Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings coloca calificaciones de deuda de largo plazo de 'mxAAA' de NR Finance México en Revisión Especial Negativa tras misma acción sobre su casa matriz

6 de mayo de 2020

Resumen

- Los efectos del COVID-19 en la economía podrían llevar a Nissan Motor a presentar números rojos en el ejercicio fiscal 2019. Las duras condiciones de negocio y los costos esperados de reestructuración afectarán negativamente la expectativa previa que teníamos de una recuperación significativa en sus utilidades para el ejercicio fiscal 2020.
- Dado lo anterior, el 1 de mayo de 2020, S&P Global Ratings bajó las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo a 'BBB' de Nissan Motor Co. Ltd., y mantuvimos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo de la compañía en el listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas.
- En consecuencia, colocamos nuestras calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de NR Finance México en Revisión Especial con implicaciones negativas, lo que refleja las calificaciones de su casa matriz. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de NR Finance México.
- Resolveremos el estatus de Revisión Especial de NR Finance México una vez que se resuelva el de su casa matriz, tras evaluar las expectativas de su desempeño y salud financiera, en función de las condiciones económicas como resultado de la pandemia y el probable desempeño de la compañía durante el ejercicio fiscal 2020 y en adelante.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Mauricio Ponce
Ciudad de México
52 (55) 50 81-2875
mauricio.ponce
@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52-(55) 50 81- 4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 6 de mayo de 2020, S&P Global Ratings colocó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de las emisiones de los certificados bursátiles de largo plazo de NR Finance México S.A. de C.V. (NRFM) en su listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas tras la misma acción de calificación sobre las calificaciones de su casa matriz. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de la compañía.

Las emisiones se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvente, por un monto acumulado de hasta \$13,000 millones de pesos mexicanos (MXN) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento

El estatus de Revisión Especial de las calificaciones de deuda de largo plazo de NRFM refleja que, si bajamos la calificación de su casa matriz, podríamos tomar la misma acción de calificación sobre las de emisión de largo plazo en escala nacional de NRFM. Lo anterior, se basa en la garantía incondicional e irrevocable que le otorga su casa matriz, [Nissan Motor Acceptance Corp.](#) (BBB/Rev. Esp. Negativa/A-2), que reflejan las de su casa matriz, [Nissan Motor Co. Ltd.](#) (BBB/Rev. Esp. Negativa/A-2) a las calificaciones de las emisiones de deuda de NRFM. Por lo tanto, las calificaciones de la financiera mexicana se moverán en tándem con las de su casa matriz.

El 1 de mayo de 2020, bajamos en un nivel (*notch*) las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo a 'BBB' de Nissan Motor Co. Ltd. Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de corto plazo de 'A-2' de la compañía. Asimismo, mantuvimos las calificaciones de largo y corto plazo en nuestro listado de Revisión Especial con implicaciones negativas, donde las colocamos el 26 de marzo de 2020. La baja de las calificaciones de largo plazo se basa en nuestra opinión sobre las desafiantes condiciones de negocio y la expectativa de que los costos de reestructuración afecten negativamente nuestra proyección previa de una recuperación del margen de EBITDA de Nissan Motor Co. Ltd. respecto a los niveles que preveíamos anteriormente para el ejercicio fiscal 2020 (que concluye el 31 de marzo de 2021). Habíamos estimado que el margen de EBITDA mejoraría a cerca del 6% en el ejercicio fiscal de 2020 después de caer en el ejercicio fiscal de 2019 a 5% o menos. Sin embargo, los efectos de COVID-19 han vuelto inevitable el deterioro significativo de la rentabilidad y solidez financiera de Nissan Motor, en nuestra opinión.

Consideramos que las difíciles condiciones de negocio podrían continuar durante el ejercicio fiscal 2020. Esto sigue a una proyección de pérdida neta consolidada de entre ¥85,000 millones y ¥95,000 millones aproximadamente en el ejercicio fiscal 2019, que la compañía anunció el 28 de abril de 2020.

Las medidas impuestas por los gobiernos para contener el contagio de COVID-19 han afectado la producción y ventas de Nissan Motor Co. Ltd. en sus mercados clave en América del Norte y Europa. De igual forma, es probable que la rentabilidad de la compañía sea más baja que la de otros fabricantes de automóviles japoneses con presencia mundial, como Toyota Motor Corp. y Honda Motor Co. Ltd. Esto se debe a los potenciales costos de reestructuración asociados con la capacidad de producción excedente en América del Norte y Europa y el recorte de personal bajo su estrategia de negocio. Es probable que dichos costos aumenten la presión sobre la rentabilidad en los próximos 12 a 24 meses, en nuestra opinión.

Mantuvimos las calificaciones de Nissan Motor Co. Ltd. en Revisión Especial con implicaciones negativas debido a que no podemos descartar la posibilidad de que el impacto de la pandemia se intensifique o persista. Esto podría debilitar la recuperación de su desempeño de negocio y afectar sus finanzas, lo que pesaría aún más en su calidad crediticia.

Revisión Especial (*CreditWatch*)

El estatus de Revisión Especial de las calificaciones de emisión de largo plazo de NR Finance México refleja la posibilidad de que, si bajamos calificación de su casa matriz, podríamos tomar la misma acción de calificación sobre las de emisión de largo plazo en escala nacional de la compañía.

Resolveremos el estatus de Revisión Especial de Nissan Motors Co. Ltd. después de examinar las expectativas del desempeño de negocio y los indicadores de salud financiera. Una vez que hayamos resuelto el estatus de Revisión Especial, examinaremos las expectativas sobre los siguientes puntos:

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings coloca calificaciones de deuda de largo plazo de 'mxAAA' de NR Finance México en Revisión Especial Negativa tras tomar la misma acción sobre su casa matriz

- El fin de la pandemia.
- La reanudación de sus actividades de producción global y la utilización de la capacidad.
- Los planes de ventas, incluyendo los planes de presentación.
- Los costos de reestructuración, y
- Los planes de fondeo.

Podríamos considerar bajar nuestra calificación de Nissan Mortor Co. Ltd. en un nivel si determinamos que es poco probable que su desempeño de negocio se recupere en cierto grado, durante el ejercicio fiscal 2020, y que su rentabilidad se mantenga débil. También podríamos considerar una baja de calificación si esperamos que la sólida base financiera con una posición neta de efectivo se someta a una fuerte presión.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE LARGO PLAZO

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
NRF 17	mxAAA	mxAAA	Rev. Esp. Negativa	N/A
NRF 18	mxAAA	mxAAA	Rev. Esp. Negativa	N/A
NRF 19	mxAAA	mxAAA	Rev. Esp. Negativa	N/A

DETALLE DE LA CALIFICACIÓN DE CORTO PLAZO

EMISOR	MONTO DEL PROGRAMA (MXN)	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
NR Finance Mexico S.A. de C.V. SOFOM E.R.	\$5,000,000,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

N/A – No aplica

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Criterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings coloca calificaciones de deuda de largo plazo de 'mxAAA' de NR Finance México en Revisión Especial Negativa tras tomar la misma acción sobre su casa matriz

- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México](#), 29 de octubre de 2019.

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 para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en 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. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Dado que la calificaciones asignadas a la emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México S.A. de C.V. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora, Nissan Motor Acceptance Corp, cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Nissan Motor Co. Ltd., la información utilizada para la calificación es la emergente de los términos de la garantía citada, así como el análisis efectuado por S&P Global Ratings para calificar a aquellas.

2) En relación al numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor NR Finance México S.A. de C.V. SOFOM E.R., no fue considerada para el otorgamiento de esta calificación; y (ii) se tomó en consideración la calificación crediticia confirmada al garante Nissan Motor Acceptance Corp. por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 31 de marzo de 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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings coloca calificaciones de deuda de largo plazo de 'mxAAA' de NR Finance México en Revisión Especial Negativa tras tomar la misma acción sobre su casa matriz

Copyright © 2020 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones 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.

Los análisis crediticios relacionados y otros, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden 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.standardandpoors.com/usratingsfees.

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.