

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' a emisión de certificados bursátiles de corto plazo de NR Finance México

7 de junio de 2022

ACCIÓN:	ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN
Instrumento:	Certificados Bursátiles de Corto Plazo
Calificaciones:	Escala Nacional (CaVal) Corto Plazo mxA-1+

## 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

El 7 de junio de 2022, S&P Global Ratings asignó su calificación de emisión de corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-1+' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles de corto plazo de NR Finance México, S.A. de C.V. (NRFM)

De acuerdo con la información que proporcionó el emisor, estas emisiones se realizarán al amparo del programa dual de colocación de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvente por hasta \$13,000 millones de pesos mexicanos (MXN) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) con un plazo de cinco años. El monto máximo de las emisiones de corto plazo vigentes en cualquier momento no podrá superar la cantidad de MXN5,000 millones. Por otro lado, calificaremos las emisiones de largo plazo bajo el amparo de este programa en su momento y de acuerdo con sus características.

## Fundamento

Basamos la calificación asignada a los certificados bursátiles de corto plazo de NRFM 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.](#) (Nissan, BBB-/Negativa/A-3).

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

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 empresa no es capaz de absorber la presión sobre la rentabilidad de los riesgos externos, como una escasez prolongada de chips y precios de los materiales significativamente más altos. O bien, si sus iniciativas estratégicas no mejoran las utilidades como se espera debido a la competencia en mercados clave o a retrasos en

el lanzamiento de sus nuevos modelos. Derivado de lo anterior, si se llega a materializar la perspectiva negativa de Nissan, tomaríamos una acción similar en las calificaciones de NRFM.

En nuestra opinión, el desempeño financiero de Nissan probablemente se mantenga resiliente en los próximos uno o dos años. Esto a pesar de la presión sobre las utilidades en el sector automotriz mundial. En este sentido, las recientes medidas estratégicas de la compañía han reforzado la estructura de utilidades de Nissan. La compañía ha recortado más de ¥350,000 millones en costos fijos en comparación con los niveles del año fiscal 2018 (que concluyó el 31 de marzo de 2019). Logró realizar tal recorte cerrando dos fábricas (una en España y otra en Indonesia), reduciendo en un 20% el número de modelos que vende y controlando los gastos de mercadotecnia y administración.

Por otro lado, mejoras en los precios de venta promedio de los vehículos de la línea de Nissan probablemente sigan apoyando sus utilidades. En los últimos cuatro trimestres, los ingresos netos por unidad de Nissan aumentaron un 13% con el lanzamiento de nuevos modelos y una política de ventas conservadora sostenida. Esperamos que la compañía lance nuevos modelos según lo planeado, lo cual reducirá la edad promedio de su línea a menos de cuatro años en el año fiscal 2023 (fue más de cinco años en el año fiscal 2019). Como resultado, esperamos que el margen de EBITDA de Nissan se recupere a alrededor del 4% en el año fiscal 2021 y mejore hacia el 6% en los próximos uno o dos años.

Sin embargo, el entorno empresarial probablemente se volverá aún más difícil, lo que podría ralentizar la mejora. El conflicto entre Rusia y Ucrania ha aumentado significativamente la incertidumbre para los fabricantes de automóviles. Además, la interrupción de las cadenas de suministro globales y la escasez de materias primas son riesgos críticos. Consideramos que la posible escasez de materiales como el paladio y los precios más altos del acero, el cobre, el aluminio y el níquel probablemente aumenten la presión sobre las utilidades en la industria en 2022 y posteriormente.

Por último, en nuestra opinión, la fortaleza financiera de Nissan continúa respaldando su solvencia. Preveemos que la compañía mantendrá una posición neta de efectivo (excluyendo las operaciones financieras cautivas) de ¥0.5 billones-¥ 1.0 billones en los próximos uno o dos años. Su gerencia ha enfatizado la importancia de generar un flujo de caja libre positivo en el segmento automotriz. En nuestra opinión, el FOCF anual de Nissan alcanzará alrededor de ¥ 100,000 millones en el año fiscal 2022, volviéndose positivo por primera vez desde el año fiscal 2018. Consideramos que el fabricante de automóviles gestionará la carga financiera de la electrificación, respaldado por su base tecnológica en vehículos eléctricos híbridos y su alianza con Renault S.A. y Mitsubishi Motors Corp.

## **Criterios y Artículos Relacionados**

### **Criterios**

- [Criterios 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.](#)
- [Entidades de América Latina sortearán en gran medida las consecuencias de las sanciones a Rusia](#), 5 de abril de 2022.
- *Credit Conditions: Emerging Markets: Conflict Exacerbates Risks*, 29 de marzo de 2022.
- [Análisis Económico: Panorama económico para América Latina en el segundo trimestre de 2022: Conflicto en el extranjero amplifica los riesgos internos](#), 28 de marzo de 2022.

*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](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.*

## INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México S.A. de C.V. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora, con base en Tokio, Nissan Motor Acceptance Company LLC, 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 aquéllas.

2) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que NR Finance México, S.A. de C.V. ha informado a S&P Global Ratings que los certificados bursátiles arriba detallados han sido calificados por Moody's Corporation en fecha 02 de junio de 2022. S&P Global Ratings no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.

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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' a emisión de certificados bursátiles de corto plazo de NR Finance México**

*Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.*

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' a emisión de certificados bursátiles de corto plazo de NR Finance México

Copyright © 2022 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/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://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](http://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.