

FECHA: 08/03/2022

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

EVENTO RELEVANTE

Acción de Calificación

El 8 de marzo de 2022, 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), con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento

Las calificaciones de las emisiones de deuda de GM Financial de México se basan en la garantía incondicional e irrevocable que le otorga su casa matriz con base en Estados Unidos, General Motors Financial Co. Inc., (GMF; BBB/Estable/--), la cual, a su vez, pertenece a General Motors Co. (GM; BBB/ Estable /--).

El 2 de febrero de 2022, S&P Global Ratings dijo que el desempeño del cuarto trimestre de 2021 de General Motors Co. y el presupuesto para 2022 indican una mejora en su margen de maniobra en la calificación actual. Los resultados de la compañía respaldan adicionalmente nuestra expectativa de una fuerte rentabilidad de su cartera de camiones en Norteamérica (márgenes de EBIT cercanos a 10 %), lo que seguirá respaldando nuestra calificación. En general, esperamos que los mayores volúmenes de GM y la combinación constante de productos y precios compensen la mayoría de los efectos derivados de su actual déficit de producción relacionado con semiconductores y los altos costos de las materias primas internacionales (commodities) en 2022. Consideramos que es favorable la decisión de la compañía de no restablecer el pago de dividendos y, en su lugar, dirigir más efectivo hacia el desarrollo de vehículos eléctricos (EV) considerando los desafíos actuales de la industria. A medida que mejore su flexibilidad financiera durante los próximos 12 a 18 meses, suponemos que GM considerará restablecer el pago regular de dividendos.

La proyección de la compañía de aumentar entre 25% y 30% su volumen mayorista a nivel mundial en 2022 refleja una marcada mejora en el suministro de chips en comparación con el trimestre anterior. Sin embargo, mantenemos una expectativa más cautelosa para las ventas de la industria en general, especialmente en Norteamérica (las ventas de vehículos ligeros aumentaron aproximadamente entre 2% y 5% y la producción entre 15% y 20% en 2022). Esperamos que GM presente un desempeño superior a la recuperación en la industria en general durante el año, especialmente considerando el gran déficit que experimentó en el tercer trimestre de 2021 relacionado con su cadena de suministro en Malasia. Es probable que la compañía siga priorizando sus vehículos de mayor margen de utilidad en medio de un inventario de concesionarios récord bajo. Esperamos que GM mantenga márgenes de EBITDA por encima de 12% en 2022 antes de moderarse levemente en 2023 debido a que los precios favorables disminuirán una vez que el suministro se normalice. Además, proyectamos que obtendrá una mayor proporción de ventas de sus productos menos rentables en el segundo semestre de 2022 y en 2023 respecto a 2020 y 2021.

Es probable que los continuos esfuerzos de reducción de costos de GM y la mejora de los dividendos en efectivo de sus coinversiones (JV) chinas le permitan mantener un flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a deuda cercano a 25 % durante los próximos dos años. Es probable que su sólida liquidez también la ayude a financiar los desembolsos de capital a mediano plazo relacionados con su JV de baterías, Ultium Cells LLC, así como los pagos por sus actividades de ingeniería y desarrollo de productos. Además, esperamos que GM mantenga un sólido balance de grado de inversión, incluyendo un balance de efectivo automotriz promedio específico de US\$18,000 millones.

FECHA: 08/03/2022

Detalle de las calificaciones de largo plazo

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GMFIN 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
GMFIN 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	

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. (2016)	MXN12,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A	
GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R. (2021)	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.

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.

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financiamiento de México, 20 de agosto de 2021.

S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles de GM Financiamiento de México tras su reapertura por MXN1,000 millones, 4 de enero de 2022.

Credit Conditions: Emerging Markets: Inflation, The Unwelcome Guest, 1 de diciembre 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 y largo 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, 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 Financiamiento 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 31 de diciembre de 2021.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/03/2022

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 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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

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