
Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de Daimler México

Monterrey, N.L. (Agosto 02, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Daimler México, S.A. de C.V. (Daimler México), como se detalla a continuación:

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AAA(mex)';
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en 'F1+(mex)';
- Calificación emisión de Certificados Bursátiles denominados Daimler 09 en 'AAA(mex)';
- Calificación porción de corto plazo del Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente en 'F1+(mex)'

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones se fundamentan 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 de la rentabilidad podría ser negativo para las calificaciones.

Daimler México es una subsidiaria de Daimler Canada Investment Company que a su vez es subsidiaria indirecta de Daimler AG. Daimler México es la compañía controladora para las subsidiarias indirectas de Daimler AG en México. Daimler México, a través de sus subsidiarias, se dedica al ensamble, importación y venta en el mercado nacional y de exportación de camiones pesados, tractocamiones, autobuses, vanes, autos y refacciones; así como el otorgamiento de financiamiento.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

- 'Corporate Rating Methodology'. Noviembre 24, 2009.
- 'National Ratings - Methodology Update' Diciembre 18, 2006.

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

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno, Rogelio González, Monterrey, México

+52 81 8399-9100