

GM Financiam LP  
HR AAA  
Perspectiva Estable

GM Financiam CP  
HR +1

Instituciones Financiamas  
19 de septiembre de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2023  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2024  
HR AAA  
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Analista Responsable  
Asociado



Ana Laura Puebla

[analaura.puebla@hrratings.com](mailto:analaura.puebla@hrratings.com)

Analista



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financiamas / ABS



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financiamas / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para GM Financiam de México

La ratificación de la calificación para GMF México<sup>1</sup> se basa en el soporte operativo y financiero por parte de su Casa Matriz<sup>2</sup>, entidad que cuenta con una calificación en el mercado de BBB (G) con Perspectiva Estable otorgada por otras agencias calificadoras de valores. De la misma manera, se considera la calificación soberana de México promedio de BBB (G) con Perspectiva Estable otorgada por otras agencias calificadoras de valores, lo cual implica una calificación de AAA en escala local para GMF México. En cuanto a la situación financiera de la Empresa, al cierre del segundo trimestre del 2024 (2T24), se muestra una posición de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización de 17.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x (vs. 22.2%, 3.5x y 1.4x al 2T23; 23.7%, 3.8x y 1.4x en un escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad ajustada mostró una mejoría, ya que al 2T24 se posicionó en niveles de 2.3%, siendo estos niveles bajos, lo cual refleja los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza de la Empresa (vs. 2.5% al 2T23 y 3.1% en un escenario base). Finalmente, los niveles de rentabilidad de la Empresa se mantuvieron en línea con lo esperado, a pesar de la disminución observada en el periodo, al cerrar el ROA Promedio en 3.4% al 2T24 (vs. 4.0% al 2T23 y 3.4% en el escenario base). En cuanto a la evaluación cualitativa realizada por HR Ratings se mantienen la percepción de nivel *Superior*, la cual es medida a través de los factores de ESG.

<sup>1</sup> GM Financiam México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (GMF México y/o GMFMX y/o la Empresa).

<sup>2</sup> General Motors Financial Company, INC. (Casa Matriz).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: GM Financial México

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P	2025P	2026P
Cartera Total	56,771	68,190	47,145	51,094	62,449	70,589	74,144	77,847	68,855	71,327	72,214
Gastos de Administración 12m	1,497	1,502	1,508	1,486	1,463	1,720	1,856	1,877	2,222	2,270	2,333
Resultado Neto 12m	2,432	2,517	2,314	2,468	2,531	2,976	2,836	2,966	-1,247	235	534
Índice de Morosidad	0.9%	0.6%	1.7%	1.1%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	4.1%	4.0%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.3%	5.2%	3.6%	2.6%	1.3%	1.5%	1.7%	4.9%	5.5%	4.9%
MIN Ajustado	7.2%	6.2%	7.2%	7.8%	6.6%	6.9%	6.9%	6.8%	1.5%	2.8%	3.3%
Índice de Eficiencia	26.4%	24.9%	25.0%	25.6%	25.5%	24.9%	25.3%	25.2%	40.4%	42.3%	44.9%
ROA Promedio	4.0%	3.4%	3.8%	4.3%	3.8%	3.7%	3.4%	3.4%	-1.6%	0.3%	0.7%
Índice de Capitalización	22.2%	17.8%	25.3%	23.8%	19.4%	18.6%	18.6%	18.8%	15.6%	15.8%	16.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	4.2	3.9	3.3	3.8	4.6	4.6	4.6	4.9	5.9	5.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	18.5%	18.5%	9.8%	9.9%	7.9%	7.7%	8.4%	8.4%	6.2%	6.3%	6.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y uno de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en los indicadores de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 17.8%, razón de apalancamiento de 4.2x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 2T24 (vs. 22.2%, 3.5x y 1.4x al 2T23; 23.7%, 3.8x y 1.4x en el escenario base).** Dicha disminución puede atribuirse, en parte, al pago de dividendos 12m por un monto de P\$2,750 millones (m), así como al crecimiento de sus operaciones; sin embargo, la Empresa cuenta con el apoyo de su Casa Matriz en caso de requerir inyecciones de capital.
- **Bajos niveles de morosidad, con índices de morosidad y morosidad ajustada de 0.6% y 2.3% al 2T24 (vs 0.9% y 2.5% al 2T23, 1.3% y 3.1% en el escenario base).** Los niveles bajos de morosidad de la Empresa se deben a adecuados procesos de seguimiento y cobranza, así como a un perfil de clientes con mayor capacidad de pago.
- **Decremento en niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.4% al 2T24 (vs. 4.0% al 2T23 y 3.4% en el escenario base).** Lo anterior puede atribuirse al menor spread de tasas en sus operaciones, sin embargo, la rentabilidad de la Empresas se mantiene en niveles elevados.
- **Crecimiento en la cartera de crédito, con un saldo de P\$68,190m en junio de 2024 (vs. P\$56,771m en junio de 2023).** La cartera de crédito de la Empresa tuvo un aumento de 20.1% durante los últimos doce meses, dicho incremento se atribuye al crecimiento orgánico de la cartera, así como a la activación económica de la industria automotriz.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento en los niveles de morosidad, ya que se espera que el índice de morosidad ajustada llegue a 1.3% al concluir el 2024.** Lo anterior debido a un aumento en el *ticket* promedio por cliente, lo cual impactaría de manera positiva la calidad de su cartera, así como el perfil de mayor capacidad de pago con el que cuentan sus clientes.
- **Incremento en el índice de capitalización a niveles de 18.6% al cierre del 2024.** Se espera que la Empresa continúe con niveles de capitalización similares a los niveles históricos que presentaron desde el año 2021 hasta el 2023. Lo



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

anterior sería resultado de una adecuada gestión de dividendos, así como niveles estables en el capital social a través de utilidades.

- **Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.7% al terminar el 2024 y 3.4% al cierre del 2026.** Lo anterior sería resultado de un crecimiento en línea con el margen financiero ajustado, aunado con un control en los gastos administrativos de la Empresa.

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de GM Financial Company.** Es importante mencionar que GM Financial México cuenta con el apoyo explícito por parte de su Casa Matriz, entidad que cuenta con una calificación promedio de BBB (G) determinada por otras agencias calificadoras.
- **Baja concentración en los diez clientes principales.** La Empresa muestra una buena diversificación y baja dependencia en cuanto a sus clientes principales. Con ello, la concentración de clientes a capital contable se posicionó en 0.4x en junio del 2024 (vs. 0.3x al 2T23), por lo que, en caso de incumplimiento, este rubro no representa un riesgo a la situación financiera de la Empresa.
- **Adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo.** El 37.7% del fondeo de GMF México proviene de líneas bancarias, 41.9% de sus herramientas provienen de préstamos asegurados y el 20.4% restante de su Programa de Certificados Bursátiles. Asimismo, al cerrar junio 2024 cuentan con un saldo de P\$62,953m, cifra comparable con P\$48,109m en junio de 2023.
- **Adecuada estrategia de liquidez.** La Empresa cuenta con la estrategia de mantener activos líquidos que cubran las obligaciones futuras de los próximos seis meses, para esto, considera las condiciones de mercado. En línea con lo anterior, la Empresa presenta una brecha de liquidez acumulada en los próximos seis meses de P\$9,376m.
- **Evaluación de políticas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** La Empresa cuenta con adecuados manuales internos, un Consejo de Administración conformado por consejeros con amplia experiencia en el sector y adecuados Comités Internos de Trabajo, lo que se considera un factor de fortaleza para la Empresa.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Movimientos a la baja en la calificación de la Casa Matriz o la calificación soberana de México, ambas entidades cuentan con calificaciones en el mercado de BBB (G) proporcionadas por otras agencias calificadoras.** Derivado de que la calificación de la Empresa depende de la situación financiera y operativa de su Casa Matriz, un movimiento en la calificación de la Casa Matriz y/o la calificación soberana de México por parte de otras agencias calificadoras tendría un impacto directo en la calificación de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero GM Financial

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	57,292	64,581	74,957	82,291	85,859	89,130	67,425	81,171
Disponibilidades	2,881	3,109	4,050	3,947	4,233	3,972	2,924	5,214
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,081	2,758	396	437	472	506	955	199
Derivados	360	182	100	193	234	261	137	341
Total Cartera de Crédito Neta	45,598	49,710	61,122	67,913	70,830	74,078	54,916	65,829
Cartera de Crédito Neta	45,598	49,710	61,122	67,913	70,830	74,078	54,916	65,829
Cartera de Crédito	47,145	51,094	62,449	70,589	74,144	77,847	56,771	68,190
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	46,344	50,524	61,994	70,054	73,481	77,093	56,244	67,780
Créditos Comerciales	11,638	17,192	26,696	28,524	29,646	29,922	23,278	28,203
Créditos de Consumo	34,706	33,332	35,298	41,530	43,835	47,171	32,966	39,576
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	801	570	455	535	663	754	527	410
Créditos Comerciales	53	44	49	132	208	261	46	63
Créditos de Consumo	748	526	406	403	455	492	482	347
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,547	-1,384	-1,328	-2,676	-3,315	-3,769	-1,856	-2,361
Otras Cuentas por Cobrar	365	342	451	458	486	511	282	450
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4,109	5,154	6,312	6,778	6,914	6,985	5,646	6,752
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	52	83	71	70	73	75	44	44
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	4,057	5,071	6,241	6,708	6,842	6,910	5,601	6,708
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,511	1,907	2,004	1,950	2,026	2,097	2,040	1,790
Otros Activos	1,386	1,418	522	615	664	719	525	595
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1,386	1,418	522	615	664	719	525	595
<b>PASIVO</b>	43,974	50,785	61,119	67,662	70,644	73,200	53,317	67,301
Pasivos Bursátiles	5,809	9,272	11,767	11,360	11,638	11,775	9,394	12,837
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	34,236	35,948	44,353	51,509	53,828	55,848	38,958	50,116
De Corto Plazo	22,312	27,046	26,747	29,402	33,375	35,173	27,850	28,977
De Largo Plazo	11,924	8,903	17,606	22,106	20,453	20,675	11,108	21,139
Derivados	39	46	376	359	377	399	492	20
Otras Cuentas por Pagar	1,355	2,649	3,568	3,100	3,300	3,500	3,480	2,990
Pasivo por Arrendamiento	0	83	72	78	87	97	78	65
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,355	2,566	3,216	3,022	3,213	3,403	3,173	2,924
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2,535	2,870	1,055	1,333	1,503	1,678	993	1,338
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	13,318	13,796	13,838	14,629	15,215	15,931	14,107	13,870
Capital Contribuido	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Social	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Ganado	13,232	13,710	13,752	14,543	15,129	15,845	14,021	13,784
Reservas de Capital	26	26	26	26	26	26	26	26
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,709	11,049	11,155	11,442	12,168	12,753	12,647	12,442
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	183	144	13	74	74	74	94	74
Resultado Neto	2,314	2,468	2,531	2,976	2,836	2,966	1,232	1,217

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados GM Financial

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	9,494	10,033	12,193	14,732	15,257	15,996	5,817	7,097
Ingresos por Intereses	8,085	8,174	9,826	12,362	12,789	13,474	4,699	5,730
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,410	1,859	2,367	2,370	2,468	2,522	1,118	1,367
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	3,727	4,533	6,852	8,221	8,340	8,978	3,175	4,186
Gastos por Intereses	2,813	3,298	5,290	6,724	6,339	6,592	2,445	3,316
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	914	1,234	1,562	1,497	2,001	2,386	729	869
<b>Margen Financiero</b>	5,767	5,500	5,341	6,511	6,917	7,019	2,642	2,911
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,583	1,156	993	1,101	1,110	1,015	506	608
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	4,185	4,344	4,348	5,410	5,807	6,004	2,136	2,302
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,230	1,347	1,505	1,627	1,709	1,791	721	827
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,196	1,263	1,342	1,478	1,535	1,609	654	758
Resultado por Intermediación	96	5	-9	1	7	12	-4	3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	143	214	244	259	231	230	119	119
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	4,459	4,647	4,747	5,819	6,219	6,428	2,317	2,494
Gastos de Administración y Promoción	1,508	1,486	1,463	1,720	1,856	1,877	735	774
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	2,951	3,162	3,284	4,097	4,358	4,545	1,582	1,719
Impuestos a la Utilidad Causados	515	1,079	850	914	1,392	1,399	517	315
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	122	-385	-97	208	130	181	-167	188
<b>Resultado Neto</b>	2,314	2,468	2,531	2,976	2,836	2,966	1,232	1,217

