

FECHA: 30/01/2024

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 calificación de 'mxA-1+' de los certificados bursátiles de corto plazo de GM Financiamiento de México tras ampliación del programa dual

EVENTO RELEVANTE

El 30 de enero de 2024, S&P Global Ratings confirmó su calificación de deuda de corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-1+' de los certificados bursátiles de corto plazo de GM Financiamiento de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (GM Financiamiento de México) tras la ampliación de su programa dual por \$6,000 millones de pesos mexicanos (MXN). Con esta ampliación, el programa dual alcanzará un monto total autorizado de MXN18,000 millones. Adicional al incremento en el monto, el resto de las condiciones se mantienen sin cambio.

Los certificados bursátiles se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente con vigencia de cinco años, a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Dicha autorización fue otorgada el 21 de octubre de 2021.

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/--).

Fundamento

Desde 1931, GM Financiamiento de México es la entidad financiera de GM ubicada en México. La empresa ofrece planes de financiamiento y arrendamiento de vehículos de la marca General Motors (Chevrolet, Buick, GMC y Cadillac) para cubrir las necesidades de sus clientes.

Estimamos que los elevados costos de mano de obra y la creciente presión sobre los precios reduzcan los márgenes de EBITDA de 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 (esto excluye el impacto de la interrupción de la producción relacionada con la huelga) para luego disminuir por debajo del 10% a partir de 2024, debido al aumento en los gastos relacionados con la mano de obra y a la reducción 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 en todo el sector en 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. Los continuos esfuerzos de reducción de costos de la empresa (incluyendo un menor número de empleados tras los programas de separación voluntaria anunciados a principios de año y la reducción de los gastos de mercadotecnia) y el menor gasto en el segmento Cruise (autos autónomos) le ayudarán a la empresa a evitar una baja 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 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 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 la recompra acelerada de acciones, esperamos

FECHA: 30/01/2024

que GM mantenga una liquidez total (incluyendo la disponibilidad en sus líneas de crédito revolvente) de más de US\$30,000 millones, con saldos 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 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 crecer rápidamente y reducir los costos con el tiempo. Sin embargo, consideramos que estas inversiones diluirán sus márgenes globales.

Detalle de la calificación de deuda de corto plazo

EMISOR	MONTO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
--------	--------	---------------------	-----------------------	------------------------------	--------------------------------

GM Financiamiento de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	18,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
---	--------	--------	--------	-----	-----

* En millones de pesos mexicanos (MXN)

Criterios

- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- * 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
- * General Motors Co., 8 de diciembre de 2023.
- * S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de certificados bursátiles de GM Financiamiento de México, 8 de enero de 2024 .
- * Economic Outlook Emerging Markets Q1 2024: Challenging Global Conditions Will Constrain Growth, 27 de noviembre de 2023.
- * Credit Conditions Emerging Markets Q1 2024: Not Getting Easier, 28 de noviembre 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. 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de 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 con el 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 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

FECHA: 30/01/2024

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.

Contactos

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

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

MERCADO EXTERIOR