

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

5 de octubre de 2021

Acción de Calificación

El 5 de octubre de 2021, 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 Company LLC (BBB-/Negativa/A-3), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Nissan Motor Co. Ltd. (BBB-/Negativa/A-3).

NRFM es una empresa dedicada al otorgamiento de crédito al público en general para la adquisición de autos nuevos o usados de las marcas Nissan, Renault, Mitsubishi e Infiniti, así como para brindar liquidez a los distribuidores de automóviles y realizar operaciones de factoraje y arrendamiento operativo.

La perspectiva negativa de Nissan Motor Co. Ltd. refleja una probabilidad de al menos una en tres de que bajemos la calificación de Nissan si su desempeño operativo o financiero empeora por encima de nuestros supuestos. Esto puede ocurrir si la pandemia tiene un efecto adverso creciente sobre sus ventas y producción en el próximo año o dos, o si sus esfuerzos por fortalecer su negocio tardan en generar beneficios. Derivado de lo anterior, si se llega a materializar la perspectiva negativa de Nissan Motor Co. Ltd., tomaríamos una acción similar en las calificaciones de NRFM.

Es probable que el desempeño de Nissan Motor Co. Ltd., y, en general, de los principales fabricantes de automóviles a nivel mundial, se recupere gradualmente en el próximo año o dos. Esperamos que las ventas unitarias de autos nuevos en 2021 crezcan entre 5% y 9% en China, el mercado automotriz más grande del mundo, y que aumenten entre 14% y 16% en Estados Unidos, el segundo mercado más grande. El desempeño de muchos fabricantes de automóviles se ha

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Mauricio Ponce
Ciudad de México
52 (55) 5081 2875
mauricio.ponce
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081 4494
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

recuperado a medida que las ventas de unidades en los principales mercados salieron de una caída inducida por la pandemia durante el primer semestre de 2021. Nissan, en particular, ha avanzado en la reducción de costos y la obtención de más beneficios de una estrategia de mercadotecnia que enfatiza la rentabilidad. Por lo tanto, su EBITDA debería volverse positivo, con una recuperación por encima de los \$200,000 millones de yenes (¥) en el año fiscal 2021 (que finaliza el 31 de marzo de 2022).

Es muy probable que el resurgimiento de la pandemia, la escasez de piezas de semiconductores y el aumento vertiginoso de los precios de las materias primas afecten de alguna manera el desempeño de los fabricantes de automóviles durante aproximadamente un año. A más largo plazo, es probable que su rentabilidad sienta el peso de las grandes y estratégicas inversiones en investigación y desarrollo (I&D). Los fabricantes de automóviles están bajo presión para intensificar la electrificación de los automóviles, ya que las regulaciones ambientales más estrictas a nivel mundial han hecho que la reducción de las emisiones de dióxido de carbono sea un imperativo. También deben seguir invirtiendo fuertemente en nuevas tecnologías, como la conducción autónoma, para seguir siendo competitivos.

Por otro lado, esperamos para Nissan un margen de EBITDA de 3% a 5% en el próximo año o dos. Este indicador fue negativo en el año fiscal 2020 debido a una caída significativa en las ventas de vehículos en medio de la pandemia. Esperamos que sea positivo en el año fiscal 2021 porque la compañía ha recortado alrededor de ¥350,000 millones en costos fijos desde el año fiscal 2020 con el cierre de plantas en el extranjero y reducciones en los números de modelos bajo su nueva administración. También está reduciendo constantemente los incentivos de ventas en América del Norte y otros mercados importantes. Además, planea implementar nuevos modelos en América del Norte y China en el año fiscal 2022. Sin embargo, dada la debilidad que persiste en su cartera de productos, consideramos que la rentabilidad de Nissan seguirá siendo mucho más débil que la de otros fabricantes de automóviles importantes. Esperamos márgenes de EBITDA de 7% a 9% para Honda Motor Co. Ltd., con sede en Japón, y Hyundai Motor Co., con sede en Corea del Sur, y niveles superiores al 10% para Daimler AG y Volkswagen AG (VW), con sede en Alemania.

Nissan aseguró alrededor de ¥745,000 millones en efectivo neto a fines de junio de 2021, incluso en medio de los efectos persistentes de la pandemia. Sin embargo, su margen de maniobra financiero se ha reducido porque el rendimiento se desplomó en los últimos dos o tres años y realizó desembolsos para una amplia reestructuración. Si el flujo de efectivo libre no se vuelve positivo para el año fiscal 2022, la presión puede acumularse sobre la posición financiera que respalda la calificación actual. Esperamos que sus operaciones de financiamiento cautivo mantengan una calidad de activos relativamente sólida y una alta rentabilidad bajo una administración de negocio conservadora.

Esperamos que Nissan mantenga una sólida situación financiera, aunque el flujo de efectivo libre seguirá siendo negativo en el año fiscal 2021. El segmento automotriz mantendrá una posición de efectivo neta (esencialmente libre de deuda neta). Esto, a pesar de nuestra expectativa de más de ¥100,000 millones en flujo de efectivo operativo libre negativo en el año fiscal 2021. Es probable que el flujo de efectivo operativo libre se vuelva positivo en el año fiscal 2022 a medida que se recupere el flujo de efectivo operativo.

Finalmente, evaluamos la liquidez de la compañía como fuerte, ya que esperamos que sus fuentes de liquidez superen 1.5x (veces) sus usos durante el próximo año y se mantengan por encima de 1.0x en el año siguiente. El sector automotriz ha conservado una posición neta de caja superior a los 700,000 millones de yenes.

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

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE LARGO PLAZO

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
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.	\$5,000,000,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

N/A – No aplica

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Crterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [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: Adaptación al crecimiento lento de la nueva normalidad pospandémica](#), 27 de septiembre de 2021.
- *Credit Conditions Emerging Markets Q4 2021: Pandemic Scars Will Linger As New Risks Emerge*, 28 de septiembre de 2021.
- *Emerging Markets Monthly Highlights: Delta Variant Causes The Summer To End On A Bleak Note*, 12 de agosto de 2021.
- [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.

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 2021.

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.

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 © 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

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.