

GM Financial LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

GM Financial CP
HR +1

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado Sr.



Ana Laura Puebla

anala.puebla@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de la calificación para GMF México¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de su Casa Matriz², la cual cuenta con una calificación de mercado promedio de BBB (G) con Perspectiva Estable otorgada por otras agencias calificadoras. También se considera la calificación soberana de México, la cual es de HR BBB + (G) con Perspectiva Negativa otorgada por HR Ratings el 25 de noviembre de 2024. Lo anterior implica una calificación de AAA en escala local para GMF México. La calificación de México fue determinada por HR Ratings el 25 de noviembre de 2024 y puede ser consultada en www.hrratings.com. Con respecto a la situación financiera de la Empresa, al cierre del segundo trimestre del 2025 (2T25), el índice de capitalización se colocó en 16.2%, la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 5.3 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x (vs. 17.8%, 4.2x y 1.3x al 2T24; 18.9%, 4.6x y 1.3x en el escenario base). Adicionalmente, el índice de morosidad mostró estabilidad al colocarse en 0.6% al 2T25, mientras que el índice de morosidad ajustado mostró un incremento debido al crecimiento en el monto de castigos 12m de la Empresa. Sin embargo, dichos niveles de morosidad se consideran bajos, lo cual refleja los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza de la Empresa (vs. 0.6% y 2.3% al 2T24 y 0.8% y 1.4% en un escenario base). Asimismo, los niveles de rentabilidad de la Empresa se mantuvieron en niveles adecuados, a pesar de la disminución observada en el periodo, con un ROA Promedio en 2.6% al 2T25 (vs. 3.4% al 2T24 y 3.7% en el escenario base). Finalmente, los factores cualitativos de ESG se mantienen en niveles *Superiores*.

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

² 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)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	68,190	81,122	51,094	62,449	75,216	84,434	87,435	90,160	82,070	83,723	85,789
Gastos de Administración 12m	1,502	1,625	1,486	1,463	1,575	1,694	1,764	1,832	2,119	2,327	2,666
Resultado Neto 12m	2,517	2,259	2,468	2,531	2,121	2,489	2,116	2,040	552	-1,309	-233
Índice de Morosidad	0.6%	0.6%	1.1%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	2.5%	3.0%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	3.2%	3.6%	2.6%	2.9%	2.7%	2.6%	2.6%	3.9%	6.2%	5.3%
MIN Ajustado	6.2%	5.2%	7.8%	6.6%	5.4%	5.2%	4.6%	4.5%	3.3%	1.2%	2.6%
Índice de Eficiencia	24.9%	23.5%	25.6%	25.5%	24.7%	24.7%	25.8%	26.6%	35.1%	37.4%	43.1%
ROA Promedio	3.4%	2.6%	4.3%	3.8%	2.6%	2.6%	2.1%	2.0%	0.6%	-1.5%	-0.3%
Índice de Capitalización	17.8%	16.2%	23.8%	19.4%	15.7%	15.8%	15.2%	15.8%	15.8%	14.4%	13.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.2	5.3	3.3	3.8	4.8	5.5	5.7	5.6	5.5	6.2	6.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	7.4%	7.1%	9.9%	7.9%	6.8%	7.0%	7.0%	7.0%	6.4%	6.4%	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 3T25 bajo un escenario base y uno de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderados niveles de solvencia, ya que el índice de capitalización se colocó en 16.2%, la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 5.3x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al 2T25 (vs. 17.8%, 4.2x y 1.3x al 2T24; 18.9%, 4.6x y 1.3x en el escenario base).** Dicha disminución se explica por un incremento en activos sujetos a riesgo, así como a una menor generación de resultados, sin embargo, es importante mencionar que la Empresa cuenta con el apoyo de su Casa Matriz en caso de requerir inyecciones de capital.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles bajos, al colocarse en 0.6% y 3.2% al 2T25 (vs. 0.6% y 2.3% al 2T24; 0.8% y 1.4% en un escenario base).** El crecimiento observado en los niveles de morosidad se explica por un deterioro en mayor medida sobre la cartera de consumo, sin embargo, estos aún se encuentran en niveles bajos.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 2.6% al 2T25 (vs. 3.4% al 2T24 y 3.7% en un escenario base).** Como resultado de un decremento en el *spread* de tasas de la Empresa, el ROA Promedio se colocó por debajo de los niveles observados el periodo pasado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 6.3% en la cartera de crédito para los tres periodos proyectados.** En línea con el comportamiento histórico de la Empresa, se esperaría que la cartera de crédito continúe con un crecimiento similar al que ha tenido los últimos periodos.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado estable, al alcanzar niveles de 0.7% y 2.7% para 2025.** En línea con el crecimiento de la cartera de crédito, los índices de morosidad mostrarían un nivel estable para los tres periodos proyectados.
- **Adecuados niveles de solvencia a través de la generación de utilidades.** Se espera que la Empresa continúe con el adecuado control en los gastos, así como una continua generación de ingresos provenientes de intereses y arrendamiento, lo que conllevaría a mostrar elevados niveles de utilidades y, por consecuencia, un índice de capitalización en niveles de 15.8% para 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de la Casa Matriz.** GM Financial México cuenta con el apoyo explícito por parte de su Casa Matriz, entidad que cuenta con una calificación promedio de mercado en BBB (G).
- **Diversificación de sus fuentes de fondeo.** La Empresa cuenta con herramientas de fondeo que provienen de instituciones bancarias, préstamos asegurados y de su Casa Matriz. A detalle, un 40.4% del total de su fondeo proviene de préstamos asegurados, las líneas con instituciones bancarias representaron un 40.1% y el fondeo proveniente de certificados bursátiles representa un 19.4%.
- **Baja concentración en los diez clientes principales.** La Empresa muestra una buena diversificación y baja dependencia en cuanto a sus clientes principales. A detalle, la concentración de clientes a capital contable se posicionó en 0.3x al 2T25 (vs. 0.4x al 2T24), por lo que, en caso de incumplimiento, este rubro no representa un riesgo a la situación financiera de la Empresa.
- **Evaluación de factores ESG.** 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, entidades que cuentan con calificaciones en el mercado de BBB (G) proporcionadas por otras agencias calificadoras para la Casa Matriz y de HR BBB + (G) para la calificación soberana de México, determinada por HR Ratings.** Debido a 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 o por parte de HR Ratings tendría un impacto directo en la calificación de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero GM Financial

	Anual					Trimestral		
(Cifras en millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	64,581	74,957	89,986	97,536	99,910	103,383	81,171	93,530
Disponibilidades	3,109	4,050	4,752	2,928	2,309	2,458	5,214	3,372
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	2,758	396	226	123	108	90	199	11
Derivados	182	100	689	545	555	602	341	272
Cartera de Crédito Neta	49,710	61,122	73,414	81,908	84,628	87,047	65,829	78,180
Cartera de Crédito	51,094	62,449	75,216	84,434	87,435	90,160	68,190	81,122
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	50,524	61,994	74,734	83,803	86,733	89,382	67,780	80,604
Créditos Comerciales	17,192	26,696	32,420	36,121	37,972	39,339	28,203	34,211
Créditos de Consumo	33,332	35,298	42,314	47,682	48,761	50,042	39,576	46,393
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)	570	455	482	632	702	778	410	518
Créditos Comerciales	44	49	90	185	218	225	63	110
Créditos de Consumo	526	406	392	446	484	553	347	409
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,384	-1,328	-1,802	-2,527	-2,808	-3,113	-2,361	-2,942
Otras Cuentas por Cobrar	342	451	586	554	551	568	450	472
Propiedades, Mobiliario y Equipo	5,154	6,312	7,435	8,428	8,590	9,316	6,752	8,128
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	83	71	104	95	94	93	44	95
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	5,071	6,241	7,331	8,333	8,496	9,223	6,708	8,033
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,907	2,004	2,299	2,352	2,454	2,568	1,790	2,408
Otros Activos	1,418	522	584	699	715	734	595	687
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1,418	522	584	699	715	734	595	687
PASIVO	50,785	61,119	76,567	82,851	85,359	87,792	67,301	78,978
Pasivos Bursátiles	9,272	11,767	14,050	14,127	14,605	14,965	12,837	14,254
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	35,948	44,353	55,964	62,555	64,196	65,767	50,116	59,165
De Corto Plazo	27,046	26,747	29,592	33,619	29,201	26,380	28,977	31,343
De Largo Plazo	8,903	17,606	26,372	28,935	34,995	39,387	21,139	27,822
Derivados	46	376	75	237	247	264	20	352
Otras Cuentas por Pagar	2,649	3,568	5,362	4,507	4,748	5,064	2,990	3,783
Pasivo por Arrendamiento	83	72	106	113	123	138	65	96
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2,566	3,216	4,938	4,394	4,625	4,926	2,924	3,687
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2,870	1,055	1,116	1,426	1,563	1,731	1,338	1,424
CAPITAL CONTABLE	13,796	13,838	13,418	14,685	14,551	15,591	13,870	14,551
Capital Contribuido	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Social	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Ganado	13,710	13,752	13,332	14,599	14,465	15,505	13,784	14,465
Reservas de Capital	26	26	26	26	26	26	26	26
Resultado de Ejercicios Anteriores	11,049	11,155	11,199	12,322	12,561	13,677	12,442	13,322
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	144	13	-28	-252	-252	-252	74	-252
Resultado Neto	2,468	2,531	2,121	2,489	2,116	2,040	1,217	1,355

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados GM Financial

	Anual						Trimestral	
(Cifras en millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	10,033	12,193	14,371	16,473	17,083	17,328	7,097	8,224
Ingresos por Intereses	8,174	9,826	11,881	13,774	14,227	14,337	5,730	6,594
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,859	2,367	2,490	2,699	2,857	2,991	1,367	1,630
Gastos por Intereses y Depreciación	4,533	6,852	8,399	9,990	10,669	10,858	4,186	4,729
Gastos por Intereses	3,298	5,290	6,942	7,926	8,220	8,167	3,316	3,716
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	1,234	1,562	1,457	2,064	2,449	2,692	869	1,014
Margen Financiero	5,500	5,341	5,972	6,483	6,414	6,469	2,911	3,495
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,156	993	1,634	1,645	1,886	1,939	608	984
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,344	4,348	4,338	4,838	4,528	4,530	2,302	2,510
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,347	1,505	1,738	1,838	1,857	1,929	827	969
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,263	1,342	1,596	1,699	1,701	1,767	758	903
Resultado por Intermediación	5	-9	-4	-15	-8	-6	3	-14
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	214	244	256	255	262	270	119	118
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,647	4,747	4,732	5,217	4,939	4,956	2,494	2,680
Gastos de Administración y Promoción	1,486	1,463	1,575	1,694	1,764	1,832	774	824
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3,162	3,284	3,157	3,408	2,876	2,830	1,719	1,855
Impuestos a la Utilidad Causados	1,079	850	1,313	1,045	845	862	315	514
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-385	-97	-277	-125	-84	-72	188	-14
Resultado Neto	2,468	2,531	2,121	2,489	2,116	2,040	1,217	1,355

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.1%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	0.6%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.6%	2.6%	2.9%	2.7%	2.6%	2.6%	2.3%	3.2%
MIN Ajustado	7.8%	6.6%	5.4%	5.2%	4.6%	4.5%	6.2%	5.2%
Índice de Eficiencia	25.6%	25.5%	24.7%	24.7%	25.8%	26.6%	24.9%	23.5%
ROA Promedio	4.3%	3.8%	2.6%	2.6%	2.1%	2.0%	3.4%	2.6%
Índice de Capitalización	23.8%	19.4%	15.7%	15.8%	15.2%	15.8%	17.8%	16.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.8	4.8	5.5	5.7	5.6	4.2	5.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	9.9%	7.9%	6.8%	7.0%	7.0%	7.0%	7.4%	7.1%
Tasa Activa	17.9%	18.6%	17.9%	17.7%	17.5%	17.3%	18.5%	17.9%
Tasa Pasiva	8.0%	10.7%	11.1%	10.7%	10.5%	10.3%	11.1%	10.8%

