

Comunicado de prensa:

# S&P National Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financial de México

4 de febrero de 2026

**AVISO IMPORTANTE:** Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

El 4 de febrero de 2026, S&P National Ratings asignó sus calificaciones de deuda en escala nacional de corto plazo de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (GM Financial de México), por un monto de hasta \$25,000 millones de pesos mexicanos (MXN), de acuerdo con la información proporcionada por el emisor. Estas emisiones se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta MXN25,000 millones con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). El uso de los recursos será para el financiamiento de operaciones de crédito y otros fines corporativos.

## Fundamento

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

**Esperamos que la reestructuración del negocio de vehículos eléctricos (EV) de GM derive en una reducción más rápida y alcanzable de las pérdidas y los sobrecostos de sus modelos de EV, dada la desaceleración de la demanda de estos en Estados Unidos.** Consideramos que la realineación de la capacidad de EV y de la presencia de fabricación de GM es pragmática y le permitirá alinear mejor su producción con el entorno de demanda actual. En nuestra opinión, estas medidas le permitirán preservar la flexibilidad al tiempo que reducen las pérdidas en su negocio de vehículos eléctricos y posicionan mejor al segmento para lograr una rentabilidad sostenible durante los próximos años. La reestructuración conlleva importantes costos en efectivo (aproximadamente US\$5,000 millones) que debilitarán nuestra proyección para la empresa. Esperamos que estos costos afecten negativamente el flujo de efectivo libre en 2026, cuando se paguen estos cargos. Por lo tanto, ahora esperamos que los márgenes de EBITDA de

[mexico.ratings.spglobal.com](http://mexico.ratings.spglobal.com)

## Contacto analítico principal

**Arturo García**  
Ciudad de México  
+52 (55) 1037-5264  
[jose.arturo.garcia@spglobal.com](mailto:jose.arturo.garcia@spglobal.com)

## Contactos secundarios

**Rodrigo Cuevas**  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081-4539  
[rodrigo.cuevas@spglobal.com](mailto:rodrigo.cuevas@spglobal.com)

## Comunicado de prensa: S&P National Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financiamiento de México

la empresa en 2025 se ubiquen en el rango de 6.0% a 6.5% (por debajo de nuestra expectativa anterior de 9%) antes de mejorar a un rango de 9% a 10% en 2026 y 2027. También proyectamos que el flujo de efectivo libre de GM será más débil en 2026, debido a los grandes cargos de reestructuración en efectivo, pero prevemos que siga siendo positivo y se recupere sustancialmente en 2027. América del Norte seguirá siendo el eje con expectativa de márgenes estables. Esperamos que GM mantenga la disciplina en la gestión del inventario, la producción y el gasto en incentivos (como porcentaje de los precios de transacción promedio). La empresa controlaba casi el 42% del importante mercado estadounidense de camionetas de tamaño completo en los primeros nueve meses de 2025, según AutoInfoBank de Ward. Esperamos que esto continúe dada la sólida lealtad, los mejores resultados en el estudio de calidad inicial de JD Power y un mejor desempeño de sus camiones de próxima generación.

### Liquidez fuerte genera flexibilidad en un entorno de condiciones macroeconómicas difíciles.

Esto respaldará las inversiones constantes relacionadas con el crecimiento y la rentabilidad para los accionistas. Esto ofrece una flexibilidad financiera significativa frente a la volatilidad de los volúmenes y la incertidumbre constante en torno a los aranceles en los próximos años. También permitirá a la empresa financiar desembolsos de capital relacionados con Ultium Cells, inversiones en plantas estadounidenses, el cierre de sus operaciones de robotaxi Cruise y pagos por ingeniería y desarrollo de productos hasta nuestra proyección para 2027. Esperamos un gasto de capital (capex) de entre US\$10,000 y US\$11,000 millones, incluidas inversiones en sus empresas conjuntas de baterías.

Esperamos que GMF mantenga su perfil de fondeo diversificado, que incluye líneas de crédito garantizadas, titulaciones y emisiones de deuda no garantizada. El financiamiento cautivo tenía alrededor de US\$116,000 millones de deuda en circulación, de la cual aproximadamente 58% no estaba garantizada. También contaba con más de US\$37,000 millones de liquidez, incluidos más de US\$29,300 millones de capacidad de endeudamiento. Además, GM ha recibido US\$1,100 millones en dividendos de GMF hasta el momento en 2025, y prevemos dividendos estables en 2026. El fondeo y la liquidez de GMF son neutrales respecto de nuestra evaluación general de la liquidez de la empresa matriz.

#### Calificaciones asignadas

Emisor	Calificación asignada	Plazo legal aproximado
GM Financiamiento de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	mxA-1+	Cinco años

## Crucios

- [Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.

## Artículos relacionados

- [Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.](#)
- [S&P Global Ratings revisó metodologías para calificar instituciones financieras y aseguradoras en escala nacional en México: calificaciones de 74 entidades y varias emisiones sin cambios](#), 1 de septiembre 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 nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "[Definiciones de calificaciones en escala nacional para México](#)". Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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 National Ratings de México, en [mexico.ratings.spglobal.com](http://mexico.ratings.spglobal.com)

## Información Regulatoria Adicional

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de corto y de largo plazo de GM Financiera 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 National Ratings para calificar a aquellas.

2) En relación con el numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor GM Financiera 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 National Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 31 de diciembre de 2025. 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 National 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 National 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 National 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.

## Comunicado de prensa: S&P National Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financial de México

Copyright © 2026 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, 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 disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, [www.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://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](http://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.