

Fitch incrementa la calificación de Ford Credit de México a 'A+(mex)'

Monterrey, N.L. (Febrero 1, 2011): Fitch Ratings incrementó la calificación corporativa de largo plazo 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)', mientras que la calificación corporativa de corto plazo fue ratificada en el mismo nivel de 'F1(mex)'. El listado de las acciones de calificación se muestra a continuación:

- Calificación corporativa de largo plazo incrementada a 'A+(mex)' desde 'A(mex)'.
- Calificación corporativa de corto plazo ratificada en 'F1(mex)'.
- Calificación del programa de certificados bursátiles de corto plazo, por un monto de \$6,000 millones de pesos (mdp), ratificada en F1(mex).
- La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Positiva'.

Derivado de la reciente acción de calificación de Fitch Ratings sobre la calificación como emisor (IDRs) de Ford Motor Credit Company LLC (FMCC), la calificación del programa de deuda en el mercado doméstico se encuentra fundamentada básicamente, al igual que las calificaciones corporativas nacionales, en la calificación IDR de FMCC, la cual fue recientemente incrementada a 'BB' desde 'BB-' con perspectiva 'positiva' y sobrepasa ahora a la de la deuda no garantizada. Además, también se consideran las fortalezas propias y la importancia estratégica 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. Asimismo es importante mencionar que, aún prevalece la garantía irrevocable e incondicional otorgada por FMCC, la cual respalda las emisiones domésticas de FMC y soporta el pago integral y oportuno de las mismas.

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

Por su parte, a pesar del entorno claramente adverso, en donde la financiera ha experimentado 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 diversificación del portafolio de FMC continúa siendo buena. De esta manera, al cierre del tercer trimestre de 2010 el monto vencido bruto representa solamente el 1.2% de la cartera total y dicha cartera se encuentra cubierta en 2.6 veces por reservas.

Asimismo, su nivel de apalancamiento continúa con su tendencia a la baja observada desde años anteriores, debido principalmente al menor nivel de pasivos bursátiles, los cuales ahora representan el 28.9% de sus pasivos totales (3T10: \$2,615 mdp / 2008: \$11,538 mdp), de esta manera al cierre del 3T10, su pasivo total es 1.8 veces el capital contable. A pesar de contar con el riesgo de refinanciamiento, a partir de 2008 a la fecha, FCM ha demostrado su capacidad para poder amortizar sus vencimientos de deuda bursátil.

Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 83999130
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 83999169

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 (81) 83999100

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 FCM y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de FCM, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles a través de nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'National Ratings Criteria, Enero 19, 2011
- 'Short Term Ratings Criteria for Corporates Finances', Noviembre 2, 2010
- 'Rating Linkages in Nonbank Financial Subsidiary Relationships', Noviembre 29, 2010
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.