

FECHA: 27/08/2024

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	GMFIN
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOFOM E.R.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles GMFIN 24-2 y confirmó la de GMFIN 24 tras reapertura

**EVENTO RELEVANTE**

El 27 de agosto de 2024, S&P Global Ratings asignó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra GMFIN 24-2 de GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

Al mismo tiempo, confirmamos la 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 24.

De acuerdo con la información proporcionada por el emisor, dichas emisiones se realizarán a través de vasos comunicantes por un monto objetivo de hasta \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN) en su conjunto. Aunque, dependiendo de las condiciones de mercado, GM Financiamiento podría ejercer el 100% de sobreasignación para llegar a un monto total emitido por hasta MXN2,000 millones entre la emisión y la reapertura. La emisión GMFIN 24, a la fecha, cuenta con un monto de MXN\$1,000 millones y el monto adicional de dicha emisión estará en línea con las condiciones iniciales de los certificados originales. Es decir, pagará intereses a una tasa variable cada 28 días, con fecha de vencimiento el 11 de marzo de 2027. En cuanto a la emisión propuesta GMFIN 24-2, esta pagará intereses a tasa fija cada 182 días y tendrá un plazo de 2,184 días (seis años). La compañía destinará los recursos de las emisiones para originación de cartera y otros fines corporativos del emisor. Ambas emisiones se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de hasta MXN18,000 millones con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización 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., (GMF; BBB/Estable/--) que a su vez pertenece a General Motors Co. (GM; BBB/Estable /--).

**Fundamento**

Desde 1931, GM Financiamiento de México es la entidad financiera de GM ubicada en México. La empresa ofrece planes de financiamiento y arrendamiento de vehículos de la marca GeneralMotors (Chevrolet, Buick, GMC y Cadillac) para cubrir las necesidades de sus clientes.

Las ganancias y resultados de General Motors Co. (GM) reportados durante el primer semestre del año indican una mayor solidez operativa, lo que aumenta nuestra expectativa de un margen de EBITDA de alrededor de 10.1% para 2024 y de entre 9% y 10% para 2025-2026. Esperamos que las ganancias en participación de mercado que GM ha obtenido de sus productos más nuevos en segmentos populares como camionetas y SUV pequeñas sean suficientes para compensar la presión sobre los precios en la industria automotriz.

Esperamos condiciones más adversas para lo que resta del año, por lo que estimamos que el margen de EBITDA se mantenga ligeramente por debajo del margen de otros productores de autos con calificación crediticia en grado de inversión. Esto debido a que preveemos un incremento en los costos de mano de obra y de venta de automóviles eléctricos, así como presiones para incrementar los precios de venta durante 2024 y 2025.

La generación de flujos de efectivo y la liquidez de GM le proporcionarán un colchón para poder absorber el creciente gasto de capital (capex) y las salidas de efectivo relacionadas con sus inversiones en baterías y de vehículos autónomos. La empresa tiene planeado un capex de entre US\$10,500 millones y US\$11,500 millones para 2024, que incluyen el fondeo para sus empresas conjuntas (JV) de baterías, adicionalmente esperamos mayores niveles de capex para 2025 y 2026. De tal manera,

FECHA: 27/08/2024

esperamos que GM tenga una generación de flujo de efectivo libre más débil durante los siguientes dos años, a medida que incrementa su producción de vehículos eléctricos en Norteamérica. Adicionalmente, esperamos que los niveles de efectivo, equivalentes de efectivo y títulos de deuda negociable que a junio de 2024 equivalían a aproximadamente US\$23,000 millones brindan un respaldo de liquidez suficiente, en línea con la actual calificación, para poder devolver los excesos de flujo de efectivo a sus accionistas a través de recompras de acciones y pago de dividendos.

Finalmente, consideramos que la transición a la electrificación sigue siendo un riesgo manejable y que GM ha realizado inversiones suficientes para obtener una ventaja competitiva a largo plazo en los vehículos eléctricos. Un riesgo crediticio clave para los fabricantes de automóviles durante los próximos 10 años será administrar la transición a los vehículos eléctricos, que, en nuestra opinión, diluirá el flujo de efectivo, al menos hasta 2026. Consideramos que, hasta ahora, GM se ha mantenido prudente en buscar participación de mercado y ampliar sus utilidades a partir de estas inversiones durante la próxima década. Esto se debe a sus agresivas medidas para integrar verticalmente su negocio de tecnología de baterías (construyendo sus propias celdas a través de su empresa conjunta Ultium), lo que le permitirá crecer rápidamente y reducir costos con el tiempo. Sin embargo, consideramos que estas inversiones diluirán sus márgenes.

**DETALLE DE LAS CALIFICACIONES QUE CONFIRMAMOS**

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GMFIN 24	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	

**CALIFICACIONES ASIGNADAS**

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PLAZO LEGAL APROXIMADO
GMFIN 24-2	mxAAA	N.C.	2,184 días

N.C. - no calificada

**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, 8 de junio de 2023.

**Artículos Relacionados**

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

Definiciones de Calificaciones de S&amp;P Global Ratings.

Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino, aumentan los riesgos de las políticas, 24 de junio de 2024.

S&amp;P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles GMFIN 24 de GM Financial de México, 30 de enero de 2024.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

**INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL**

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de GM Financial 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 con el numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor GM Financial 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 junio de 2024. 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

FECHA: 27/08/2024

---

adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. ha informado a S&P Global Ratings que los Certificados Bursátiles arriba detallados han sido calificados por Fitch Ratings [AAA(mex)]. S&P Global Ratings no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.

4) 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.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

### CONTACTOS SECUNDARIOS

Arturo García  
Ciudad de México  
+52(55) 5081-5264  
jose.arturo.garcia  
@spglobal.com

### MERCADO EXTERIOR