

FECHA: 01/11/2019

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 asigna calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financiamiento de México

EVENTO RELEVANTE

S&P Global Ratings asignó hoy sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financiamiento de México S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R., con clave de pizarra GMFIN 19-3, (de acuerdo con la información proporcionada por el emisor) por un monto de hasta \$1,500 millones de pesos mexicanos (MXN), con fecha de vencimiento del 26 de noviembre de 2021. La compañía usará los recursos de la emisión para seguir financiando sus operaciones de crédito y cubrir sus gastos de capital de trabajo. 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 MXN12,000 millones 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/--) que a su vez pertenece a General Motors Co. (GM; BBB/Estable/--).

Fundamento

GM Financiamiento México es la financiera captiva mexicana de General Motors Co. dedicada a ofrecer financiamiento y arrendamiento de vehículos de las diferentes marcas con las que cuenta la compañía, como son Chevrolet, Buick, GMC y Cadillac.

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 mantuvo el control de cerca de 34% (de acuerdo con Ward's AutoInfoBank) del considerable mercado de camionetas pickup de tamaño completo en Estados Unidos en 2018 y esperamos que esto se mantenga hacia 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 de unidades.

FECHA: 01/11/2019

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.

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. Es probable que 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.

?

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).

Credit Conditions Latin America: Policy Uncertainty Undermines Growth Prospects, 30 de septiembre 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. 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 Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora General Motors Financiera 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

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/11/2019

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.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

MERCADO EXTERIOR