

Comunicado de prensa:

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

27 de agosto de 2024

## GMFIN24 y GMFIN 24-2



**CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL**

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

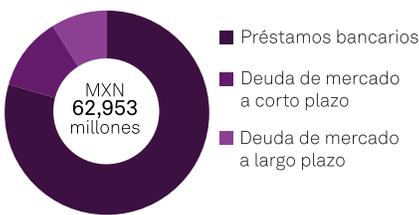
**CONTACTOS SECUNDARIOS**

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

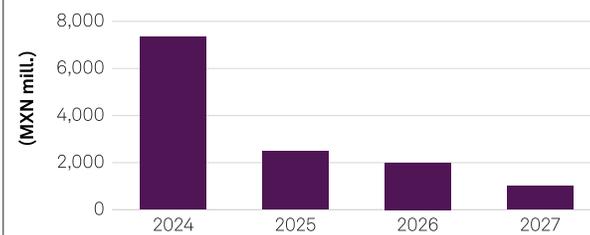
**Programa**



**Perfil de fondeo**



**Perfil de vencimiento de los certificados bursátiles anterior a las nuevas emisiones**



Fuente: S&P Global Ratings.  
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

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.

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

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 Financial 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 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 /--).

## Fundamento

Desde 1931, GM Financial 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 prevemos 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 proporcionaran 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, esperamos que GM tenga una generación de flujo de efectivo libre más débil durante los siguientes dos años, a medida que incremente 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.

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

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&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&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 Financiera 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 Financiera 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 Financiera 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 Financiera 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 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 Financiera 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.

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

Copyright © 2024 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.