

Comunicado de prensa:

S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Volkswagen Leasing

15 de octubre de 2025

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 15 de octubre de 2025, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo y de corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' respectivamente, de las emisiones de certificados bursátiles de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing).

Las calificaciones de corto plazo se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto acumulado de hasta \$25,000 millones de pesos mexicanos (MXN) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) o dólares estadounidenses, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 24 de febrero de 2023, con vigencia de cinco años.

Basamos las calificaciones de las emisiones de deuda de VW Leasing en la garantía incondicional e irrevocable que le da su casa matriz, con base en Alemania, Volkswagen Financial Services Overseas AG (VWFS Overseas; BBB+/Estable/A-2; antes Volkswagen Financial Services AG), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Volkswagen AG (VW AG; BBB+/Estable/A-2).

Fundamento

VW Leasing es una empresa ubicada en México dedicada a otorgar crédito para adquirir o arrendar vehículos, principalmente de las marcas del grupo Volkswagen, a través de distribuidores elegibles. Asimismo, otorga financiamientos a concesionarios para adquirir vehículos o refacciones y cubrir sus necesidades de inventario.

VW AG se mantiene como el segundo mayor fabricante de automóviles del mundo. Nuestra evaluación del riesgo de negocio de VW toma en cuenta la posición del grupo como el segundo fabricante de automóviles a nivel mundial, después de Toyota, con 8.6 millones de vehículos ligeros vendidos en 2024. Se espera que la participación de mercado global de vehículos ligeros de VW AG (con base en datos de S&P Global Mobility) disminuya a aproximadamente a 9.2 % en 2025, desde el punto máximo de aproximadamente 12 % en 2019. Esto se debe parcialmente a que VW AG tiene una exposición significativa a las duras condiciones del mercado en China. Sin embargo, a nivel mundial, VW AG aún

Contacto analítico principal

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

Contactos secundarios

Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4539
rodrigo.cuevas
@spglobal.com

está muy por delante de otros fabricantes de equipos originales (OEM, por sus siglas en inglés) de gran volumen como Stellantis (que también ha cedido cuota de mercado en los últimos años) y Hyundai o General Motors. El principal bastión de VW es Europa, con una cuota de mercado en torno a 21% en 2024. El grupo cayó a la segunda posición en China el año pasado con una participación de alrededor de 11%, detrás de BYD con el 15%, y fue superado por Geely en el primer trimestre de 2025. Para un OEM como VW, que busca una alta integración vertical y generar desarrollo propio significativo, consideramos que la escala de operaciones sigue siendo un factor de respaldo, ya que las inversiones se pueden recuperar más fácilmente a través de volúmenes altos –siempre que se realicen sinergias entre plataformas y marcas.

VW AG mantiene un balance sólido, lo que proporciona flexibilidad financiera para inversiones estratégicas. A finales de 2024, el índice de deuda ajustada a EBITDA de VW AG se situó en 0.3x (veces), muy por debajo de nuestro umbral a la baja de 1.5x, y a pesar de los desafíos actuales para la rentabilidad y la generación de flujo de caja. Tal posición le da a VW AG flexibilidad para invertir en áreas clave como arquitecturas de vehículos, asistencia al conductor y software, incluso a través de asociaciones con XPeng y Rivian, así como la producción de celdas de batería y la cadena de suministro asociada, carga y otras iniciativas.

Nuestra evaluación de la liquidez del grupo se ubicó como fuerte al 30 de junio de 2025. Esperamos que las fuentes de liquidez cubran los usos en un poco más del doble 2.0x en los próximos 24 meses. No evaluamos la liquidez como excepcional porque, en nuestra opinión, es posible que la compañía no logre mantener sus reservas de liquidez de manera que sus fuentes de liquidez podrían exceder los usos en más de 2.0x en condiciones de mercado más débiles. Realizamos nuestro análisis de liquidez para VW AG de forma conjunta, considerando las operaciones industriales y de entidades cautivas combinadas.

Las medidas de mitigación serán cruciales para contener el impacto de los aranceles estadounidenses sobre las utilidades en 2025-2026. De acuerdo con la proyección de S&P Global Mobility, se esperaba que VW AG importara a Estados Unidos alrededor de 267,000 vehículos de México y 273,000 vehículos de Europa para su venta en 2025 (alrededor del 6% de las ventas totales de vehículos ligeros en 2025) antes de la imposición de aranceles. Las importaciones de la Unión Europea son en su mayoría Audis y Porsches, y las de México son VW Jetta, Taos y Tiguan, además del Audi Q5. Estimamos el valor total de estas importaciones en unos €22,000 millones, de los cuales la mayor parte son vehículos de alta gama: Audi y Porsche. En nuestra proyección, asumimos un arancel del 27.5% sobre las importaciones de vehículos ligeros terminados de la Unión Europea para abril-julio de 2025, y del 15% a partir de entonces, y un arancel del 27.5% para las importaciones de vehículos ligeros terminados de VW desde México durante el período 2025-2027 y sobre las importaciones de piezas que no cumplan con el T-MEC. Dado que Audi y Porsche carecen de presencia de producción en Estados Unidos, consideramos que los precios serán la principal palanca de VW AG en el corto plazo para contener la caída de las utilidades debido a los aranceles, además de algunos precios de transferencia y optimización de costos. Nuestra proyección actual supone que VW AG aumentará gradualmente los precios y optimizará las opciones de combinación y equipamiento, así como los precios de transferencia, para compensar el 25%-30% de su exposición bruta. Esto reduce el impacto en las ganancias a €2,700 millones - €3,000 millones en 2025, y a €2,500 millones - €3,000 millones en 2026. La transferencia óptima y alcanzable de precios dependerá de la elasticidad de los precios y del comportamiento de precios de los principales vehículos competidores en cada segmento. El efecto de los aranceles sobre las autopartes es insignificante en nuestras proyecciones, dada nuestra suposición de más del 70% de contenido compatible con el T-MEC en los modelos VW ID.4 y Atlas producidos localmente, y las compensaciones arancelarias para las piezas no compatibles con el T-MEC presentadas por el gobierno de Estados Unidos a fines de abril de 2025.

Las operaciones de financiamiento cautivo de VW AG siguen estando bien capitalizadas. El apalancamiento en las operaciones de financiamiento cautivo de VW AG, de acuerdo con nuestros criterios, se situó en 5.4x al 31 de diciembre de 2024. Al mismo tiempo, consideramos como sólida la calidad crediticia de las carteras de crédito y arrendamiento de VW AG, con base en nuestro índice de pérdida neta promedio estimado en los últimos tres años por debajo del 0.5%. Como resultado, evaluamos el riesgo de activos y apalancamiento de VW AG como bajo. Además, incluso con nuestra expectativa de un crecimiento anual de más del 5% en activos generadores de ingresos, impulsado por una mayor penetración de vehículos eléctricos (BEV) y un negocio de arrendamiento de autos usados en expansión, esperamos que el apalancamiento de la cautiva se mantenga muy por debajo del límite superior de 10x para la categoría de riesgos de activo y apalancamiento. El apalancamiento consolidado fue de alrededor del 57% al cierre del 2024. Esperamos que este índice se mantenga alrededor del 55% y 59% durante los próximos tres años.

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
VW LEASE 25-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
VW LEASE 25	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
VW LEASE 24-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
VWLEASE 24-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
VWLEASE 24	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
VWLEASE 22-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional

Emisor	Monto*	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	25,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

*En millones de pesos mexicanos (MXN)

Criterios

- [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](#), 1 de septiembre de 2025.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de ‘mxAAA’ a los certificados bursátiles de largo plazo VWLEASE 25 y VWLEASE 25-2](#), 2 de abril de 2025.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de ‘mxAAA’ y ‘mxA-1+’ de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Volkswagen Leasing](#), 27 de septiembre 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 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. 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

Información Regulatoria Adicional

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de corto y de largo plazo de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora, con base en Alemania, Volkswagen Financial Services Overseas AG cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Volkswagen AG, 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 Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. no fue considerada para el otorgamiento de esta calificación., y (ii) se tomó en consideración la calificación crediticia confirmada al garante Volkswagen Financial Services Overseas AG por S&P National 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 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 confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Volkswagen Leasing

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.