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 Financiam

	Anual						Trimestral	
(Cifras en millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,468	2,531	2,121	2,489	2,116	2,040	1,217	1,355
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,214	1,035	1,705	2,819	4,634	4,925	635	994
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	59	42	71	1,175	2,748	2,986	27	9
Provisiones	1,156	993	1,634	1,645	1,886	1,939	608	984
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Deudores por Reporto	-1,677	2,362	170	103	15	18	197	215
Cambio en Derivados (Activos)	178	82	-589	144	-10	-48	-241	417
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-5,268	-12,405	-13,927	-10,138	-4,606	-4,359	-5,316	-5,750
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	23	-109	-135	32	2	-17	2	115
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-396	-97	-295	-53	-103	-114	214	-110
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-31	896	-63	-115	-15	-19	-74	-103
Cambio Pasivos Bursátiles	3,463	2,495	2,283	77	478	360	1,070	204
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,712	8,405	11,611	6,591	1,641	1,572	5,763	3,201
Cambio en Derivados (Pasivo)	7	330	-301	162	10	17	-356	277
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1,294	919	1,794	-855	241	316	-579	-1,579
Cambio en Otros Pasivos Operativos	335	-1,815	61	309	138	168	283	308
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-361	1,064	610	-3,743	-2,209	-2,104	963	-2,805
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,104	-1,200	-1,194	-2,167	-2,910	-3,711	-467	-702
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-89	-30	-104	-115	-298	-293	0	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1,014	-1,170	-1,090	-2,052	-2,612	-3,418	-467	-702
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1,104	-1,200	-1,194	-2,167	-2,910	-3,711	-467	-702
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-2,000	-2,500	-2,493	-1,000	-2,250	-1,000	-1,250	0
Otros movimientos al capital	10	10	-47	-222	0	0	66	-222
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1,990	-2,490	-2,540	-1,222	-2,250	-1,000	-1,184	-222
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	228	941	702	-1,824	-619	149	1,165	-1,380
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2,881	3,109	4,050	4,752	2,928	2,309	4,050	4,752
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3,109	4,050	4,752	2,928	2,309	2,458	5,214	3,372

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,468	2,531	2,121	2,489	2,116	2,040	1,217	1,355
+ Estimaciones Preventivas	1,156	993	1,634	1,645	1,886	1,939	608	984
+ Depreciación y Amortización	59	42	71	1,175	2,748	2,986	27	9
- Castigos de Cartera	1,319	1,228	1,772	1,658	1,605	1,634	187	44
+Cambios en Cuentas por Cobrar	23	-109	-135	32	2	-17	2	115
+Cambios en Cuentas por Pagar	1,294	919	1,794	-855	241	316	-579	-1,579
FLE	3,681	3,149	3,714	2,828	5,387	5,630	1,088	840



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero GM Financial

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	64,581	74,957	89,986	91,099	90,901	92,538	81,171	93,530
Disponibilidades	3,109	4,050	4,752	1,379	1,289	1,125	5,214	3,372
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	2,758	396	226	78	82	70	199	11
Derivados	182	100	689	526	511	510	341	272
Cartera de Crédito Neta	49,710	61,122	73,414	77,918	77,490	78,782	65,829	78,180
Cartera de Crédito	51,094	62,449	75,216	82,070	83,723	85,789	68,190	81,122
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	50,524	61,994	74,734	79,994	81,230	83,787	67,780	80,604
Créditos Comerciales	17,192	26,696	32,420	34,163	34,889	36,796	28,203	34,211
Créditos de Consumo	33,332	35,298	42,314	45,832	46,341	46,991	39,576	46,393
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)	570	455	482	2,076	2,493	2,002	410	518
Créditos Comerciales	44	49	90	694	891	668	63	110
Créditos de Consumo	526	406	392	1,382	1,602	1,334	347	409
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,384	-1,328	-1,802	-4,152	-6,232	-7,007	-2,361	-2,942
Otras Cuentas por Cobrar	342	451	586	541	525	527	450	472
Propiedades, Mobiliario y Equipo	5,154	6,312	7,435	7,680	7,988	8,459	6,752	8,128
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	83	71	104	95	94	92	44	95
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	5,071	6,241	7,331	7,585	7,895	8,367	6,708	8,033
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,907	2,004	2,299	2,297	2,337	2,385	1,790	2,408
Otros Activos	1,418	522	584	680	679	681	595	687
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1,418	522	584	680	679	681	595	687
PASIVO	50,785	61,119	76,567	77,350	78,462	80,331	67,301	78,978
Pasivos Bursátiles	9,272	11,767	14,050	14,039	14,550	14,765	12,837	14,254
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	35,948	44,353	55,964	57,023	57,061	58,012	50,116	59,165
De Corto Plazo	27,046	26,747	29,592	27,921	22,900	20,125	28,977	31,343
De Largo Plazo	8,903	17,606	26,372	29,102	34,161	37,887	21,139	27,822
Derivados	46	376	75	225	243	262	20	352
Otras Cuentas por Pagar	2,649	3,568	5,362	4,700	5,185	5,793	2,990	3,783
Pasivo por Arrendamiento	83	72	106	104	104	107	65	96
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2,566	3,216	4,938	4,596	5,081	5,686	2,924	3,687
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2,870	1,055	1,116	1,362	1,422	1,499	1,338	1,424
CAPITAL CONTABLE	13,796	13,838	13,418	13,749	12,440	12,207	13,870	14,551
Capital Contribuido	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Social	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Ganado	13,710	13,752	13,332	13,663	12,354	12,121	13,784	14,465
Reservas de Capital	26	26	26	26	26	26	26	26
Resultado de Ejercicios Anteriores	11,049	11,155	11,199	13,322	13,875	12,565	12,442	13,322
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	144	13	-28	-252	-252	-252	74	-252
Resultado Neto	2,468	2,531	2,121	552	-1,309	-233	1,217	1,355

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados GM Financial

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	10,033	12,193	14,371	15,549	15,854	16,166	7,097	8,224
Ingresos por Intereses	8,174	9,826	11,881	13,360	13,611	13,803	5,730	6,594
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,859	2,367	2,490	2,190	2,243	2,363	1,367	1,630
Gastos por Intereses y Depreciación	4,533	6,852	8,399	9,764	9,831	10,193	4,186	4,729
Gastos por Intereses	3,298	5,290	6,942	7,705	7,666	7,831	3,316	3,716
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	1,234	1,562	1,457	2,059	2,165	2,363	869	1,014
Margen Financiero	5,500	5,341	5,972	5,786	6,023	5,973	2,911	3,495
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,156	993	1,634	2,780	4,929	3,475	608	984
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,344	4,348	4,338	3,005	1,094	2,498	2,302	2,510
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,347	1,505	1,738	1,616	1,705	1,747	827	969
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,263	1,342	1,596	1,499	1,569	1,607	758	903
Resultado por Intermediación	5	-9	-4	-24	-19	-20	3	-14
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	214	244	256	161	90	92	119	118
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,647	4,747	4,732	3,260	1,301	2,710	2,494	2,680
Gastos de Administración y Promoción	1,486	1,463	1,575	2,119	2,327	2,666	774	824
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3,162	3,284	3,157	1,053	-1,309	-233	1,719	1,855
Impuestos a la Utilidad Causados	1,079	850	1,313	514	0	0	315	514
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-385	-97	-277	-14	0	0	188	-14
Resultado Neto	2,468	2,531	2,121	552	-1,309	-233	1,217	1,355

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.1%	0.7%	0.6%	2.5%	3.0%	2.3%	0.6%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.6%	2.6%	2.9%	3.9%	6.2%	5.3%	2.3%	3.2%
MIN Ajustado	7.8%	6.6%	5.4%	3.3%	1.2%	2.6%	6.2%	5.2%
Índice de Eficiencia	25.6%	25.5%	24.7%	35.1%	37.4%	43.1%	24.9%	23.5%
ROA Promedio	4.3%	3.8%	2.6%	0.6%	-1.5%	-0.3%	3.4%	2.6%
Índice de Capitalización	23.8%	19.4%	15.7%	15.8%	14.4%	13.8%	17.8%	16.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.8	4.8	5.5	6.2	6.9	4.2	5.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	9.9%	7.9%	6.8%	6.4%	6.4%	6.3%	7.4%	7.1%
Tasa Activa	17.9%	18.6%	17.9%	17.1%	17.2%	16.9%	18.5%	17.9%
Tasa Pasiva	8.0%	10.7%	11.1%	10.8%	10.7%	10.7%	11.1%	10.8%

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

	Anual						Trimestral	
(Cifras en millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,468	2,531	2,121	552	-1,309	-233	1,217	1,355
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,214	1,035	1,705	3,923	7,377	6,115	635	994
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	59	42	71	1,143	2,448	2,640	27	9
Provisiones	1,156	993	1,634	2,780	4,929	3,475	608	984
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Deudores por Reporto	-1,677	2,362	170	148	-4	12	197	215
Cambio en Derivados (Activos)	178	82	-589	163	15	1	-241	417
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-5,268	-12,405	-13,927	-7,284	-4,501	-4,766	-5,316	-5,750
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	23	-109	-135	45	16	-2	2	115
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-396	-97	-295	2	-40	-48	214	-110
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-31	896	-63	-95	1	-2	-74	-103
Cambio Pasivos Bursátiles	3,463	2,495	2,283	-11	511	215	1,070	204
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,712	8,405	11,611	1,059	38	951	5,763	3,201
Cambio en Derivados (Pasivo)	7	330	-301	150	19	19	-356	277
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1,294	919	1,794	-662	485	608	-579	-1,579
Cambio en Otros Pasivos Operativos	335	-1,815	61	246	60	77	283	308
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-361	1,064	610	-6,239	-3,402	-2,934	963	-2,805
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,104	-1,200	-1,194	-1,388	-2,756	-3,111	-467	-702
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-89	-30	-104	-88	-282	-276	0	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1,014	-1,170	-1,090	-1,299	-2,474	-2,835	-467	-702
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1,104	-1,200	-1,194	-1,388	-2,756	-3,111	-467	-702
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-2,000	-2,500	-2,493	0	0	0	-1,250	0
Otros movimientos al capital	10	10	-47	-222	0	0	66	-222
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1,990	-2,490	-2,540	-222	0	0	-1,184	-222
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	228	941	702	-3,373	-90	-164	1,165	-1,380
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2,881	3,109	4,050	4,752	1,379	1,289	4,050	4,752
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3,109	4,050	4,752	1,379	1,289	1,125	5,214	3,372

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,468	2,531	2,121	552	-1,309	-233	1,217	1,355
+ Estimaciones Preventivas	1,156	993	1,634	2,780	4,929	3,475	608	984
+ Depreciación y Amortización	59	42	71	1,143	2,448	2,640	27	9
- Castigos de Cartera	1,319	1,228	1,772	1,167	2,849	2,700	187	44
+Cambios en Cuentas por Cobrar	23	-109	-135	45	16	-2	2	115
+Cambios en Cuentas por Pagar	1,294	919	1,794	-662	485	608	-579	-1,579
FLE	3,681	3,149	3,714	2,691	3,720	3,787	1,088	840



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 Crediticios / 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), Octubre 2024</p> <p>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	19 de septiembre del 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21-2T25.
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 GM Finacial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Standard & Poor's el 25 de noviembre de 2024</p> <p>Calificación de GM Finacial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Positiva, en escala global, otorgada por Fitch Ratings el 23 de mayo de 2025.</p> <p>Calificación de GM Finacial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Moody's el 31 de marzo de 2023.</p> <p>Calificación de GM Finacial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB+ con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por DBRS el 20 de julio de 2025.</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/

** 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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS