

FECHA: 06/05/2020

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	TOYOTA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	TOYOTA FINANCIAL SERVICES MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva se mantiene estable

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

\* La posición líder de la marca, la amplia base de clientes y la sólida generación de ingresos histórica ayudarán a Toyota Financial Service Mexico (TFSM) a mantener resiliente su posición de negoció ante la contracción económica y el panorama adverso de la industria automotriz en México para 2020.

\* Asimismo, a pesar del deterioro económico del país derivado de la pandemia del COVID-19, esperamos que TFSM mantenga niveles saludables de calidad de activos respaldados por prudentes estándares de originación y una base de clientes diversificada.

\* Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de emisión de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de TFSM.

\* La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que TFSM mantenga su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, así como un índice proyectado de capital ajustado en torno a 11.4% para los próximos dos años. Asimismo, esperamos que, incluso ante un escenario económico adverso, la compañía mantenga niveles manejables de calidad de activos y niveles de liquidez suficientes para cubrir sus obligaciones financieras en el corto y largo plazo.

## Acción de Calificación

Ciudad de México, 6 de mayo de 2020 - S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y de 'mxA-1+', respectivamente, de Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. (TFSM). La perspectiva se mantiene estable.

Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de sus emisiones de deuda de largo plazo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de TFSM.

## Fundamento

Las calificaciones de TFSM reflejan una sólida participación de mercado, una estable base de clientes y una creciente generación de ingresos operativos. Dichos factores le han permitido mantenerse resiliente ante el escenario económico adverso derivado de la contingencia sanitaria y del menor dinamismo en la industria automotriz en México. De igual forma, nuestro análisis incorpora un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en torno a 11.4%, en promedio, para 2020 y 2021. A su vez, su posición de riesgo considera niveles manejables de activos improductivos y pérdidas crediticias, aun considerando un importante deterioro derivado de un mayor riesgo económico en el país. Finalmente, nuestras evaluaciones de fondeo y liquidez siguen tomando en cuenta una estructura de fondeo diversificada, así como suficientes recursos líquidos para cubrir sus necesidades de liquidez en el corto y largo plazo.

Seguimos considerando a TFSM como una subsidiaria altamente estratégica para Toyota Motor Corp. (AA-/Rev. Esp. Negativa/A-1+) y Toyota Financial Services Corp. (AA-/Rev. Esp. Negativa/A-1+). El estatus de grupo actual es resultado de la operación de TFSM con las líneas de negocio integrales para la estrategia global del grupo. De tal manera, la entidad mantiene el reconocimiento de su marca a nivel mundial al tener el mismo nombre que su matriz. Asimismo, TFSM cuenta con una línea de apoyo de una empresa de su controladora, que cubre totalmente las obligaciones de la compañía, y que usaría en caso de ser necesario para afrontar cualquier problema de liquidez, lo que refleja el apoyo y compromiso del grupo con la subsidiara mexicana.

Nuestros criterios establecen el ancla para instituciones financieras no bancarias (IFNB) usando el ancla para el sector bancario

FECHA: 06/05/2020

de un país determinado. Nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) es el punto de partida. Hacemos los ajustes considerando los crecientes riesgos de la industria y económico que afrontan las IFNB en comparación con los bancos. Posteriormente, aplicamos sobre estas anclas preliminares cualquier ajuste específico del país, y del sector, si aplica, para obtener el ancla final. Establecemos un ancla de 'bb' para las instituciones financieras no bancarias (IFNB) de México, la cual se sitúa dos niveles (notches) por debajo del ancla para los bancos. Reducimos la diferencia entre ambas anclas, de bancos y de IFNB, a dos niveles desde nuestro estándar de tres notches. Esto obedece a que las IFNB en México se benefician de la existencia de la banca de desarrollo (bancos propiedad del gobierno) que representa una fuente de fondeo más estable para este sector, incluso en situaciones de estrés. Además, el gobierno tiene un historial de apoyo mediante garantías y liquidez durante periodos de inestabilidad en los mercados los cuales esperamos se ejerzan en el entorno de pandemia actual.

Derivado de la contingencia sanitaria del COVID-19, esperamos un panorama más adverso para la industria automotriz en los siguientes meses. Durante los últimos años, las ventas del sector automotriz han disminuido -6.3%, en promedio, durante 2017 y 2019, como resultado de un menor dinamismo económico e incertidumbre política en el país. Actualmente, dicha situación se potencializa debido a las medidas de distanciamiento social que han obligado a la industria a cerrar los puntos de venta de los distribuidores que operan en el país. En este sentido, esperamos una menor colocación de créditos por parte de TFMS, al igual que una disminución del 8% en los ingresos operativos al cierre de 2020. Basados en las proyecciones de la ventas totales de la industria automotriz que contemplan hasta un 20% de caída, consideramos que las ventas totales de Toyota Motor Sales México (TMSM) podrían caer de forma similar, lo que generaría menor volumen de operaciones para su financiera..

