

FECHA: 19/11/2021

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

REENVÍO: S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financiera de México

EVENTO RELEVANTE

(Nota del editor: Con fecha 11 de noviembre de 2021, en la sección Información Regulatoria Adicional, corregimos el plazo de los certificados bursátiles.

Con fecha 19 de noviembre de 2021, agregamos la fecha de la información financiera en la sección Información Regulatoria Adicional)

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN

Instrumento: Certificados bursátiles de largo plazo

Calificaciones: Escala Nacional (CaVal)

Largo Plazo

mxAAA

El 4 de noviembre de 2021, S&P Global Ratings asignó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financiera de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R., con clave de pizarra GMFIN 21, (de acuerdo con la información proporcionada por el emisor) por un monto de hasta \$1,500 millones de pesos mexicanos (MXN). La emisión propuesta tendrá un plazo de 896 días (aproximadamente dos años y medio) y pagará intereses a tasa variable. La compañía destinará los recursos de la emisión para originación de cartera y refinanciamiento de pasivos. Esta emisión se encuentra bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvente por un monto acumulado de 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).

Las calificaciones de las emisiones de deuda de GM Financiera 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/--) que a su vez pertenece a 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.

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 pronunciada en los ingresos año contra año en el segundo trimestre de 2020 debido a los cierres de 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 de GM durante el primer semestre de 2021 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 asume 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. Algunos factores

FECHA: 19/11/2021

que respaldan nuestro pronóstico incluyen un avance 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 que deberían respaldar la mejora de los precios. El compromiso continuo de mantener niveles de inventario más bajos a lo largo del tiempo mejorará aún más las utilidades (a través de menores incentivos 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 sus indicadores crediticios se mantengan en línea con nuestras expectativas, podríamos revisar nuestra perspectiva a estable. Sin embargo, aunque la compañía reiteró su guía para todo el año, consideramos que GM (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.

El potencial de utilidades a largo plazo (más allá de 2022) de la compañía dependerá cada vez más de sus avances 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 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

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.

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

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.

Mercados emergentes: América Latina mira más allá del COVID-19 y ve incertidumbre política y viejos desafíos, 21 de octubre 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 largo 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) En relación al numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor GM Financiera de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R., no fue considerada para el otorgamiento de esta calificación; y (ii) se tomó en consideración la calificación crediticia confirmada al garante General Motors Financial Co. Inc por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 30 de septiembre de 2021.

3) 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/11/2021

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:

Mariana Bisteni; Ciudad de México; 52 (55) 50 81-4443; mariana.bisteni@spglobal.com

Jesús Sotomayor; Ciudad de México; 52 (55) 50 81-4486; jesus.sotomayor@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR