

FECHA: 08/01/2024

**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 confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de certificados bursátiles de GM Financiamiento de México

**EVENTO RELEVANTE**

## Acción de Calificación

El 8 de enero de 2024, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda en escala nacional -CaVal- de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' de GM Financiamiento de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (vea la tabla al final del documento). 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 Financiamiento de México se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su casa matriz, con base en Estados Unidos, General Motors Financial Company, Inc. (GMF; BBB/Estable/--), que a su vez pertenece a General Motors Company (GM; BBB/Estable/--).

Esperamos que los elevados costos de mano de obra y la creciente presión sobre los precios reduzcan los márgenes de EBITDA de General Motor Co. (GM) por debajo del 10% para 2024 y 2025. En 2023, la empresa afrontó presiones de costos incrementales por mayores costos de garantía debido a factores inflacionarios; no obstante, mejoró su desempeño en todos los segmentos, lo que generó márgenes de EBITDA ajustados por S&P Global Ratings de 9.9% para los nueve meses que concluyeron el 30 de septiembre de 2023. Esperamos que los márgenes de EBITDA de GM se sitúen en torno al 10% en 2023 (excluyendo el impacto de la interrupción de la producción relacionada con la huelga) antes de disminuir por debajo del 10% a partir de 2024 debido al aumento de los gastos relacionados con la mano de obra junto con la disminución de los márgenes por una mezcla de productos más débil y la presión sobre los precios en relación con los últimos periodos.

Tras el reciente acuerdo ratificado con el sindicato United Auto Workers, los elevados costos de mano de obra supondrán costos incrementales anuales (en relación con su contrato anterior) de aproximadamente US\$200 millones en 2023, US\$1,500 millones en 2024, US\$1,800 millones en 2025, y más de US\$2,000 millones tanto en 2026 como en 2027. Con las dificultades adicionales para el establecimiento de precios (que estimamos podrían bajar los precios en todo el sector alrededor de un 10% hasta 2025, de los que una parte significativa reducirá los márgenes de los concesionarios), los márgenes de EBITDA de GM empezarán a contraerse ligeramente durante los próximos dos años. Sus continuos esfuerzos de reducción de costos (incluyendo un menor número de empleados tras los programas de separación voluntaria anunciados a principios de año y la reducción de los gastos de marketing) y un menor gasto en el segmento Cruise (autos autónomos) ayudarán a la empresa a evitar una disminución significativa en los márgenes en 2024 y 2025, y consideramos que respaldarán un flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) sobre ventas superior al 2%.

A pesar de sus recientes anuncios de recompra acelerada de acciones (ASR, por sus siglas en inglés) por valor de US\$10,000 millones, GM mantendrá una fuerte liquidez para administrar su ambicioso crecimiento y el carácter cíclico de la industria durante los próximos años. GM mantuvo una fuerte liquidez, con un efectivo y equivalentes a efectivo e instrumentos negociables de US\$29,000 millones al 30 de septiembre de 2023. Tras utilizar más de US\$10,000 millones en efectivo para el ASR, esperamos que GM mantenga una liquidez total (incluyendo la disponibilidad en sus líneas de crédito revolvente) de más de US\$30,000 millones, con balances de efectivo por encima de su objetivo declarado de US\$18,000 millones durante los próximos 12 a 24 meses.

La transición a la electrificación sigue siendo un riesgo manejable y consideramos que GM ha realizado inversiones suficientes para obtener una ventaja competitiva a largo plazo en los vehículos eléctricos (VE). Un riesgo crediticio clave para los

FECHA: 08/01/2024

fabricantes de automóviles durante los próximos 10 años será administrar la transición a los VE, que, en nuestra opinión, diluirá el flujo de efectivo al menos hasta 2026. Consideramos que, hasta ahora, GM se mantiene con prudencia en posición de perseguir la participación de mercado y ampliar sus utilidades a partir de estas inversiones durante la próxima década. Esto se debe a sus agresivas medidas para integrar verticalmente su negocio de tecnología de baterías (construyendo sus propias celdas a través de su empresa conjunta Ultium), lo que le permitirá escalar rápidamente y reducir los costos con el tiempo. Sin embargo, consideramos que estas inversiones diluirán sus márgenes globales.

Detalle de las calificaciones

| CLAVE DE PIZARRA | CALIFICACIÓN ACTUAL | CALIFICACIÓN ANTERIOR | PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL | ACTUAL |
|------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|--------|
| GMFIN 23         | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                       | N/A    |
| GMFIN 22         | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                       | N/A    |
| GMFIN 21         | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                       | N/A    |

Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional

| EMISOR  | MONTO* | CALIFICACIÓN ACTUAL | CALIFICACIÓN ANTERIOR | REV. ESP./PERSPECTIVA | ACTUAL | REV. |
|---|--------|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------|------|
| GM Financ. de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (2021) | 12,000 | mxA-1+              | mxA-1+                | N/A                   | N/A    |      |

\* En millones de pesos mexicanos (MXN)

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, 8 de junio de 2023.

Artículos Relacionados

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

Definiciones de Calificaciones de S&amp;P Global Ratings

General Motors Co., 8 de diciembre de 2023.

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles GMFIN 23 de GM Financ. de México, 9 de octubre de 2023.

S&P Global Ratings retiró calificaciones de certificados bursátiles GMFIN 23 y GMFIN 23-2 de GM Financ. de México, 30 de mayo de 2023.

S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles GMFIN 23 y GMFIN 23-2 de GM Financ. de México; confirmó calificaciones de las emisiones existentes, 16 de enero de 2023.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

**INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL**

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financ. 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 con el numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor GM Financ. 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

FECHA: 08/01/2024

---

su otorgamiento la información financiera al 30 de septiembre de 2023. La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

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.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Paola Pavón  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081 4411  
paola.pavon  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

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

### MERCADO EXTERIOR