

Fecha de Publicación: 10 de noviembre de 2016

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de PACCAR Financiera México; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Gerardo Zayas, Ciudad de México 52 (55) 50 81-4474; gerardo.zayas@spglobal.com

Arturo Sánchez, Ciudad de México 52 (55) 50 81-4468; arturo.sanchez@spglobal.com

Resumen

- Seguimos considerando que Pacfin, compañía financiera ubicada en México, es una entidad estratégicamente importante para su casa matriz en Estados Unidos, PACCAR Inc.
- Durante los primeros trimestres de 2016, la empresa reportó un crecimiento del 9.5%, en línea con nuestras expectativas, derivado de las aceptables condiciones económicas en algunas regiones donde opera y por el crecimiento de su línea de negocio de arrendamientos.
- Confirmamos las calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Pacfin. Al mismo tiempo, confirmamos la calificación de sus emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de 'mxAAA' y de sus emisiones de deuda de corto plazo de 'mxA-1+'.
- La perspectiva se mantiene estable y refleja nuestra expectativa de que Pacfin mantenga durante los próximos 24 meses los altos niveles de capitalización, reflejados en un índice de capital ajustado por riesgo en torno a 18.5%, considerando un crecimiento de cartera de 12.5%, con una adecuada calidad de activos. Asimismo, consideramos que la compañía se mantendrá como una subsidiaria estratégicamente importante para PACCAR Inc.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 10 de noviembre de 2016.- Standard & Poor's S.A. de C.V., una entidad de S&P Global Ratings, confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional – CaVal- de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' de PACCAR Financiera México, S.A. de C.V. (Pacfin). La perspectiva es estable.

Al mismo tiempo, confirmó su calificación de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo por un monto de \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN) y la calificación de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto autorizado hasta por MXN5,000 millones de Pacfin.

Fundamento

Las calificaciones de Pacfin continúan reflejando nuestra evaluación de la compañía como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz ubicada en Estados Unidos, PACCAR Inc. (A+/Estable/A-1). Las calificaciones también reflejan su posición de negocio moderada derivada de la concentración del negocio e ingresos en el sector de transporte. Asimismo, las calificaciones incorporan nuestra evaluación de capital y utilidades, la cual se mantiene como muy fuerte con base en la generación interna de capital que incorporamos en nuestras proyecciones de un índice promedio de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de 18.5% para los siguientes 24 meses; además de su moderada posición de riesgo derivada principalmente de sus todavía relajados estándares de originación y su fondeo y liquidez adecuados.

Seguimos considerando a Pacfin como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, ya que la entidad mexicana recibe apoyo directo de esta y también de las otras filiales en México, principalmente a través de líneas de fondeo. Por otro lado, la estrategia de Pacfin está completamente ligada con la de PACCAR México, S.A. de C.V. (no calificada), además de beneficiarse de la reputación de la marca, así como de su posición de mercado. Consideramos que también se beneficia del liderazgo de Kenworth (marca de camiones perteneciente a PACCAR) en el mercado local, lo cual es evidente a través del mayor número de financiamientos otorgados.

Para obtener el ancla de una institución financiera no bancaria (IFNB), utilizamos el ancla de los bancos, que se deriva de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés), el cual refleja el riesgo económico y de la industria de cada país y en un sistema bancario en particular, como las anclas preliminares, que son el punto de partida. Posteriormente consideramos cualquier ajuste específico del país y del sector, así como ajustes específicos de la entidad, en esta ancla preliminar para obtener el ancla de las IFNBs.

Entre las IFNBs que operan en México, determinamos un ancla de 'bb+' para las compañías financieras (fincos), que se ubica dos niveles (*notches*) por debajo del ancla de bancos. Redujimos el diferencial entre el ancla de los bancos y el ancla de la compañía financiera a dos niveles a partir del ancla preliminar de tres niveles. Esto se debe a que las fincos en México se benefician de la existencia de los bancos de desarrollo (bancos propiedad del gobierno) que representan una fuente de fondeo estable para este sector incluso en situaciones de estrés. Adicionalmente existe un historial de apoyo de parte del gobierno por medio de garantías y liquidez durante periodos de dificultades en el mercado. El ancla para Pacfin es igual a la de las fincos mexicanas pues no realizamos ningún ajuste específico de la entidad.

Nuestra evaluación de la posición de negocio de Pacfin como moderada se basa principalmente en la concentración de sus ingresos en el financiamiento al sector transporte, industria cíclica que consideramos vulnerable ante condiciones adversas en la economía. A pesar de que esta situación podría afectar la estabilidad de la compañía, los ingresos operativos de Pacfin han mostrado una relativa estabilidad en los últimos años en comparación con otras instituciones financieras que calificamos en México. Hasta hace algunos años, la empresa también mostraba una fuerte concentración en sus ingresos provenientes de sus arrendamientos financieros; sin embargo, durante 2016, los ingresos provenientes de arrendamientos operativos y de crédito refaccionario aumentaron hasta lograr cierta relevancia dentro de sus ingresos. Esto ha logrado cierta disminución en la concentración por línea de negocio dentro de la empresa. Esperamos que el modelo de negocio de Pacfin no cambie significativamente durante los siguientes 24 meses. Tampoco esperamos que incursionen en nuevas líneas de negocio fuera del sector de transporte. No obstante, consideramos que la compañía ha logrado obtener una base de ingresos más balanceada entre sus líneas de negocio durante este año.

Mantenemos nuestra evaluación de capital y utilidades de Pacfin como muy fuerte respaldada principalmente por la sólida generación interna de capital y las mejoras en la calidad de la cartera. Nuestra evaluación considera un índice de RAC proyectado de 18.5% para los próximos 24 meses. En nuestra opinión, estos niveles de capitalización de la compañía son suficientes para absorber potenciales pérdidas no esperadas. Nuestras proyecciones incluyen los siguientes supuestos:

- Un crecimiento del producto interno bruto (PIB) en México de 2.1% en 2016 y de 2.5% en 2017.
- Un crecimiento de la cartera de créditos de 15% al cierre de 2016 y de 10% para 2017.
- Activos improductivos netos de 1.2% para el cierre de 2016 y de 1.5% para 2017.
- Sin pago de dividendos que impacten la base de capital.
- Resultados netos cercanos a MXN442 millones para 2016 y a MXN491 millones para 2017.

Consideramos que el capital de Pacfin es de buena calidad, ya que está conformado por capital pagado, reservas y utilidades retenidas de periodos anteriores, y no contiene deuda subordinada o capital híbrido. Al cierre de septiembre 2016, el índice de utilidades fundamentales a activos promedio se ubicó en 3.7%, por arriba del 3.3% del mismo periodo del año anterior. Prevemos que los niveles de rentabilidad se verán ligeramente afectados el próximo año por la ciclicidad del sector de transporte.

En nuestra opinión, la posición de riesgo continúa moderada. Esta evaluación se basa principalmente en que seguimos considerando que mantiene estándares de originación relajados en comparación con otras instituciones financieras. Esto se refleja especialmente en la volatilidad de la calidad de sus activos. Sin embargo, la administración ha implementado ciertas medidas para fortalecer sus estándares de originación, y para mejorar sus procesos de cobranza, lo que ya se ha traducido en menores niveles de cartera vencida. Al 30 de septiembre de 2016, el índice de activos improductivos fue de 1.8%, en los mismos niveles que el promedio de los tres últimos años. Por otro lado, la base de sus 20 principales clientes disminuyó a 20% del total de su portafolio al cierre de septiembre de 2016, de un nivel de 30% registrado a la misma fecha del año pasado. Para los siguientes años, esperamos niveles similares de activos improductivos y de concentración de clientes, por lo que no prevemos cambios en nuestra evaluación de posición de riesgo.

Evaluamos el fondeo de Pacfin como adecuado derivado de sus fuentes de fondeo diversificadas, las cuales proporcionan flexibilidad financiera para hacer frente a sus operaciones. La estructura de fondeo de la compañía se compone principalmente por líneas de crédito provenientes de bancos comerciales, banca de desarrollo y empresas del mismo grupo, que incluyen una línea comprometida por hasta US\$162 millones que nunca se ha utilizado. Adicionalmente, Pacfin tiene deuda de mercado en circulación que representa 23% de su fondeo. Al cierre de septiembre de 2016, nuestro indicador de fondeo estable se ubicó en 48.7%. No esperamos cambios importantes en la estructura de fondeo de la empresa para el próximo año.

Evaluamos la liquidez de la compañía como adecuada, principalmente porque cuenta con recursos suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez en el corto plazo ante un escenario de estrés en el entorno económico.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la compañía mantenga sus altos niveles de capitalización ajustada por riesgo durante los próximos 24 meses, y que estos se reflejen en un índice de RAC en torno a 18.5% en promedio, considerando un crecimiento de cartera de 12.5% y conservando una manejable calidad de activos. Asimismo, consideramos que la compañía mantendrá su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para PACCAR Inc.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Pacfin en los siguientes 24 meses si dejamos de considerar que la compañía es una subsidiaria estratégicamente importante para las operaciones de su casa matriz o si hay un deterioro significativo en la calidad de activos que derive en la creación de mayores provisiones y como resultado en un índice de RAC inferior a 15% de manera constante. Sin embargo, consideramos que estos escenarios son poco probables.

Las calificaciones de la compañía son las más altas en la escala nacional de México, por lo que un alza de calificación no es posible.

Síntesis de los factores de la calificación

Calificación de emisor	mxAAA/Estable/mxA-1+
BICRA México	4
Posición de negocio	Moderada
Capital y utilidades	Muy fuerte
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y liquidez	Adecuada / Adecuada
<i>Respaldo</i>	
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Crterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Cargos revisados por riesgo de mercado para bancos dentro de nuestro marco de capital ajustado por riesgo](#), 22 de junio de 2012.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 6 de diciembre de 2010.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 1 de junio de 2016.
- [Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias](#), 9 de diciembre de 2014.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 16 de junio de 2016.
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#), 20 de noviembre de 2014.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 19 de septiembre de 2016.
- [Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de PACCAR Financal México; la perspectiva es estable](#), 26 de enero de 2016.
- [Standard & Poor's asigna calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de PACCAR Financal México](#), 14 de marzo de 2016.
- [Standard & Poor's revisa perspectiva a negativa de estable de 12 instituciones financieras mexicanas tras acción similar sobre el soberano](#), 23 de agosto de 2016.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2016.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright © 2016 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". **LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Standard & Poor's S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No.540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 México,D.F.