

## Crecimiento Desafiado durante el Período de Incertidumbre

**Crecimiento con Tendencia a la Baja:** En los primeros nueve meses de 2017 (9M17), la tendencia en ventas y financiamiento de vehículos ligeros fue a la baja. Fitch Ratings considera que esto es producto de la incertidumbre persistente en el entorno nacional, una mayor inflación, el incremento rezagado en el precio de vehículos (que se contuvo en 2016 por las armadoras de autos, a pesar de la devaluación del peso), tasas de interés mayores y los efectos recientes de los terremotos.

**Cautivas Bien Posicionadas:** La actividad del sector continúa dominada por las financieras cautivas, con cerca de 70% de las unidades financiadas. Esto es pese al crecimiento acelerado de la banca comercial en este segmento (tasa de crecimiento anual compuesto de 15% en los últimos 4 años), cuya participación de mercado es cercana a 25%, dejando el resto a las compañías de autofinanciamiento dirigidas al segmento de menores ingresos. Las alianzas comerciales con armadoras han potenciado el crecimiento de los bancos, pero Fitch espera que las ventajas de precio y disponibilidad de las cautivas no generen cambios significativos en la participación de mercado.

### Factores a Monitorear

**Términos de Suscripción en Evolución:** En México, casi 69% de las ventas de vehículos nuevos son financiadas. De diciembre de 2015 a noviembre de 2017, el peso se depreció 11% frente al dólar, sin reflejarse aún en su totalidad en los precios de automóviles importados. Fitch opina que las financieras seguirán adaptando las condiciones de plazo, comisiones y tasas para empujar el crecimiento.

**Interés por Financiar Autos Usados:** Fitch considera que, aunque es incipiente, existe un interés creciente de algunos intermediarios financieros no bancarios (IFNBs) en financiar la adquisición de autos usados. Estos están dirigidos a un segmento con un poder adquisitivo menor y acceso difícil a los precios crecientes de los autos nuevos.

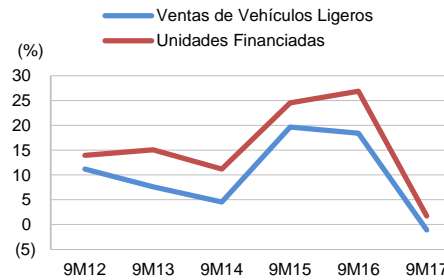
**Calidad de Activos Estable:** Las tasas de deterioro ajustadas (que incluyen cartera vencida más castigos) de las cautivas han estado entre 1% y 2%, frente al de los bancos de entre 3% y 4%. A pesar de un entorno de mayor inflación y de incertidumbre que pudiera afectar el consumo y la capacidad de pago real de los acreditados, Fitch considera que las tasas de deterioro estarán controladas y lejos de los niveles de la crisis 2008-2009. Principalmente, sería por las políticas conservadoras para otorgamiento de crédito que las financieras cautivas y la banca han mantenido posterior a la crisis, así como por la capacidad demostrada de recuperación y venta de los automóviles financiados.

**Efectos de la Renegociación del TLCAN:** El sector automotriz es uno de los segmentos relevantes en la renegociación del tratado y que podría ser impactado ante una cancelación del mismo, lo cual no es el escenario base de Fitch.

**Tasas a la Baja:** Las IFNBs del segmento se beneficiarán al iniciar el ciclo a la baja de tasas, el cual Fitch estima para 2018 (50 puntos base), al estar financiadas generalmente con recursos mayoristas. Ello podría beneficiar la rentabilidad, ya que el alza en tasas no necesariamente fue trasladada al cliente en su totalidad.

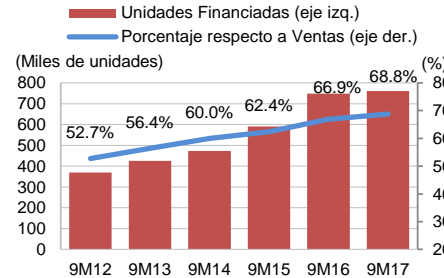
## Instituciones Financieras / México

### Tasas de Crecimiento



Fuente: AMDA y Fitch.

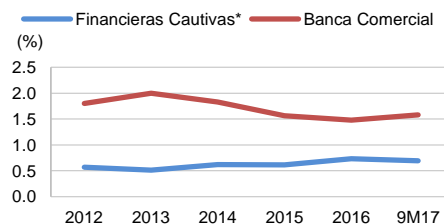
### Evolución del Financiamiento



Fuente: AMDA y Fitch.

### Calidad de Activos

Cartera Vencida (90 días)/Cartera Total

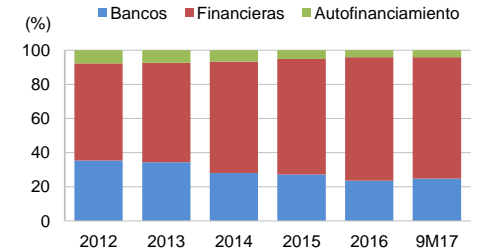


\*Calificadas por Fitch (Toyota Financial Services México, GM Financiera de México y Ford Credit de México).  
Fuente: Fitch.



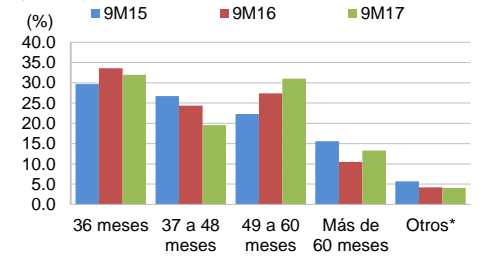
**Alejandro Tapia**  
+52 81 8399 9156  
alejandro.tapia@fitchratings.com

### Participación de Mercado (Unidades financiadas)



Fuente: AMDA y Fitch.

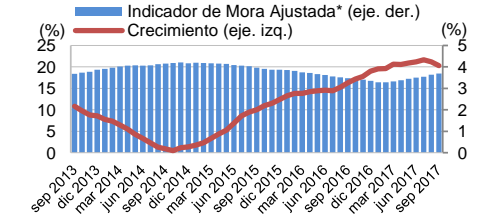
### Créditos por Plazo (Meses)



\*Autofinanciamiento.  
Fuente: AMDA y Fitch.

### Calidad de Activos y Crecimiento

Banca Comercial - Crédito Automotriz



\*Promedio de 12 meses de los créditos vencidos + castigos de últimos 12 meses/Promedio de 12 meses de los créditos totales antes de castigos.  
Fuente: Fitch con información de la CNBV.



**Verónica Chau**  
+52 81 8399 9169  
veronica.chau@fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".