

Fitch Ratifica Calificaciones de Ford Credit México

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 27, 2018): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte en escala nacional de largo y corto plazo de Ford Credit México, S.A. de C.V. Sofom, E.R. (FC México) en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)' respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Asimismo, ratificó las calificaciones de las emisiones vigentes de los certificados bursátiles (CBs) de largo plazo de FC México en 'AA+(mex)' y la calificación de porción de corto plazo del programa de CBs en 'F1+(mex)' al estar garantizadas de manera explícita e irrevocable por su compañía tenedora, Ford Motor Credit Company (FMCC).

Una lista completa de las calificaciones se incluye al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de FC México se fundamentan en la propensión que tiene su matriz de dar soporte en caso de necesitarlo. La capacidad de soporte se manifiesta en la calificación de la tenedora Ford Motor Company (FMC) de 'BBB' en escala internacional con Perspectiva Estable. Además, Fitch considera que cualquier soporte que se requiera por parte de la subsidiaria mexicana resultaría poco significativo debido al tamaño de las operaciones en México.

En opinión de Fitch, la propensión de soporte es fuerte debido a su rol como financiera cautiva y la integración completa de las operaciones, estrategia comercial y prácticas de gobierno corporativo. Por otra parte la garantía explícita por parte de la matriz sobre la deuda emitida en el mercado de capitales local de la entidad mexicana, así como en las líneas bancarias, permite que FC México tenga acceso a fuentes amplias de fondeo que le permiten financiar sus actividades.

A pesar de que la marca en México disminuyó su participación en el mercado hasta 5.3% al cierre de 2017, y se ubicó en la posición número 8 de las 28 marcas que comercializan autos en el país, Fitch considera que FC México es una subsidiaria fundamental para FMC.

Las calificaciones de FC México derivan de la capacidad y propensión de soporte de su casa matriz, sin embargo, el desempeño de la institución impacta en la percepción de la agencia sobre la propensión de soporte de la matriz, por lo que Fitch mantiene la diferencia de un nivel en la escala nacional entre la deuda de mercado con garantía y las calificaciones de contraparte de largo plazo, ya que el nivel presionado de capital respecto a las mejores prácticas y a otros participantes del mercado. La agencia considera que los indicadores de capital tangible a activos tangibles y de apalancamiento tangible de FC México, se presionaron en los últimos años debido al crecimiento acelerado y por las pérdidas registradas en 2015. Al cierre de diciembre de 2017, FC México mostró un indicador de 6.2%, aunque con una mejora modesta en 2017 por las utilidades generadas. Mientras que el indicador de apalancamiento tangible (pasivo con costo a capital tangible) alcanzó un nivel de 13.9 veces (x).

En los últimos 4 años FC México mostró un crecimiento acelerado en su cartera de créditos minoristas, a pesar de ello, Fitch considera que la calidad de sus activos es buena y compara de manera favorable respecto a algunos de sus pares. El índice de mora ajustada (cartera vencida más castigos de los últimos 12 meses) llegó a un nivel de 2.9% al cierre de 2017, que es mayor al promedio de los últimos 2 años (2015 a 2016: 1.4%), mostrando una tendencia a la alza similar a lo observado en el segmento, afectado principalmente por una mayor inflación y el entorno menos benigno. Al cierre de diciembre de 2017, el ROA operativo fue de 2.3%.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Calificaciones Nacionales de Riesgo Contraparte:

Las calificaciones de riesgo contraparte de FC México podrían cambiar ante movimientos en las calificaciones de Ford o si hubiera un cambio en la visión de la importancia estratégica y la propensión de soporte del accionista en última instancia hacia su subsidiaria financiera en México.

Calificaciones de la Deuda de Mercado:

Las calificaciones de la deuda de mercado con garantía podrían modificarse ante cualquier movimiento en las de riesgo contraparte de largo y corto plazo de FMC.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo en 'AA(mex)';

Calificación nacional de riesgo contraparte de corto plazo en 'F1+(mex)';

Calificación nacional de largo plazo de las emisiones vigentes de CBs con claves de pizarra FORD 14-2, FORD 16 y FORD 17 en 'AA+(mex)';

Calificación nacional del programa de corto plazo de CBs en 'F1+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Adriana Ortiz (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 81 8399 9100

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Verónica Chau (Analista Secundario)

Directora Sénior

+52 81 8399 9100

Alejandro García, (Presidente del Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

+ 212 908 9137

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a 31 de diciembre de 2017 fecha.

La última revisión de FC de México fue en abril 28, 2017

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

Resumen de ajustes a estados financieros: La cuenta de otros activos se reclasificó como otros activos intangibles.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).