

Comunicado de prensa:

S&P National Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo VWLEASE 26 y VWLEASE 26-2

7 de enero de 2026

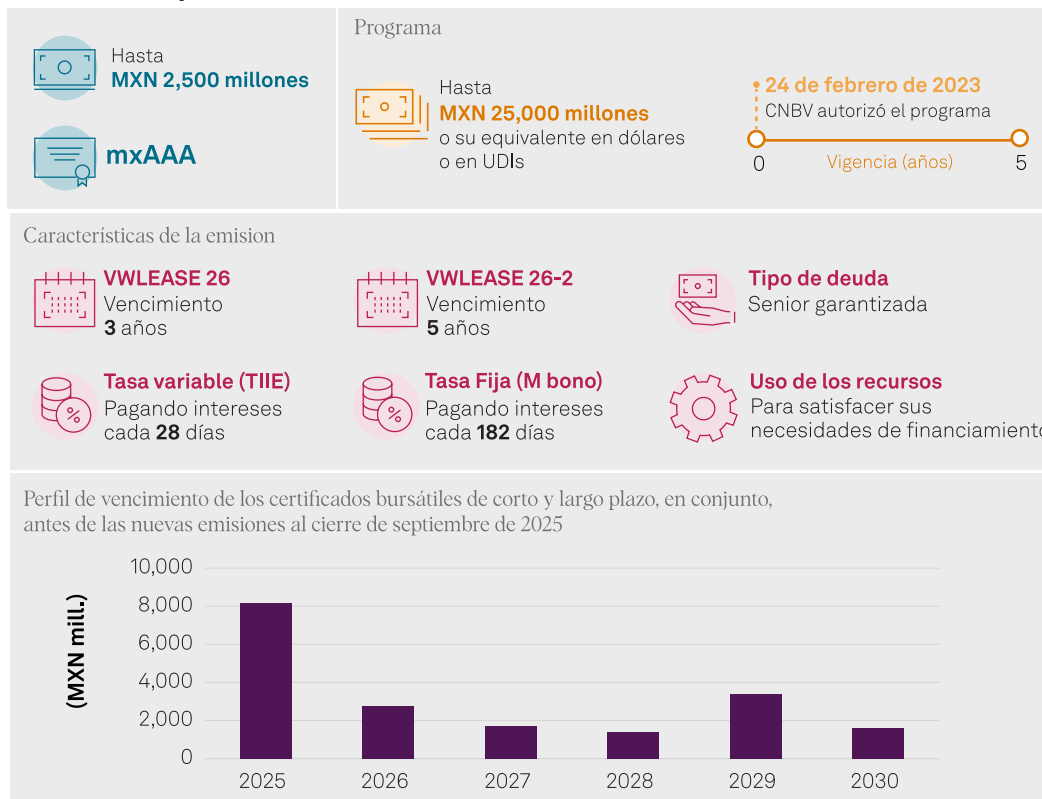
AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

(Nota del editor: Con fecha del 21 de enero de 2026, actualizamos la sección de criterios, dicho cambio no es sustancial).

Contacto analítico principal

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

VWLEASE 26 y VWLEASE 26-2



Contactos secundarios

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

Fuente: S&P National Ratings.
Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Comunicado de prensa: S&P National Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo VWLEASE 26 y VWLEASE 26-2

El 7 de enero de 2026, S&P National Ratings asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo con claves de pizarra propuestas VWLEASE 26 y VWLEASE 26-2 (de acuerdo con la información que proporcionó el emisor), de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing).

Estas emisiones se harán bajo la modalidad de vasos comunicantes que, en conjunto, no podrán rebasar los \$2,500 millones de pesos mexicanos (MXN). La emisión con clave de pizarra VWLEASE 26 tendrá una vigencia de 1,092 días (aproximadamente 3 años) a tasa de interés variable referenciada a la TIIE de Fondeo. La emisión VWLEASE 26-2 tendrá una vigencia de 1,820 días (aproximadamente 5 años) a tasa fija.

Estos títulos se emiten al amparo del programa revolvente de colocación de certificados bursátiles de corto y largo plazo por hasta MXN25,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIS) o dólares (US\$), 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+/Negativa/A-2; antes Volkswagen Financial Services AG), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Volkswagen AG (VW AG; BBB+/Negativa/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.

Consideramos que los indicadores crediticios de VW AG podrían mantenerse por debajo de los umbrales para la calificación de 'BBB+' en 2026, luego de haberse quedado cortos en 2025.

Proyectamos nuestro margen de EBITDA ajustado en 8.5% para 2026, luego de un mínimo esperado de 7.2% este año, y por debajo de nuestro umbral a la baja de alrededor de 9% a 10% para el nivel de calificación actual. Proyectamos una recuperación modesta en 2026 debido, principalmente, a la naturaleza excepcional de los cargos por aproximadamente €2,000 millones (excluyendo deterioros) en Brand Group Sport & Luxury (BGSL) relacionados con la realineación de la estrategia de producto de Porsche en 2025, efectos positivos de volumen y mezcla en Audi, y ahorros de costos en todos los grupos de marcas y pérdidas reducidas en CARIAD, la empresa de software interna del grupo VW AG. Dicho esto, una recuperación más fuerte se ve limitada por la contracción del volumen mayorista en BGSL y en menor medida en Brand Group Core (BGC), un aumento dilutivo del margen en la participación de los vehículos eléctricos de batería (BEV) de VW AG al 16% desde el 12% esperado para 2025, y los efectos de los aranceles estadounidenses durante todo el año. Esta trayectoria de utilidades también limitará la mejora en nuestra relación de flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a ventas a poco menos de 2% el próximo año, en comparación con un umbral a la baja de 2% al 3%, después de 0.8% registrado en 2025. Nuestra proyección del FOCF para 2026 incluye alrededor de €1,500 millones de salidas de efectivo rezagadas para la reestructuración en el grupo y compensaciones a proveedores en Porsche relacionadas con la realineación de la estrategia de producto. Prevemos mejoras significativas en la rentabilidad y el flujo de caja en 2027, ayudadas por reducciones en la capacidad efectivas principalmente en 2027, nuevas reducciones en la fuerza laboral local, el continuo impulso del producto en Audi y una recuperación del volumen más pronunciada en Traton. Sin embargo, consideramos que esta trayectoria podría estar en riesgo en caso de una mayor intensidad competitiva en mercados clave, posibles errores en la cadencia de lanzamiento de nuevos

modelos de VW, medidas de eficiencia de costos insuficientes o un escenario de demanda más débil de lo esperado para 2026 y 2027. Nuestra expectativa de una mayor volatilidad del mercado y una volatilidad significativa en las utilidades y la generación de flujo de caja de VW AG en 2023-2027 nos llevó a reevaluar a la baja nuestro perfil de riesgo financiero.

Revisamos al alza nuestros supuestos sobre los costos relacionados con los aranceles

estadounidenses. Esto se debe principalmente a que la dinámica competitiva actual es menos propicia para recuperar los costos arancelarios mediante ajustes significativos de precios. Ahora incluimos más de €3,000 millones de costos arancelarios directos (excluyendo ventas perdidas) en nuestra proyección para 2025, y una cifra ligeramente más alta para 2026, ya que consideramos que los pequeños ajustes en los precios e incentivos serán más que compensados por el trimestre adicional de aranceles sobre las importaciones de vehículos ligeros (LV) y la anualización de los aranceles sobre los camiones pesados, que entraron en vigor el 1 de noviembre de 2025.

Esperamos ahorros sustanciales gracias a las medidas para la reducción de costos integrales en todo el grupo.

VW AG pretende conseguir un ahorro de costos de más de €6,000 millones hasta 2030, lo que equivale a una mejora del margen operativo de más de 150 puntos base para el grupo. La mayor parte de estos ahorros deberían provenir de una reducción de la fuerza laboral nacional de alrededor de 50,000 personas durante ese período, la suspensión de los aumentos salariales, un recorte de la capacidad de producción técnica instalada en Alemania de más de 40% hasta 2027 y una variedad de otras medidas. Consideramos estos acuerdos, que requirieron intensas negociaciones con los representantes laborales de VW AG, como un gran paso adelante para abordar la estructura de costos interna del grupo. Observamos positivamente que la implementación parece estar bien encaminada hasta el momento, con aproximadamente 7,000 empleados que dejaron las empresas del grupo en Alemania en los primeros nueve meses de 2025, y VW AG informa mejoras en los costos de fábrica, según su propia medición, de más del 20% en lo que va del año. Como estas medidas se acordaron antes de la llegada de los aranceles estadounidenses y la reciente caída del mercado premium chino, monitorearemos hasta qué punto VW AG está listo para aumentar sus acciones de costos en caso de desviaciones de nuestra trayectoria de rentabilidad esperada.

El cambio de perspectiva afecta a VW Financial Services AG (VWFS Europe) y VWFS Overseas.

Esperamos que VW AG, uno de los mayores fabricantes de automóviles del mundo, apoye a sus subsidiarias de propiedad absoluta, VWFS Europe y VWFS Overseas, bajo cualquier circunstancia previsible, si fuera necesario, considerando su importancia estratégica fundamental para el grupo. Nuestras perspectivas de VWFS Europe y VWFS Overseas reflejan la perspectiva de su empresa matriz, VW AG.

Evaluamos la liquidez del grupo como fuerte porque esperamos que las fuentes de liquidez cubran los usos en un poco más de 2x (veces) en los próximos 24 meses.

No evaluamos la liquidez como excepcional porque, en nuestra opinión, la empresa podría no ser capaz de mantener sus reservas de liquidez de modo que sus fuentes de liquidez superen los usos en más de 2x en condiciones de mercado más débiles. Realizamos nuestro análisis de liquidez para VW AG de forma conjunta, en la cual se consideran las operaciones industriales y de cautivas combinadas.

Calificaciones asignadas

Clave de Pizarra	Calificación asignada	Plazo legal aproximado
VWLEASE 26	mxAAA	1,092 días (aproximadamente 3 años)
VWLEASE 26-2	mxAAA	1,820 días (aproximadamente 5 años)

Crterios

- [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](#).

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 septiembre 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

Comunicado de prensa: S&P National Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo VWLEASE 26 y VWLEASE 26-2

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 calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo VWLEASE 26 y VWLEASE 26-2

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/ (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.