

Comunicado de prensa:

# 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

8 de abril de 2021

## 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 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 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

### 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) 5081-4486  
jesus.sotomayor  
@spglobal.com

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

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. Preveemos que los saldos de caja de GM se mantendrán sólidos, lo que proporcionará una amplia protección para resistir esta interrupción en la producción, así 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

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de emisiones de certificados bursátiles de GM Financiera de México; retira la de la emisión GMFIN 20**

**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.
- [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 prepandémicas persisten](#), 25 de marzo de 2021.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de GM Financiera 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](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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](http://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

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de emisiones de certificados bursátiles de GM  
Financiamiento de México; retira la de la emisión GMFIN 20**

*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 confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de emisiones de certificados bursátiles de GM Financiera de México; retira la de la emisión GMFIN 20**

Copyright © 2021 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 INTERRUPCIÓN 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](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.capiq.com](http://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](http://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.