

Calificación

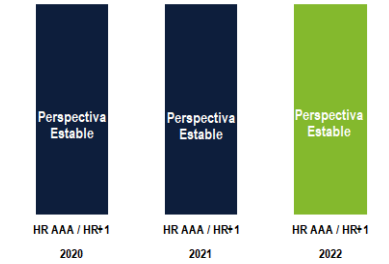
GMF México LP
GMF México CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Luis Rodríguez
Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para GMF México

La ratificación de la calificación para GMF México¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de su Casa Matriz², entidad que cuenta con una calificación equivalente en el mercado de HR BBB (G) con Perspectiva Estable. Del mismo modo, se toma en consideración la calificación soberana de México, equivalente a HR BBB (G) con Perspectiva Estable, de acuerdo con el mercado, lo que conlleva a una calificación de HR AAA en escala local para GMF México. Con respecto a la situación financiera de la Empresa, al cierre de junio 2022, se muestra un adecuado perfil de solvencia, con un índice de capitalización en niveles de 25.6%, y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4 veces (x) (vs. 21.5% y 1.3x al 2T21; 22.9% y 1.3x en un escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad ajustado mostró una mejora y se ubicó en 4.4% al 2T22, mientras que el adecuado comportamiento del margen financiero y una estabilidad en las eficiencias conllevó a un ROA Promedio por arriba de lo esperado, al cerrar en niveles de 4.3% al 2T22 (vs. 5.7% y 3.1% al 2T21 y 5.6% y 2.8% respectivamente en un escenario base). Por último, observamos fortaleza en prácticas de gobierno corporativo dentro de la evaluación de factores ESG. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: GM Financiera Cifras en Millones de Pesos	Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P	
Cartera Total	51,051	47,807	60,553	55,207	47,145	47,917	48,890	50,710	47,501	47,991	48,741	
Gastos de Administración 12m	1,454	1,501	1,802	1,633	1,508	1,526	1,567	1,579	2,403	2,368	2,345	
Resultado Neto 12m	1,968	2,475	1,111	1,081	2,314	1,683	1,976	2,003	-432	465	509	
Índice de Morosidad	1.6%	1.5%	0.9%	1.7%	1.7%	2.0%	1.9%	1.8%	3.9%	3.8%	3.7%	
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	4.4%	3.9%	6.0%	5.2%	5.0%	5.2%	5.2%	6.7%	6.9%	6.9%	
MIN Ajustado	5.9%	7.8%	4.2%	4.1%	7.2%	7.0%	7.4%	7.2%	4.4%	5.0%	5.5%	
Índice de Eficiencia	24.1%	25.5%	36.1%	28.8%	25.0%	25.9%	26.4%	25.6%	48.1%	47.8%	47.5%	
ROA Promedio	3.1%	4.3%	1.6%	1.6%	3.8%	2.9%	3.4%	3.4%	-0.8%	0.8%	0.9%	
Índice de Capitalización	21.5%	25.6%	16.5%	19.6%	25.3%	26.5%	28.4%	29.4%	23.2%	24.2%	25.0%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.5	3.4	5.9	5.1	3.9	3.2	3.0	2.8	3.4	3.6	3.4	
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.4	1.4	
Spread de Tasas	9.0%	10.1%	6.5%	7.8%	9.8%	10.0%	9.7%	9.6%	8.7%	8.7%	8.9%	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y uno de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 25.6% al 2T22 (vs. 21.5% al 2T21 y 22.9% en un escenario base).** La Empresa realizó un pago de dividendos en junio 2022 por P\$1,000m; sin embargo, la generación de utilidades y la contracción de -6.4% en la cartera total conllevó a mostrar un indicador por arriba de lo esperado y observado.
- **Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.5% y 4.4% al 2T22 (vs. 1.6% y 5.7% al 2T21).** Los bajos niveles de morosidad son resultado de un robusto proceso de seguimiento y cobranza con los que cuenta GMFMX.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 4.3% al 2T22 (vs. 3.1% al 2T21 y 2.8% en un escenario base).** El adecuado comportamiento de la cartera, así como a una estabilidad en los gastos de administración, llevaron a que la Empresa mostrara un resultado neto 12m de P\$2,475m a junio 2022, lo que fortaleció los niveles de rentabilidad (vs. P\$1,968m a junio 2021 y P\$1,713m en un escenario base).

¹ GM Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (GMF México y/o GMFMX y/o la Empresa).

² General Motors Financial Company, Inc. (Casa Matriz).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento moderado en la cartera de crédito.** Se espera un crecimiento marginal de la cartera, dado que la industria automotriz aún presenta presiones derivada del desabasto de microprocesadores para la fabricación de vehículos ligeros; sin embargo, esperamos que la cartera retome un mayor crecimiento hacia los años 2023 y 2024.
- **Adecuados niveles de solvencia a través de la generación de utilidades.** Se espera que la Empresa continúe con el adecuado control en los gastos, así como una continua generación de ingresos provenientes de intereses y arrendamiento, lo que conllevaría a mostrar elevados niveles de utilidades y, por consecuencia, un índice de capitalización en niveles de 26.5% para 2022.
- **Crecimiento moderado en los niveles de morosidad y morosidad ajustado, al cerrar en 2.0% y 5.0% para 2022.** La Empresa mostraría un crecimiento en los niveles de morosidad, sin embargo, estos continuarían mostrándose en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de GM Financiam Company.** Es importante mencionar que GM Financiam México cuenta con el apoyo explícito por parte de su Casa Matriz, entidad que cuenta con una calificación promedio equivalente a HR BBB (G).
- **Diversificación en clientes principales.** La Empresa muestra una baja dependencia hacia sus diez clientes principales, lo que resultó en una concentración a capital contable de 0.2x; por lo anterior, en caso del incumplimiento en alguno de estos, la situación financiera de la Empresa no presentaría un deterioro relevante (vs. 0.2x al 2T21).
- **Elevada diversificación en sus fuentes de fondeo.** La Empresa cuenta con líneas de fondeo provenientes de instituciones bancarias, papel comercial y préstamos garantizados. Al cierre del 2T22, se muestra un saldo en sus líneas de fondeo por P\$40,301m, lo que resulta en 52.5% de disponibilidad (vs. P\$43,181m y 51.5% a junio 2021).
- **Moderadas brechas de liquidez, al exhibir una brecha ponderada de activos a pasivos de 10.8% y una brecha ponderada a capital de 6.3% al 2T22 (vs. 22.2% y 15.8% al 2T21).** Agregado a lo anterior, es importante comentar que la Empresa cuenta con la estrategia interna de mantener activos líquidos que cubran las obligaciones futuras de los próximos seis meses.
- **Evaluación de factores ESG.** La Empresa cuenta con adecuados manuales internos, un Consejo de Administración conformado por consejeros con amplia experiencia en el sector y adecuados Comités internos de Trabajo, lo que se considera un factor de fortaleza para la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Movimientos a la baja en la calificación de la Casa Matriz o la calificación soberana de México (HR BBB (G) correspondiente a México y de HR BBB (G) correspondiente a la Casa Matriz, proporcionadas por otras agencias calificadoras.** Derivado de que la calificación de la Empresa depende de la situación financiera y operativa de su Casa Matriz, un movimiento en la calificación de la Casa Matriz y/o la calificación soberana de México por parte de otras agencias calificadoras, tendría un impacto directo en la calificación de la Empresa.

Anexo – Escenario Base

Balance: GM Financiera Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	69,984	64,438	57,292	57,892	59,046	61,445	59,562	57,982
Disponibilidades	3,420	3,061	2,881	2,815	2,307	2,327	2,341	2,453
Inversiones en Valores	438	639	0	0	0	0	473	0
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0	0	1,081	1,032	1,053	1,079	0	994
Derivados	65	87	360	496	509	520	163	359
Total Cartera de Crédito Neta	58,936	53,499	45,598	46,157	47,388	49,329	49,336	46,278
Cartera de Crédito Neta	58,936	53,499	45,598	46,157	47,388	49,329	49,336	46,278
Cartera de Crédito	60,553	55,207	47,145	47,917	48,890	50,710	51,051	47,807
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	60,016	54,287	46,344	46,939	47,980	49,819	50,234	47,110
Créditos Comerciales	16,701	15,414	11,638	12,904	12,212	11,277	11,839	13,421
Créditos de Consumo	43,315	38,873	34,706	34,035	35,768	38,542	38,395	33,689
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	537	920	801	978	910	891	817	697
Créditos Comerciales	45	135	53	192	142	124	59	48
Créditos de Consumo	492	785	748	785	768	767	759	649
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,617	-1,708	-1,547	-1,760	-1,502	-1,381	-1,716	-1,528
Otras Cuentas por Cobrar	444	368	365	288	308	325	200	342
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3,496	3,484	4,109	4,088	4,368	4,652	3,729	4,439
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	84	43	0	24	38	53	52	35
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	3,411	3,441	4,109	4,064	4,330	4,599	3,676	4,403
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,535	1,775	1,511	1,548	1,583	1,620	1,818	1,659
Otros Activos	1,650	1,524	1,386	1,468	1,530	1,591	1,502	1,458
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1,650	1,524	1,386	1,468	1,530	1,591	1,502	1,458
PASIVO	59,066	52,576	43,974	43,850	43,701	44,887	47,572	44,355
Pasivos Bursátiles	7,369	5,338	5,809	8,421	8,940	8,929	5,497	8,196
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	46,712	42,729	34,236	31,180	30,297	31,292	37,814	32,257
De Corto Plazo	31,313	29,934	22,312	19,462	19,595	19,680	21,276	23,302
De Largo Plazo	15,399	12,795	11,924	11,717	10,702	11,612	16,539	8,955
Derivados	175	331	39	56	60	65	114	21
Otras Cuentas por Pagar	1,699	1,660	1,355	1,548	1,624	1,684	1,435	1,415
Pasivo por Arrendamiento	0	0	0	94	107	110	0	89
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,699	1,660	1,355	1,454	1,517	1,574	1,435	1,326
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3,111	2,518	2,535	2,646	2,780	2,918	2,712	2,466
CAPITAL CONTABLE	10,917	11,862	13,318	14,042	15,345	16,557	11,990	13,627
Capital Contribuido	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Social	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Ganado	10,831	11,776	13,232	13,956	15,259	16,471	11,904	13,541
Reservas de Capital	26	26	26	26	26	26	26	26
Resultado de Ejercicios Anteriores	9,704	10,816	10,709	12,034	13,044	14,229	10,697	12,034
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-9	-147	183	196	196	196	74	196
Resultado Neto	1,111	1,081	2,314	1,683	1,976	2,003	1,107	1,268

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

GM Financiamiento de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de septiembre de 2022

Estado de Resultados: GM Financiamiento Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses y Rentas	10,746	10,284	9,494	9,800	9,872	10,133	4,977	4,803
Ingresos por Intereses	9,215	8,957	8,085	8,127	8,189	8,413	4,193	3,915
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,531	1,327	1,410	1,672	1,682	1,720	784	889
Gastos por Intereses y Depreciación	6,197	4,945	3,727	4,205	4,242	4,344	2,032	2,014
Gastos por Intereses	5,096	4,060	2,813	3,099	3,163	3,237	1,479	1,413
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	1,101	885	914	1,106	1,079	1,108	553	601
Margen Financiero	4,549	5,338	5,767	5,595	5,630	5,789	2,945	2,789
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,681	2,642	1,583	1,713	1,483	1,702	900	591
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,867	2,696	4,185	3,882	4,147	4,086	2,045	2,198
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,378	1,319	1,230	1,241	1,214	1,338	626	643
Comisiones y Tarifas Pagadas	836	1,260	1,196	1,180	1,152	1,274	607	601
Resultado por Intermediación	-324	56	96	47	56	89	69	19
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	228	210	143	179	182	217	73	103
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,313	3,020	4,459	4,170	4,446	4,456	2,206	2,362
Gastos de Administración y Promoción	1,802	1,633	1,508	1,526	1,567	1,579	731	724
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,511	1,387	2,951	2,638	2,864	2,862	1,475	1,638
Impuestos a la Utilidad Causados	164	488	515	850	808	802	506	530
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	236	-181	122	104	81	57	-138	-160
Resultado Neto	1,111	1,081	2,314	1,683	1,976	2,003	1,107	1,268

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	0.9%	1.7%	1.7%	2.0%	1.9%	1.8%	1.6%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	6.0%	5.2%	5.0%	5.2%	5.2%	5.7%	4.4%
MIN Ajustado	4.2%	4.1%	7.2%	7.0%	7.4%	7.2%	5.9%	7.8%
Índice de Eficiencia	36.1%	28.8%	25.0%	25.9%	26.4%	25.6%	24.1%	25.5%
ROA Promedio	1.6%	1.6%	3.8%	2.9%	3.4%	3.4%	3.1%	4.3%
Índice de Capitalización	16.5%	19.6%	25.3%	26.5%	28.4%	29.4%	21.5%	25.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9	5.1	3.9	3.2	3.0	2.8	4.5	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.4
Spread de Tasas	6.5%	7.8%	9.8%	10.0%	9.7%	9.6%	9.0%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

GM Financiera de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
9 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: GM Financiera	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Resultado Neto	1,111	1,081	2,314	1,683	1,976	2,003	1,107	1,268
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,681	2,642	1,583	2,224	2,576	2,825	900	591
Provisiones	1,681	2,642	1,583	1,713	1,483	1,702	900	591
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-438	-201	639	0	0	0	166	0
Cambio en Deudores por Reporto	2,759	0	-1,081	50	-22	-26	0	88
Cambio en Derivados (Activos)	375	-22	-273	-136	-13	-12	-77	1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	249	2,795	6,318	-1,681	-2,714	-3,644	3,263	-680
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	250	76	4	2	-19	-17	169	-52
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	225	-240	264	-37	-34	-37	-43	-148
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-60	127	137	-64	-63	-60	21	-54
Cambio Pasivos Bursátiles	1,103	-2,031	470	2,612	519	-11	159	2,388
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-6,572	-3,983	-8,493	-3,056	-882	995	-4,915	-1,979
Cambio en Derivados (Pasivo)	150	157	-292	16	4	5	-217	-18
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-26	-39	-304	46	76	60	-225	-87
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-649	-594	17	269	134	138	194	89
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,634	-3,957	-2,594	-1,978	-3,014	-2,611	-1,504	-453
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-33	12	-625	-994	-1,373	-1,406	-245	-833
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	26	42	43	-829	-28	-29	-10	-833
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-58	-30	-668	-165	-1,346	-1,376	-235	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-33	12	-625	-994	-1,373	-1,406	-245	-833
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	1	1	-1,188	-1,000	-673	-790	-1,199	-1,000
Otros movimientos al capital	-27	-137	330	0	0	0	221	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-26	-136	-858	-1,000	-673	-790	-978	-1,000
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	99	-358	-180	-65	-509	21	-721	-428
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3,320	3,420	3,061	2,881	2,815	2,307	3,061	2,881
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3,420	3,061	2,881	2,815	2,307	2,327	2,340	2,453

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	1,111	1,081	2,314	1,683	1,976	2,003	1,107	1,268
+ Estimaciones Preventivas	1,681	2,642	1,583	1,713	1,483	1,702	900	591
+ Depreciación y Amortización	0	0	0	511	1,093	1,122	0	0
- Castigos de Cartera	1,871	2,551	1,744	1,500	1,741	1,823	407	293
+Cambios en Cuentas por Cobrar	250	76	4	2	-19	-17	169	-52
+Cambios en Cuentas por Pagar	-26	-39	-304	46	76	60	-225	-87
FLE	4,887	6,310	5,340	5,456	6,349	6,694	2,357	2,014

Anexo – Escenario Estrés

Balance: GM Financiera Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	69,984	64,438	57,292	55,987	55,771	56,316	59,562	57,982
Disponibilidades	3,420	3,061	2,881	2,462	2,082	1,994	2,341	2,453
Inversiones en Valores	438	639	0	0	0	0	473	0
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0	0	1,081	994	1,006	1,019	0	994
Derivados	65	87	360	465	450	452	163	359
Total Cartera de Crédito Neta	58,936	53,499	45,598	44,924	44,943	45,501	49,336	46,278
Cartera de Crédito Neta	58,936	53,499	45,598	44,924	44,943	45,501	49,336	46,278
Cartera de Crédito	60,553	55,207	47,145	47,493	47,957	48,696	51,051	47,807
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	60,016	54,287	46,344	45,590	46,130	46,865	50,234	47,110
Créditos Comerciales	16,701	15,414	11,638	12,748	11,616	10,425	11,839	13,421
Créditos de Consumo	43,315	38,873	34,706	32,842	34,514	36,440	38,395	33,689
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	537	920	801	1,903	1,827	1,831	817	697
Créditos Comerciales	45	135	53	226	237	235	59	48
Créditos de Consumo	492	785	748	1,677	1,590	1,596	759	649
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,617	-1,708	-1,547	-2,569	-3,014	-3,196	-1,716	-1,528
Otras Cuentas por Cobrar	444	368	365	282	293	309	200	342
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3,496	3,484	4,109	3,975	4,050	4,069	3,729	4,439
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	84	43	0	23	36	47	52	35
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	3,411	3,441	4,109	3,952	4,014	4,022	3,676	4,403
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,535	1,775	1,511	1,453	1,489	1,495	1,818	1,659
Otros Activos	1,650	1,524	1,386	1,433	1,457	1,477	1,502	1,458
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1,650	1,524	1,386	1,433	1,457	1,477	1,502	1,458
PASIVO	59,066	52,576	43,974	44,120	43,460	43,518	47,572	44,355
Pasivos Bursátiles	7,369	5,338	5,809	7,871	7,314	7,879	5,497	8,196
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	46,712	42,729	34,236	32,191	32,012	31,451	37,814	32,257
De Corto Plazo	31,313	29,934	22,312	20,512	21,835	21,280	21,276	23,302
De Largo Plazo	15,399	12,795	11,924	11,679	10,177	10,171	16,539	8,955
Derivados	175	331	39	53	51	56	114	21
Otras Cuentas por Pagar	1,699	1,660	1,355	1,511	1,538	1,557	1,435	1,415
Pasivo por Arrendamiento	0	0	0	91	94	96	0	89
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,699	1,660	1,355	1,420	1,445	1,461	1,435	1,326
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3,111	2,518	2,535	2,494	2,544	2,575	2,712	2,466
CAPITAL CONTABLE	10,917	11,862	13,318	11,867	12,310	12,798	11,990	13,627
Capital Contribuido	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Social	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Ganado	10,831	11,776	13,232	11,781	12,224	12,712	11,904	13,541
Reservas de Capital	26	26	26	26	26	26	26	26
Resultado de Ejercicios Anteriores	9,704	10,816	10,709	12,034	11,542	11,985	10,697	12,034
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-9	-147	183	196	196	196	74	196
Resultado Neto	1,111	1,081	2,314	-491	443	488	1,107	1,268

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

GM Financial de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de septiembre de 2022

Estado de Resultados: GM Financial Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses y Rentas	10,746	10,284	9,494	9,135	9,070	9,148	4,977	4,803
Ingresos por Intereses	9,215	8,957	8,085	7,978	7,980	8,025	4,193	3,915
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,531	1,327	1,410	1,157	1,090	1,123	784	889
Gastos por Intereses y Depreciación	6,197	4,945	3,727	4,291	4,279	4,384	2,032	2,014
Gastos por Intereses	5,096	4,060	2,813	3,155	3,190	3,109	1,479	1,413
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	1,101	885	914	1,135	1,089	1,275	553	601
Margen Financiero	4,549	5,338	5,767	4,844	4,791	4,764	2,945	2,789
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,681	2,642	1,583	2,471	2,067	1,821	900	591
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,867	2,696	4,185	2,373	2,724	2,943	2,045	2,198
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,378	1,319	1,230	902	930	937	626	643
Comisiones y Tarifas Pagadas	836	1,260	1,196	854	905	912	607	601
Resultado por Intermediación	-324	56	96	30	32	34	69	19
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	228	210	143	70	77	80	73	103
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,313	3,020	4,459	2,520	2,857	3,082	2,206	2,362
Gastos de Administración y Promoción	1,802	1,633	1,508	2,403	2,367	2,343	731	724
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,511	1,387	2,951	104	463	708	1,475	1,638
Impuestos a la Utilidad Causados	164	488	515	530	20	221	506	530
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	236	-181	122	66	0	0	-138	-160
Resultado Neto	1,111	1,081	2,314	-491	443	488	1,107	1,268

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	0.9%	1.7%	1.7%	4.0%	3.8%	3.8%	1.6%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	6.0%	5.2%	6.8%	7.0%	6.9%	5.7%	4.4%
MIN Ajustado	4.2%	4.1%	7.2%	4.3%	5.0%	5.4%	5.9%	7.8%
Índice de Eficiencia	36.1%	28.8%	25.0%	48.1%	48.1%	47.8%	24.1%	25.5%
ROA Promedio	1.6%	1.6%	3.8%	-0.9%	0.8%	0.9%	3.1%	4.3%
Índice de Capitalización	16.5%	19.6%	25.3%	23.1%	24.1%	24.8%	21.5%	25.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9	5.1	3.9	3.4	3.7	3.4	4.5	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.3	1.4	1.4	1.3	1.4
Spread de Tasas	6.5%	7.8%	9.8%	8.7%	8.7%	8.8%	9.0%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: GM Financiera	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario de Estrés								
Resultado Neto	1,111	1,081	2,314	-491	443	488	1,107	1,268
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,681	2,642	1,583	3,019	3,183	3,127	900	591
Provisiones	1,681	2,642	1,583	2,471	2,067	1,821	900	591
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-438	-201	639	0	0	0	166	0
Cambio en Deudores por Reporto	2,759	0	-1,081	87	-12	-13	0	88
Cambio en Derivados (Activos)	375	-22	-273	-105	15	-2	-77	1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	249	2,795	6,318	-1,206	-2,086	-2,379	3,263	-680
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	250	76	4	9	-11	-16	169	-52
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	225	-240	264	58	-36	-6	-43	-148
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-60	127	137	-30	-24	-20	21	-54
Cambio Pasivos Bursátiles	1,103	-2,031	470	2,062	-557	565	159	2,388
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-6,572	-3,983	-8,493	-2,045	-179	-562	-4,915	-1,979
Cambio en Derivados (Pasivo)	150	157	-292	14	-2	5	-217	-18
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-26	-39	-304	9	27	19	-225	-87
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-649	-594	17	117	51	30	194	89
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,634	-3,957	-2,594	-1,030	-2,815	-2,378	-1,504	-453
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-33	12	-625	-917	-1,191	-1,325	-245	-833
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	26	42	43	-834	-40	-41	-10	-833
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-58	-30	-668	-82	-1,151	-1,283	-235	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-33	12	-625	-917	-1,191	-1,325	-245	-833
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	1	1	-1,188	-1,000	0	0	-1,199	-1,000
Otros	-27	-137	330	0	0	0	221	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-26	-136	-858	-1,000	0	0	-978	-1,000
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	99	-358	-180	-419	-380	-89	-721	-428
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3,320	3,420	3,061	2,881	2,462	2,082	3,061	2,881
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3,420	3,061	2,881	2,462	2,082	1,994	2,340	2,453

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	1,111	1,081	2,314	-491	443	488	1,107	1,268
+ Estimaciones Preventivas	1,681	2,642	1,583	2,471	2,067	1,821	900	591
+ Depreciación y Amortización	0	0	0	547	1,116	1,305	0	0
- Castigos de Cartera	1,871	2,551	1,744	1,449	1,622	1,640	407	293
+Cambios en Cuentas por Cobrar	250	76	4	9	-11	-16	169	-52
+Cambios en Cuentas por Pagar	-26	-39	-304	9	27	19	-225	-87
FLE	4,887	6,310	5,340	3,995	5,264	5,257	2,357	2,014

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Activos en Arrendamiento Operativo – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Activos en Arrendamiento Operativo.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m + Ingresos por Arrendamiento Operativo 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

GM Financiamiento de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

**HR AAA
HR+1**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de septiembre de 2022

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	12 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de General Motors Company y GM Financiamiento, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Standard & Poor's el 18 de noviembre de 2021. Calificación de General Motors Company y GM Financiamiento, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB- con Perspectiva Positiva, en escala global, otorgada por Fitch Ratings el 2 de mayo de 2022. Calificación de General Motors Company y GM Financiamiento, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB- con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Moody's el 24 de marzo de 2022. Calificación de General Motors Company y GM Financiamiento, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB+ con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por DBRS el 22 de junio de 2022.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página



Credit
Rating
Agency

GM Financiamiento de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
9 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).