

FECHA: 31/08/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	GMFIN
RAZÓN SOCIAL	GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOFOM E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

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

EVENTO RELEVANTE

(Nota del editor: Con fecha 31 de agosto de 2020, actualizamos información en la sección Criterios).

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 Financiamiento 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 Financiamiento 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 Financiamiento de México.

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 Financiamiento 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 Financial 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

FECHA: 31/08/2020

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.

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 revolviente 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
------------------	---------------------	-----------------------	---------------------------	--------

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
------------------	--------	---------------------	-----------------------	---------------------------	--------

GM Financiamiento 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.

FECHA: 31/08/2020

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

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 Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora General Motors Financiera 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.

Contactos analíticos:

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

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4486; jesus.sotomayor@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR