

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles GMFIN 22 tras su reapertura por MXN1,000 millones

24 de junio de 2022

El 24 de junio 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 GMFIN22 de GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (GM Financiamiento de México) tras su reapertura por un monto de hasta \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN). Asignamos nuestra calificación a esta emisión en abril de 2022.

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 ocho meses. La compañía destinará los recursos de esta reapertura para originación de cartera y otros 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).

Adicionalmente, S&P Global Ratings retiró su calificación de deuda de corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-1+' de los certificados bursátiles de corto plazo GM Financiamiento de México, al amparo del programa dual de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente, emitido en 2016, por un monto acumulado por hasta MXN12,000 millones y vigencia de cinco años. La última emisión realizada bajo el amparo de dicho programa venció en mayo 2022.

Fundamento

La calificación de la emisión de deuda de GM Financiamiento de México se basa 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/--).

En este sentido, para GM, el desempeño del primer trimestre de 2022 y la confirmación de la continuidad de los lineamientos en 2022 indican un margen de maniobra sólido en la calificación actual. Los resultados de la compañía respaldan aún más nuestra expectativa de la sólida rentabilidad de su portafolio de camiones en América del Norte (márgenes de EBIT cercanos a 10%), lo que respaldará nuestra calificación y el avance hacia nuestros desencadenantes alcistas en un entorno desafiante. Los comentarios de GM sobre la mejor disponibilidad de semiconductores, junto con su capacidad para asegurar el suministro de paladio hasta fin de año,

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Mariana Bisteni
Ciudad de México
52 (55) 5081-4443
mariana.bisteni
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
52 (55) 5081-4486
jesus.sotomayor
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles GMFIN 22 tras su reapertura por MXN1,000 millones

disipan algunas de nuestras inquietudes sobre la incertidumbre relacionada con la cadena de suministro.

Un factor de riesgo crediticio clave para un alza de las calificaciones de GM, y de la mayoría de los fabricantes de automóviles, es la capacidad de hacer frente a la presión de los precios en medio de la posible inestabilidad de la demanda una vez que la oferta se normalice gradualmente para respaldar los niveles de producción previos a la pandemia hacia 2024. Actualmente, proyectamos que las ventas internacionales disminuirán hasta un 2% en 2022 (en comparación con nuestra proyección en octubre de 2021 de un aumento de ventas de 4% a 6% para 2022). El aumento del costo de vida a nivel mundial disminuirá el efecto de la demanda acumulada. El impacto combinado de volúmenes de producción marginalmente más altos en 2022 y precios más elevados pueden no compensar completamente la inflación de costos, en nuestra opinión.

Como resultado, esperamos un poco más de presión sobre los márgenes y la generación de flujo de efectivo durante los próximos dos años, en comparación con nuestro escenario base anterior. Ahora esperamos que GM mantenga márgenes de EBITDA de más de 11% en 2022 antes de que se moderen ligeramente en 2023, cuando disminuyan las condiciones favorables de los precios tras la normalización del suministro. Además, proyectamos que las ventas de los productos menos rentables de GM serán mayores en el segundo semestre de 2022 y hasta 2023 respecto a las de 2020 y 2021. Los esfuerzos continuos de reducción de costos de GM y la protección contractual para algunos productos básicos deberían respaldar el índice de flujo de efectivo operativo libre a deuda y superar nuestras previsiones del escenario base anterior, lo que derivaría en nuestro desencadenante alcista de 25%-40%. Esto se debe en gran medida a la reducción significativa de las pensiones y otros pasivos posteriores a la jubilación y al mayor efectivo compensado contra la deuda en comparación con los niveles previos a la pandemia. La actual volatilidad del volumen de la industria, incluidas las incertidumbres sobre la duración de la última ola de casos de COVID-19, afectará más a la industria automotriz de China durante el segundo trimestre y podría afectar los dividendos en efectivo de sus alianzas estratégicas (*joint-ventures*) chinas.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES QUE AFIRMAMOS

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GMFIN 22	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES QUE RETIRAMOS

EMISOR	MONTO DEL PROGRAMA (MXN)	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (GM Financiamiento)	12 000 000 000	N.C.	mxA-1+	N/A	N/A

N.C. – No calificada

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Criterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles GMFIN 22 tras su reapertura por MXN1,000 millones

- [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](#).
- *Economic Research: Global Macro Update: Growth Forecasts Lowered On Longer Russia-Ukraine Conflict And Rising Inflation*, 17 de mayo de 2022.
- [Entidades de América Latina sortearán en gran medida las consecuencias de las sanciones a Rusia](#), 5 de abril de 2022.
- *Credit Conditions: Emerging Markets: Conflict Exacerbates Risks*, 29 de marzo de 2022.
- [Análisis Económico: Panorama económico para América Latina en el segundo trimestre de 2022: Conflicto en el extranjero amplifica los riesgos internos](#), 28 de marzo de 2022.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de emisiones de certificados bursátiles de GM Financiamiento de México](#), 8 de marzo de 2022.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financiamiento de México](#), 28 de abril de 2022.

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 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 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 Financiamiento Co. Inc por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 31 de marzo de 2022.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles GMFIN 22 tras su reapertura por MXN1,000 millones

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles GMFIN 22 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/ (gratuitos) y en 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.

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.