

FECHA: 22/06/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	PCARFM
RAZÓN SOCIAL	PACCAR FINANCIAL MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de PACCAR Financial con base en sus muy sólidos niveles de capital; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

En nuestra opinión, la estabilidad de la base de clientes de Pacfin, así como su enfoque en subsectores anticíclicos de vehículos pesados, le ayudaron a mostrar cierta resiliencia durante la pandemia. Lo anterior se reflejó en un crecimiento de cartera por encima de otras financieras no bancarias que calificamos en México.

A pesar del deterioro mostrado en la calidad de activos, esperamos que estos mejoren ligeramente durante 2021, apoyados principalmente por la recuperación de los clientes que participaron en los programas de prórroga de pago, y por el paulatino avance en las condiciones económicas del país.

Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de sus certificados bursátiles de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Pacfin.

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Pacfin continúe manteniendo una alta integración de sus líneas de negocio con su casa matriz, así como una importante relevancia para el desarrollo del negocio en México.

Acción de Calificación

El 22 de junio de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de los certificados bursátiles, de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y de 'mxA-1+', respectivamente, de PACCAR Financial México, S.A. de C.V. (Pacfin). La perspectiva se mantiene estable.

Fundamento

Seguimos considerando a Pacfin como una subsidiaria altamente integrada con las operaciones, estrategia y modelo de negocio de PACCAR Inc. (A+/Estable/A-1). Nuestro estatus actual de grupo refleja un sólido historial de apoyo de su casa matriz, evidente a través de la integración de las líneas de negocio y el seguimiento de la estrategia global de PACCAR Inc. Derivado de lo anterior, consideramos que el grupo apoyaría a Pacfin bajo casi cualquier circunstancia previsible. Asimismo, prevemos que, en caso de ser necesario, el grupo podría otorgar flexibilidad financiera adicional a la subsidiaria a través de líneas de crédito e inyecciones de capital, incluso ante un escenario económico adverso.

La entidad logro sortear de forma eficiente los efectos económicos adversos provocados por la pandemia, lo cual se vio reflejado en un crecimiento de cartera de doble dígito durante 2020. A pesar de estar totalmente concentrados en el sector transporte, que se contrajo durante 2020, Pacfin logró hacer crecer su cartera de crédito en 15.4% durante 2020. Este resultado se derivó de la recuperación paulatina del sector exportador durante el segundo semestre del 2020 y la estabilidad en su base de clientes, así como del enfoque de la empresa en subsectores de transporte contracíclicos, como el agropecuario y el de entregas a domicilio. Para 2021, esperamos un crecimiento aún de doble dígito -alrededor de 10%- en la cartera de crédito como reflejo de la recuperación gradual del sector transporte y de la economía del país. Ello contribuirá a que Pacfin mantenga una tendencia positiva de sus ingresos operativos y apoyará la estabilidad del negocio.

Esperamos que los mayores niveles de generación interna de capital y la política de reinversión de utilidades continúen respaldando los muy sólidos niveles de capitalización. Estimamos que la empresa tendrá mayores niveles de utilidad neta durante 2021-2022, con un crecimiento de alrededor de 14% en promedio por año, respaldado por un mayor margen de interés neto y una menor generación de reservas crediticias. Lo anterior se verá reflejado en una mejora de nuestro indicador de eficiencia de alrededor de 50 puntos básicos (pbs), superando los niveles previos a la pandemia durante 2021. Asimismo, la política de reinversión de utilidades respalda nuestro indicador de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés), el cual proyectamos en 33% en promedio para los próximos 12 a 24 meses, nivel que continúan comparándose favorablemente

FECHA: 22/06/2021

contra sus pares.

Consideramos que el deterioro en la calidad de activos durante la pandemia es manejable y que mejorará ligeramente durante los próximos 12 meses como resultado de la reactivación económica. A pesar de un incremento de 120pbs en la cartera vencida de la financiera, consideramos que los programas de prórroga de pago ofrecidos por la compañía durante 2020, como apoyo a sus clientes ante la desaceleración económica, le ayudaron a mantener la calidad de activos en niveles manejables. La entidad reportó un indicador de activos improductivos de 4.86% a marzo de 2021, y castigos en niveles marginales, por debajo de 0.5%, niveles que todavía se encuentran por debajo de varios competidores en la región. Por otro lado, en nuestra opinión, el monto de reestructuras es relativamente elevado --19% del total de la cartera a marzo 2021. Sin embargo, esperamos un alto grado de recuperación de las mismas, dado el perfil de clientes en el que se enfoca Pacfin. En este sentido, proyectamos una calidad de activos manejable para los siguientes 12 a 24 meses, que se refleje en un indicador de activos improductivos de alrededor de 4.5% con castigos en torno a 0.5% y un nivel de cobertura de reservas por encima de 90%.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones de Pacfin refleja nuestra opinión de que se mantendrá la importancia estratégica para su casa matriz durante los siguientes 24 meses. Asimismo, sigue incorporando sus manejables indicadores de calidad de activos, así como sus muy sólidos niveles de capitalización, los cuales se reflejan en un indicador de RAC muy por encima de 15%.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Pacfin en varios niveles (notches) en los siguientes 24 meses, si dejamos de considerarla como una subsidiaria estratégicamente importante para PACCAR Inc. Lo anterior, podría ser resultado de una menor integración con la estrategia global del grupo, así como una menor relevancia para el mercado mexicano. Por último, podríamos bajar las calificaciones de la financiera si vemos un deterioro significativo en su calidad de activos, que se refleje en un índice de activos improductivos por encima del contemplado en nuestro escenario base.

Escenario positivo

Las calificaciones de Pacfin se ubican en el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala nacional para México.

Síntesis de los factores de calificación

PACCAR Financiera México, S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

Ancla bb

Posición del negocio Moderada

Capital, apalancamiento y utilidades Muy Fuerte

Posición de riesgo Moderada

Fondeo Adecuado

Liquidez Adecuada

Ajuste de calificaciones comparables No

Influencia externa Si

Influencia del gobierno No

Influencia del grupo Si

Calificación por arriba del soberano No

Detalle de las calificacionesCLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL
PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

PCARFM 17 mxAAA mxAAA N/A N/A

Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo

EMISOR MONTO DEL PROGRAMA (MXN) CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR

PACCAR Financiera México, S.A. de C.V. 5 000 mxA-1+ mxA-1+

* Monto en millones de pesos mexicanos

FECHA: 22/06/2021

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros, 9 de diciembre de 2014.
- 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.
- Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.

Artículos Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de PACCAR Financial México; la perspectiva es estable, 31 de julio de 2020.
- BOLETÍN: Bajo apalancamiento y elevados márgenes mantienen al sector bancario de México en el Grupo '5' del BICRA a pesar de los desafíos económicos, 8 de diciembre de 2020.

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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

- 1) Información financiera al 31 de marzo de 2021.
- 2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings 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.
- 3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/06/2021

regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Contactos analíticos:

Mauricio Ponce, Ciudad de México, 52 (55) 5081 -2875; mauricio.ponce@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081 - 4494; ricardo.grisi@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR