

FECHA: 08/04/2021

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

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de emisiones de certificados bursátiles de GM Financial de México; retiró la de la emisión GMFIN 20

EVENTO RELEVANTE

Acción de Calificación

El 8 de abril de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo, respectivamente, de GM Financial de México, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R. (GM Financial). Las emisiones se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvable 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 por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Al mismo tiempo, retiramos la calificación de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra GMFIN 20, de GM Financial. El retiro de la calificación se debe a que el emisor no colocó, ni espera colocar con esa clave de pizarra, dicha emisión en el mercado.

Basamos las calificaciones de las emisiones de deuda de largo plazo de GM Financial en la garantía incondicional e irrevocable que le da su casa matriz, con base en Estados Unidos, General Motors Financial Co. Inc., (GMFIN; BBB/Negativa/--) que a su vez pertenece a General Motors Co. (GM; BBB/Negativa/--).

Fundamento

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.

La perspectiva negativa de las calificaciones 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. La perspectiva negativa de GM refleja una probabilidad entre tres de que bajemos sus calificaciones en los siguientes 12 a 24 meses si las secuelas de la pandemia tienen un efecto negativo prolongado sobre la demanda y desempeño operativo, y esto demora la reducción de la deuda.

No obstante, en 2020, el desempeño de General Motors Co. fue mejor de lo que esperábamos debido al aumento de precios y menores costos, lo que ayudó a compensar los efectos de la severa caída en sus volúmenes y flujos de efectivo a principios de año. Podríamos revisar nuestra perspectiva a estable en el segundo semestre de 2021; sin embargo, esto depende de nuestra opinión sobre la capacidad de GM para contrarrestar diversos desafíos. Entre ellos, los déficits de volumen y la presión resultante en el flujo de efectivo en el primer semestre derivada de la escasez de chips de semiconductores, el aumento de los precios internacionales de las materias primas (commodities), los costos de cumplimiento y la necesidad constante de hacer una fuerte inversión en electrificación.

Los resultados de la compañía para el cuarto trimestre de 2020 y para el año completo se beneficiaron de un fuerte repunte en sus volúmenes en el segundo semestre debido a la sólida demanda reprimida, los altos precios de las transacciones y una mezcla de productos más rentable en Norte América del Norte y China.

GM ya había anunciado que extendió los tiempos de inactividad en tres de sus plantas en Kansas, Canadá y México, y volverá a evaluar la situación al cierre del primer trimestre de 2021. Estimamos que la compañía podría tener que reducir su producción del primer trimestre entre un 10% y un 20% debido a la falta de chips. Si esta escasez se extiende al segundo trimestre, probablemente disminuiría el EBIT ajustado de la compañía de 2021 en hasta US\$2,000 millones netos de recuperaciones de costos razonables y cierta composición de la producción en el segundo semestre del año. Prevemos que los saldos de caja de GM se mantendrán sólidos, lo que proporcionará una amplia protección para resistir esta interrupción en la producción, así

FECHA: 08/04/2021

como una recuperación de la demanda más lenta de lo esperado. A medida que mejore su flexibilidad financiera, GM considerará restablecer sus dividendos regulares.

Con respecto al principal desafío de la industria relacionado con la electrificación y los vehículos autónomos (AV), GM planea lanzar 30 nuevos vehículos eléctricos (EV) a nivel mundial para 2025, e invertirá más de US\$7,000 millones en EV/AV en 2021. Consideramos que GM está bien posicionado frente a su competencia en la búsqueda de participación de mercado y utilidades positivas de estas inversiones. La colaboración de GM con sus socios para establecer la red de carga de vehículos eléctricos colectiva más grande de Estados Unidos indica una clara voluntad de mejorar la eficiencia y la velocidad del desarrollo. En China, por ejemplo, GM tiene escala y fuertes conexiones con proveedores locales a través de sus coinversiones bien establecidas. El ritmo de reducción del costo de la batería (hacia US\$100/kilovatio-hora) afectará significativamente el éxito de la estrategia de vehículos eléctricos de GM.

Podríamos revisar la perspectiva nuevamente a estable de negativa si vemos señales de que la demanda de vehículos ligeros se recupera hacia niveles previos a la pandemia, como lo demuestra el fortalecimiento de las medidas crediticias, incluyendo nuestro índice ponderado de deuda a EBITDA en disminución hacia menos de 2x, y un FOCF a deuda de 15% a 25%, incluso si regresa la volatilidad normal de la industria.

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
------------------	---------------------	-----------------------	---------------------------	--------	-------------------------------------

GMFIN 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
----------	-------	-------	-----	-----	--

GMFIN 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
------------	-------	-------	-----	-----	--

GMFIN 20	N.C.	mxAAA	N/A	N/A	
----------	------	-------	-----	-----	--

N.C. - No calificada

?

Detalle de las calificaciones de corto plazo

CLAVE DE PIZARRA	Monto*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
------------------	--------	---------------------	-----------------------	---------------------------	--------	-------------------------------------

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.

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.

Panorama económico para América Latina 2021: Pese a mejora en crecimiento, las debilidades pre-pandémicas persisten, 25 de marzo de 2021.

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de GM Financiamiento de México; las retira de Revisión Especial Negativa, 12 de agosto 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.

FECHA: 08/04/2021

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora General Motors Financial 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