

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

16 de agosto de 2022

Resumen

- El 16 de agosto de 2022, S&P Global Ratings bajó su ancla, el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor, para las instituciones financieras no bancarias (IFNB) mexicanas a 'bb-' de 'bb'.
- Esto refleja nuestra opinión de que el incremento en los riesgos de fondeo y económicos para las IFNB están ampliando la brecha entre estas y los bancos que operan en México.
- Las IFNB mexicanas ya afrontaban condiciones de fondeo desafiantes, debido a la pesada carga de su deuda en los años venideros y a que la confianza de los inversionistas en este sector se está erosionando. Sin embargo, consideramos que la situación en el sector se está volviendo aún más difícil luego de que [Unifin Financiera S.A.B. de C.V.](#) anunciara el 8 de agosto una reestructuración general de la deuda, tras los incumplimientos de pago recientes de otros dos participantes de la industria.
- Derivado del ancla más baja para las IFNB mexicanas, tomamos varias acciones de calificación sobre ocho IFNB mexicanas.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 16 de agosto de 2022--S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre las siguientes IFNB mexicanas, como parte de su revisión de este sector y empresas individuales, con base en el aumento del riesgo de financiamiento:

- Mexarrend S.A.P.I. de C.V. (Mexarrend): bajamos las calificaciones crediticias de emisor y de emisión de largo plazo en escala global a 'B-' de 'B' y las calificaciones de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– a 'mxB+' de 'mxBB+'. Mantuvimos las calificaciones en escala global y en escala nacional en Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas. Al mismo tiempo, confirmamos la calificación crediticia de emisor de corto plazo de 'mxB'.
- Operadora de Servicios Mega S.A. de C.V. SOFOM E.R. (GFMEGA): bajamos las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo y de emisión en escala global a 'B+' de 'BB-' y la calificación de emisor de largo plazo a 'mxBB+' de 'mxA-'. La perspectiva ahora es negativa. Al mismo tiempo, confirmamos la calificación crediticia de emisor y de deuda de corto plazo de 'mxA-2' de la entidad.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Alejandro Peniche
Ciudad de México
52 (55) 5081-2874
alejandro.peniche
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Erick Rubio
Ciudad de México
52 (55) 5081-4450
erick.rubio
@spglobal.com

Mariana Bisteni
Ciudad de México
52 (55) 5081-4443
mariana.bisteni
@spglobal.com

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

Claudia Sánchez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4418
claudia.sanchez
@spglobal.com

Alfredo Calvo
Ciudad de México
52 (55) 5081-4436
alfredo.calvo
@spglobal.com

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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

- Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit): confirmamos las calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'BBB' y 'A-2' y en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+'. Mantuvimos la perspectiva estable.
- Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste): confirmamos las calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' y mantuvimos la perspectiva en estable.
- Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA): confirmamos las calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' y mantuvimos la perspectiva estable. También confirmamos la calificación de 'mxAAA' de sus emisiones de largo plazo.
- Toyota Financial Services Mexico, S.A. de C.V. (Toyota): confirmamos las calificaciones crediticias de emisor y de emisión en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' y mantuvimos la perspectiva estable.
- PACCAR Financiera México S.A. de C.V. (Pacfin): confirmamos las calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' y mantuvimos la perspectiva estable. También confirmamos la calificación de 'mxA-1+' de su deuda de corto plazo.
- Navistar Financiera, S.A. de C.V. SOFOM, E.R. (Navistar): confirmamos las calificaciones crediticias de emisor y emisión en escala nacional de 'mxAA+' y 'mxA-1+' y mantuvimos la perspectiva estable.

Bajamos el ancla para las IFNB mexicanas a 'bb-' de 'bb'. Esto debido a los crecientes riesgos económicos y de fondeo que afrontan estas empresas y que están ampliando la brecha entre estas y los bancos que operan en México, cuya ancla se encuentra actualmente en 'bbb-'. Entre los principales riesgos que enfrentan las IFNB en relación con los bancos se encuentran la falta de acceso a financiamiento del banco central, una menor supervisión regulatoria y un mayor riesgo competitivo que los bancos debido a su menor costo de financiamiento. Las IFNB se enfrentan a un panorama económico sombrío, mientras que la erosión de la confianza de los inversionistas en el sector está restringiendo su acceso a los mercados de deuda internacionales. Sin embargo, luego del reciente anuncio del mayor prestamista independiente no bancario (Unifin Financiera) de que buscará un acuerdo de reestructuración de deuda con todos sus acreedores, consideramos que este sector también tendrá dificultades para acceder a financiamiento en el mercado local, y cuyas condiciones serán aún más restrictivas. Además, consideramos que el fondeo que los bancos de desarrollo propiedad del gobierno brindan a este sector (que consideramos una fuente de fondeo estable para las IFNB con un historial de apoyo a este sector a través de garantías y liquidez durante períodos de turbulencia en los mercados) podría no ser suficiente para compensar las tensiones financieras que se avecinan. Todos estos factores magnificarán las diferencias entre el sector bancario y el de las IFNB.

Esperamos presiones significativas sobre los perfiles de liquidez y fondeo de las IFNB independientes durante los próximos 12 meses. El acceso cada vez más reducido a los mercados de deuda locales e internacionales, junto con el deterioro de las expectativas macroeconómicas mundiales, está aumentando los riesgos de financiamiento. Si bien la gama de alternativas de financiamiento se está reduciendo, consideramos que las líneas de crédito garantizadas y las bursatilizaciones podrían brindar alivio. En este sentido, consideramos que las IFNB independientes ahora buscarán aprovechar el fondeo local al tiempo que preservan sus posiciones de liquidez. Esperamos que la flexibilidad financiera de estas empresas esté bajo presión en un contexto de mayores costos de fondeo y menores oportunidades de crecimiento durante los próximos 12 meses, lo que debilitaría su calidad crediticia, haciendo que las IFNB sean más vulnerables al deterioro de las condiciones económicas y financieras.

En consecuencia, bajamos la calificación de Mexarrend y GFMEGA un nivel (*notch*). Asignamos perspectiva negativa a GFMEGA. La perspectiva negativa refleja la creciente presión sobre el

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

fondeo y la liquidez de esta entidad durante los próximos 12 meses. Asimismo, mantenemos las calificaciones de Mexarrend en Revisión Especial negativa.

Esperamos que las IFNB propiedad del gobierno sean más resilientes a las dificultades del sector debido al apoyo extraordinario y oportuno del soberano en caso de afrontar dificultades financieras. En nuestra opinión, estas empresas tienen un papel clave en el desarrollo de los segmentos de vivienda y agroindustria nacionales. Por lo tanto, estas entidades se beneficiarán del apoyo extraordinario del gobierno que podría mejorar su capacidad para cumplir con los compromisos financieros en un contexto de deterioro de las condiciones económicas. En este sentido, esperamos que estas IFNB cuenten con alternativas de fondeo más estables que sus pares locales y mantengan perfiles de liquidez saludables para los próximos 12 meses. Por lo tanto, confirmamos las calificaciones y mantenemos las perspectivas estables de Infonavit, Fovissste y FEFA.

Para Toyota y Navistar, que son parte de un grupo internacional, confirmamos sus calificaciones y mantenemos las perspectivas estables. En nuestra opinión, a pesar de ajustar a la baja nuestro punto de partida o ancla para calificar a las instituciones financieras no bancarias en México, estas compañías son más resilientes a las presiones de fondeo y liquidez a las que el sector enfrenta, lo cual obedece al apoyo que reciben de sus casas matrices y se refleja en niveles de respaldo (*notches*) en la calificación. Estas financieras mantienen un fondeo más estable, a través de líneas de crédito comprometidas con sus controladoras, y se benefician de posibles inyecciones de capital en caso de ser necesario. Por lo tanto, esperamos que estas financieras puedan navegar esta crisis de una forma más ordenada, sin presiones significativas en sus perfiles de liquidez y fondeo.

En el caso de Pacfin, si bien ajustamos a la baja el ancla de sus calificaciones, también mejoramos nuestra evaluación de la posición de riesgo a adecuada de moderada. El cambio en la posición de riesgo obedece a un historial de apetito al riesgo conservador, con indicadores de cartera sanos, incluso durante la pandemia. Pacfin cuenta con una línea de fondeo con su casa matriz, la cual brinda mayor estabilidad en condiciones adversas de mercado. Incorporamos el apoyo de grupo en *notches* de respaldo a la calificación. En este sentido, confirmamos las calificaciones de Pacfin y mantenemos su perspectiva estable.

Mexarrend

El 5 de agosto de 2022, colocamos las calificaciones de Mexarrend en Revisión Especial negativa. La deuda de mercado por US\$30 millones de la entidad vence el 11 de octubre de 2022.

Mexarrend tiene varias formas de obtener los recursos financieros para pagarlo, pero se ha demorado en utilizar sus líneas de crédito disponibles porque se ha centrado en recaudar fondos a través de un acuerdo garantizado, que aún no está cerrado. Debido a que el vencimiento del bono es a 56 días, consideramos que esta estrategia de gestión de pasivos que prioriza la rentabilidad de Mexarrend es agresiva, especialmente ante condiciones difíciles para el sector NBF de México.

Planeamos resolver el estatus de Revisión Especial negativa en los próximos 90 días, una vez que analicemos la posición de liquidez y la estrategia financiera de Mexarrend. Seguiremos monitoreando la estrategia de liquidez de Mexarrend y su voluntad de retener fondos en los próximos meses.

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos 90 meses si la liquidez de Mexarrend empeora. Esto podría deberse a salidas de efectivo más allá de los supuestos de nuestro escenario base, o si la empresa afronta contratiempos operativos o riesgos al recibir fondos para pagar sus pasivos.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

Podríamos retirar las calificaciones del listado de Revisión Especial en los próximos 90 días si la entidad fortalece su estrategia de liquidez.

Síntesis de los factores de calificación

Mexarrend S.A.P.I. de C.V.

	A	De
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	B-/Rev.Esp.Neg./--	B/Rev.Esp.Neg./--
Escala Nacional	mxB+/Rev.Esp.Neg./mxB	mxBB+/Rev.Esp.Neg./mxB
Perfil Crediticio Individual (SACP)	b-	b
Ancla	bb-	bb
Posición del negocio	Adecuada	Adecuada
Capital, apalancamiento y utilidades	Adecuada	Adecuada
Posición de riesgo	Limitada	Limitada
Fondeo	Moderado	Moderado
Liquidez	Adecuada	Adecuada
Ajuste de calificaciones comparables	0	0
Influencia externa	No	No
Influencia del gobierno	No	No
Influencia del grupo	No	No
Calificación por arriba del soberano	No	No

GFMEGA

Perspectiva

La perspectiva negativa de GFMEGA refleja las condiciones financieras adversas en el sector de IFNB en México debido a la caída de la confianza de los inversionistas, lo que podría afectar el acceso de GFMEGA a las fuentes de fondeo y debilitar su liquidez.

Escenario negativo

Podríamos eliminar el ajuste positivo del análisis comparativo de calificaciones al perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de GFMEGA si sus opciones de fondeo se reducen y su liquidez se restringe. También podríamos bajar las calificaciones si nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) cae por debajo de 7% debido a originaciones de crédito mayores a las esperadas.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en los próximos 12 meses si vemos un manejo conservador de la liquidez y si la compañía mantiene sus fuentes de fondeo a pesar de las dificultades del sector.

Síntesis de los factores de calificación

Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.

	A	De
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	B+/Negativa/--	BB-/Estable/--
Escala Nacional	mxBBB/Negativa/mxA-2	mxA-/Estable/mxA-2
Ancla	bb-	bb
Posición del negocio	Adecuada	Adecuada
Capital, apalancamiento y utilidades	Adecuada	Adecuada
Posición de riesgo	Moderada	Moderada
Fondeo	Moderada	Moderada
Liquidez	Adecuada	Adecuada
Ajuste de calificaciones comparables	+1	+1
Influencia externa	No	No
Influencia del gobierno	No	No
Influencia del grupo	No	No
Calificación por arriba del soberano	No	No

Infonavit

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones en escala global del Infonavit refleja la de México y se moverá en línea con ella. Por otro lado, incluso si el SACP del Infonavit se debilita, nuestras calificaciones del instituto se mantendrían sin cambio, ya que existe una probabilidad de apoyo del gobierno extremadamente elevada en caso de afrontar estrés financiero. Sin embargo, podríamos revisar a la baja el SACP de la entidad si la calidad de los activos (activos improductivos, cobertura de activos improductivos o los índices de castigos netos) empeora en mayor medida en comparación con nuestras expectativas.

Escenario negativo

Una acción de calificación negativa sobre México daría como resultado una acción similar sobre Infonavit en los próximos dos años. Además, podríamos bajar la calificación de la entidad si revisamos nuestra evaluación del apoyo extraordinario del gobierno al Infonavit a una categoría más débil, al tiempo que su SACP se deteriora más allá de los supuestos de nuestro escenario base.

Escenario positivo

Consideramos una posibilidad limitada de un alza de calificación en los próximos dos años porque las calificaciones de México limitan las de Infonavit. Por lo tanto, si subimos la calificación soberana de México en los próximos 24 meses, tomaremos una acción de calificación similar sobre la entidad, siempre y cuando mantenga su condición de entidad relacionada con el gobierno.

Síntesis de los factores de calificación

Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit)

	A	De
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	BBB/Estable/A-2	BBB/Estable/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-	bbb-
Posición del negocio	Adecuada	Adecuada
Capital, apalancamiento y utilidades	Adecuada	Adecuada
Posición de riesgo	Limitada	Limitada
Fondeo	Fuerte	Fuerte
Liquidez	Fuerte	Fuerte
Ajuste de calificaciones comparables	0	0
Influencia externa	Si	Si
Influencia del gobierno	Sí	Sí
Influencia del grupo	No	No
Calificación por arriba del soberano	No	No

Fovissste

Perspectiva

La perspectiva estable de Fovissste para los próximos 24 meses refleja la perspectiva de la calificación soberana en escala nacional. Por otro lado, también refleja nuestra expectativa de que el Fondo continúe siendo una entidad esencial para el desarrollo del sector vivienda en el país, manteniendo así una probabilidad muy alta de apoyo extraordinario del gobierno.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Fovissste si revaluamos nuestra percepción de apoyo extraordinario del gobierno a la baja, lo anterior podría ser consecuencia de una menor relevancia estratégica del fondo para el desarrollo del sector vivienda en México. Sin embargo, consideramos este escenario como altamente improbable.

Escenario positivo

Las calificaciones del Fovissste se ubican en el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala nacional.

Síntesis de los factores de calificación

Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste)

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-	bbb-

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

Posición del negocio	Adecuada	Adecuada
Capital, apalancamiento y utilidades	Adecuado	Adecuado
Posición de riesgo	Moderada	Moderada
Fondeo	Adecuado	Adecuado
Liquidez	Fuerte	Fuerte
Ajuste de calificaciones comparables	0	0
Influencia externa	Si	Si
Influencia del gobierno	Sí	Sí
Influencia del grupo	No	No
Calificación por arriba del soberano	No	No

FEFA

Perspectiva

La perspectiva estable de FEFA para los próximos 24 meses refleja la de la calificación soberana en escala nacional y considera nuestra opinión de que la entidad podría recibir apoyo extraordinario del gobierno, dada su relevancia para el desarrollo del sector agropecuario en el país.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones del FEFA en los próximos 24 meses, si nuestra percepción de apoyo del gobierno se debilita y esto nos lleva a revisar la probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno a una categoría más débil. Esto podría pasar si su relevancia para el gobierno disminuye y dejamos de considerar que pueda recibir apoyo extraordinario ante una situación económica adversa. De igual forma podríamos bajar las calificaciones si vemos un deterioro significativo en la calidad de activos, con un indicador de activos improductivos por encima de 5% o si vemos que la proporción de deuda de corto plazo representa más del 30% del total del fondeo de manera consistente, presionando los niveles de liquidez.

Escenario positivo

Las calificaciones del FEFA se ubican en el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala nacional.

Síntesis de los factores de calificación

Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA)

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bb-	bb
Posición del negocio	Adecuada	Adecuada
Capital, apalancamiento y utilidades	Muy Fuerte	Muy Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada	Adecuada
Fondeo	Adecuado	Adecuado
Liquidez	Adecuada	Adecuada

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

Ajuste de calificaciones comparables	0	0
Influencia externa	Si	Si
Influencia del gobierno	Sí	Sí
Influencia del grupo	No	No
Calificación por arriba del soberano	No	No

TFSM

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 24 meses refleja nuestra expectativa de que TFSM mantenga su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz y que esta continúe brindando apoyo en caso de ser necesario. Además, esperamos que la compañía mantenga un nivel fuerte de capitalización, así como una base de fondeo diversificada y un adecuado manejo de su liquidez.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de TFSM en varios niveles (notches) si dejáramos de considerarla como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz. Lo anterior, podría suceder si la subsidiaria mexicana dejara de ser un vehículo importante para la estrategia global de la compañía en América Latina. Adicionalmente, podríamos bajar las calificaciones si la compañía muestra un deterioro en su nivel de capitalización. Sin embargo, vemos estos escenarios como poco probable en los siguientes 24 meses.

Escenario positivo

La compañía cuenta con las calificaciones más altas en escala nacional.

Síntesis de los factores de calificación

Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. (TFSM)

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bb-	bb
Posición del negocio	Adecuada	Adecuada
Capital, apalancamiento y utilidades	Fuerte	Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada	Adecuada
Fondeo	Adecuado	Adecuado
Liquidez	Adecuada	Adecuada
Ajuste de calificaciones comparables	0	0
Influencia externa	Si	Si
Influencia del gobierno	No	No
Influencia del grupo	Sí	Sí
Calificación por arriba del soberano	No	No

Pacfin

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones de Pacfin refleja nuestra opinión de que 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 de sus principales pares en la región.

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.

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bb-	bb
Posición del negocio	Moderada	Moderada
Capital, apalancamiento y utilidades	Muy Fuerte	Muy Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada	Moderada
Fondeo	Adecuado	Adecuado
Liquidez	Adecuada	Adecuada
Ajuste de calificaciones comparables	0	0
Influencia externa	Si	Si
Influencia del gobierno	No	No
Influencia del grupo	Sí	Sí
Calificación por arriba del soberano	No	No

Navistar

Perspectiva

La perspectiva estable de Navistar para los próximos 24 meses refleja la alta integración que tiene con su casa matriz, así como sus muy sólidos niveles de capitalización, reflejo de un índice

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

de RAC de alrededor de 28%. Asimismo, esperamos que sus indicadores de calidad de activos mejoren gradualmente –hasta estabilizarse en niveles similares a los prepandémicos– y que la compañía siga manteniendo niveles de liquidez saludables.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos 24 meses si consideramos que México deja de ser un mercado estratégico para las operaciones del grupo o si los indicadores de calidad de activos de Navistar Financial mostraran un deterioro mayor que el de sus pares. De igual forma, podríamos bajar las calificaciones si vemos presiones en los niveles de liquidez, y esto genera mayor vulnerabilidad para la compañía ante un evento económico adverso.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones en los próximos 24 meses si vemos una acción similar en las calificaciones de su casa matriz, en conjunto con una mejora constante en su calidad de activos. Sin embargo, consideramos este escenario altamente improbable.

Síntesis de los factores de calificación

Navistar Financial, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxAA+/Estable/mxA-1+	mxAA+/Estable/mxA-1+
Ancla	bb-	bb
Posición del negocio	Moderada	Moderada
Capital, apalancamiento y utilidades	Muy Fuerte	Muy Fuerte
Posición de riesgo	Moderada	Moderada
Fondeo	Adecuado	Adecuado
Liquidez	Adecuada	Adecuada
Ajuste de calificaciones comparables	0	0
Influencia externa	Si	Si
Influencia del gobierno	No	No
Influencia del grupo	Sí	Sí
Calificación por arriba del soberano	No	No

Detalle de las calificaciones de emisión en escala nacional

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
TOYOTA 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 21-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 22	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 22-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAVISTS 22-2	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

Detalle de las calificaciones de emisión en escala nacional

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
NAVISTS 22	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A
FEFA 1-21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 15-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 20-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 16-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 19V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 19-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 19-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P20-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P20	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 21G	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P20-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 21-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-8	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 20-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 20V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 4-20	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 22	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 22-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-6	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 22-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 22S	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 2-21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 20G	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 5-20	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional

EMISOR	MONTO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.	MXN1000	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
Toyota Financial Services Mexico, S.A. de C.V.	MXN3000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Navistar Financal, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.	MXN2400	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	MXN180000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	MXN10000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
PACCAR Financal Mexico S.A. de C.V.	MXN5000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

* En millones de pesos mexicanos (MXN)

Lista de calificaciones

	A	DE
Mexarrend S.A.P.I. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	B-/Rev. Esp. Neg/--	B/Rev. Esp. Neg/--
Escala Nacional	mxB+/ Rev. Esp. Neg/mxB	mxBB+/Rev. Esp. Neg/mxB
Deuda senior no garantizada	B-/Rev. Esp. Neg	B/Rev. Esp. Neg
Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	B+/Negativa/--	BB-/Estable/--
Escala Nacional	mxBBB/Negativa/mxA-2	mxA-/Estable/mxA-2
Deuda senior no garantizada	B+	BB-
Deuda de corto plazo	mxA-2	mxA-2
Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit)		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB/Estable/A-2	BBB/Estable/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste)		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA)		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

	A	DE
PACCAR Financiamiento México S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
Navistar Financiamiento, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAA+/Estable/mxA-1+	mxAA+/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAA+	mxAA+
Deuda de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.

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 colocó calificaciones en escala global y nacional de Mexarrend en Revisión Especial negativa por gestión de liquidez agresiva](#), 5 de agosto de 2022.
- [S&P Global Ratings revisó la perspectiva de 12 instituciones financieras y cinco aseguradoras mexicanas a estable de negativa por acción similar sobre el soberano](#), 6 de julio de 2022.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Toyota Financial Services México \(TFSM\)](#), 2 de junio de 2022.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de PACCAR Financiamientos México; la perspectiva es estable](#), 20 de mayo de 2022.
- [S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de negativa de la empresa mexicana de arrendamiento GFMEGA; confirmó calificaciones en escala global y nacional](#), 13 de mayo de 2022.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios \(FEFA\)](#), 3 de mayo de 2022.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de los certificados bursátiles de largo y corto plazo propuestos de Navistar Financiamientos](#), 28 de abril de 2022.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 13 instituciones financieras no bancarias mexicanas tras publicación de criterios revisados](#), 19 de abril de 2022.

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 30 de junio de 2022.

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) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste) por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 7.8% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

4) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Navistar Financiamiento, S.A. de C.V. SOFOM, E.R. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 79.2% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

5) 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 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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho instituciones financieras no bancarias por aumento de los riesgos de financiamiento

Copyright © 2022 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.