

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles de GM Financial de México; las retira de Revisión Especial Negativa

12 de agosto de 2020

Resumen

- General Motors Co. (GM) experimentó una caída anual significativa de los ingresos en el segundo trimestre de 2020 debido a los cierres de plantas derivados de la pandemia de COVID-19. Consideramos que aún se mantiene la incertidumbre relacionada con la pandemia y presenta un riesgo en nuestro escenario base para las ventas, la rentabilidad y el flujo de caja de GM.
- En este sentido, el 11 de agosto de 2020, S&P Global Ratings confirmó las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global de 'BBB' de GM y las retiró de su listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas. La perspectiva es negativa.
- En consecuencia, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financial de México y las retiramos de nuestro listado de Revisión Especial con implicaciones negativas, donde las colocamos el 31 de marzo de 2020. La confirmación es resultado de que las calificaciones de GM Financial de México se basan en una garantía irrevocable e incondicional de su casa matriz –GM–.
- Finalmente, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financial de México.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Eric Ramos
Ciudad de México
52 (55) 50 81-4482
eric.ramos
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
52 (55) 5081-4919
jesus.sotomayor
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 12 de agosto de 2020, S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financial de México y las retiramos del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas, donde las colocamos el 31 de marzo de 2020. Asimismo, confirmamos nuestra calificación de deuda de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GMFIN.

Dichas emisiones se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvente, por un monto acumulado de hasta \$12,000 millones de pesos mexicanos (MXN) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento

Las calificaciones de las emisiones de deuda de GM Financiamiento de México se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su casa matriz, con base en Estados Unidos, [General Motors Financiamiento Co. Inc.](#), (GMFIN; BBB/Negativa/--) y [General Motors Co.](#), (GM; BBB/Negativa/--). De tal manera, las calificaciones de la deuda emitida por su subsidiaria mexicana reflejan las de su casa matriz y garante, y se revisarán en función de los cambios que experimente el grupo. En este sentido, el estatus de perspectiva negativa de General Motors Co. (GM) refleja que, si bajamos la calificación de su casa matriz, haríamos lo mismo sobre la calificación de deuda en escala nacional de las emisiones de largo plazo de la financiera en México.

Si bien retiramos de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas las calificaciones de GM, la perspectiva de las calificaciones es negativa. La perspectiva negativa refleja nuestra opinión de que existe al menos una probabilidad de una entre tres de que bajemos las calificaciones si, por ejemplo, el índice de deuda a EBITDA de GM excede 3x (veces) durante períodos de estrés y desaceleración cíclica, o si el FOCF a deuda permanece por debajo 15% durante los próximos dos años. Nuestras calificaciones crediticias de emisor y de emisión se mantienen en 'BBB'.

Esperamos que los márgenes de EBITDA de GM se expandan a medida que se reanude la demanda y como resultado de su estructura de costos optimizada, aunado a la combinación de oferta de vehículos, particularmente sus SUV grandes y camionetas. En respuesta a la caída de las ventas del segundo trimestre, GM implementó medidas de austeridad, como la reducción de su publicidad y otros gastos discrecionales, el diferimiento de compensaciones y el despido de empleados. A medida que la producción se normalice, algunos de estos ahorros de costos se revertirán, pero es probable que se mantengan algunas de las eficiencias.

Además de las recientes medidas de austeridad, GM ha seguido un programa de reducción de costos durante los últimos años, que incluye el ajuste de su huella a nivel mundial a través de la salida de sus operaciones en áreas no rentables y con la optimización de su estrategia de fabricación regional. Hasta ahora, GM ha ahorrado US\$3,800 millones en costos desde 2018 y esperamos que avance de manera constante hacia su objetivo de reducción de costos establecido entre US\$4,000 millones y US\$4,500 millones durante los próximos trimestres. La compañía logró un ahorro de costos de US\$200 millones en el segundo trimestre.

A medida que las ventas de vehículos ligeros vuelven a la normalidad, consideramos que las camionetas y SUV grandes de GM contribuirán a ampliar sus márgenes. Al cierre del primer semestre de 2020, la participación de GM en el mercado de camiones ligeros en Estados Unidos superó el 30%. Las ventas de Chevrolet Silverado y GMC Sierra fueron sólidas y se tradujeron en precios de transacción promedio (ATP, por sus siglas en inglés) más altos, según los resultados del segundo trimestre. El ATP para camionetas de servicio pesado aumentó alrededor de US\$4,000 en el segundo trimestre en comparación con el año pasado. Los nuevos SUV de GM fueron bien recibidos por los consumidores, como lo demuestra la tasa de rotación en los concesionarios. Además, consideramos que el cambio de mezcla en el mercado de vehículos livianos hacia camiones livianos continuará y beneficiará la rentabilidad de GM.

La liquidez de GM es sólida y brinda flexibilidad financiera para hacer frente a la volatilidad de las ventas relacionada con la pandemia y respalda las inversiones del negocio. La liquidez automotriz totalizó US\$30,600 millones, que consiste en efectivo y equivalentes de efectivo por US\$20,000 millones, valores negociables por US\$8.300 millones y la disponibilidad de una línea de crédito para automóviles no utilizada de unos US\$2,300 millones al 30 de junio de 2020. Esperamos fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) automotrices entre US\$16,000 millones y US\$18,000 millones en total durante los próximos 12 a 24 meses.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles de GM Financiera de México; las retira de Revisión Especial Negativa

Para reforzar su flexibilidad financiera, GM suspendió sus dividendos regulares y emitió US\$4,000 millones en notas senior no garantizadas en mayo de 2020; las fechas de vencimiento van desde 2023 hasta 2027. GM también contrató una nueva línea de crédito revolvente no garantizada de 364 días por US\$2,000 millones, que proporciona una capacidad de liquidez adicional neta por US\$1,000 millones. Además, esperamos que GM reduzca sus gastos de capital (capex) a aproximadamente US\$5,000 millones en 2020 y que luego los aumente a unos US\$7,000 millones en 2021. Como resultado, la liquidez automotriz debería mantenerse fuerte y se ubicaría en US\$30,600 millones al cierre del segundo trimestre. Esperamos que GM reduzca los créditos de revólver en el segundo semestre de 2020 con flujo de efectivo interno a medida que la producción en América del Norte se recupera hacia su capacidad máxima.

Detalle de las calificaciones de largo plazo

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GMFIN 19	mxAAA	mxAAA	N/A	Rev. Esp. Negativa
GMFIN 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	Rev. Esp. Negativa
GMFIN 20	mxAAA	mxAAA	N/A	Rev. Esp. Negativa

Detalle de las calificaciones de corto plazo

CLAVE DE PIZARRA	Monto*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GM Financiera de México, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R.	MXN12,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

* millones de pesos mexicanos

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Criterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial](#), 24 de marzo de 2020.
- [Credit Conditions Emerging Markets: Slow Recovery, Prevalent Risks](#), 30 de junio de 2020.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles de GM Financiera de México; mantiene las de largo plazo en Revisión Especial Negativa](#), 25 de mayo de 2020.

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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de GM Finacial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora General Motors Finacial Co. Inc., cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, General Motors Co.; la información utilizada para la calificación es la emergente de los términos de la garantía citada, así como el análisis efectuado por S&P Global Ratings para calificar a aquellas.

2) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles de GM Financiera de México; las retira de Revisión Especial Negativa

Copyright © 2020 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 INTERRUPTIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones 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.

Los análisis crediticios relacionados y otros, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden 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.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.