

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings coloca las calificaciones de largo plazo de 'mxAAA' de GM Financiamiento de México en Revisión Especial Negativa tras tomar la misma acción sobre su casa matriz

31 de marzo de 2020

Resumen

- General Motors Co. (GM) anunció la suspensión de sus operaciones de manufactura en Norteamérica debido a las condiciones del mercado, para hacer una limpieza profunda de sus instalaciones y para seguir protegiendo a las personas de la pandemia de coronavirus. Se espera que la suspensión continúe durante los siguientes días.
- Derivado de lo anterior, el 25 de marzo de 2020, S&P Global Ratings colocó todas sus calificaciones de GM en su listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas como resultado de la menor proyección de ventas de vehículos ligeros a nivel global.
- En consecuencia, colocamos nuestras calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financiamiento de México en Revisión Especial con implicaciones negativas, lo que refleja las calificaciones de su casa matriz. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financiamiento de México.
- Resolveremos el estatus Revisión Especial de GM Financiamiento de México en los próximos 90 días, una vez que se resuelva el de su casa matriz, lo cual está sujeto a la obtención de información adicional sobre el efecto de la pandemia de COVID-19 sobre las utilidades y el flujo de efectivo de la empresa en las próximas semanas.

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

Acción de Calificación

El 31 de marzo de 2020, S&P Global Ratings colocó en su listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de 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. tras la misma acción de calificación sobre las calificaciones de su casa matriz. Al mismo tiempo, confirmamos sus calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo. Además, retiramos la calificación de emisión de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de la emisión con clave de pizarra GMFIN 18 tras la amortización total de dichas obligaciones el día 27 de marzo de 2020.

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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings coloca las calificaciones de largo plazo de 'mxAAA' de GM Financiam de México en Revisión Especial Negativa tras tomar la misma acción sobre su casa matriz

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 Financiam de México se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su casa matriz, con base en Estados Unidos, [General Motors Financiam Co. Inc.](#), (GMFIN; BBB/Rev.Esp.Negativa/--) y [General Motors Co.](#), (GM; BBB/Rev.Esp.Negativa/--).

Fundamento

El 25 de marzo de 2020 colocamos en Revisión Especial con implicaciones negativas las calificaciones de [General Motors Co.](#) (GM) y subsidiarias, debido a que la compañía anunció que suspenderá sus operaciones de manufactura en Norteamérica debido a las condiciones del mercado. Esto con el fin de hacer una limpieza profunda de sus instalaciones y seguir protegiendo a las personas de la pandemia del coronavirus. En principio anunció que la suspensión duraría al menos hasta el 30 de marzo; aunque esta se puede prolongar durante las siguientes semanas. Debido a la pandemia y a la presión económica resultante, bajamos nuestra proyección de ventas de vehículos ligeros en la región. Específicamente, ahora proyectamos que las ventas bajarían entre 15% y 20% en Estados Unidos y Europa y entre 8% y 10% en China en 2020.

Consideramos que los efectos de un cierre completo de la operación serán más graves que aquellos que ha experimentado la compañía durante periodos anteriores. Aunque sus ventas pueden bajar en una recesión común, GM podría cubrir mejor sus costos fijos debido a que su producción está en marcha. Sin embargo, durante un cierre completo de la producción, la capacidad de la compañía para cubrir sus costos fijos se deterioraría de manera más marcada, lo que llevaría a un consumo de efectivo más rápido.

La resolución del estatus de Revisión Especial dependerá de una serie de factores, incluyendo el tiempo que sus plantas estén inactivas y el tiempo de recuperación de la confianza del consumidor para volver a niveles normales.

Revisión Especial (*CreditWatch*)

El estatus de Revisión Especial refleja que hay una probabilidad de al menos un 50% de que bajemos nuestras calificaciones de GM en un nivel (*notch*) si sus plantas permanecen inactivas por un tiempo mayor al esperado, y esto hace que su generación de flujo de efectivo se vuelva negativo, erosione su liquidez, y aumente su apalancamiento (con un indicador de deuda a EBITDA de más de 3.0x [veces]) sin signos de una mejora inminente. Esperamos resolver la Revisión Especial en los próximos 90 días, una vez que comprendamos mejor cuánto tiempo se mantendrá deprimida la producción y la demanda de vehículos ligeros debido a los esfuerzos del gobierno para contener la propagación del coronavirus.

Finalmente, la Revisión Especial para GM Financiam México refleja la posibilidad de que, en caso de materializarse un ajuste de calificación a la baja para su casa matriz en los próximos 90 días, podríamos tomar la misma acción de calificación sobre las de emisión de largo plazo en escala nacional de GM Financiam Mexico.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings coloca las calificaciones de largo plazo de 'mxAAA' de GM Financial de México en Revisión Especial Negativa tras tomar la misma acción sobre su casa matriz

Detalle de las calificaciones de largo plazo

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GMFIN 19	mxAAA	mxAAA	Rev. Esp. Negativa	N/A
GMFIN 19-2	mxAAA	mxAAA	Rev. Esp. Negativa	N/A
GMFIN 20	mxAAA	mxAAA	Rev. Esp. Negativa	N/A

Detalle de las calificaciones de corto plazo

EMISOR	MONTO	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
GM Financial 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

Detalle de la calificación que retiramos

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	Fecha de vencimiento legal
GMFIN 18	N.C.	mxAAA	27 de marzo de 2020

N.C. – No calificada

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 \(Nacional\)](#).
- [Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial](#), 24 de marzo de 2020.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo \(GMFIN 20\) de GM Financial de México](#), 28 de enero de 2020.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de los certificados bursátiles de GM Financial de México](#), 30 de mayo 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 Finacial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora General Motors Finacial 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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings coloca las calificaciones de largo plazo de 'mxAAA' de GM Financiamiento de México en Revisión Especial Negativa tras tomar la misma acción sobre su casa matriz

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí 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 recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, 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, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

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 México.