

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México

13 de octubre de 2020

Acción de Calificación

El 13 de octubre de 2020, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAA+' y de 'mxA-1+', respectivamente, de las emisiones de certificados bursátiles de NR Finance México, S.A. de C.V. (NRFM).

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

Las calificaciones de las emisiones de deuda de NRFM se basan en la garantía incondicional e irrevocable que le otorga su casa matriz, [Nissan Motor Acceptance Corp.](#) (BBB-/Negativa/A-3), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, [Nissan Motor Co. Ltd.](#) (BBB-/Negativa/A-3).

La perspectiva negativa de Nissan Motor Co. Ltd. refleja una probabilidad de al menos una en tres de que bajemos las calificaciones de la compañía como resultado de un deterioro de su desempeño operativo o financiero más allá de nuestro supuesto base. Esto puede ocurrir si la pandemia tiene un efecto cada vez más adverso en sus ventas y producción hacia 2021 o si sus esfuerzos de reestructuración tardan en generar beneficios. Derivado de lo anterior, si se llegara a materializar la perspectiva negativa de Nissan Motor Co. Ltd., veríamos una acción similar en las calificaciones de NRFM.

Esperamos que las ventas unitarias totales de autos nuevos en 2020 de Nissan Motor Co. Ltd. caigan más de 20% con respecto al año anterior en Estados Unidos, el segundo mercado automotriz más grande del mundo, y 8% a 10% en China, el más grande. Se espera que la tasa de utilización de la capacidad de producción de Nissan Motor Co. Ltd. y otros fabricantes de automóviles se mantenga baja, ya que las restricciones gubernamentales en respuesta a la pandemia de COVID-19 han afectado la producción a nivel mundial. Al mismo tiempo, los fabricantes de automóviles continúan soportando considerables costos de desarrollo relacionados con las tecnologías de próxima generación, incluida la electrificación y la conducción autónoma, para seguir siendo competitivos.

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 -2875
ricardo.grisi
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México

Los problemas específicos de la empresa continúan reduciendo su rentabilidad. Estos problemas incluyen los siguientes: una línea de productos que no es tan competitiva como la de sus pares debido a sus muchos modelos antiguos; su estrategia en los últimos años de ampliar los incentivos de ventas para ganar participación de mercado, que ahora está teniendo consecuencias, y un cambio de dirección que ha llevado a la empresa a revisar su estrategia de negocio.

Consideramos probable que las condiciones adversas dificulten que Nissan Motor Co. Ltd. recupere rápidamente sus ganancias operativas y mejore su capacidad de generar flujo de efectivo. Esto a pesar de los esfuerzos para fortalecer su capacidad de generar utilidades con el lanzamiento de nuevos modelos y el cambio a una política de ventas centrada en el lanzamiento de nuevos modelos y la rentabilidad. También consideramos que la significativa reestructuración que la empresa planea llevar a cabo probablemente produzca una carga de costos y gastos temporales que pesarán en su desempeño operativo y solidez financiera.

Por otro lado, el flujo de efectivo libre de su segmento automotriz probablemente siga siendo muy negativo durante el próximo año o dos debido al gasto adicional en su reestructuración. Por ello, en nuestra opinión, es probable que el efectivo neto del segmento disminuya a aproximadamente ¥200,000 millones - ¥300,000 millones en el próximo año o dos después de haber caído a aproximadamente ¥1.1 billones al 31 de marzo de 2020, desde niveles superiores a ¥1.5 billones en los últimos años.

Además, es probable que sus operaciones financieras cautivas mantengan una calidad de activos relativamente sólida y una alta rentabilidad gracias a la gestión de negocio conservadora.

Evaluamos la liquidez de la empresa como fuerte debido a que esperamos que sus fuentes de liquidez excedan los usos en 1.5x (veces) durante el próximo año y que se mantengan por encima de 1.0x el año siguiente. Excluyendo sus operaciones de financiamiento cautivo, la empresa ha mantenido una significativa posición de efectivo neto, con montos superiores a ¥1.0 billón, durante más de cinco años.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE LARGO PLAZO

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
NRF 18	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A
NRF 19	mxAA+	mxAA+	N/A	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 México S.A. de C.V. SOFOM E.R.	\$5,000,000,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

N/A – No aplica

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Crterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Análisis Económico: Desafíos de crecimiento de América Latina previos al COVID-19 no desaparecerán después de la pandemia](#), 24 de septiembre de 2020.
- *Credit Conditions Emerging Markets: Fragile And Uneven Recovery, Virus Resurgence Looms*, 29 de septiembre de 2020.
- [S&P Global Ratings baja calificaciones de deuda a 'mxAA+' de NR Finance México tras acción similar sobre su casa matriz; las retira de Revisión Especial Negativa](#), 8 de julio 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 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. SOFOM E.R. 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., 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 30 de junio 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México

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 confirma calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México

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.