

FECHA: 15/08/2025

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 25-2 y confirmó la de GMFIN 24-2 tras su segunda reapertura

EVENTO RELEVANTE

El 15 de agosto 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 25-2 de GM Financal 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' para la emisión de certificados bursátiles de largo plazo, con clave de pizarra GMFIN 24-2. La confirmación de GMFIN 24-2 se da tras su segunda reapertura. De acuerdo con la información proporcionada por el emisor, dichas emisiones se realizarán a través de vasos comunicantes por un monto de hasta \$2,000 millones de pesos mexicanos (MXN) en su conjunto. A la fecha, la emisión GMFIN 24-2 cuenta con un monto de MXN2,284 millones. El monto adicional de dicha emisión tras su segunda reapertura 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. Por su parte, la emisión propuesta GMFIN 25 pagará intereses a tasa variable cada 28 días y tendrá un plazo de 1,288 días (aproximadamente 3.5 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).

Fundamento

Las calificaciones de las emisiones de deuda de GM Financal 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 /--).

Los resultados del segundo trimestre del 2025 de General Motors Co. y los recientes anuncios de inversión de capital subrayan tanto la continua disciplina operativa de la empresa como los crecientes desafíos de ejecución, en particular a medida que los costos derivados de aranceles y las presiones de asequibilidad para los consumidores se intensifiquen durante los próximos 12 a 18 meses. Consideramos que GM está bien posicionada para compensar aproximadamente 30% de su exposición arancelaria a través de acciones relacionadas con los costos, ajustes en la cadena de suministro y disciplina en precios. Mantenemos nuestra expectativa de que los márgenes de EBITDA ajustados por S&P Global Ratings de la empresa para todo 2025 se mantengan entre 7.5% y 8.5%, con un flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a ventas en torno a 3%, respaldado por su estricta gestión de inventario y un uso disciplinado de incentivos. Aunque estos indicadores están relativamente en línea con las de su par más cercano que calificamos, Stellantis N.V. (BBB/Negativa/A-2), esperamos que el margen de calificación de GM siga limitado por el débil contexto macroeconómico y la volatilidad de las políticas en 2025 y 2026.

La empresa afrontará cierta presión de flujo de efectivo derivada de su inversión de capital planificada por entre US\$4,000 millones a US\$5,000 millones en sus principales instalaciones de fabricación en Estados Unidos durante los próximos dos años, incluido el reequipamiento de sus instalaciones en Orion, Michigan, para la producción de camionetas de tamaño completo y las ampliaciones en sus instalaciones de Spring Hill, Tennessee y Fairfax, Kansas. Si bien estas medidas reducirán la exposición de GM a las importaciones e impulsarán su cumplimiento del Tratado entre México, Estados Unidos, y Canadá (T-MEC), también debilitarán ligeramente su flujo de efectivo libre hacia 2027, dada nuestra expectativa de que es poco probable que la compañía obtenga todos los beneficios de las inversiones antes de 2026-2027.

FECHA: 15/08/2025

GM mantuvo sus ganancias de participación de mercado entre los vehículos con motor de combustión interna (ICE) durante el segundo trimestre, ayudado por el sólido desempeño de sus camionetas de tamaño completo y sus SUV pequeños. Esperamos que esto compense con creces la debilidad prolongada en la rentabilidad de sus vehículos eléctricos (VE), a medida que la demanda se estanque a finales de este año debido al vencimiento de los subsidios fiscales a los VE. Mantenemos un énfasis significativo en el historial de disciplina de inventario de la administración, que sigue siendo sólida, con días de suministro de vehículos ICE por debajo de 50, lo que permite incentivos de alrededor de 200 puntos base (pb), 300 pb por debajo del promedio de la industria.

Nuestras calificaciones se enfocan en las acciones de costos de GM, el avance de la localización en Estados Unidos, la trayectoria de la rentabilidad de los vehículos eléctricos y la recuperación de sus operaciones en China. La perspectiva estable refleja el historial de la empresa al afrontar disrupciones externas, así como su sólida liquidez en medio de crecientes necesidades de capital.

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	Plazo legal aproximado
GMFIN 25-2	mxAAA	1,288 días

Criterios

- Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.
- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

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 'mxAAA' de los certificados bursátiles GMFIN 25 y GMFIN 24-2, 5 de marzo 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 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web 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 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 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 30 de junio de 2025. La calificación se basa en información proporcionada con

FECHA: 15/08/2025

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.

Contactos analíticos

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

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

MERCADO EXTERIOR