

FECHA: 27/01/2025

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

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

ASUNTO

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles GMFIN 25; confirmó la de GMFIN 24-2 tras reapertura

EVENTO RELEVANTE

El 27 de enero de 2025, 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 25 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 de 'mxAAA' de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo, con clave de pizarra GMFIN 24-2.

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 24-2, a la fecha, cuenta con un monto de MXN1,034 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 fija cada 182 días, con fecha de vencimiento el 11 de octubre de 2030.

En cuanto a la emisión propuesta GMFIN 25, esta pagará intereses a tasa variable cada 28 días y tendrá un plazo de 1,080 días (aproximadamente, tres años). La compañía destinará los recursos de las emisiones para originación de cartera y otros fines corporativos. 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

Esperamos que General Motors Co. mantenga márgenes de EBITDA entre 9% y 10% hasta 2026, a pesar de los elevados costos de mano de obra y la creciente presión sobre los precios. Las utilidades de la empresa, hasta el tercer trimestre de 2024, indican una sólida administración de costos y precios estables en toda su cartera de vehículos con motor de combustión interna. Las ganancias de participación de mercado de GM, gracias a los nuevos productos en segmentos populares, como las pick-ups de tamaño completo y los SUV pequeños, han compensado la actual presión sobre los precios del sector y le han ayudado a mantener incentivos más bajos que el promedio de la industria. GM sigue manteniendo niveles de inventario estables desde principios de 2024. Esto le ha permitido mantener precios consistentemente más altos con menos incentivos en comparación con la industria de América del Norte (alrededor de 1.5 % por debajo del promedio de la industria de Estados Unidos). Los sólidos resultados de América del Norte ayudaron a contrarrestar los factores adversos de los mercados internacionales, especialmente China, donde su desempeño ha sido más débil debido a las pérdidas de participación de mercado, la mezcla negativa y la continua presión sobre los precios dentro de la industria.

Las grandes inversiones en la producción de vehículos eléctricos (VE) y el aumento de la participación de estos en la combinación de ventas diluirán los márgenes de EBITDA a largo plazo. El fabricante de automóviles está en vías de producir y vender al por mayor alrededor de 200,000 VE (120,000 unidades producidas al 30 de septiembre de 2024) en América del Norte para el cierre de 2024 y proyecta que la cartera de VE tendrá utilidades variables positivas en el cuarto trimestre de 2024. Durante los nueve primeros meses de 2024, la empresa vendió 70,450 VE en Estados Unidos, con un mayor impulso en los últimos meses de los modelos Lyriq, Blazer y Equinox. Consideramos que GM corre un riesgo de ejecución razonable al

FECHA: 27/01/2025

administrar la producción paralela de grandes volúmenes de lanzamientos de VE durante los próximos años en un entorno de fuerte competencia y una adopción general más lenta de los VE. El aumento de la producción de nuevas arquitecturas de vehículos en nuevas plantas con cadenas de suministro menos establecidas tiende a ser menos eficiente hasta que se alcanza un tamaño significativo, lo que a su vez depende en gran medida de la evolución de la demanda de los clientes.

La fuerte liquidez de GM ofrece flexibilidad financiera en medio de condiciones macroeconómicas difíciles para respaldar sus continuas inversiones relacionadas con el crecimiento y la rentabilidad para los accionistas. GM mantiene una fuerte liquidez con efectivo y equivalentes a efectivo en el sector automotriz, así como con instrumentos negociables por un valor de US\$26,600 millones al 30 de septiembre de 2024, lo que ofrece una significativa flexibilidad financiera contra la volatilidad de los volúmenes y los elevados costos de mano de obra durante los próximos años. También permitirá a la empresa financiar los desembolsos de capital a mediano plazo relacionados con su empresa conjunta de baterías, Ultium Cells LLC, su desarrollo y comercialización de tecnología de vehículos autónomos por Cruise, así como los pagos por ingeniería y desarrollo de productos. Esperamos que GM incurra en gastos de capital (capex) entre US\$10,500 y US\$11,500 millones en 2024 y 2025

Detalle de la calificación que confirmamos

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
GMFIN 24-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Calificación que asignamos

Clave de Pizarra	Calificación asignada	Calificación anterior	Plazo legal aproximado
GMFIN 25	mxAAA	NC	1,080 días

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

* S&P Global Ratings confirmó calificaciones de deuda de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de los certificados bursátiles de GM Financiera de México, 19 de diciembre 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. 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en 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 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 aquellas.

2) 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/01/2025

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.

Contactos

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

Arturo García, Ciudad de México, +52 (55) 1037-5264; jose.arturo.garcia@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR