
Fitch incrementa las calificaciones de Ford Credit de México a 'A(mex)' y 'F1(mex)'

Monterrey, N.L. (Agosto 9, 2010): Fitch Ratings incrementó las calificaciones corporativas de Ford Credit de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (FCM) a 'A(mex)' desde 'A-(mex)' para el largo plazo y 'F1(mex)' desde 'F2(mex)' para el corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo fue revisada a 'estable' desde 'positiva'.

De la misma manera se incrementaron las calificaciones de dos programas de certificados bursátiles de corto plazo a 'F1(mex)' desde 'F2(mex)', por montos de \$6,000 millones de pesos (mdp) cada uno (el 19 de agosto de 2010 vence uno de ellos).

En virtud de las más recientes acciones de calificación de Fitch Ratings sobre las calificaciones como emisor (IDRs) y de la deuda no garantizada de Ford Motor Credit Company LLC (FMCC), las calificaciones de los programas de deuda en el mercado doméstico ahora se encuentran alineadas con las calificaciones corporativas nacionales, las cuales se fundamentan en primera instancia en la calificación IDR de FMCC, la cual fue recientemente incrementada a 'BB-' desde 'B', con perspectiva 'estable'. Además las calificaciones corporativas también consideran las fortalezas intrínsecas de la operación local, tales como buenos niveles de capitalización y adecuada calidad de activos, así como la gradual recuperación en los indicadores de rentabilidad y en la flexibilidad de las condiciones de fondeo. FMCC otorga una garantía irrevocable e incondicional que respalda las emisiones domésticas de FMC y soporta el pago integral y oportuno de las mismas, la cual se considera fundamental para las calificaciones de los programas locales de deuda bursátil, dada la limitada cartera no comprometida con la que cuenta la compañía.

El aumento en las calificaciones internacionales de FMCC se fundamenta en la reducción sustancial de su deuda lograda en el segundo trimestre de 2010, las cuales superaron las expectativas anteriores. Asimismo, se ha observado un fortalecimiento financiero gracias al mejoramiento en su estructura de costos, la cual está permitiendo que la compañía tenga flujo de efectivo positivo. Además, considera la demostrada capacidad de acceder a fuentes de fondeo para continuar financiando las ventas de autos al menudeo y a sus distribuidores.

En lo relativo a la operación local de FCM, a pesar del entorno claramente adverso que ocasionó en el pasado reciente un deterioro relativamente importante en sus niveles de colocación de créditos, con un efecto superior a otras compañías en sectores menos vulnerables, Fitch considera que la calidad crediticia y la diversificación del portafolio de FCM continúan siendo buenas. De esta manera, al cierre del primer trimestre de 2010 el monto vencido bruto representa solamente el 1.1% de la cartera total y además, gracias a la estrategia que ha manejado FCM de constituir reservas en forma consistente, dicha cartera se encuentra cubierta en 2.8 veces.

Asimismo, su nivel de apalancamiento continúa con tendencia a la baja, debido principalmente al menor nivel de pasivos bursátiles, los cuales ahora representan únicamente el 7.8% de sus pasivos con costo (1T10: \$702 mdp / 2008: \$11,538 mdp). De esta manera al cierre del 1T10, su pasivo total es 1.9 veces el capital contable. A pesar del incremento en el riesgo de refinanciamiento desde 2008 a la fecha, FCM ha demostrado buena capacidad para amortizar sus vencimientos de deuda bursátil.

Para la realización de nuestro análisis, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web <http://www.fitchratings.com> y <http://www.fitchmexico.com>.

- "Global Financial Institutions Rating Criteria"; Diciembre 29, 2009.
- "Finance and Leasing Companies"; Diciembre 30, 2009.
- "Rating Linkages in Parent and Nonbank Financial Subsidiary Relationships"; Diciembre 30, 2009.
- "Metodología de Bancos e Instituciones Financieras."; Enero 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez, Verónica Chau– Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100