

FECHA: 28/04/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	GMFIN
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOFOM E.R.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

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

**EVENTO RELEVANTE**

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN

Instrumento: Certificados bursátiles de largo plazo

Calificaciones: Escala Nacional (CaVal)

Largo Plazo

mxAAA

El 28 de abril de 2022, 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 Financiamiento de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R., con clave de pizarra GMFIN 22, (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 1,092 días (aproximadamente tres años) y pagará intereses a tasa variable cada 28 días. La compañía destinará los recursos de la emisión para refinanciamiento de pasivos y otros usos corporativos generales. 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).

**Fundamento**

Las calificaciones de las emisiones de deuda de GM Financiamiento 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 /-- ).

S&P Global Ratings dijo que el desempeño de GM durante el cuarto trimestre de 2021 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 semi conductores 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) dados 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 sobre 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, si se considera 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

FECHA: 28/04/2022

y 2021.

Es probable que los continuos esfuerzos de reducción de costos de GM y la mejora de los dividendos en efectivo de sus alianzas estratégicas (joint-ventures) 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 alianzas estratégicas 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.

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

Entidades de América Latina sortearán en gran medida las consecuencias de las sanciones a Rusia, 5 de abril de 2022.

Credit Conditions: Emerging Markets: Conflict Exacerbates Risks, 29 de marzo de 2022.

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 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 aquellas.

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 31 de marzo de 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.

4) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que GM Financiera de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R. ha informado a S&P Global Ratings que los Certificados

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/04/2022

---

Bursátiles arriba detallados han sido calificados por Fitch Ratings en fecha 28 de abril de 2022 (mxAA+). S&P Global Ratings no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

### CONTACTOS SECUNDARIOS

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

## MERCADO EXTERIOR