

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/08/2021

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 asignó calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financiamiento de México

EVENTO RELEVANTE

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN

Instrumento: Certificados bursátiles de corto plazo

Calificaciones: Escala Nacional (CaVal)

Corto Plazo

mxA-1+

El 20 de agosto de 2021, S&P Global Ratings asignó su calificación de corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financiamiento de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (GM Financiamiento de México), por un monto de hasta \$12,000 millones de pesos mexicanos (MXN), de acuerdo con la información proporcionada por el emisor. Estas emisiones se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta MXN12,000 millones con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). El uso de los recursos se destinará para financiamiento de operaciones de crédito y otros fines corporativos.

La calificación de las emisiones de deuda de corto plazo de GM Financiamiento de México se basa en la garantía incondicional e irrevocable que le otorga su matriz con base en Estados Unidos, General Motors Financial Co. Inc. (GMF; BBB/Negativa/--), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, General Motors Co. (GM; BBB/Negativa/--).

Fundamento

El año pasado S&P Global Ratings revisó a negativa la perspectiva de las calificaciones de General Motors Co. Esto se debió a que la compañía experimentó una caída históricamente pronunciada en los ingresos año contra año en el segundo trimestre de 2020 debido a los cierres de sus plantas como consecuencia de la pandemia de COVID-19. La incertidumbre relacionada con la pandemia introdujo un riesgo a nuestra proyección para las ventas, la rentabilidad y el flujo de caja de GM.

Sin embargo, el desempeño del primer trimestre de 2021 de GM fue mejor de lo que esperábamos. El aumento de los precios y la reducción de los costos ayudaron a compensar los efectos de los déficits de producción relacionados con los semiconductores. Como resultado, nuestro escenario base para la compañía supone que los márgenes de EBITDA permanecen por encima del 8% y el flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a la deuda es positivo en 2021 y supera el 15% en 2022, mientras que la compañía mantiene un índice de deuda a EBITDA muy por debajo de 2.5x (veces). Algunos factores que respaldan nuestro pronóstico incluyen un incremento constante hacia US\$ 4,500 millones en ahorros de transformación, así como una sólida combinación de productos con varias ofertas nuevas en todos los segmentos y regiones, los cuales deberían respaldar la mejora de los precios. El compromiso continuo de mantener niveles de inventario más bajos a lo largo del tiempo mejorará adicionalmente las ganancias (a través de incentivos más bajos y vehículos vendidos más rentables) e indicadores de adecuación del flujo de efectivo (menores necesidades de capital de trabajo).

Si GM continúa gestionando los riesgos a la baja del flujo de caja libre en 2021 y 2022, de modo que los indicadores crediticios de la compañía se mantengan en línea con nuestras expectativas, podríamos revisar nuestra perspectiva a estable en el segundo semestre de 2021. Sin embargo, aunque la compañía reiteró su guía para todo el año, consideramos que GM

FECHA: 20/08/2021

(excluyendo sus operaciones cautivas) afrontará importantes déficits de volumen y presión en el flujo de efectivo debido a la escasez de chips de semiconductores, el aumento en los precios de las materias primas internacionales (commodities), y la necesidad continua de invertir en electrificación.

En los primeros meses del año, la compañía se benefició de una sólida demanda, altos precios de transacción y una combinación de productos más rentable en Norteamérica y China. La gestión proactiva de la cadena de suministro y la capacidad de ingeniería de la empresa para encontrar soluciones alternativas efectivas para semiconductores, siempre que sea posible, podría limitar las desventajas de los vehículos con capacidad limitada en relación con algunos pares. La compañía también mejoró los resultados de sus operaciones en el extranjero (principalmente en América del Sur) y reportó un desempeño sólido continuo en GMF que esperamos que continúen al menos hasta 2022. Por lo tanto, aún prevemos que los saldos de efectivo de GM se mantendrán sólidos durante los próximos 12 meses, lo que, junto con su línea de crédito recientemente renovada, le proporcionará un colchón para resistir la interrupción de la producción, así como una recuperación de la demanda más lenta de lo esperado durante los próximos 12 a 18 meses. A medida que mejore su flexibilidad financiera, GM considerará restablecer sus pagos de dividendos regulares.

El potencial de ganancias a largo plazo (más allá de 2022) de la compañía dependerá cada vez más de su avance en la electrificación y los vehículos autónomos. GM planea lanzar 30 nuevos vehículos eléctricos a nivel mundial para 2025 e invertirá más de US\$7,000 millones en vehículos eléctricos y autónomos en 2021. GM está bien posicionado en relación con muchos pares en la búsqueda de participación de mercado y ganancias positivas de estas inversiones. Esto se debe a su agresivo plan hacia la integración vertical en la tecnología de baterías (construyendo sus propias celdas a través de su empresa conjunta con LG Energy Solution, Ultium Cells LLC) para escalar rápidamente y reducir los costos con el tiempo. Sin embargo, consideramos que estas inversiones diluirán sus márgenes generales hasta que alcance las ventajas de escala y el ritmo de reducción del costo de la batería.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.

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: A pesar de un 2021 más fuerte, los obstáculos abundan, 24 de junio de 2021.

Credit Conditions Emerging Markets Q3 2021: Slow Vaccination Prevents A Robust Recovery, 29 de junio de 2021.

Emerging Markets Monthly Highlights: Delta Variant Causes The Summer To End On A Bleak Note, 12 de agosto de 2021.

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 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, con base en Estados Unidos, 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 aquéllas.

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/08/2021

publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Contactos analíticos:

Mariana Bisteni, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4443; mariana.bisteni@spglobal.com

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

MERCADO EXTERIOR