

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/10/2020

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para GMF México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de octubre de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para GMF México

La ratificación de la calificación para GMF México se basa en el soporte implícito por parte de General Motors Financial Company, Inc, entidad que cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB (G) con Perspectiva Negativa. Por su parte, GMF México mantiene adecuados indicadores de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en 19.0%, una razón de aparcamiento de 5.6x y un portafolio vigente a deuda neta en 1.3x al 2T20, con una mejora en el último periodo y acorde a lo estimado por HR Ratings (vs. 16.3%, 6.3x y 1.2x respectivamente al 2T19; y 16.6% 5.7x y 1.3x respectivamente en el escenario base). Por otra parte, durante el último periodo se observa un incremento en la morosidad del portafolio al cerrar el índice de morosidad ajustado en 5.4%, derivando en el incremento de estimaciones preventivas y disminuyendo su ROA Promedio a 0.9% (vs. 3.4% y 1.5% al 2T19 y 3.4% y 1.3% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Soporte operativo y financiero por parte de la Casa Matriz. La calificación de GMF México se encuentra respaldada por el nivel financiero y operativo de GM Financial Inc, el cual mantiene una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB (G) con Perspectiva Negativa.

Adecuados niveles de solvencia, mostrando un índice de capitalización de 19.0% al 2T20 (vs. 16.3% al 2T19). Lo anterior es resultado de las constantes utilidades que genera la Empresa, en línea con el decremento del 11.6% en la cartera total.

Bajos indicadores de morosidad y morosidad ajustada, al resultar en 1.7% y 5.4% respectivamente al 2T20 (vs. 0.8% y 3.4% al 2T19). Pese a mostrar un crecimiento en la cartera vencida, los indicadores de morosidad y morosidad ajustado aún se mantienen en niveles bajos.

Disminución de los niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 0.9% y 5.7% al 2T20 (vs. 1.5% y 10.8% al 2T19). Lo anterior se explica por una mayor erogación en las estimaciones preventivas durante el primer semestre del 2020, lo que resultó en una utilidad acumulada 12m a junio de P\$616.0m (vs. P\$1,075.1m 12m a junio 2019).

Expectativas para Periodos Futuros

Deterioro en la calidad de la cartera. Un mayor número de incumplimientos, como resultado de las presiones económicas en el sector automotriz, derivado de la contingencia sanitaria global, mostraría un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.9% y 5.7% respectivamente al cierre del 2020.

Tendencia creciente en los niveles de rentabilidad. Se espera que, para los próximos tres periodos proyectados, los indicadores ROA y ROE muestren una recuperación con respecto al cierre del 2T20, lo que resultaría en un ROA y ROE Promedio de 1.3%

FECHA: 12/10/2020

y 7.5% respectivamente al cierre del 2022.

Adecuados niveles de solvencia. Pese a que no se esperan aportaciones al capital social, una constante generación de utilidades, en línea con el crecimiento marginal en la cartera de crédito, mostraría un índice de capitalización al cierre del 2022 de 19.3%.

Factores Adicionales Considerados

Baja concentración de los diez principales clientes a capital contable, resultando en 0.2x. La Empresa mantiene una baja concentración de los principales clientes a cartera total y capital contable, por lo que, en caso del incumplimiento de alguno de ellos, no representaría un fuerte impacto en la sensibilidad de la situación financiera.

Adecuada diversificación de sus líneas de fondeo, con una disponibilidad del 43.0% al cierre del 2T20. Esto como resultado de mantener líneas de fondeo con la banca múltiple y banca de desarrollo, así como la emisión de certificados bursátiles, la adquisición de papeles comerciales y una línea de crédito proveniente de la casa matriz.

Brechas de liquidez presionadas. La Empresa mantiene la estrategia de fondear sus operaciones con líneas de crédito a corto plazo, así como el otorgamiento de sus créditos con vencimiento mayor a un año, por lo que la brecha ponderada de activos a pasivos se ubicó en -4.2% y la brecha ponderada a capital en -4.4%.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Movimientos en la calificación de la Casa Matriz y la calificación soberana de México. Dado que la calificación de la Empresa depende de la situación financiera de su Casa Matriz, en caso de alguna modificación en la calificación de la Casa Matriz y/o la calificación soberana de México por parte de otras agencias calificadoras, se tendría un impacto en la calificación de GMF México.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Elvira Gracia
Analista Sr.
elvira.gracia@hrratings.com

Luis Rodríguez
Analista
luis.rodriguez@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.

FECHA: 12/10/2020

P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación 5 de noviembre de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T10 - 2T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, proporcionadas por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Negativa, en escala global, otorgada por Standard & Poor's el 11 de agosto de 2020.

Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB- con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Fitch Ratings el 7 de mayo de 2020.

Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB- con Perspectiva Negativa, en escala global, otorgada por Moody's el 27 de mayo de 2020.

Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Negativa, en escala global, otorgada por DBRS el 22 de junio de 2020.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda,

FECHA: 12/10/2020

de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR