

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México

30 de septiembre de 2022

Acción de Calificación

El 30 de septiembre de 2022, 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 de corto plazo 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 una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Por otro lado, la emisión de largo plazo con clave de pizarra NRF 19, se encuentra bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvente, por un monto acumulado de hasta MXN13,000 millones o su equivalente en UDIs, con fecha de autorización de la CNBV en febrero de 2017.

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).

Fundamento

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. También otorga créditos plan piso y realiza operaciones de factoraje y arrendamiento operativo.

En nuestra opinión, la perspectiva negativa de Nissan Motor Co. Ltd podría afectar a la baja las calificaciones de las emisiones calificadas de NRFM. En este sentido, si bajamos las calificaciones del garante, tomaríamos una acción similar en las calificaciones de deuda de NRFM.

La perspectiva negativa de Nissan Motor Co. Ltd continúa reflejando una probabilidad de al menos una entre tres de que bajemos la calificación de la compañía si su desempeño operativo o financiero empeora por encima de nuestros supuestos. Esto puede ocurrir si la empresa no logra

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 confirmó calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México

absorber la presión que ejercen los riesgos externos sobre su rentabilidad, como una escasez prolongada de chips y precios significativamente más altos de las materias primas, o si sus iniciativas estratégicas no se traducen en una mejora de los beneficios como se esperaba debido a la competencia en mercados clave o a un retraso en el lanzamiento de sus nuevos modelos.

Consideramos que la actual escasez de semiconductores continuará interrumpiendo la producción. Por ello, esperamos que la producción mundial de automóviles tenga una recuperación gradual en el próximo año o dos. En este sentido, prevemos que las ventas unitarias de automóviles nuevos en 2022 en China, el mercado más grande del mundo, se mantengan estables o que caigan hasta 3% anual. En Estados Unidos, el segundo mercado más grande, esperamos un crecimiento de 0% a 2%. También consideramos que el aumento de los precios de las materias primas clave, como el acero y el aluminio, seguirá presionando las utilidades durante los próximos dos años. Sin embargo, esperamos que la estrategia de reducción de gastos fijos y el aumento de los precios de sus vehículos respalden la consolidación de la estructura de ganancias de Nissan Motor.

Por otro lado, consideramos que la rentabilidad de Nissan seguirá siendo mucho menor que la de otros fabricantes principales de automóviles en el mundo en el próximo año o dos. Esto a pesar de la recuperación continua que esperamos que tenga su margen de EBITDA gracias a los lanzamientos de nuevos modelos y mejores precios de venta. Esperamos que el margen de EBITDA suba 6% en los próximos uno o dos años, con lo que pasaría de territorio negativo en el año fiscal 2020 a alrededor de 3% en el año fiscal 2021.

Prevedemos que la solidez financiera y la posición de efectivo neta del segmento automotriz de Nissan (excluidas las operaciones de financiamiento cautivo) continuarán respaldando nuestra calificación de la compañía. Hacia fines de junio de 2022, la empresa aseguró alrededor de ¥830,000 millones en efectivo neto, a pesar de los efectos persistentes de la pandemia. En nuestra opinión, el flujo de efectivo operativo libre del segmento automotriz alcanzará unos ¥100,000 millones en el año fiscal 2022 después de haber estado en territorio negativo durante los tres años anteriores. Sin embargo, vemos una posibilidad persistente de que el cambio sea lento. Es posible que las ganancias no se recuperen rápidamente debido a dificultades, como el resurgimiento de una pandemia, la escasez de semiconductores o el aumento de los precios de las materias primas.

Además, prevemos que sus operaciones financieras cautivas mantengan una sólida calidad de sus activos financieros, lo que limitará la probabilidad de que pongan en riesgo su calidad crediticia. Los estrictos estándares de originación brindarán a las operaciones una cartera de activos de mayor calidad y un menor apalancamiento que los de otros importantes fabricantes de automóviles a nivel mundial.

Finalmente, seguimos evaluando la liquidez de la compañía como fuerte, ya que esperamos que sus fuentes de liquidez superen 1.5x (veces) sus usos durante 2022 y se mantengan por encima de 1.0x para el año siguiente. El negocio automotriz ha conservado una posición de efectivo neta superior a los ¥800,000 millones.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE LARGO PLAZO

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
NRF 19	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE CORTO PLAZO

EMISOR	MONTO DEL PROGRAMA (MXN)*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
NR Finance México S.A. de C.V.	5,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

*millones de pesos mexicanos

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](#)
- [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.
- [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.
- *Credit Conditions Emerging Markets Q3 2022: Risks Accumulate As Conflict Lingers*, 28 de junio de 2022.
- [Panorama económico para América Latina en el tercer trimestre de 2022: Resiliente en lo que va del año, con condiciones más difíciles a futuro](#), 27 de junio 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 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) Dado que la calificaciones asignadas a la emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México S.A. de C.V. SOFOM E.R. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora, Nissan Motor Acceptance Corp, 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 aquellas.

2) En relación al numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor NR Finance México S.A. de C.V., no fue considerada para el otorgamiento de esta calificación; y (ii) se tomó en consideración la calificación crediticia confirmada al garante Nissan Motor Acceptance Corp. por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 30 de junio de 2022.

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 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 confirmó calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y 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/ (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.