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.7%	1.1%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	0.9%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	3.6%	2.6%	1.3%	1.5%	1.7%	2.5%	2.3%
MIN Ajustado	7.2%	7.8%	6.6%	6.9%	6.9%	6.8%	7.2%	6.2%
Índice de Eficiencia	25.0%	25.6%	25.5%	24.9%	25.3%	25.2%	26.4%	24.9%
ROA Promedio	3.8%	4.3%	3.8%	3.7%	3.4%	3.4%	4.0%	3.4%
Índice de Capitalización	25.3%	23.8%	19.4%	18.6%	18.6%	18.8%	22.2%	17.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	3.3	3.8	4.6	4.6	4.6	3.5	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3
Spread de Tasas	9.8%	9.9%	7.9%	7.7%	8.4%	8.4%	8.7%	7.4%
Tasa Activa	16.3%	17.9%	18.6%	18.7%	18.2%	18.1%	18.5%	18.5%
Tasa Pasiva	6.4%	8.0%	10.7%	11.0%	9.9%	9.7%	9.8%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo GM Financiamiento

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Resultado Neto</b>	2,314	2,468	2,531	2,976	2,836	2,966	1,232	1,217
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	1,678	1,214	1,035	1,757	3,117	3,406	548	635
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	95	59	42	657	2,006	2,392	42	27
Provisiones	1,583	1,156	993	1,101	1,110	1,015	506	608
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	639	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Deudores por Reporto	-1,081	-1,677	2,362	-41	-35	-35	1,803	197
Cambio en Derivados (Activos)	-273	178	82	-93	-42	-27	45	-241
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	6,318	-5,268	-12,405	-7,892	-4,026	-4,264	-5,712	-5,316
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	4	23	-109	-7	-28	-25	60	2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	264	-396	-97	55	-76	-71	-133	214
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	137	-31	896	-93	-49	-54	892	-74
Cambio Pasivos Bursátiles	470	3,463	2,495	-407	277	138	122	1,070
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8,493	1,712	8,405	7,155	2,319	2,020	3,010	5,763
Cambio en Derivados (Pasivo)	-292	7	330	-16	17	22	446	-356
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-304	1,294	919	-468	200	200	831	-579
Cambio en Otros Pasivos Operativos	17	335	-1,815	278	170	176	-1,877	283
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-2,594</b>	<b>-361</b>	<b>1,064</b>	<b>-1,530</b>	<b>-1,274</b>	<b>-1,920</b>	<b>-511</b>	<b>963</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-720	-1,104	-1,200	-1,122	-2,142	-2,463	-533	-467
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-105	-89	-30	-28	-8	-9	-3	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-616	-1,014	-1,170	-1,095	-2,135	-2,454	-530	-467
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-720</b>	<b>-1,104</b>	<b>-1,200</b>	<b>-1,122</b>	<b>-2,142</b>	<b>-2,463</b>	<b>-533</b>	<b>-467</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1,200	-2,000	-2,500	-2,250	-2,250	-2,250	-1,000	-1,250
Otros movimientos al capital	342	10	10	66	0	0	80	66
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-858</b>	<b>-1,990</b>	<b>-2,490</b>	<b>-2,184</b>	<b>-2,250</b>	<b>-2,250</b>	<b>-920</b>	<b>-1,184</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-180</b>	<b>228</b>	<b>941</b>	<b>-103</b>	<b>286</b>	<b>-261</b>	<b>-185</b>	<b>1,165</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3,061</b>	<b>2,881</b>	<b>3,109</b>	<b>4,050</b>	<b>3,947</b>	<b>4,233</b>	<b>3,109</b>	<b>4,050</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2,881</b>	<b>3,109</b>	<b>4,050</b>	<b>3,947</b>	<b>4,233</b>	<b>3,972</b>	<b>2,924</b>	<b>5,214</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	2,314	2,468	2,531	2,976	2,836	2,966	1,232	1,217
+ Estimaciones Preventivas	1,583	1,156	993	1,101	1,110	1,015	506	608
+ Depreciación y Amortización	95	59	42	657	2,006	2,392	42	27
- Castigos de Cartera	1,744	1,319	1,228	364	471	561	213	187
+Cambios en Cuentas por Cobrar	4	23	-109	-7	-28	-25	60	2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-304	1,294	919	-468	200	200	831	-579
<b>FLE</b>	<b>1,947</b>	<b>3,681</b>	<b>3,149</b>	<b>3,894</b>	<b>5,652</b>	<b>5,987</b>	<b>2,458</b>	<b>1,088</b>



