
Fitch asigna calificación 'AAA(mex)' a emisión de certificados bursátiles de Daimler México

Monterrey, N.L. (Abril 12, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación 'AAA(mex)' a la emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra 'DAIMLER 11' por hasta MXN500 millones y plazo de hasta 3 años de Daimler México, S.A. de C.V. (Daimler México).

La calificación se fundamenta en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por Daimler AG (Daimler), principal accionista y tenedor de las acciones de las empresas del grupo Daimler con operaciones en México.

Las calificaciones de Daimler AG (escala global largo plazo 'BBB+' con perspectiva positiva y corto plazo 'F2') reflejan un sólido perfil de negocios, incluyendo posiciones de liderazgo mundial en los mercados de automóviles de lujo, autobuses, camionetas y camiones; una mejor diversificación geográfica y amplia liquidez. Sin embargo, las calificaciones están limitadas por la elevada volatilidad y ciclicidad de los mercados en los que opera Daimler. La última recesión económica y del sector fue inusualmente simultánea en todas las regiones, afectando a todas las divisiones de Daimler. Tanto los márgenes operativos de la división de autos como la de camiones se tornaron negativos en 2009: -1.2% para autos (frente al 4.4% en 2008 y 9.1% en 2007) y -5.5% para camiones (frente al 5.6% en 2008 y 7.5% en 2007), respectivamente.

Las perspectivas de crecimiento para el segmento de autos de lujo son mejores que para los fabricantes de volumen en los siguientes dos años, al haberse beneficiado más estos últimos de incentivos para cambiar autos viejos en 2009. Aunado al lanzamiento de nuevos productos para el 2010-2011 para la división de autos, esto deberá beneficiar el crecimiento en ingresos y rentabilidad de esta división, y deberá de servir para compensar en parte la pequeña escala relativa de esta. Daimler también ha tomado participaciones minoritarias en el capital de Renault SA y Nissan Motor Co., Ltd., lo cual ayudará en los segmentos de autos, vehículos comerciales ligeros y componentes de transmisión (powertrains, en inglés) a ofrecer oportunidades importantes para ahorros en costos en el mediano plazo.

Asimismo, una recuperación gradual de la actividad económica y de transporte de carga terrestre deberá soportar un repunte en los ingresos de la división de camiones. Los esfuerzos recientes de reestructurar esta división mejoraron su estructura de costos y el crecimiento esperado de sus ingresos ofrecen buenas oportunidades para mejorar la rentabilidad de la división.

El flujo de caja generado por las operaciones (CFO) en relación a la deuda ajustada regresó a niveles más adecuados para la categoría de calificación, del 68% en 2009 a partir de un negativo del 20% en 2008. Sin embargo, Fitch no espera que se repita la entrada de una cantidad sustancial de efectivo derivado de cambios en capital de trabajo como se tuvo en el año 2009. Un efecto positivo en el capital de trabajo también debe ser compensado por una recuperación gradual en las inversiones y la decisión del grupo de reanudar el pago de dividendos. Un endeudamiento ajustado neto mayor a lo esperado de las operaciones industriales y falta de habilidad para evitar el deterioro de las medidas de protección de crédito como resultado de una generación negativa de flujo libre de caja (FCF) y un mayor debilitamiento a rentabilidad podría ser negativo para las calificaciones.

Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 8399-9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alberto Moreno (Analista Secundario)
Director Senior
52 (81) 8399-9100

Víctor Villarreal, (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
52 (81) 8399-9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399-9100.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Daimler Mexico, S.A. de C.V. (Daimler México) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Daimler México, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:

-‘Corporate Rating Methodology’. Agosto 16, 2010.

-‘National Ratings Criteria’. Enero 19, 2011.