

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles GMFIN 23 y GMFIN 23-2 de GM Financial de México; confirmó calificaciones de las emisiones existentes

16 de enero de 2023

El 16 de enero de 2023, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financial de México, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R., con claves de pizarra GMFIN 23 y GMFIN 23-2, por un monto de hasta \$2,000 millones de pesos mexicanos (MXN), de acuerdo con la información proporcionada por el emisor. La emisión GMFIN 23 tendrá un plazo de 1,092 días (aproximadamente tres años) y pagará intereses a tasa variable cada 28 días mientras que GMFIN 23-2 tendrá un plazo de 1,820 días (aproximadamente cinco años) y pagará intereses a tasa fija cada 182 días. La compañía destinará los recursos de las emisiones para originación de cartera y otros fines corporativos del emisor. 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 MXN12,000 millones con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Además, confirmamos nuestras calificaciones de emisión de corto y largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de las emisiones vigentes y en circulación de GM Financial de México (vea la tabla al final del documento).

## Fundamento

Las calificaciones de las emisiones de deuda de GM Financial 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 nuestra opinión, el desempeño de GM durante el tercer trimestre de 2022 y la tendencia confirmada para el año indican un sólido margen de maniobra para su calificación. La mejora del desempeño del fabricante de automóviles en todos los segmentos refleja una sólida ejecución para compensar la presión de costos incrementales de US\$5,000 millones por el aumento en las materias primas, la logística y el transporte de mercancías.

Seguimos esperando que los márgenes de EBITDA de GM se mantengan por encima de 10%, lo que respalda nuestra calificación, y recuperación sostenida respaldará su avance gradual hacia

### 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 asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo de GM Finacial de México; confirmó calificaciones de las emisiones existentes**

nuestros detonantes al alza a pesar del difícil entorno macroeconómico en 2023. Los riesgos a la baja se derivan de una mayor presión sobre los precios, especialmente si la demanda se estanca y vemos un rezago significativo de la mezcla, ya que GM deriva una mayor proporción de las ventas de productos menos rentables en relación con 2020 y 2021.

El deterioro de las condiciones económicas mundiales impedirá la recuperación de las ventas y la producción de automóviles en los próximos dos años. Consideramos que habrá que esperar hasta 2024 para que las ventas mundiales se acerquen a los casi US\$90 millones en 2019. El aumento del costo de vida a nivel mundial reducirá el efecto de la demanda acumulada. En nuestra opinión, el efecto combinado de un aumento marginal de la producción en 2022 y la subida de precios podría no compensar totalmente la inflación de los costos. Para más detalles sobre nuestras previsiones, consulte "Auto Sales Recovery Stalls Amid Weaker Economic Outlook", publicado en inglés el 14 de octubre de 2022.

La sólida liquidez de GM (efectivo automotriz y equivalentes de efectivo e instrumentos negociables por más de US\$26,000 millones a 30 de septiembre de 2022) le ayudará a fondear los gastos de capital a mediano plazo relacionados con su alianza estratégica de baterías, Ultium Cells LLC; Cruise (para el desarrollo y la comercialización de tecnología de vehículos autónomos); y los pagos por ingeniería y desarrollo de productos. Podríamos subir nuestra calificación de GM si la empresa extiende su historial de sólida ejecución (con márgenes de EBITDA muy superiores a 10%) en medio de la inflación de las materias primas. Esto ofrecería una flexibilidad financiera significativa frente a la volatilidad de los volúmenes (a falta de una desaceleración de la industria) y las posibles presiones sobre los costos derivadas de las negociaciones de su contrato sindical a finales de 2023.

Consideramos que, a partir del 2024, la presión sobre los márgenes se intensificará con el crecimiento continuo de los volúmenes de ventas de vehículos eléctricos (VE), que suelen tener menores márgenes brutos que los modelos con motor de combustión interna, especialmente, en los segmentos del mercado de masas o de volumen. En nuestra opinión, GM está bien posicionada para ampliar su plataforma Ultium a medida que vaya cambiando la producción de algunos productos a células Ultium producidas en Ohio a partir de células importadas. Cuando la Ley de Reducción de la Inflación de Estados Unidos entre en vigor en enero de 2023, los VE de GM podrán optar de nuevo por créditos fiscales para los compradores (hasta US\$7,500 por vehículo). Además, a medida que avance hacia una mayor producción propia en los próximos dos a tres años, GM permitiría la plena cualificación en toda su cartera para las subvenciones a los productores de células de baterías de VE y módulos/paquetes de baterías en Estados Unidos (hasta US\$45 por kilovatio hora). Para más detalles sobre nuestra opinión sobre la diversificación eléctrica, consulte "Credit FAQ: How Will The Electric Revolution Impact The Credit Quality For The Global Auto Industry?", publicado en inglés el 20 de octubre de 2022.

**Detalle de las calificaciones de emisiones que asignamos**

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GMFIN 23	mxAAA	NC	N/A	N/A
GMFIN 23 -2	mxAAA	NC	N/A	N/A

NC – No calificada

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo de GM Finacial de México; confirmó calificaciones de las emisiones existentes**

**Detalle de las calificaciones que confirmamos**

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GMFIN 22	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
GMFIN 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

NC – No calificada

**Detalle de la calificación de deuda de corto plazo**

EMISOR	MONTO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
GM Finacial de México, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R. (2021)	12,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

\* En millones de pesos mexicanos (MXN)

## 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 2023: Cambio hacia un menor crecimiento](#), 28 de noviembre de 2022.
- *Credit Conditions Emerging Markets Q1 2023: Downturn Exacerbates Risks*, 1 de diciembre de 2022.
- [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.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Finacial de México](#), 28 de abril de 2022.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de emisiones de certificados bursátiles de GM Finacial de México](#), 8 de marzo 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](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 Finacial 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 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 aquéllas.

2) En relación con el numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor GM Finacial 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 Finacial Co. Inc por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 30 de septiembre de 2022. La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

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 asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo de GM Financial de México; confirmó calificaciones de las emisiones existentes**

Copyright © 2023 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.