

FECHA: 30/05/2019

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 confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de los certificados bursátiles de GM Financiamiento de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México, 30 de mayo de 2019 - S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones de deuda en escala nacional - CaVal- de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo, respectivamente, de GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R. Estas 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) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

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 Co. Inc., (GMFIN; BBB/Estable/--).

Fundamento

Las calificaciones de la emisión de deuda de GM Financiamiento de México se basan en la calificación y el análisis de su casa matriz y garante. Consideramos que General Motors Co. (GM) es uno de los mayores fabricantes de automóviles en el mundo por número de unidades vendidas, con una venta de vehículos a nivel mundial de alrededor de 8.4 millones en 2018 (incluyendo camiones medianos y pesados) y con una participación de mercado de casi 9%. En 2018, GM se colocó en el primer lugar en participación de mercado tanto en América del Norte como en América del Sur, y el tercero en las regiones de Asia/Pacífico, Medio Oriente, y África, que incluye el segundo lugar en participación de mercado en China. Una parte significativa de las utilidades de la empresa probablemente seguirán dependiendo de las ventas de camiones en América del Norte, que tienden a ser más cíclicas que en otros mercados.

En América del Norte esperamos que GM mantenga su disciplina en la gestión de su inventario, producción y gastos en incentivos (como porcentaje de los precios de transacción promedio) en 2019 y 2020 con márgenes de EBIT sostenidos por encima de 9.0%, de acuerdo con nuestras estimaciones. Es probable que GM mantenga su participación en el segmento de vehículos ligeros en Estados Unidos entre 16% y 17% durante los siguientes dos años. La empresa ha controlado casi 34% (de acuerdo con Ward's AutoInfoBank) del considerable mercado de camionetas pick-up de tamaño completo en Estados Unidos en 2018 y esperamos que esto se mantenga durante 2021. Las acciones de reestructuración que anunció la compañía en noviembre de 2018 mejorarán la utilización de la capacidad de manufactura general en la región debido al cambio en las preferencias de los consumidores de vehículos tipo sedán a SUV y pickups. Estimamos que el punto de equilibrio de GM North America (GMNA) a nivel de la industria en Estados Unidos se ubicará entre 10 millones y 11 millones unidades.

Aunque el desempeño de las utilidades de GM fue fuerte en China en 2018, encabezado por sus marcas Cadillac y Chevrolet, los volúmenes interanuales bajaron casi 10% en 2018, y-en particular-una disminución de 25% en el cuarto trimestre del mismo año. Aunque los efectos de una desaceleración parecen marcados en las ciudades de Tier 3 a 5, donde GM tiene menor presencia, las tensiones geopolíticas y comerciales actuales podrían afectar las operaciones localizadas de la mayoría de los fabricantes de automóviles. Incorporamos mayores riesgos negativos a nuestras proyecciones para 2019 (incremento en las ventas de vehículos ligeros de 1% a 2%) en el mercado de automóviles más grande a nivel mundial. La persistente presión sobre los precios, los mayores costos regulatorios y las tensiones comerciales podrían derivar en un ingreso de capital ligeramente menor para GM en 2019-2020 en comparación con años anteriores.

FECHA: 30/05/2019

GM mantiene una liquidez automotriz fuerte (US\$19,600 millones de efectivo y valores negociables, y más de US\$14,000 millones en una línea de crédito disponible al 31 de diciembre de 2018), así como US\$2,300 millones en GM Cruise. El nuevo refinanciamiento por US\$3,000 millones (que se reducirá a US\$2,000 millones en julio de 2020) ayudará a fondar una parte de las próximas salidas de flujo de efectivo reestructurado de US\$2,000 millones durante los siguientes dos años relacionado con la reducción de su capacidad de fabricación y mano de obra asalariada (principalmente en Estados Unidos y Canadá). Además, esperamos que GM reduzca su capacidad de gasto US\$1,500 millones a aproximadamente US\$7,000 millones al año en 2020 y en adelante. Probablemente mantengamos las calificaciones de GM durante la moderada crisis de la industria si mantiene su balance de efectivo promedio de US\$18,000 millones (excluyendo a GM Cruise) antes de la crisis y consideramos que un cambio está en curso.

Esperamos que GMF mantenga su perfil de fondeo diversificado, que abarca las líneas de crédito garantizadas, las titulaciones y las emisiones de deuda no garantizadas. Para el cierre de 2018, la empresa cautiva tenía alrededor de US\$91,000 millones en circulación, repartidos de manera homogénea entre deuda garantizada y no garantizada. Para 2019, GMF planea realizar emisiones públicas por alrededor de US\$10,000 millones y US\$12,000 millones en deuda no garantizada y entre US\$14,000 y US\$16,000 millones en titulaciones.

Detalle de las calificaciones de largo plazo

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ANTERIOR
GMFIN 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
GMFIN 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
GMFIN 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
GMFIN 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
N/A - No aplica					
?					

Detalle de las calificaciones de corto plazo

EMISOR	MONTO	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA	ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
GM Financ. de México, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R.	MXN12,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A	
N/A - No aplica						

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.
- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Condiciones Crediticias América Latina: Pausa de la Reserva Federal disminuye los riesgos a corto plazo, pero los desafíos políticos persisten, 28 de marzo de 2019.
- * S&P Global Ratings confirma calificaciones de largo y corto plazo de las emisiones de certificados bursátiles de GM Financ. de México, 15 de junio de 2018.
- * S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxA-1+' de los certificados bursátiles de corto plazo de GM Financ. de México, 28 de febrero de 2019.
- * S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financ. de México, 16 de abril de 2019.

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 para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/05/2019

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. 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 y corto 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 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) 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.

Contactos analíticos:

Eric Ramos, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4482; eric.ramos@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4494; ricardo.grisi@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR