

GM Financial LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

GM Financial CP
HR+1

Instituciones Financieras
18 de septiembre de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado Sr.



Antonio Sánchez

antonio.sanchez@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 las calificaciones 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 toma en consideración la calificación soberana de México de BBB (G) con Perspectiva Estable de acuerdo con el mercado, lo que conlleva a una calificación de HR AAA en escala local para GMF México. Con respecto a la situación financiera de la Empresa, al cierre del segundo trimestre del 2026 (2T26), el índice de capitalización se colocó en 15.5%, la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 5.4 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x (vs. 16.2%, 5.3x y 1.3x al 2T25; 15.2%, 5.6x y 1.2x en el escenario base). Adicionalmente, el índice de morosidad mostró estabilidad al colocarse en 0.8% al 2T26, mientras que el índice de morosidad ajustado se colocó en 3.6%, 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 3.2% al 2T25 y 0.8% y 2.9% en un escenario base). Asimismo, los niveles de rentabilidad de la Empresa se mantuvieron en niveles adecuados, con un ROA Promedio en 3.4% al 2T26 (vs. 2.6% al 2T25 y 2.1% 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		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	81,122	90,732	62,449	75,216	85,329	90,614	94,441	98,161	88,519	89,839	89,088
Gastos de Administración 12m	1,625	1,627	1,463	1,575	1,650	1,716	1,856	1,985	2,607	2,372	2,406
Resultado Neto 12m	2,259	3,379	2,531	2,121	3,078	3,218	3,356	3,680	80	-2,020	-14
Índice de Morosidad	0.6%	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	2.4%	4.9%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	3.6%	2.6%	2.9%	3.3%	3.6%	3.7%	3.9%	6.0%	7.6%	6.9%
MIN Ajustado	5.2%	5.6%	6.6%	5.4%	5.6%	5.4%	4.8%	5.1%	3.2%	0.8%	2.8%
Índice de Eficiencia	23.5%	19.5%	25.5%	24.7%	21.3%	20.1%	20.8%	21.5%	35.9%	39.7%	42.3%
ROA Promedio	2.6%	3.4%	3.8%	2.6%	3.3%	3.1%	3.0%	3.2%	0.1%	-2.0%	-0.0%
Índice de Capitalización	16.2%	15.5%	19.4%	15.7%	16.0%	15.3%	15.6%	15.9%	14.5%	12.5%	12.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	5.4	3.8	4.8	5.5	5.5	5.7	5.4	5.6	6.8	7.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	7.1%	8.5%	7.9%	6.8%	8.1%	8.8%	8.9%	9.0%	7.4%	6.8%	6.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y uno de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderados niveles de solvencia, con un índice de capitalización en 15.5%, razón de apalancamiento ajustada en 5.4x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al 2T26 (vs. 16.2%, 5.3x y 1.3x al 2T25; 15.2%, 5.6x y 1.2x en el escenario base).** La disminución se explica por un incremento en activos sujetos a riesgo, así como a una menor retención de utilidades derivada del pago de dividendos. 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 0.8% y 3.6% al 2T26 (vs. 0.6% y 3.2% al 2T25; 0.8% y 2.9% en un escenario base).** El crecimiento marginal observado en los niveles de morosidad se explica por un deterioro tanto en la cartera comercial como en la de consumo.
- **Aumento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 3.4% al 2T26 (vs. 2.6% al 2T25 y 2.1% en un escenario base).** Como resultado de una disminución en la tasa pasiva, el incremento en el *spread* de tasas de la Empresa colocó el ROA Promedio por encima de los niveles observados el periodo previo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 4.8% 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 observado en los últimos periodos.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado estable, al alcanzar niveles de 0.8% y 3.6% para 2026.** 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 15.3% para 2026.



@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.
- **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, 43.7% del total de su fondeo proviene de préstamos asegurados, las líneas con instituciones bancarias representaron 37.6% y el fondeo proveniente de certificados bursátiles representa 18.8%.
- **Baja concentración en los diez clientes principales.** La Empresa muestra una buena diversificación y baja dependencia en cuanto a sus clientes principales. En particular, la concentración de clientes a capital contable se posicionó en 0.2x al 2T26 (vs. 0.3x al 2T25), 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

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	74,957	89,986	102,023	107,604	112,929	116,708	93,530	105,454
Disponibilidades	4,050	4,752	5,449	5,562	7,003	6,852	3,372	4,029
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	396	226	0	1	1	1	11	0
Derivados	100	689	118	117	129	149	272	23
Cartera de Crédito Neta	61,122	73,414	83,077	88,445	91,755	95,302	78,180	88,195
Cartera de Crédito	62,449	75,216	85,329	90,614	94,441	98,161	81,122	90,732
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	61,994	74,734	84,727	89,891	93,545	97,166	80,604	89,986
Créditos Comerciales	26,696	32,420	35,480	37,220	38,961	40,718	34,211	35,532
Créditos de Consumo	35,298	42,314	49,247	52,671	54,584	56,448	46,393	54,454
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)	455	482	602	723	895	995	518	746
Créditos Comerciales	49	90	149	114	195	362	110	174
Créditos de Consumo	406	392	453	609	700	632	409	573
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,328	-1,802	-2,252	-2,169	-2,686	-2,858	-2,942	-2,537
Otras Cuentas por Cobrar	451	586	994	788	824	875	472	617
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6,312	7,435	9,171	9,834	10,187	10,316	8,128	9,761
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	71	104	215	433	465	506	95	208
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	6,241	7,331	8,955	9,401	9,722	9,809	8,033	9,554
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2,004	2,299	2,517	2,603	2,713	2,826	2,408	2,607
Otros Activos	522	584	698	766	830	898	687	733
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	522	584	698	766	830	898	687	733
PASIVO	61,119	76,567	86,473	91,796	96,014	98,961	78,978	89,709
Pasivos Bursátiles	11,767	14,050	14,059	15,853	16,025	16,250	14,254	15,607
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	44,353	55,964	66,231	69,845	73,602	76,031	59,165	67,582
De Corto Plazo	26,747	29,592	37,025	41,310	42,000	46,300	31,343	40,620
De Largo Plazo	17,606	26,372	29,206	28,535	31,602	29,731	27,822	26,962
Derivados	376	75	317	312	309	313	352	265
Otras Cuentas por Pagar	3,568	5,362	4,773	4,439	4,664	4,885	3,783	4,664
Pasivo por Arrendamiento	72	106	218	191	209	227	96	210
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	3,216	4,938	4,190	4,248	4,454	4,658	3,687	4,454
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,055	1,116	1,093	1,346	1,415	1,482	1,424	1,591
CAPITAL CONTABLE	13,838	13,418	15,550	15,808	16,915	17,747	14,551	15,745
Capital Contribuido	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Social	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Ganado	13,752	13,332	15,464	15,722	16,829	17,661	14,465	15,659
Reservas de Capital	26	26	26	26	26	26	26	26
Resultado de Ejercicios Anteriores	11,155	11,199	12,579	12,661	13,630	14,139	13,322	14,161
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	-28	-214	-178	-178	-178	-252	-178
Resultado Neto	2,531	2,121	3,078	3,218	3,356	3,680	1,355	1,655

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados GM Financial

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Rentas	12,193	14,371	16,749	17,903	18,663	19,343	8,224	8,849
Ingresos por Intereses	9,826	11,881	13,344	14,201	14,742	15,096	6,594	6,968
Ingresos por Arrendamiento Operativo	2,367	2,490	3,405	3,702	3,921	4,247	1,630	1,881
Gastos por Intereses y Depreciación	6,852	8,399	9,547	9,800	10,217	10,550	4,729	4,848
Gastos por Intereses	5,290	6,942	7,328	7,160	7,288	7,317	3,716	3,556
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	1,562	1,457	2,219	2,641	2,929	3,234	1,014	1,292
Margen Financiero	5,341	5,972	7,203	8,103	8,446	8,793	3,495	4,001
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	993	1,634	1,999	2,577	3,261	3,087	984	1,208
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,348	4,338	5,204	5,526	5,185	5,706	2,510	2,793
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,505	1,738	2,159	2,405	2,559	2,654	969	1,226
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,342	1,596	1,860	2,211	2,334	2,475	903	1,062
Resultado por Intermediación	-9	-4	-12	9	10	11	-14	3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	244	256	239	230	246	262	118	114
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,747	4,732	5,730	5,958	5,666	6,158	2,680	3,074
Gastos de Administración y Promoción	1,463	1,575	1,650	1,716	1,856	1,985	824	801
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3,284	3,157	4,080	4,213	3,703	4,030	1,855	2,273
Impuestos a la Utilidad Causados	850	1,313	1,140	1,265	1,040	1,315	514	618
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-97	-277	-138	-270	-693	-964	-14	0
Resultado Neto	2,531	2,121	3,078	3,218	3,356	3,680	1,355	1,655

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	0.6%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.9%	3.3%	3.6%	3.7%	3.9%	3.2%	3.6%
MIN Ajustado	6.6%	5.4%	5.6%	5.4%	4.8%	5.1%	5.2%	5.6%
Índice de Eficiencia	25.5%	24.7%	21.3%	20.1%	20.8%	21.5%	23.5%	19.5%
ROA Promedio	3.8%	2.6%	3.3%	3.1%	3.0%	3.2%	2.6%	3.4%
Índice de Capitalización	19.4%	15.7%	16.0%	15.3%	15.6%	15.9%	16.2%	15.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	4.8	5.5	5.5	5.7	5.4	5.3	5.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	7.9%	6.8%	8.1%	8.8%	8.9%	9.0%	7.1%	8.5%
Tasa Activa	18.6%	17.9%	18.0%	17.6%	17.2%	17.1%	17.9%	17.6%
Tasa Pasiva	10.7%	11.1%	9.9%	8.8%	8.3%	8.1%	10.8%	9.1%

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)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	2,531	2,121	3,078	3,218	3,356	3,680	1,355	1,655
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,035	1,705	2,013	3,962	6,297	6,463	994	1,216
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	42	71	14	1,385	3,036	3,376	9	8
Provisiones	993	1,634	1,999	2,577	3,261	3,087	984	1,208
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Deudores por Reporto	2,362	170	226	-1	-1	0	215	0
Cambio en Derivados (Activos)	82	-589	571	0	-12	-20	417	95
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-12,405	-13,927	-11,662	-7,944	-6,571	-6,635	-5,750	-6,325
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-109	-135	-408	206	-36	-52	115	377
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-97	-295	-218	-87	-110	-113	-110	-91
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	896	-63	-114	-68	-64	-68	-103	-35
Cambio Pasivos Bursátiles	2,495	2,283	9	1,794	172	225	204	1,548
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	8,405	11,611	10,267	3,615	3,757	2,429	3,201	1,352
Cambio en Derivados (Pasivo)	330	-301	242	-5	-3	3	277	-52
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	919	1,794	-589	-334	225	221	-1,579	-110
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-1,815	61	-23	253	68	67	308	498
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,064	610	-1,699	-2,058	-2,574	-3,942	-2,805	-2,232
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,200	-1,194	-1,750	-2,049	-3,388	-3,505	-702	-598
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-30	-104	-125	-254	-138	-184	0	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1,170	-1,090	-1,624	-1,794	-3,251	-3,320	-702	-598
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1,200	-1,194	-1,750	-2,049	-3,388	-3,505	-702	-598
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-2,500	-2,493	-743	-2,996	-2,249	-2,847	0	-1,496
Otros movimientos al capital	10	-47	-203	36	0	0	-222	36
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2,490	-2,540	-947	-2,960	-2,249	-2,847	-222	-1,460
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	941	702	697	113	1,441	-152	-1,380	-1,419
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3,109	4,050	4,752	5,449	5,562	7,003	4,752	5,449
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4,050	4,752	5,449	5,562	7,003	6,852	3,372	4,029

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	2,531	2,121	3,078	3,218	3,356	3,680	1,355	1,655
+ Estimaciones Preventivas	993	1,634	1,999	2,577	3,261	3,087	984	1,208
+ Depreciación y Amortización	42	71	14	1,385	3,036	3,376	9	8
- Castigos de Cartera	1,228	1,772	2,286	2,660	2,744	2,851	44	1,540
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-109	-135	-408	206	-36	-52	115	377
+Cambios en Cuentas por Pagar	919	1,794	-589	-334	225	221	-1,579	-110
FLE	3,149	3,714	1,809	4,391	7,098	7,462	840	1,597