A pesar de lo anterior, esperamos que la sólida posición de mercado y la estable base de clientes de TFMS le ayuden a mantenerse resiliente durante este periodo de contracción y, posteriormente, a restablecer los volúmenes de operación históricos del negocio de manera gradual durante los años subsecuentes. En parte, impulsado por el posicionamiento líder de la marca en el segmento de híbridos, que representó alrededor de 16% de las unidades vendidas por la marca en 2019 y ha mostrado una tendencia al alza, inverso al reportado por parte de la industria. Finalmente, consideramos importante mencionar que la compañía puso en marcha su plan de continuidad de negocio, que permite a la totalidad de los empleados continuar con sus actividades laborales mientras trabajan de forma remota. Al mismo tiempo, el equipo directivo de TFMS ha reajustado el modelo de negocio ante las nuevas condiciones, fortaleciendo los canales digitales para ofrecer alternativas a los clientes mediante showrooms digitales y nuevas plataformas en línea.

Nuestra evaluación de capital y utilidades refleja nuestro índice de RAC en torno al 11.4% para los próximos 12 a 24 meses. A pesar de que esperamos una fuerte caída en la utilidad neta de la compañía-debido a un incremento en los castigos de cartera y a la creación de reservas para pérdidas crediticias- consideramos que la generación interna de capital, el crecimiento moderado de sus activos ponderados por riesgo y una política conservadora de pago de dividendos para 2020 seguirán respaldando nuestra evaluación actual. Nuestras proyecciones financieras consideran nuestro escenario base que incluye los siguientes supuestos:

- \* Crecimiento esperado del producto interno bruto (PIB) de México de -6.7% en 2020 y de 2.9% en 2021.
- \* Una contracción cercana al 2% de la cartera de crédito para 2020 y posteriormente una recuperación de 2.5% para 2021, reflejando el panorama adverso de la industria automotriz en México.
- \* Niveles de rentabilidad, medidos a través del retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés), debajo del 2% para los siguientes dos años, lo cual deriva de la fuerte caída esperada en las utilidades de la compañía.
- \* Niveles de eficiencia mayores a los de años anteriores, con un promedio de 25% para 2020-2021.
- \* Deterioro en los indicadores de calidad de activos; sin embargo, continuarán en niveles manejables y mejores en comparación con los del sistema bancario mexicano. Esperamos indicadores de cartera vencida y castigos alrededor de 1.1% y 1.8%, respectivamente.
- \* Pago de dividendos durante los siguientes dos años del 50% y 75%, respetivamente, de las utilidades netas de 2019 y 2020. Para 2020, proyectamos que los principales indicadores de rentabilidad presenten un deterioro significativo como resultado de la caída en la utilidad neta de la compañía anteriormente mencionada. En este sentido, esperamos que el retorno a activos disminuya a niveles de aproximadamente 1.5% desde 3% al cierre de 2019. Además, los niveles de eficiencia se ubicarán en torno al 24% en los siguientes meses, en comparación con 20% en 2019, tomando en cuenta un menor volumen de negocio aunado a gastos provenientes de mejora de sus plataformas tecnológicas y estrategia digital.

Ante la crisis económica actual, la financiera ha tomado medidas para contener el impacto negativo en la calidad de sus activos. TFMS se ha adherido a la banca al ofrecer a sus clientes diferimiento en el pago de los créditos hasta por tres meses y ha adoptado una postura aún más conservadora al bajar la tasa de aprobación de préstamos y el porcentaje de las ventas totales de Toyota Motors Sales Mexico que planea financiar en 2020. Sin embargo, esperamos un alza en los niveles de activos improductivos y en las pérdidas crediticias de la compañía, consecuencia de la contracción económica que podrá dañar la

FECHA: 06/05/2020

capacidad de pago de algunos clientes. Al cierre de 2019, los activos improductivos representaron 0.53% del portafolio total, mientras que los castigos representaron 0.95% de la cartera promedio. Prevemos que, por primera vez, estos indicadores se encontrarán en torno a 1% al cierre de 2020; sin embargo, a pesar del deterioro esperado, los niveles de calidad de activos seguirán siendo saludables y mejores que los de sus pares, lo cual se refleja en nuestra evaluación de la posición de riesgo de la financiera. Adicionalmente, consideramos que los prudentes estándares de originación y la pulverización del portafolio por acreditado seguirán siendo fortalezas de la compañía.

En nuestra opinión, TFMS mantiene fuentes de fondeo estables y diversificadas, lo cual le brinda una mayor flexibilidad financiera para mantener las operaciones del negocio ante un entorno de mayor volatilidad. Actualmente, la institución cuenta con líneas otorgadas por bancos comerciales, un banco de desarrollo nacional, y emisiones bursátiles de largo plazo. Al cierre del 2019, la deuda bancaria representaba alrededor de 78% de su fondeo, y el 22% restante estaba conformado por deuda de mercado. Debido a dicha diversificación, su perfil de vencimientos se mantiene manejable para los próximos 24 meses. Es importante mencionar, que la financiera sigue manteniendo la línea contingente otorgada por su casa matriz que cubre al 100% sus obligaciones, al igual que líneas de crédito comprometidas por un monto de \$4,800 millones de pesos mexicanos (MXN), al cierre de 2019, mismas que no han sido dispuestas.

Nuestra evaluación de liquidez de TFMS refleja que, incluso ante un panorama económico adverso, la compañía cuenta con recursos suficientes para hacer frente a sus operaciones y obligaciones financieras durante los siguientes 18 a 24 meses. De la misma forma, la compañía mantiene una línea contingente otorgada por su casa matriz que asciende a US\$2,000 millones, adicional a las líneas de crédito comprometidas con diversos bancos comerciales. Por último, consideramos que TFMS mantiene un alto nivel de disponibilidades, al igual que una buena capacidad para generar liquidez si es necesario, al detener la originación y mantener buenos niveles de cobranza.

#### Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa, para los siguientes 24 meses, de que TFMS mantenga su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz y que esta continúe brindando apoyo en caso de ser necesario. A pesar de la contracción esperada en los resultados de la compañía, derivado del shock económico ocasionado por la pandemia en México, esperamos que su amplia base de clientes y su fuerte posicionamiento en el mercado respalde la estabilidad del negocio durante los periodos de estrés. Asimismo, esperamos que sus niveles de capitalización y sanos niveles de calidad de activos continúen representando fortalezas para el perfil individual crediticio de la compañía. Finalmente, nuestra perspectiva considera la diversificada base de fondeo de la financiera y una liquidez suficiente para enfrentar futuras obligaciones financieras, incluso en situaciones adversas.

#### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de TFMS en varios niveles (notches) durante los siguientes 24 meses si dejáramos de considerarla como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, reflejo de menor apoyo al esperado por parte de esta.

#### Escenario positivo

La compañía cuenta con las calificaciones más altas en escala nacional.

?

#### Síntesis de los factores de calificación

Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

Ancla bb

Posición del negocio Adecuada

Capital, apalancamiento y utilidades Fuerte

Posición de riesgo Adecuada

Fondeo Adecuada

Liquidez Adecuada

Influencia externa No

Influencia del gobierno No

Influencia del grupo Si

Calificación por arriba del soberano No

#### DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE EMISIÓN

FECHA: 06/05/2020

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
TOYOTA 15	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

### DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE DEUDA DE CORTO PLAZO

EMISOR	MONTO DEL PROGRAMA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR
Toyota Financial Services Mexico, S.A. de C.V.	MXN3,000,000,000	mxA-1+	mxA-1+

### Criterios y Artículos Relacionados

#### Criterios

- \* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- \* Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros, 9 de diciembre de 2014.
- \* Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias, 9 de diciembre de 2014.
- \* Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- \* Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- \* Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- \* Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- \* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

#### Artículos Relacionados

- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- \* Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial, 24 de marzo de 2020.
- \* Análisis Económico: Recuperación económica tras COVID-19 será desigual en América Latina, 17 de abril de 2020.
- \* S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector, 27 de marzo de 2020.

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. Consulte los criterios de calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

### INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

- 1) Información financiera al 31 de diciembre de 2019.
- 2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global 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, CNSF, Banco de México, FMI, BIS. 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.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/05/2020

---

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global 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 Global 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.

Contactos analíticos:

Eric Ramos, Ciudad de México, 52 (55) 5081 -4482; [eric.ramos@spglobal.com](mailto:eric.ramos@spglobal.com)

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081 -4486; [jesus.sotomayor@spglobal.com](mailto:jesus.sotomayor@spglobal.com)

## MERCADO EXTERIOR