos.lopez
@spglobal.com

Fundamento de la acción de calificación

La importancia crítica de GMF Colombia para su matriz fortalece su perfil crediticio individual y le permite obtener la máxima calificación en escala nacional. GM Financiam Colombia es filial de General Motors Financial Co. Inc. (GMF Inc.; BBB/Estable/-- en escala global por S&P Global Ratings), entidad financiera cautiva de General Motors Co. (BBB/Estable/-- en escala global por S&P Global Ratings). GMF Inc. opera en múltiples países y provee financiamiento para vehículos particulares y comerciales, y para el inventario de los concesionarios. La filial mantiene una estrecha alineación estratégica y de reportes con su matriz y cuenta con un mecanismo de respaldo de liquidez inmediata con límite específico. Consideramos que GMF Inc. tiene la voluntad y la capacidad de continuar apoyando a GMF Colombia, dado su rol estratégico como

financiera cautiva, así como por su relevancia en activos dentro de la operación del grupo en América Latina. Además, la calificación en escala global de GMF Inc. es superior a la del soberano de Colombia y respalda explícitamente a la filial mediante una garantía que cubre la totalidad de sus pasivos. La operación local también se beneficia de prácticas de gobierno corporativo alineadas con los estándares de la industria y de su matriz.

GMF Colombia recuperará gradualmente el ritmo de crecimiento de su cartera bruta, con una estrategia de crecimiento alineada con su casa matriz y priorizando la rentabilidad de sus nuevas colocaciones. Proyectamos que la participación de mercado se mantendrá estable.

Al ser entidad financiera cautiva de General Motors Co, la posición de negocio de GMF Colombia depende estrechamente de las ventas de vehículos nuevos y usados de General Motors en Colombia, tanto en cartera de consumo como comercial. En este sentido, esperamos que la mayor penetración sobre ventas financiadas de la marca Chevrolet (78% a junio de 2026 frente a 69% en 2025) y el avance gradual hacia la financiación de vehículos multimarca que ofrecen los concesionarios aliados de la financiera, impulsen el crecimiento de la cartera para revertir la contracción en 2024 y 2025. Por lo tanto, estimamos un aumento de 4% de la cartera bruta al cierre de 2026. Prevemos que la participación de mercado por activos sea débil bajo nuestros criterios, al mantenerse cercana al 0.2%, mientras que por saldos de crédito vehicular se mantenga alrededor de 6% en los próximos 12 meses, por debajo del promedio de los últimos 10 años. Lo anterior, se explica por la menor participación de mercado de General Motors en la venta de vehículos nuevos (7.7% a junio de 2026 frente a 16% en 2022), ante una mayor atomización del mercado, cambios en el nicho objetivo de la marca y su entrada progresiva a la comercialización de vehículos de energías alternativas.

GMF Colombia mantendrá un nivel de solvencia fuerte, complementado con una alta calidad de capital y la recuperación de sus utilidades. En nuestro escenario base, estimamos que la entidad mantendrá una solvencia estable y cercana a sus niveles actuales cercanos al 20%, consistente con un crecimiento moderado de la cartera y una recuperación gradual de su capacidad de generación interna de capital. Al respecto, la financiera revirtió la tendencia negativa de sus resultados, reflejada en una rentabilidad patrimonial -medida por la rentabilidad patrimonial (ROE) 12 meses- de 8.3% a abril de 2026, frente a -15% un año antes. Esperamos que esta recuperación se sostenga en los próximos 12 meses y se traduzca en un ROE estable, cercano a los niveles actuales, apoyado en políticas de originación más conservadoras implementadas en los últimos tres años, que redujeron el costo de crédito a alrededor del 1% desde cerca de 3.6% en 2024. Prevemos que esta mejora se complementará con un mayor crecimiento de cartera y mejoras en eficiencia operativa, factores que amortiguarían la presión sobre el margen neto de intermediación (MNI) ante el incremento eventual del costo del pasivo en un entorno de aumento de tasas de interés.

GMF Colombia mantendrá un indicador de cartera vencida (ICV) adecuado en los próximos 12 meses, sustentado en sus políticas de originación más conservadoras y respaldado por la inclusión de garantías idóneas. El ICV de GMF Colombia bajó a 5.3% a abril de 2026 desde 8.1% en 2023, apoyado en políticas de originación más estrictas y mejoras en cobranza. La cobertura de provisiones sobre cartera vencida promedió 68% en los últimos 12 meses, inferior al promedio de sus pares en el mismo periodo (126%), aunque respaldado por el uso de garantías mediante prendas sobre los vehículos financiados. Lo anterior se refleja en una relación préstamo a valor (LTV) cercana a 55%, lo que otorga un margen adecuado para absorber pérdidas crediticias mediante ejecución de garantías y fortalece la posición de riesgo ante eventuales deterioros de la cartera. Aunque su incursión en la financiación de vehículos distintos a los vendidos por General Motors ha sido paulatina, se apoya en la red de concesionarios existente y mantiene políticas de originación más estrictas; daremos seguimiento al efecto de esta estrategia sobre el perfil de riesgo de GM Financial Colombia dada su creciente relevancia en la cartera bruta.

La estructura de fondeo de GMF Colombia es inferior al promedio de la industria, debido a su alta participación de inversionistas mayoristas. Los niveles de liquidez adecuados y el calce de su balance mitigan parcialmente estos riesgos. A abril de 2026, la estructura de fondeo de GMF Colombia consistía en 38% en certificados de depósito a término (CDT) y créditos con entidades financieras (62%). Si bien los créditos con entidades financieras pueden ser más sensible a cambios en la percepción de riesgo; la compañía ha mostrado estabilidad, en parte por el respaldo de su casa matriz, que garantiza la totalidad de su deuda y actúa como fondeadora de última instancia mediante una línea de crédito amplia y suficiente para cubrir sus operaciones. GMF Colombia mantiene un indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días promedio de 3.4x en los últimos 12 meses, lo que le brinda capacidad para enfrentar necesidades de corto plazo bajo escenarios de estrés. Asimismo, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) fue de 101% en la misma ventana de tiempo, por encima del mínimo regulatorio aplicable al Grupo 2 (80%).

El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés) de GMF Colombia se mantiene estable en 'coa+', debido a su participación de mercado que implica una posición de negocio débil. Por su parte, el componente de capital y utilidades es fuerte; mientras que la posición de riesgo es adecuada, el fondeo lo consideramos por debajo del promedio y la liquidez adecuada.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que GMF Colombia mantendrá su importancia crítica para su casa matriz, dado su rol como financiera cautiva de la marca Chevrolet en el país y su relevancia relativa para la operación en América Latina de GM Financial Inc. Estos factores respaldan nuestra expectativa de una alta probabilidad de que la compañía reciba apoyo patrimonial en escenarios de estrés, reforzado por la garantía explícita por parte de su matriz sobre la totalidad de los pasivos de GMF Colombia y la línea de liquidez como mecanismo de fondeo de última instancia. En cuanto al SACP de GMF Colombia, esperamos que la entidad continúe recuperando gradualmente el crecimiento de su cartera bruta, mantenga niveles estables de calidad de activos y preserve una solvencia similar a la actual, en línea con la recuperación gradual de su generación interna de capital.

Escenario negativo

Aunque es poco probable, podríamos bajar la calificación de largo plazo de GM Financial Colombia si observamos una pérdida de relevancia para su casa matriz o una menor alineación estratégica que se traduzca en una reducción de la voluntad o la capacidad de apoyo en escenarios de estrés, ya sea para fortalecer el patrimonio o para atender requerimientos de liquidez. Asimismo, podríamos revisar el SACP si se presenta un deterioro sostenido de la calidad de cartera por encima de nuestras expectativas y del promedio de sus pares comparables. De manera similar, podríamos modificar el SACP si la solvencia total disminuye de forma sostenida a niveles inferiores a nuestras expectativas. En cualquier caso, la calificación de deuda de largo plazo no se modificaría mientras se mantenga la calidad crediticia y voluntad de respaldo de su matriz.

Escenario positivo

La calificación de GM Financial Colombia ya se encuentra en el nivel más alto de nuestra escala de calificación.

Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificaciones de ‘coAAA’ y ‘coA-1+’ de GM Financial Colombia S.A. y de ‘coAAA’ de su programa de bonos; la perspectiva es estable

Programa de emisión y colocación de Bonos de GM Financial Colombia S. A.

Emisor:	GM Financial Colombia S. A.
Monto calificado:	COP900,000 millones
Monto en circulación:	Por emitir
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Credicorp Capital Fiduciaria S.A.

La calificación ‘coAAA’ de los valores del Programa de Bonos de GM Financial Colombia S.A. se fundamenta en la garantía personal, total, directa e incondicional que les otorga GMF Inc., la cual tiene una calificación superior a la de Colombia. Dicha garantía respalda el pago del capital adeudado (en una cantidad que no exceda \$900,000 millones de pesos colombianos [COP]) y todos los intereses causados y pendientes de pago sobre los bonos, en las condiciones indicadas en el aviso de oferta y en el prospecto de información.

La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de GM Financial Colombia S. A. se aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y las mencionadas en este documento de calificación.

Información Regulatoria

Tipo de calificación	Largo plazo y corto plazo
Número de acta	3016
Fecha del comité	22 de julio de 2026
Tipo de revisión	Periódica
Calificado	- GM Financial Colombia S.A. - Programa de emisión y colocación de Bonos de GM Financial Colombia S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez José Ricardo Herrera Hennessey Luis Carlos López Saiz

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros disponibles.

Para consultar el histórico completo de calificaciones, por favor ingrese al siguiente enlace: [Histórico de calificaciones](#).

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web, haga clic [aquí](#).

S&P Global – National Ratings S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, S&P Global – National Ratings S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'coAAA' y 'coA-1+' de GM Financial Colombia S.A. y de 'coAAA' de su programa de bonos; la perspectiva es estable

Una calificación de riesgo emitida por S&P Global – National Ratings S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Criterios

- [Metodología para calificar instituciones financieras en escala nacional en Colombia](#), 13 de abril de 2026.
- [Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en Colombia](#), 22 de junio de 2026.

Artículos Relacionados

- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para Colombia](#).

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para Colombia. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "[Definiciones de calificaciones en escala nacional para Colombia](#)" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de Colombia, en colombia.ratings.spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'coAAA' y 'coA-1+' de GM Financial Colombia S.A. y de 'coAAA' de su programa de bonos; la perspectiva es estable

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como está'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.