

FECHA: 16/04/2021

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

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

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Toyota Financial Services México por resiliencia en ingresos operativos, la perspectiva se mantiene estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

* La posición líder de la marca, la sólida generación de ingresos operativos y la amplia base de clientes ayudaron a Toyota Financial Services Mexico (TFSM) a mantener resiliente su posición de negocio ante la contracción económica observada en el último año y el panorama adverso al que se ha enfrentado la industria automotriz en México durante 2020 y 2021.

* En este sentido, esperamos que, para 2021, sus volúmenes de operación y generación de ingresos operativos repunten, al tiempo que los niveles de calidad de activos se mantienen saludables, respaldados por prudentes estándares de originación.

* 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 para los próximos 24 meses refleja nuestra expectativa de que TFSM mantenga su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz. De tal manera, esperamos que esta continúe brindando apoyo en caso de ser necesario a través de fondeo o liquidez, como se ha observado históricamente.

Acción de Calificación

El 16 de abril de 2021, S&P Global Ratings confirmó 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 incorporan nuestra visión de la entidad como una subsidiaria estratégicamente importante para Toyota Motor Corp. (A+/Estable/A-1+) y Toyota Financial Services Corp. (A+/Estable /A-1+). Nuestra evaluación de grupo actual es resultado de la operación de TFSM con las líneas de negocio integrales para la estrategia global del grupo. Adicionalmente, durante 2020, la compañía tuvo un avance significativo respecto a la implementación de sistemas tecnológicos usados por su casa matriz, lo cual está en línea con la estrategia de transformación digital global de la marca. Asimismo, TFSM cuenta con una línea de apoyo por parte 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 subsidiaria mexicana.

Las calificaciones de TFSM se basan en una sólida participación de mercado, una estable base de clientes y una generación de ingresos operativos resiliente ante escenarios adversos de mercado. Asimismo, nuestro análisis incorpora un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en torno a 10.6%, en promedio, para 2021 y 2022. De igual forma, aunque los indicadores de calidad de activos se deterioraron durante 2020, su posición de riesgo considera que dichos niveles se mantendrán manejables, aun considerando el importante desafío para la industria automotriz en México durante 2021. 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 o salidas de flujo de efectivo inesperadas.

A pesar de la fuerte contracción en la industria automotriz en México, esperamos que la generación de ingresos operativos de TFSM se mantengan resilientes en los próximos 12 a 24 meses. Las ventas del sector automotriz han ido disminuyendo desde

FECHA: 16/04/2021

2016 y con mayor profundidad durante 2020, debido a las medidas de distanciamiento social, que exacerbaron la contracción en la venta de unidades un 28% comparado con 2019. Lo anterior afectó los niveles de originación de TFSM y su cartera total se contrajo un 5.4%. No obstante, debido al fuerte posicionamiento de la marca y la normalización en las operaciones de la compañía, esperamos que restablezcan los volúmenes de operación históricos del negocio de manera gradual durante los años subsecuentes. En este sentido, proyectamos que el portafolio de créditos crezca un 7% durante 2021, en línea con el incremento estimado de los ingresos operativos de 3.4% durante el mismo periodo. Cabe recalcar que la estrategia de transformación tecnológica de la compañía jugó un rol clave durante la pandemia, ya que ofreció canales digitales a sus clientes. Lo que permitió satisfacer parte de la demanda y aminorar los impactos en las ventas por el cierre parcial de la economía durante 2020.

Esperamos sólidos niveles de capitalización para los próximos 12 a 24 meses, aun considerando menor generación interna de capital y pago de dividendos a su casa matriz. Proyectamos un RAC de 10.6% para los próximos 12 a 24 meses, respaldado por su constante generación interna de capital y un crecimiento moderado de sus activos ponderados por riesgo. Si bien estamos considerando que el margen financiero podría volver a niveles históricos, los castigos de cartera, aunado a niveles de eficiencia proyectados en torno al 27% derivado de gastos al alza provenientes de mejoras a sus plataformas tecnológicas, podrían ocasionar que la utilidad neta decrezca alrededor de 3% durante 2021. No obstante, y aunque asumimos un pago de dividendos de 100% para el mismo periodo, esperamos que los niveles de capitalización se mantengan en línea con la evaluación actual de capital y utilidades, respaldada por un crecimiento manejable aunado a una base de capital suficiente para apalancar crecimiento futuro.

Pérdidas crediticias manejables a pesar de las repercusiones del COVID-19 y la contracción económica en México. La buena calidad crediticia de sus principales clientes, junto con las sólidas políticas de originación que la compañía sigue, ha ayudado a mantener manejables los indicadores de calidad de activos. Los activos improductivos representaron 0.7% del portafolio total a diciembre de 2020, relativamente similar al 0.5% en 2019. Por otro lado, los castigos netos se situaron en 1.7% frente al 1% observado en 2019. El deterioro en el portafolio de créditos provino principalmente de su cartera de consumo. En este sentido, TFSM ofreció programas de apoyo a aquellos clientes vulnerables para contener el impacto negativo en la calidad de sus activos. Este programa de apoyo bajo criterios contables especiales llegó a representar 12.5% del total de créditos durante junio 2020. Sin embargo, al cierre de diciembre 2020, la mayoría de sus clientes restablecieron el pago de sus cuotas, y solo 1% de los clientes bajo el programa de apoyo tuvieron una solución adicional a través de una reestructura tradicional vigente. Por lo mismo, consideramos que la probabilidad de deterioro en el portafolio de créditos sigue latente y la tendencia en la calidad de los activos podría continuar. Sin embargo, en nuestra opinión, este deterioro será manejable y en línea con la evaluación actual de riesgo que tiene la compañía. Proyectamos activos improductivos de 0.9% durante 2021, cubiertos completamente por reservas y con pérdidas crediticias en torno a 1.5%.

TFSM mantiene fuentes de fondeo estables y diversificadas, con recursos suficientes para hacer frente a sus operaciones y obligaciones financieras. Históricamente hemos observado una postura conservadora de la financiera respecto a la diversificación y uso de sus líneas de crédito. La compañía optó por disponer recursos de varias de ellas durante 2020 -a pesar del efecto negativo en el margen de interés- y robustecer su posición de caja, ante un menor flujo de efectivo tras la disminución en la originación. Al cierre de diciembre de 2020, su fondeo estaba compuesto de líneas con instituciones bancarias (83%) y el resto en emisiones de mercado. A la fecha, la compañía mantiene una línea contingente otorgada por su casa matriz que asciende a US\$2,000 millones (que cubre el 100% de sus obligaciones financieras), adicional a las líneas de crédito comprometidas con diversos bancos comerciales por un monto de \$4,800 millones de pesos mexicanos (MXN). Por ello, consideramos que la financiera mantiene recursos líquidos suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez o salidas de flujo de efectivo inesperadas para los próximos 12 a 24 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 24 meses refleja nuestra expectativa de que TFSM 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 fuerte contracción en las ventas del sector automotriz en el último año, esperamos que la financiera tenga un crecimiento en sus ingresos operativos debido a una expansión proyectada en su cartera de crédito, superior al promedio de la industria bancaria en México. Esto al tiempo que mantiene indicadores de calidad de activos sanos, estabilidad en sus indicadores de capital, así como una base de fondeo diversificada y un adecuado manejo de liquidez y obligaciones de corto plazo.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de TFSM en varios niveles (notches) en los siguientes 24 meses si dejáramos de considerarla como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz o si vemos que hay un menor apoyo al esperado por parte de esta.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/04/2021

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 deuda de largo plazo

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL

PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

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 mxA-1+ mxA-1+

*En millones de pesos mexicanos

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

* Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

* 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).

* Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

* Panorama económico para América Latina 2021: Pese a mejora en crecimiento, las debilidades prepanidémicas persisten, 25 de marzo de 2021.

* S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva se mantiene estable, 6 de mayo 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

FECHA: 16/04/2021

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) Información financiera al 31 de diciembre de 2020.

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.

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

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4486, jesus.sotomayor@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR