

Fitch Afirma Calificaciones de Programa de CBs de PACCAR Financiamiento México en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'

Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional para el largo y corto plazo del Programa de Colocación Dual de Certificados Bursátiles (CBs) de PACCAR Financiamiento México, S.A. de C.V. (PFM) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. El programa tiene carácter revolvente por un monto total autorizado de hasta MXN10 mil millones o su equivalente en Unidades de Inversión (Udis). Asimismo, Fitch ratificó las calificaciones de las emisiones PCARFM15 por MXN1,000 millones y PCARFM17 por MXN1,500 millones en 'AAA(mex)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones del programa de CBs de PFM se basan en el soporte que esta recibiría de parte de su tenedora en última instancia PACCAR Inc. (PACCAR), en caso de ser necesario. Fitch percibe que la calidad crediticia de esta última es adecuada. Aunado a lo anterior, incorporan la percepción de Fitch con respecto al rol comercial y operativo que representa PFM como brazo financiero de PACCAR México, S.A. de C.V. (PACCAR México). Fitch considera a la subsidiaria mexicana PFM, como estratégicamente importante para PACCAR. PFM crea una sinergia comercial al proveer financiamiento a cerca de 50% de las unidades de camiones, tracto camiones y refacciones fabricadas de la marca Kenworth para el mercado nacional.

La apreciación de soporte también se fundamenta en la integración de sus procesos, sistemas compartidos, estrategias corporativas y acceso a fuentes de fondeo o robustecimiento de capital, en caso de ser necesario. Fitch destaca que el soporte de la matriz se ha demostrado con inyecciones de capital, líneas globales comprometidas con su tenedora y fungiendo como figura de obligado solidario sobre líneas de financiamiento de banca de desarrollo otorgadas a PFM.

El perfil financiero de PFM, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de PACCAR, en caso de ser requerido. Al cierre del primer semestre de 2018 (1S18) el apalancamiento tangible, medido como deuda total entre capital tangible, se ubicó en 1.5 veces (x) (2T17: 1.7x). El índice de cartera vencida (créditos, y rentas y saldos remanentes en contratos con atraso superior a 90 días) se mantiene relativamente contenido; a junio de 2018 se ubicó en 3.5%, proporción superior al promedio de los últimos 4 años (2014-2017: 2.7%). Por otro lado, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 6.8%. La base de fondeo de PFM es flexible y está beneficiada por la integración que mantiene con su casa matriz, la que, a su vez, favorece las condiciones de sus líneas de fondeo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones del programa y de las emisiones de CBs a su amparo se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que cualquier modificación sería a la baja. Las calificaciones podrían disminuir ante un deterioro substancial en el perfil financiero de su tenedora en última instancia o si hubiera un cambio en la percepción de Fitch de la importancia estratégica de PFM para el grupo al que pertenece. Fitch estima que ambos escenarios son poco probables en el mediano plazo.

Contactos Fitch Ratings:

Fernando Sosa (Analista Líder)
Director Asociado
+52 81 8399 9165
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
Directora
+52 81 8399 9150

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+55 11 4504 2216

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2018.

La última revisión de PFM fue en septiembre 22, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por PFM y obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre PFM, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestra página www.fitchratings.com/site/mexico.

Resumen de ajustes a estados financieros: Los gastos prepagos, los costos amortizados y las licencias, así como los depósitos de seguridad se reclasificaron como otros intangibles. Los activos arrendados (en operación) clasificados como activos fijos se reclasificaron como otros préstamos. Los arrendamientos operativos que presentan un atraso de pago superior a los 90 días más el saldo remanente de esos contratos se reclasificaron como cartera vencida.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com/site/mexico en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. 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.