## Escenario Estrés: Balance Financiero GM Financial

(Cifras en millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	<b>57,292</b>	<b>64,581</b>	<b>74,957</b>	<b>76,976</b>	<b>77,164</b>	<b>77,327</b>	<b>67,425</b>	<b>81,171</b>
Disponibilidades	2,881	3,109	4,050	3,342	2,578	2,962	2,924	5,214
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,081	2,758	396	426	402	382	955	199
Derivados	360	182	100	186	217	231	137	341
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>45,598</b>	<b>49,710</b>	<b>61,122</b>	<b>63,510</b>	<b>64,261</b>	<b>63,925</b>	<b>54,916</b>	<b>65,829</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>45,598</b>	<b>49,710</b>	<b>61,122</b>	<b>63,510</b>	<b>64,261</b>	<b>63,925</b>	<b>54,916</b>	<b>65,829</b>
Cartera de Crédito	47,145	51,094	62,449	68,855	71,327	72,214	56,771	68,190
<b>Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)</b>	<b>46,344</b>	<b>50,524</b>	<b>61,994</b>	<b>66,042</b>	<b>68,466</b>	<b>69,702</b>	<b>56,244</b>	<b>67,780</b>
Créditos Comerciales	11,638	17,192	26,696	27,941	29,118	29,419	23,278	28,203
Créditos de Consumo	34,706	33,332	35,298	38,101	39,348	40,284	32,966	39,576
<b>Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>801</b>	<b>570</b>	<b>455</b>	<b>2,814</b>	<b>2,861</b>	<b>2,512</b>	<b>527</b>	<b>410</b>
Créditos Comerciales	53	44	49	953	1,115	832	46	63
Créditos de Consumo	748	526	406	1,860	1,746	1,680	482	347
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-1,547</b>	<b>-1,384</b>	<b>-1,328</b>	<b>-5,346</b>	<b>-7,065</b>	<b>-8,289</b>	<b>-1,856</b>	<b>-2,361</b>
Otras Cuentas por Cobrar	365	342	451	449	466	478	282	450
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>4,109</b>	<b>5,154</b>	<b>6,312</b>	<b>6,557</b>	<b>6,690</b>	<b>6,759</b>	<b>5,646</b>	<b>6,752</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	52	83	71	68	71	73	44	44
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	4,057	5,071	6,241	6,489	6,620	6,686	5,601	6,708
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>1,511</b>	<b>1,907</b>	<b>2,004</b>	<b>1,909</b>	<b>1,939</b>	<b>1,961</b>	<b>2,040</b>	<b>1,790</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>1,386</b>	<b>1,418</b>	<b>522</b>	<b>597</b>	<b>611</b>	<b>628</b>	<b>525</b>	<b>595</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1,386	1,418	522	597	611	628	525	595
<b>PASIVO</b>	<b>43,974</b>	<b>50,785</b>	<b>61,119</b>	<b>65,569</b>	<b>65,523</b>	<b>65,152</b>	<b>53,317</b>	<b>67,301</b>
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>5,809</b>	<b>9,272</b>	<b>11,767</b>	<b>10,660</b>	<b>10,385</b>	<b>9,275</b>	<b>9,394</b>	<b>12,837</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>34,236</b>	<b>35,948</b>	<b>44,353</b>	<b>49,884</b>	<b>49,953</b>	<b>50,547</b>	<b>38,958</b>	<b>50,116</b>
De Corto Plazo	22,312	27,046	26,747	28,352	29,875	30,373	27,850	28,977
De Largo Plazo	11,924	8,903	17,606	21,531	20,078	20,175	11,108	21,139
Derivados	39	46	376	339	334	331	492	20
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>1,355</b>	<b>2,649</b>	<b>3,568</b>	<b>3,412</b>	<b>3,484</b>	<b>3,544</b>	<b>3,480</b>	<b>2,990</b>
Pasivo por Arrendamiento	0	83	72	75	79	84	78	65
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,355	2,566	3,216	3,338	3,405	3,461	3,173	2,924
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>2,535</b>	<b>2,870</b>	<b>1,055</b>	<b>1,274</b>	<b>1,367</b>	<b>1,454</b>	<b>993</b>	<b>1,338</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,318</b>	<b>13,796</b>	<b>13,838</b>	<b>11,406</b>	<b>11,641</b>	<b>12,175</b>	<b>14,107</b>	<b>13,870</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>86</b>							
Capital Social	86	86	86	86	86	86	86	86
<b>Capital Ganado</b>	<b>13,232</b>	<b>13,710</b>	<b>13,752</b>	<b>11,320</b>	<b>11,555</b>	<b>12,089</b>	<b>14,021</b>	<b>13,784</b>
Reservas de Capital	26	26	26	26	26	26	26	26
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,709	11,049	11,155	12,442	11,194	11,430	12,647	12,442
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	183	144	13	74	74	74	94	74
Resultado Neto	2,314	2,468	2,531	-1,247	235	534	1,232	1,217

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados GM Financial

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	9,494	10,033	12,193	13,790	13,608	13,647	5,816.7	7,096.5
Ingresos por Intereses	8,085	8,174	9,826	12,204	11,908	11,932	4,698.6	5,729.9
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,410	1,859	2,367	1,586	1,700	1,715	1,118.1	1,366.6
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	3,727	4,533	6,852	8,625	8,508	8,643	3,174.9	4,185.9
Gastos por Intereses	2,813	3,298	5,290	6,910	6,546	6,335	2,445.4	3,316.5
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	914	1,234	1,562	1,715	1,962	2,308	729.5	869.4
<b>Margen Financiero</b>	5,767	5,500	5,341	5,165	5,100	5,003	2,641.8	2,910.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,583	1,156	993	4,026	2,852	2,325	506.3	608.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	4,185	4,344	4,348	1,139	2,248	2,678	2,135.5	2,302.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,230	1,347	1,505	1,189	757	778	720.7	826.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,196	1,263	1,342	1,102	719	739	654.5	757.7
Resultado por Intermediación	96	5	-9	-5	-3	-1	-3.8	3.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	143	214	244	258	227	156	118.8	118.7
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	4,459	4,647	4,747	1,479	2,510	2,872	2,316.8	2,493.6
Gastos de Administración y Promoción	1,508	1,486	1,463	2,222	2,270	2,333	735.2	774.1
Depreciación y Amortización	0	0	0	2	5	6	0.0	0.0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	2,951	3,162	3,284	-745	235	534	1,581.6	1,719.5
Impuestos a la Utilidad Causados	515	1,079	850	315	0	0	516.8	314.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	122	-385	-97	188	0	0	-167.2	187.8
<b>Resultado Neto</b>	2,314	2,468	2,531	-1,247	235	534	1,232.0	1,217.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.7%	1.1%	0.7%	4.1%	4.0%	3.5%	0.9%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	3.6%	2.6%	4.9%	5.5%	4.9%	2.5%	2.3%
MIN Ajustado	7.2%	7.8%	6.6%	1.5%	2.8%	3.3%	7.2%	6.2%
Índice de Eficiencia	25.0%	25.6%	25.5%	40.4%	42.3%	44.9%	26.4%	24.9%
ROA Promedio	3.8%	4.3%	3.8%	-1.6%	0.3%	0.7%	4.0%	3.4%
Índice de Capitalización	25.3%	23.8%	19.4%	15.6%	15.8%	16.5%	22.2%	17.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	3.3	3.8	4.9	5.9	5.8	3.5	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3
Spread de Tasas	9.8%	9.9%	7.9%	6.2%	6.3%	6.3%	8.7%	7.4%
Tasa Activa	16.3%	17.9%	18.6%	17.6%	17.2%	16.9%	18.5%	18.5%
Tasa Pasiva	6.4%	8.0%	10.7%	11.4%	10.9%	10.6%	9.8%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo GM Financiam

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Resultado Neto</b>	2,314	2,468	2,531	-1,247	235	534	1,232	1,217
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	1,678	1,214	1,035	4,901	4,819	4,639	548	635
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	95	59	42	875	1,967	2,314	42	27
Provisiones	1,583	1,156	993	4,026	2,852	2,325	506	608
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	639	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Deudores por Reporto	-1,081	-1,677	2,362	-30	24	20	1,803	197
Cambio en Derivados (Activos)	-273	178	82	-86	-31	-14	45	-241
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	6,318	-5,268	-12,405	-6,414	-3,604	-1,989	-5,712	-5,316
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	4	23	-109	3	-17	-13	60	2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	264	-396	-97	96	-30	-23	-133	214
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	137	-31	896	-76	-14	-16	892	-74
Cambio Pasivos Bursátiles	470	3,463	2,495	-1,107	-275	-1,110	122	1,070
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8,493	1,712	8,405	5,530	69	594	3,010	5,763
Cambio en Derivados (Pasivo)	-292	7	330	-37	-5	-3	446	-356
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-304	1,294	919	-156	71	61	831	-579
Cambio en Otros Pasivos Operativos	17	335	-1,815	219	93	87	-1,877	283
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-2,594	-361	1,064	-2,058	-3,718	-2,406	-511	963
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-720	-1,104	-1,200	-1,119	-2,100	-2,383	-533	-467
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-105	-89	-30	-26	-7	-8	-3	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-616	-1,014	-1,170	-1,093	-2,093	-2,374	-530	-467
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-720	-1,104	-1,200	-1,119	-2,100	-2,383	-533	-467
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1,200	-2,000	-2,500	-1,250	0	0	-1,000	-1,250
Otros movimientos al capital	342	10	10	66	0	0	80	66
<b>Flujos Netos de Efectivo de Financiamiento</b>	-858	-1,990	-2,490	-1,184	0	0	-920	-1,184
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	-180	228	941	-708	-764	384	-185	1,165
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	3,061	2,881	3,109	4,050	3,342	2,578	3,109	4,050
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	2,881	3,109	4,050	3,342	2,578	2,962	2,924	5,214

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	2,314	2,468	2,531	-1,247	235	534	1,232	1,217
+ Estimaciones Preventivas	1,583	1,156	993	4,026	2,852	2,325	506	608
+ Depreciación y Amortización	95	59	42	875	1,967	2,314	42	27
- Castigos de Cartera	1,744	1,319	1,228	620	1,132	1,102	213	187
+Cambios en Cuentas por Cobrar	4	23	-109	3	-17	-13	60	2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-304	1,294	919	-156	71	61	831	-579
<b>FLE</b>	1,947	3,681	3,149	2,881	3,976	4,119	2,458	1,088



## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Activos en Arrendamiento Operativo – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Activos en Arrendamiento Operativo.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m + Ingresos por Arrendamiento Operativo 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

Metodologías utilizadas para el análisis*	<p>Crterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.</p>
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	7 de septiembre del 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21-2T24.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	<p>Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Standard &amp; Poor's el 1 de febrero de 2024 Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB- con Perspectiva Positiva, en escala global, otorgada por Fitch Ratings el 18 de julio de 2024. Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Moody's el 8 de julio de 2022. Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por DBRS el 7 de mayo de 2024.</p>
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS