

Comunicado de prensa:

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

31 de mayo de 2019

Resumen

- La posición líder de la marca Toyota continúa respaldando el crecimiento de la financiera a pesar de un menor dinamismo en la industria automotriz e incertidumbre económica en México.
- Asimismo, TFSM ha mantenido sanos niveles de calidad de activos respaldados por prudentes estándares de originación en comparación con sus pares nacionales que calificamos.
- 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 11.2% para los próximos dos años. Asimismo, esperamos niveles sanos de calidad de activos y liquidez suficiente para enfrentar sus obligaciones financieras.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Eric Ramos
Ciudad de México
52 (55) 50 81-4482
eric.ramos@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081-4494
ricardo.grisi@spglobal.com

Acción de Calificación

Ciudad de México, 31 de mayo de 2019 – 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 de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de la empresa.

Fundamento

Las calificaciones de TFSM reflejan su posición de negocio que continúa beneficiándose de la estabilidad de sus ingresos. Estos se han mantenido sólidos a pesar del menor dinamismo que prevalece 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 11.2%, en promedio, para 2019 y 2020. A su vez, su posición de riesgo considera sus sanos niveles de activos improductivos y pérdidas crediticias, con una cobertura de reservas por encima de 100%. 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 plazo.

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

Seguimos considerando a TFSM como una subsidiaria altamente estratégica para [Toyota Motor Corp.](#) (AA-/Estable/A-1+) y [Toyota Financial Services Corp.](#) (AA-/Estable/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, la compañía cuenta con una línea de apoyo de una empresa de su controladora, que usaría en caso de ser necesario para afrontar cualquier problema de liquidez. Recientemente, se amplió dicha línea a US\$2,000 millones desde US\$500 millones, lo que refleja el apoyo y compromiso del grupo con la subsidiaria mexicana.

Para obtener el ancla de una institución financiera no bancaria (IFNB), utilizamos el ancla de los bancos, que derivamos de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés), el cual refleja el riesgo económico y de la industria de cada país y en un sistema bancario en particular, como las anclas preliminares, que son el punto de partida. Posteriormente, consideramos cualquier ajuste específico del país y del sector en esta ancla preliminar para obtener el ancla de las IFNB.

Entre las IFNB que operan en México, determinamos un ancla de 'bb+' para las compañías financieras (fincos), que se ubica dos niveles (*notches*) por debajo del ancla de bancos. Redujimos el diferencial entre el ancla de los bancos y el ancla de las compañías financieras a dos *notches* desde el ancla preliminar de tres. Esto se debe a que las fincos en México se benefician de la existencia de los bancos de desarrollo (bancos propiedad del gobierno), que representan una fuente de fondeo estable para este sector, incluso en situaciones de estrés. Además, existe un historial de apoyo de parte del gobierno por medio de garantías y liquidez durante periodos de dificultades en el mercado. No obstante, a pesar de estas características, prevemos que el crecimiento económico en México será de un bajo 1.6% en 2019. Por lo tanto, nuestra percepción del riesgo económico en el país se traduce en una tendencia negativa en el ancla de los bancos. Si la tendencia del riesgo económico de México se materializa, esperaríamos un ajuste a la baja de un *notch* en el ancla de los bancos, y también en el ancla de las IFNB.

La posición de negocio de TFSM sigue beneficiándose de la estabilidad de sus ingresos operativos, los cuales se han mostrado sólidos, a pesar del menor dinamismo en la industria automotriz en México. Por otro lado, consideramos que los ingresos de la compañía financiera continúan concentrados en el sector automotor, mismos que, en nuestra opinión, son más vulnerables ante un escenario económico adverso. Al cierre de marzo de 2019, los ingresos por intereses generados por los créditos para automóviles representaron alrededor de 90% de sus ingresos totales y esperamos que se mantengan similares para los próximos años. Esto debido a que la estrategia de la financiera contempla seguir financiando alrededor del 45% de las ventas totales de Toyota Motors Sales Mexico S. de R.L. de C.V. (TMEX) 2019-2020. Finalmente, seguimos considerando que el equipo directivo de TFSM cuenta con amplia experiencia en el sector automotor, que además sigue una estrategia bien definida marcada por su casa matriz. No esperamos cambios relevantes en la posición de negocio de la financiera durante los próximos 24 meses debido a que el foco de la compañía seguirá centrado en la misma industria.

Durante los próximos dos años, esperamos que TFSM pague dividendos a su casa matriz, los cuales representarán el 100% de los resultados generados durante 2018 y 2019. A pesar de dichos dividendos, nuestra evaluación de capital, apalancamiento, y utilidades sigue respaldada por nuestro índice de RAC proyectado, el cual prevemos en torno a 11.2% para los próximos 24 meses. Sin embargo, si la compañía sigue esta directriz de dividendos, nuestro índice de RAC podría verse presionado a la baja y, por ende, nuestra evaluación de capital. Nuestras proyecciones financieras consideran nuestro escenario base que incluye los siguientes supuestos:

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

- Crecimiento esperado del producto interno bruto (PIB) de México de 1.6% en 2019 y de 1.9% en 2020.
- Crecimiento de la cartera de crédito de 0.5% para 2019 y de 10% para 2020, lo que reflejaría el todavía menor dinamismo en la industria automotriz en México.
- Niveles de rentabilidad, medidos a través del retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés), en torno a 2.3%, en promedio durante 2019 y 2020, lo que refleja mayores gastos operativos, ya que la compañía continuará invirtiendo en su plataforma tecnológica;
- Niveles de eficiencia ligeramente mayores a los de años anteriores, en torno a 24% para 2019-2020.
- Sanos indicadores de calidad de activos para los siguientes dos años, considerando los prudentes estándares de originación de la financiera.
- Pago de dividendos durante los siguientes dos años del 100% de las utilidades netas de 2018 y 2019.

Consideramos que la calidad de capital de TFSM es alta. Esto debido a que su capital está compuesto en su totalidad por capital fijo, reservas y utilidades retenidas, y no contiene deuda subordinada o capital híbrido. Por otro lado, los niveles de rentabilidad se han mantenido estables durante los últimos años. Al cierre de marzo de 2019, el índice de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio se ubicó en 2.9%, con un promedio similar al de sus últimos tres cierres fiscales. Esperamos que la compañía mantenga sus fuertes niveles de capitalización y estables niveles de rentabilidad durante los siguientes dos años.

Nuestra evaluación de la posición de riesgo de la financiera contempla que mantiene estándares de originación prudentes en comparación con sus pares nacionales que calificamos. Lo anterior se refleja en los bajos niveles de activos improductivos y en las pérdidas crediticias que ha presentado la compañía en los últimos años, con una cobertura de reservas por encima de 100%. Subrayamos que TFSM ha invertido en el fortalecimiento de sus sistemas de originación y cobranza para evitar posibles fraudes o incrementos en su nivel de cartera vencida. Al cierre del primer trimestre de 2019, los activos improductivos y las pérdidas crediticias se situaron en 0.4% y 0.5%, respectivamente, y no esperamos incrementos importantes en estos indicadores para los próximos dos años. Es importante mencionar que, a pesar de tener prácticamente una sola línea de negocio, la compañía tiene una concentración de cartera por acreditado muy baja, tampoco tiene exposiciones en otras monedas que pudieran afectar la estabilidad del negocio. Para los próximos dos años, consideramos que TFSM seguirá enfocando sus esfuerzos en mantener niveles saludables de activos improductivos y una baja concentración de su cartera de crédito, por lo que no prevemos cambios en nuestra evaluación de posición de riesgo.

En nuestra opinión, TFSM aún mantiene fuentes de fondeo diversificadas, lo cual le brinda una mayor estabilidad y flexibilidad financiera para mantener y crecer las operaciones del negocio. Actualmente, la institución cuenta con líneas otorgadas por bancos comerciales, un banco de desarrollo nacional, y emisiones bursátiles de largo y corto plazo. Para el primer trimestre de 2019, la deuda bancaria representaba alrededor de 70% de su fondeo, y el 30% restante estaba conformado por deuda de mercado. Debido a dicha diversificación, su perfil de vencimientos se mantiene bien distribuido y manejable para los próximos 24 meses. Prevemos que, durante 2019, la compañía podría realizar algunas emisiones de deuda local para refinanciar sus próximos vencimientos. Es importante mencionar, que la financiera sigue manteniendo la línea contingente otorgada por su casa matriz, al igual que sus líneas de crédito comprometidas, mismas que no han sido dispuestas. Al cierre del primer trimestre de 2019, nuestro indicador de fondeo estable se ubicó

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

en 91%, ligeramente menor que el promedio de los últimos tres años de 92%. De tal manera, no esperamos cambios importantes en su estructura de fondeo para los próximos dos años.

Nuestra evaluación de liquidez de TFSM refleja sus recursos suficientes para mantener sus operaciones diarias, además de su capacidad para generar liquidez si es necesario al detener la originación y mantener la cobranza. Consideramos que la capacidad de pago de la financiera se mantiene sin cambio tras la reclasificación, para fines contables, de la totalidad de sus pasivos bursátiles como deuda de corto plazo. Esto se debe a que la compañía cuenta con líneas de crédito comprometidas con diversos bancos comerciales, al igual que la línea contingente otorgada por una empresa de su casa matriz que asciende a US\$2,000 millones. Dicho monto fue ampliado recientemente desde US\$500 millones, lo cual refleja el apoyo y respaldo constantes de su controladora. No esperamos necesidades de liquidez grandes o inusuales durante los siguientes 24 meses, por lo que consideramos que TFSM tiene niveles de liquidez adecuados para cubrir su operación diaria y sus objetivos de crecimiento esperados.

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. Del mismo modo, esperamos que la compañía conserve sus fortalezas crediticias, con un índice de capital ajustado en torno a 11.2% durante los siguientes dos años, al igual que sanos niveles de calidad de activos ubicándose por debajo de 1%. También, nuestro escenario base considera que la compañía mantendrá una liquidez suficiente para enfrentar sus obligaciones financieras.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de TFSM en varios niveles (*notches*) durante los siguientes 24 meses si dejáramos de considerarla como una subsidiaria altamente estratégica para su matriz, lo cual podría derivar de un menor soporte por parte de su controladora o una estrategia de la financiera que ya no sea integral para las operaciones globales del grupo.

Escenario positivo

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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; 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

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
TOYOTA 14	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
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

- [Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros](#), 9 de diciembre de 2014.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias](#), 9 de diciembre de 2014.

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

- [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 para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Condiciones Crediticias América Latina: Pausa de la Reserva Federal disminuye los riesgos a corto plazo, pero los desafíos políticos persisten](#), 28 de marzo de 2019.
- [S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras revisar a negativa la perspectiva del soberano y la tendencia de riesgo económico del BICRA](#), 4 de marzo de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva se mantiene estable](#), 25 de junio de 2018.

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 marzo 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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financiamientos México; la perspectiva se mantiene estable

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

Copyright © 2019 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 calificadoras 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.