

Comunicado de prensa:

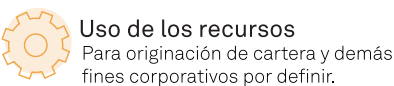
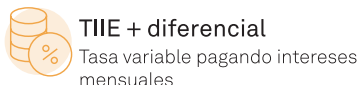
## S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles GMFIN 24 de GM Financial de México

30 de enero de 2024

### GMFIN 24



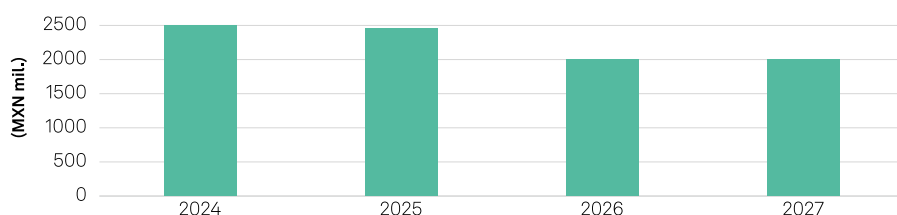
Características de la emisión



Programa



Actual perfil de vencimientos de emisiones mayores a 1 año, tras la nueva emisión



Fuente: S&P Global Ratings.  
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

El 30 de enero de 2024, 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 Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., con clave de pizarra GMFIN 24, por un monto de hasta \$2,000 millones de pesos mexicanos (MXN), de acuerdo con la información proporcionada por el emisor. 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 originación de cartera y otros fines 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 MXN18,000 millones con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

#### 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

Las calificaciones de las emisiones de deuda de GM Financiera 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 Financiera 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 a 10% en 2023 (esto excluye el impacto de la interrupción de la producción relacionada con la huelga) para luego disminuir por debajo de 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 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 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 a 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 que GM mantenga una liquidez total (incluyendo la disponibilidad en sus líneas de crédito revolving) 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.

#### CALIFICACIONES ASIGNADAS

Clave de Pizarra	Calificación asignada	Plazo legal aproximado
GMFIN 24	mxAAA	1,092 días

## Crterios y Artículos Relacionados

### Crterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Crterios 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.
- *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](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 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 Financiamiento 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 Financiamiento 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 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.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e informaci3n crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicaci3n o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aqu3 indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperaci3n de informaci3n sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ning3n prop3sito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores as3 como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra raz3n), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier informaci3n ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como est3". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANT3AS EXPL3CITAS O IMPL3CITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACI3N DE, CUALESQUIER GARANT3A DE COMERCIALIZACI3N O ADECUACI3N PARA UN PROP3SITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCI3N EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACI3N DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACI3N DE SOFTWARE O HARDWARE. En ning3n caso, las Partes de S&P ser3n sujetos de demanda por terceros derivada de daos, costos, gastos, honorarios legales o p3rdidas (incluyendo, sin limitaci3n, p3rdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o p3rdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexi3n con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirti3 de la posibilidad de tales daos.

Los an3lisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, an3lisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ning3n instrumento o para tomar decisi3n de inversi3n alguna y no se refieren a la conveniencia de ning3n instrumento o t3tulo-valor. S&P no asume obligaci3n para actualizar el Contenido tras su publicaci3n en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y 3ste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administraci3n, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no act3a como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde est3 registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido informaci3n de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditor3a ni asume la tarea de revisi3n o verificaci3n independiente de la informaci3n que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acci3n por parte de los comit3s de calificaci3n, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicaci3n de una actualizaci3n peri3dica de una calificaci3n crediticia y an3lisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicci3n una calificaci3n asignada en otra jurisdicci3n para ciertos prop3sitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreci3n. Las Partes de S&P no asumen ning3n deber u obligaci3n derivado de la asignaci3n, retiro o suspensi3n de tal reconocimiento as3 como cualquier responsabilidad respecto de daos en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre s3 a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podr3an tener informaci3n que no est3 disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido pol3ticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la informaci3n no p3blica recibida en conexi3n con cada uno de los procesos an3liticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificaci3n y por sus an3lisis, normalmente de parte de los emisores de los t3tulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y an3lisis. Las calificaciones y an3lisis p3blicos de S&P est3n disponibles en sus sitios web, [www.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripci3n) y podr3an distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Informaci3n adicional sobre los honorarios por servicios de calificaci3n est3 disponible en [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de M3xico.