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero GM Financial

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	74,957	89,986	102,023	101,512	101,490	101,952	93,530	105,454
Disponibilidades	4,050	4,752	5,449	1,894	2,514	2,953	3,372	4,029
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	396	226	0	1	1	1	11	0
Derivados	100	689	118	105	101	101	272	23
Cartera de Crédito Neta	61,122	73,414	83,077	85,702	84,154	83,071	78,180	88,195
Cartera de Crédito	62,449	75,216	85,329	88,519	89,839	89,088	81,122	90,732
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	61,994	74,734	84,727	86,352	85,466	85,548	80,604	89,986
Créditos Comerciales	26,696	32,420	35,480	35,670	36,084	36,508	34,211	35,532
Créditos de Consumo	35,298	42,314	49,247	50,682	49,382	49,041	46,393	54,454
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	455	482	602	2,167	4,374	3,540	518	746
Créditos Comerciales	49	90	149	262	588	776	110	174
Créditos de Consumo	406	392	453	1,905	3,786	2,763	409	573
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,328	-1,802	-2,252	-2,817	-5,686	-6,017	-2,942	-2,537
Otras Cuentas por Cobrar	451	586	994	752	747	755	472	617
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6,312	7,435	9,171	10,285	11,137	12,174	8,128	9,761
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	71	104	215	433	465	506	95	208
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	6,241	7,331	8,955	9,851	10,673	11,668	8,033	9,554
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2,004	2,299	2,517	2,543	2,583	2,624	2,408	2,607
Otros Activos	522	584	698	744	764	785	687	733
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	522	584	698	744	764	785	687	733
PASIVO	61,119	76,567	86,473	87,342	89,340	89,816	78,978	89,709
Pasivos Bursátiles	11,767	14,050	14,059	13,053	13,500	14,000	14,254	15,607
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	44,353	55,964	66,231	68,195	69,460	69,148	59,165	67,582
De Corto Plazo	26,747	29,592	37,025	39,310	40,375	39,625	31,343	40,620
De Largo Plazo	17,606	26,372	29,206	28,885	29,085	29,523	27,822	26,962
Derivados	376	75	317	308	302	301	352	265
Otras Cuentas por Pagar	3,568	5,362	4,773	4,439	4,664	4,885	3,783	4,664
Pasivo por Arrendamiento	72	106	218	191	209	227	96	210
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	3,216	4,938	4,190	4,248	4,454	4,658	3,687	4,454
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,055	1,116	1,093	1,346	1,415	1,482	1,424	1,591
CAPITAL CONTABLE	13,838	13,418	15,550	14,170	12,150	12,136	14,551	15,745
Capital Contribuido	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Social	86	86	86	86	86	86	86	86
Capital Ganado	13,752	13,332	15,464	14,084	12,064	12,050	14,465	15,659
Reservas de Capital	26	26	26	26	26	26	26	26
Resultado de Ejercicios Anteriores	11,155	11,199	12,579	14,161	14,242	12,221	13,322	14,161
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	-28	-214	-178	-178	-178	-252	-178
Resultado Neto	2,531	2,121	3,078	80	-2,020	-14	1,355	1,655

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados GM Financial

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Rentas	12,193	14,371	16,749	17,041	16,787	16,726	8,224	8,849
Ingresos por Intereses	9,826	11,881	13,344	14,710	14,831	14,555	6,594	6,968
Ingresos por Arrendamiento Operativo	2,367	2,490	3,405	2,332	1,956	2,170	1,630	1,881
Gastos por Intereses y Depreciación	6,852	8,399	9,547	9,845	10,513	10,716	4,729	4,848
Gastos por Intereses	5,290	6,942	7,328	7,651	7,970	8,070	3,716	3,556
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	1,562	1,457	2,219	2,193	2,543	2,647	1,014	1,292
Margen Financiero	5,341	5,972	7,203	7,197	6,275	6,010	3,495	4,001
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	993	1,634	1,999	3,937	5,510	3,158	984	1,208
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,348	4,338	5,204	3,259	764	2,852	2,510	2,793
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,505	1,738	2,159	2,092	1,789	1,810	969	1,226
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,342	1,596	1,860	2,180	2,272	2,320	903	1,062
Resultado por Intermediación	-9	-4	-12	-10	-15	-13	-14	3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	244	256	239	172	193	206	118	114
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,747	4,732	5,730	3,334	459	2,535	2,680	3,074
Gastos de Administración y Promoción	1,463	1,575	1,650	2,607	2,372	2,406	824	801
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3,284	3,157	4,080	698	-2,020	-14	1,855	2,273
Impuestos a la Utilidad Causados	850	1,313	1,140	618	0	0	514	618
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-97	-277	-138	0	0	0	-14	0
Resultado Neto	2,531	2,121	3,078	80	-2,020	-14	1,355	1,655

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.7%	0.6%	0.7%	2.4%	4.9%	4.0%	0.6%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.9%	3.3%	6.0%	7.6%	6.9%	3.2%	3.6%
MIN Ajustado	6.6%	5.4%	5.6%	3.2%	0.8%	2.8%	5.2%	5.6%
Índice de Eficiencia	25.5%	24.7%	21.3%	35.9%	39.7%	42.3%	23.5%	19.5%
ROA Promedio	3.8%	2.6%	3.3%	0.1%	-2.0%	0.0%	2.6%	3.4%
Índice de Capitalización	19.4%	15.7%	16.0%	14.5%	12.5%	12.4%	16.2%	15.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	4.8	5.5	5.6	6.8	7.7	5.3	5.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	7.9%	6.8%	8.1%	7.4%	6.8%	6.5%	7.1%	8.5%
Tasa Activa	18.6%	17.9%	18.0%	16.9%	16.5%	16.1%	17.9%	17.6%
Tasa Pasiva	10.7%	11.1%	9.9%	9.5%	9.7%	9.7%	10.8%	9.1%

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)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	2,531	2,121	3,078	80	-2,020	-14	1,355	1,655
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,035	1,705	2,013	4,875	8,160	5,947	994	1,216
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	42	71	14	938	2,649	2,789	9	8
Provisiones	993	1,634	1,999	3,937	5,510	3,158	984	1,208
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Deudores por Reporto	2,362	170	226	-1	-1	0	215	0
Cambio en Derivados (Activos)	82	-589	571	13	4	-1	417	95
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-12,405	-13,927	-11,662	-6,562	-3,962	-2,075	-5,750	-6,325
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-109	-135	-408	242	5	-8	115	377
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-97	-295	-218	-26	-41	-40	-110	-91
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	896	-63	-114	-46	-20	-21	-103	-35
Cambio Pasivos Bursátiles	2,495	2,283	9	-1,006	447	500	204	1,548
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	8,405	11,611	10,267	1,965	1,265	-312	3,201	1,352
Cambio en Derivados (Pasivo)	330	-301	242	-9	-7	-0	277	-52
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	919	1,794	-589	-334	225	221	-1,579	-110
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-1,815	61	-23	253	68	67	308	498
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,064	610	-1,699	-4,998	-2,017	-1,669	-2,805	-2,232
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,200	-1,194	-1,750	-2,052	-3,502	-3,826	-702	-598
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-30	-104	-125	-254	-138	-184	0	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1,170	-1,090	-1,624	-1,797	-3,364	-3,642	-702	-598
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1,200	-1,194	-1,750	-2,052	-3,502	-3,826	-702	-598
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-2,500	-2,493	-743	-1,496	0	0	0	-1,496
Otros movimientos al capital	10	-47	-203	36	0	0	-222	36
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2,490	-2,540	-947	-1,460	0	0	-222	-1,460
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	941	702	697	-3,555	620	439	-1,380	-1,419
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3,109	4,050	4,752	5,449	1,894	2,514	4,752	5,449
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4,050	4,752	5,449	1,894	2,514	2,953	3,372	4,029

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	2,531	2,121	3,078	80	-2,020	-14	1,355	1,655
+ Estimaciones Preventivas	993	1,634	1,999	3,937	5,510	3,158	984	1,208
+ Depreciación y Amortización	42	71	14	938	2,649	2,789	9	8
- Castigos de Cartera	1,228	1,772	2,286	3,372	2,642	2,934	44	1,540
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-109	-135	-408	242	5	-8	115	377
+Cambios en Cuentas por Pagar	919	1,794	-589	-334	225	221	-1,579	-110
FLE	3,149	3,714	1,809	1,490	3,727	3,214	840	1,597



@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 Crediticos / 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**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	22 de septiembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	1T22-2T26 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)	Calificación de GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Standard & Poor's el 11 de noviembre de 2025. Calificación de GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Positiva, en escala global, otorgada por Fitch Ratings el 11 de diciembre de 2025. Calificación de GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Moody's el 5 de junio de 2026. Calificación de GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB+ con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por DBRS el 13 de julio de 2026.
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

* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 de 1934 ("HR Ratings").

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(ies), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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, 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 calificadora 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