

Comunicado de prensa:

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

16 de abril de 2021

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.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Eric Ramos
Ciudad de México
52 (55) 5081 -4482
eric.ramos
@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

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

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

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

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 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 aunando 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

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

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.

Escenario positivo

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

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

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.

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

- [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 prepandémicas 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 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

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

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 confirmó calificaciones de Toyota Financial Services México por resiliencia en ingresos operativos, la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2021 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.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.