

Comunicado de prensa:

S&P National Ratings confirmó calificaciones de deuda de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Daimler México

29 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.

Resumen de la acción de calificación

- Las calificaciones de las emisiones de deuda de Daimler México S.A. de C.V. se basan en las garantías irrevocables e incondicionales que proporciona DTHAG Holding AG (DTHAG, A-/Estable/A-2).
- El 29 de enero de 2026, S&P National Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' de los certificados bursátiles de Daimler México. Al mismo tiempo, confirmó la calificación de deuda de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' del programa dual de certificados bursátiles de la empresa.
- Las emisiones se encuentran bajo el amparo del programa dual de certificados bursátiles de corto y largo plazo por hasta \$30,000 millones de pesos mexicanos (MXN) o su equivalente en dólares americanos (US\$) o Unidades de Inversión (UDIs), cada uno.

Fundamento de la acción de calificación

Las calificaciones de deuda en escala nacional de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' del programa dual de emisiones de Daimler México por hasta MXN30,000 millones se basan en las garantías irrevocables e incondicionales que proporciona DTHAG Holding AG (DTHAG). Bajo las garantías otorgadas, DTHAG se compromete al pago de principal e intereses de acuerdo con los términos y condiciones aplicables a sus programas de emisión y los certificados bursátiles emitidos.

Los emisores extranjeros o emisores con calificación en escala global pueden emitir instrumentos denominados en pesos en el mercado local de México. De acuerdo con nuestro criterio "[Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México](#)", nuestro análisis de este tipo de emisores, con calificación en escala global, generalmente considera la opinión crediticia que la operación global de S&P Global Ratings como el punto de partida para la calificación crediticia en escala nacional. Posteriormente, consideramos la manera en que tal opinión se puede transformar en la calificación crediticia del emisor en la escala nacional para México.

Contacto analítico principal

Jonathan Serralde
Ciudad de México
+52-55-3200-5067
jonathan.serralde@spglobal.com

Contactos secundarios

Santiago Cajal
Ciudad de México
+52-55-5081-4521
santiago.cajal@spglobal.com

En este sentido, una baja de uno o varios niveles (*notches*) en las calificaciones en escala global de DTHAG, podría llevarnos a tomar una acción de calificación negativa sobre las calificaciones de deuda en escala nacional de las emisiones bajo el programa propuesto de Daimler México.

La desaceleración del mercado de camiones en Estados Unidos y los aranceles han reducido el margen de maniobra crediticia de DTHAG. El margen de EBITDA ajustado de S&P Global Ratings, que proyectamos para 2026 en un 8.1%, representa un margen de seguridad limitado en comparación con nuestro umbral de sensibilidad a la baja de menos de 8%. Anticipamos que las ventas de camiones de servicio pesado en América del Norte, el mercado más grande y rentable de DTHAG, comenzará a recuperarse de manera más firme a partir de la segunda mitad de 2026 y permanecerá en niveles generalmente bajos después de dos años de una marcada contracción. Además de una menor capacidad de absorción de costos fijos, el aumento de los costos arancelarios afectará la rentabilidad de DTHAG. Nuestra proyección del margen de EBITDA ajustado para 2026 es 0.4% inferior respecto a nuestra estimación de 8.5% para 2025, que excluye los costos únicos de reestructuración de €340 millones en Europa (7.7% incluyendo la provisión). Asumimos ahorros graduales del programa *Cost Down*, una recuperación progresiva del mercado en Europa y la desconsolidación del negocio Trucks Asia, de menor margen, que compensarán parcialmente la menor rentabilidad en América del Norte. Esperamos que mayores ahorros en Europa y una recuperación del mercado más pronunciada en América del Norte respalden la mejora del margen en 2027, pero cualquier desviación en la trayectoria de rentabilidad de Daimler podría generar presión sobre la calificación en escala global.

DTHAG está más expuesto a los aranceles que sus pares. De acuerdo con S&P Global Mobility, aproximadamente 70% de sus ventas de camiones medianos y pesados en Estados Unidos en 2024 se importaron de sus plantas en México. Si bien la producción de componentes críticos en Estados Unidos, como motores, debería permitir al grupo reducir su tasa arancelaria efectiva sobre los camiones importados en 25% anunciado el 17 de octubre de 2025, consideramos que su menor tasa de ensamblaje local en comparación con PACCAR y AB Volvo es una debilidad. El grupo no ha anunciado cambios de precios después del anuncio de los aranceles, lo que podría indicar que buscará absorber el costo internamente. La actual baja demanda del mercado estadounidense crea una mayor disponibilidad de producción local en los próximos meses, pero consideramos que la reubicación estructural de la producción también dependerá de la diferencia de costos entre el ensamblaje en Estados Unidos y México. Los costos laborales significativamente más altos y los posibles problemas de escasez de personal en Estados Unidos podrían hacer que la reubicación de la producción sea menos rentable que mantenerla en México, incluso después de tener en cuenta los costos arancelarios adicionales. De acuerdo con S&P Global Mobility, DTHAG tiene una capacidad total de producción de camiones de 97,000 unidades en Estados Unidos, o aproximadamente el 70% de sus ventas locales en 2024, y el grupo reveló que puede ensamblar la mayoría de sus modelos localmente.

La conversión de efectivo de DTHAG se ve afectada por menores ganancias y mayores gastos de capital (capex), pero sigue siendo saludable en general. Prevemos un FOCF ajustado de S&P Global Ratings de €1,200 millones en 2026, cercano a nuestra estimación de €1,100 millones en 2025. Esto sigue siendo significativamente menor que los €3,000 millones - €3,400 millones de 2023-2024 debido a obstáculos de rentabilidad, menores entradas de capital de trabajo y mayores inversiones. Proyectamos que el capex ajustado de DTHAG alcanzará su punto máximo en cerca de €1,800 millones en 2026, desde €1,700 millones en 2025 y €1,400 millones en 2024, a medida que el grupo continúa invirtiendo en su cartera de productos, automatización de la fabricación y expandiendo su presencia minorista en Europa. No obstante, la relación FOCF-ventas del 2.5%-3.0% que proyectamos para 2025-2026 sigue siendo sólida, en nuestra opinión, particularmente dadas las condiciones adversas del mercado. Esperamos que la conversión de efectivo mejore aún más a partir de 2027, gracias a una recuperación del mercado más fuerte y a

que el capex ajustado como porcentaje de las ventas se normalice gradualmente hacia el 3.0% desde el 4.0%-4.2% actual. Nuestro escenario base desconsolida el negocio Trucks Asia a partir del 1 de enero de 2025.

La política financiera prudente de DTHAG sigue respaldando la calificación. Anticipamos que su negocio industrial finalizará 2025 con una sólida posición neta de efectivo ajustada de S&P Global Ratings de alrededor de €1,700 millones, con un flujo de efectivo discrecional negativo de €1,100 millones después de dividendos totales y recompras de acciones por alrededor de €2,300 millones, lo que contribuye a la disminución de €1,400 millones en comparación con lo observado al cierre de 2024. Estimamos una posición de liquidez de alrededor de €7,200 millones al cierre de 2025, desde €8,600 millones al 31 de diciembre de 2024, lo que aún representa un margen sólido en comparación con su objetivo mínimo de €6,000 millones. También vemos favorablemente que el grupo aún no haya iniciado su programa de recompra de acciones de €2,000 millones anunciado en julio de 2025, dada la incertidumbre arancelaria y del mercado de América del Norte. Nuestra previsión base para 2026 asume una posición neta de efectivo ajustada en gran medida estable, si se consideran dividendos más bajos (incluidos los dividendos minoritarios) de €1,300 millones, dados los menores ingresos previstos para 2025, y recompras de acciones de €500 millones. También asumimos alrededor de €1,000 millones de ingresos de la venta inicial de parte de la participación del grupo en la nueva entidad Fuso-Hino, que se planea realizar en abril de 2026.

Descripción de la empresa

Daimler México, S.A. de C.V., una empresa automotriz, fabrica y comercializa automóviles de lujo y vehículos comerciales en México y a nivel internacional. Opera a través de las siguientes divisiones: Mercedes-Benz Cars, Mercedes-Benz Vans, Daimler Trucks, Daimler Buses y Daimler Mobility. La compañía ofrece automóviles, camionetas, camiones livianos, medianos y pesados; autobuses urbanos e interurbanos, autobuses de turismo y chasis para autobuses; así como servicios de financiamiento, arrendamiento, seguros y gestión de flotas. Daimler México, S.A. de C.V. operó anteriormente bajo el nombre de Daimler México Holding, S.A. de C.V., y adoptó su denominación actual en septiembre de 2007. La empresa se constituyó en 2007 y tiene su sede en la Ciudad de México, México. Daimler México, S.A. de C.V. opera como subsidiaria de Daimler Truck Holding AG.

DTHAG es uno de los mayores fabricantes de camiones y autobuses del mundo, con 460,409 unidades vendidas en 2024 (357,539 excluyendo Trucks Asia). En 2024 registró ingresos del negocio industrial por €50,800 millones (€45,900 millones sin Trucks Asia).

El grupo gestiona siete marcas de camiones y autobuses medianos y pesados, incluidos Mercedes-Benz, Freightliner, Western Star, Fuso (que se venderá con el negocio Trucks Asia), BharatBenz, Setra y Thomas Built Buses. Cuenta con más de 40 instalaciones de producción en América del Norte, Europa, Asia y América Latina y emplea a más de 100,000 personas. En China, Beijing Foton Daimler Automotive Co. Ltd., una alianza estratégica con su socio chino Beiqi Foton Motor Co. Ltd., produce camiones bajo la marca Auman desde 2012.

Al 23 de diciembre de 2025, DTHAG tenía una capitalización de mercado de aproximadamente €28,600 millones. El accionista mayoritario del grupo es Mercedes-Benz Group AG (A/Negativa/A-1), que posee el 30.01% de su capital social.

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
DAIMLER 25	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

CALIFICACIONES DEL PROGRAMA DUAL*

EMISOR	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
Daimler Mexico S.A. de C.V.	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
Daimler Mexico S.A. de C.V.	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

*Monto total del programa dual de certificados bursátiles de largo y corto plazo, MXN30,000 millones

Crterios

- [Metodología para calificar empresas en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.
- [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 empresas y financiamiento de proyectos en escala nacional en México: las calificaciones de 42 entidades sin cambios](#), 1 de septiembre de 2025.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a los certificados de largo plazo DAIMLER 25 de Daimler México](#), 19 de mayo de 2025.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de deuda de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Daimler México](#), 31 de enero 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](#). 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) Información financiera al 30 de septiembre de 2025.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

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.

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, 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.