



Fitch Afirma Calificación de Toyota Financial Services México en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Monterrey-February 28: Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Toyota Financial Services México (TFSM) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva es Estable. Una lista completa de las calificaciones se incluye al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN Calificación de Riesgo Contraparte: Las calificaciones de TFSM se fundamentan en el soporte que recibiría de su tenedora en última instancia, Toyota Motor (T:[7203](#)) Corporation (TMC), en caso de ser necesario. La capacidad de soporte se refleja en el nivel de calificación en escala internacional (Issuer Default Rating o IDR) de TMC en 'A+' con Perspectiva Estable y en que cualquier requerimiento de soporte sería inmaterial para TMC dado el tamaño pequeño que representa la financiera en relación a los activos totales de su casa matriz.

Asimismo, la propensión de soporte se refleja en el nivel alto de integración con TMC y su función estratégicamente importante al ser parte integral del plan de ventas en México debido a su función como financiera cautiva de la marca. Al cierre de 2019, TFSM otorgó financiamiento a 53,202 unidades nuevas de Toyota, las cuales representan 50.4% del total de ventas en México (2018: 47.6%), lo que refleja un incremento de 2.7% respecto al cierre de 2018.

Asimismo, el porcentaje de financiamientos de ventas totales de Toyota Motor Sales de México (TMEX) fue 93%, superior al alcanzado en 2018 de 89%. TFSM presentó un crecimiento bajo de su portafolio crediticio de 4.4% derivado del entorno complejo de la industria automotriz en México, aunque superior al decremento de 6.9% en el financiamiento total de vehículos en México. El perfil financiero de TFSM, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de la agencia sobre la propensión de soporte de su matriz en última instancia, en caso de ser requerida.

Fitch considera que TFSM continúa mostrando indicadores buenos de rentabilidad y morosidad que comparan favorablemente contra sus pares calificados por la agencia. Al cierre de 2019 registró una métrica de utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio de 4.1% superior a la de 2018 de 3.8%, así como un indicador de cartera vencida ajustado por castigos de 2%, similar al 2% de 2018. En 2019 la entidad distribuyó dividendos por el monto total de utilidades generadas en 2018, por lo que su nivel de apalancamiento se incrementó a 7.1 veces (x), ligeramente superior al 7x registrado en 2018, mismo que la agencia considera relativamente elevado.

Fitch considera que el nivel de capitalización podría verse presionado en el futuro si la distribución de dividendos, no es acompañada por un crecimiento apropiado que derive en una generación y reinversión de utilidades razonable. Con respecto a la estructura de fondeo, en opinión de Fitch la entidad se favorece de la naturaleza quirografaria de sus fuentes de fondeo, mismas que presentan una diversificación buena al incluir emisiones del mercado de deuda y fuentes mayoristas a través de líneas de crédito con bancos nacionales e internacionales, las cuales mostraban al cierre de 2019 un porcentaje razonable de disponibilidad de 33%.

La agencia considera que la propensión de soporte por parte de su tenedora en última instancia quedó demostrada a través del fortalecimiento de los planes de liquidez contingente al incrementar Toyota Motor Credit Corporation la línea de fondeo contingente a USD2,000 millones desde USD500 millones, misma que no ha sido dispuesta, debido a la gestión buena de liquidez que ha mostrado TFSM.

Calificación de la Deuda Quirografaria: Las calificaciones de la deuda sénior de corto y largo plazo están al mismo nivel que la calificación de riesgo contraparte de TFSM, ya que la probabilidad de incumplimiento de las emisiones es la misma que la de la entidad. **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN** Calificaciones Riesgo Contraparte: Las calificaciones de TFSM están en el nivel de calificación nacional máximo y solo cambiarían ante movimientos negativos en las calificaciones de TMC o si disminuyera su importancia estratégica para la casa matriz **Calificaciones Deuda Quirografaria:** La calificación de la deuda sénior se movería en línea con las calificaciones de riesgo contraparte de TFSM. Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable; - Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'; - Calificaciones en escala nacional de las emisiones de largo plazo TOYOTA 15, TOYOTA 17, TOYOTA 17-2, TOYOTA 17-3 y TOYOTA 17-4 en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de la porción de corto plazo del Programa de Certificados Bursátiles (CBs) de Corto y Largo Plazo en 'F1+(mex)'. **PARTICIPACIÓN** Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará. **Resumen de Ajustes a los Estados Financieros** Para el cálculo de activos intangibles, Fitch reclasificó los cargos diferidos y pagos anticipados (otros activos) como activos intangibles. Fitch considera que éstos tienen una capacidad de absorción baja que acorde a la metodología de la agencia, deben clasificarse como intangibles.

Criterios aplicados en escala nacional: - Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Septiembre 18, 2019); - Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: Abril 11, 2019 **FUENTE(S) DE INFORMACIÓN:** La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospectos de colocación, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/diciembre/2019. **Regulatory Information II** La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles

seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>

.El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México. Contacts: Primary Rating Analyst Bertha Patricia Cantu Leal, Director +52 81 8399 9128 Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920 Secondary Rating Analyst Gabriela Martinez, Analyst +52 81 8399 9100 Committee Chairperson Rolando Martinez, Senior Director +503 2516 6619