

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles de GM Financial de México tras su reapertura por MXN1,000 millones

4 de enero de 2022

*(Nota del editor: Con fecha 25 de enero de 2022, especificamos el uso que hará la compañía de los recursos de la emisión de los certificados bursátiles.)*

## Acción de Calificación

El 4 de enero de 2022, S&P Global Ratings confirmó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra GMFIN 21 de GM Financial de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R, tras su reapertura por un monto de hasta \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN). Asignamos nuestra calificación a esta emisión en noviembre de 2021.

Con esta reapertura, la emisión sumará hasta MXN2,500 millones tomando en cuenta los MXN1,500 millones emitidos inicialmente. El monto adicional de dicha emisión estará en línea con las condiciones legales de los certificados originales y pagará intereses cada 28 días a tasa variable a un plazo de aproximadamente dos años y medio. La compañía destinará los recursos de la emisión de los certificados bursátiles de la primera reapertura para originación de cartera y demás fines corporativos. 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 con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

## Fundamento

Las calificaciones de las emisiones de deuda de GM Financial 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.](#), (GMF; BBB/Estable/--) que a su vez pertenece a [General Motors Co.](#) (GM; BBB/ Estable /-- ).

A pesar de los riesgos constantes derivados de los mayores costos de las materias primas y los cuellos de botella en la cadena de suministro, esperamos que GM mantenga márgenes de EBITDA superiores a la media y un flujo de efectivo sólido en 2022 y 2023, lo que le ayudará a financiar sus inversiones en electrificación y vehículos autónomos. Por lo tanto, durante noviembre de 2021, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de GM y la de su subsidiaria, GMF, a estable de negativa.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Mariana Bisteni**  
Ciudad de México  
52 (55) 50 81-4443  
mariana.bisteni  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

**Jesús Sotomayor**  
Ciudad de México  
52 (55) 50 81-4486  
jesus.sotomayor  
@spglobal.com

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles de GM Financiamiento de México tras su reapertura por MXN1,000 millones

Durante los primeros nueve meses de 2021, los resultados de GM reflejaron su precio favorable y el desempeño de la mezcla de productos en América del Norte y China porque priorizó sus vehículos con mayor margen de ganancia en medio de un inventario de concesionarios mínimo histórico. La compañía también respaldó su margen con la reducción de las pérdidas de sus operaciones internacionales (principalmente Sudamérica). Por lo tanto, es probable que GM mantenga sólidos márgenes de EBITDA por encima de 13% en 2021 y más de 12% en 2022 antes de que se moderen ligeramente en 2023 a medida que disminuyan las condiciones favorables de los precios una vez que se normalice el suministro. Estos márgenes están por encima del promedio en relación con los niveles típicos que vemos en los fabricantes de automóviles (generalmente en el rango de 6% a 10%). Otros factores que respaldan nuestra proyección incluyen el logro de GM de US\$4,500 millones en ahorros de transformación, así como su sólida mezcla de productos, incluyendo varias ofertas nuevas en todos los segmentos y regiones, lo que probablemente respalde una mejora en su precio. El compromiso continuo de la empresa de mantener niveles más bajos de inventario probablemente derive en una mayor mejora en sus utilidades (a través de incentivos más bajos y vehículos más rentables vendidos) y menores necesidades de capital de trabajo.

GM ha demostrado un claro compromiso de establecer una posición de liderazgo en la producción de vehículos eléctricos a pesar del riesgo de que esto diluya su margen hasta al menos 2025. Recientemente, GM anunció una inversión planeada por US\$35,000 millones en vehículos eléctricos y vehículos autónomos, al igual que su objetivo de vender 1 millón de vehículos eléctricos a nivel mundial y expandir sus ganancias de estas inversiones durante la próxima década. Esto se debe a sus agresivos pasos para integrar de manera vertical su negocio de tecnología de baterías (con la construcción de sus propias celdas a través de su empresa conjunta con LG Energy Solutions, Ultium Cells LLC) lo que le permitirá escalar rápidamente y reducir los costos con el tiempo. Sin embargo, consideramos que estas inversiones diluirán sus márgenes generales antes de que empiece a obtener ventajas de escala. La compañía espera que los márgenes de sus vehículos eléctricos alcancen los mismos niveles que los de sus vehículos con motor de combustión interna para 2030. No obstante, consideramos que estas inversiones solidificarán la posición competitiva de GM durante la próxima década. Además, los esfuerzos concertados de la compañía para asegurar una cadena de suministro de baterías sólida (incluidas nuevas plantas de baterías y acuerdos para adquirir componentes clave) en América del Norte son positivos desde el punto de vista crediticio porque podrían permitirle eliminar el riesgo de su cadena de suministro a medida que aumenta la producción.

### Detalle de las calificaciones que confirmamos

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GMFIN 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Criterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [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 \(Nacional\).](#)
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#)
- [Panorama económico para América Latina en el primer trimestre de 2022: Alta inflación y debilidad del mercado laboral mantendrán elevados los riesgos en 2022](#), 29 de noviembre de 2021.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financiamiento de México](#), 4 de noviembre de 2021.

*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](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. 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 pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://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 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 al 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 2021.

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

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles de GM Financiamiento de México tras su reapertura por MXN1,000 millones**

*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.*

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles de GM Financiera de México tras su reapertura por MXN1,000 millones

Copyright © 2022 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así 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 razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 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, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripción) y podrían 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.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 México.