

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' de los certificados bursátiles GMFIN 25 y GMFIN 24-2

5 de marzo de 2025

El 5 de marzo de 2025, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de las emisiones de largo plazo GMFIN 25 y GMFIN 24-2 de GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. tras revisar información financiera actualizada al 31 de diciembre de 2024.

Originalmente, asignamos la calificación de deuda a la emisión GMFIN 25 y confirmamos la calificación de GMFIN 24-2 tras su reapertura el 27 de enero de este año. 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 Financiera de México 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 MXN1,057 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 Financiera 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 /--).

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) 1037-5264
jose.arturo.garcia
@spglobal.com

Fundamento

Esperamos que GM 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 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 las calificaciones 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
GMFIN 25	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

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](#).
- [Cómo los aranceles estadounidenses podrían afectar a las entidades mexicanas calificadas en todos los sectores](#), 27 de febrero de 2025.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles GMFIN 25; confirmó la de GMFIN 24-2 tras reapertura](#), 27 de enero de 2025.

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 Financial 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 Co., 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) 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 31 de diciembre 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) 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.

Copyright © 2025 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 esta'. 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.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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/ (gratuitos) y en 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.

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.