

FECHA: 03/02/2015

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. SOFOM, E.N.R.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

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

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*Standard & Poor's publicó el 9 de diciembre de 2014 sus criterios revisados para calificar instituciones financieras no bancarias y deuda emitida por tales compañías.

*Al aplicar nuestros nuevos criterios, confirmamos nuestras calificaciones de crédito de contraparte y de deuda en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de la financiera ubicada en México, PACCAR Financiera México.

*Evaluamos la posición del negocio como 'moderada', su capital y utilidades' como 'muy fuerte', su posición de riesgo como 'moderada' y como 'adecuados' su fondeo y liquidez. También refleja su estatus como subsidiaria 'estratégicamente importante' de PACCAR Inc.

*La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que PACCAR Financiera México mantendrá su estatus como subsidiaria 'estratégicamente importante' para PACCAR Inc., así como sus niveles de capitalización (con un RAC proyectado de alrededor de 18.6%) y de rentabilidad financiera, y que conservará su calidad de activos en niveles similares a los actuales durante 2015.

Acción de Calificación

México, D.F., 3 de febrero de 2015.- Como anunciamos previamente, Standard & Poor's confirmó 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. SOFOM, E.N.R. (Pacfin). Al mismo tiempo, confirmó su calificación de 'mxAAA' de sus emisiones de certificados bursátiles de largo plazo por un monto de \$1,000 millones de pesos (MXN) y de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de hasta MXN5,000 millones de la empresa. La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de Pacfin reflejan su 'moderada' posición del negocio, su evaluación 'muy fuerte' de capital y utilidades', su 'moderada' posición de riesgo y 'adecuados' fondeo y liquidez. Las calificaciones de la financiera también reflejan el fuerte apoyo que recibe por parte de su controladora estadounidense, PACCAR Inc. (A+/Estable/A-1) en términos de fondeo, administración y reconocimiento de marca.

Inicialmente, establecimos el ancla para las instituciones financieras no bancarias (IFNBs) tres niveles (notches) por debajo del ancla de los bancos que operan en el mismo país para reflejar que, en general, no tienen acceso a los bancos centrales, existe una baja supervisión de las entidades reguladoras, y se observa un mayor riesgo competitivo para las compañías financieras respecto a los bancos. Podemos modificar este ajuste estándar de tres niveles (notches) para las compañías financieras en los países o en los sectores donde no existen estas diferencias o son menos pronunciadas (es decir, la entidad financiera puede acceder a fondeo del banco central, está regulada en algún grado, o tiene posiciones competitivas singulares, como las compañías monopólicas u oligopólicas). En México, el ancla para las IFNBs está solo dos niveles (notches) por debajo del ancla para los bancos, lo que refleja que algunas de ellas están supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y que existe un buen registro de respaldo del gobierno a través de garantías y liquidez en periodos de inestabilidad en los mercados. Además, algunas IFNBs tienen líneas de fondeo de los bancos que son propiedad del gobierno, lo que

FECHA: 03/02/2015

consideramos otorga muy buena estabilidad.

Seguimos considerando a Pacfin como una subsidiaria 'estratégicamente importante' para PACCAR Inc., dado que la financiera recibe apoyo directo de su matriz y sus filiales a través de líneas de fondeo; además, su estrategia está alineada con PACCAR México, S.A. de C.V. (no calificada) y el equipo administrativo está integrado con sus filiales locales. En nuestra opinión, Pacfin también se beneficia de la posición de liderazgo en el mercado que tiene Kenworth (la marca de camiones de PACCAR), dentro de los tres primeros lugares de ventas en el país.

La posición de negocio de Pacfin es 'moderada' ya que la compañía está concentrada en el financiamiento al sector transporte, el cual es más vulnerable a condiciones adversas de la economía. En este sentido, consideramos que dicha situación pudiera afectar la estabilidad de los ingresos operativos de la compañía en un escenario de estrés económico. Existe un fuerte incentivo económico por parte de PACCAR Inc. y PACCAR México para apoyar el crecimiento de Pacfin y mantener su liderazgo en el mercado local. Nuestra opinión se basa en que Pacfin apoya de manera importante las ventas de PACCAR México a través de diversas alternativas de financiamiento para sus clientes. Nuestra expectativa para el cierre de 2015 es que Pacfin financie entre 35% y 40% de las ventas de PACCAR México.

En nuestra opinión, el nivel de capital y utilidades de Pacfin es 'muy fuerte'. Su índice de capital ajustado por riesgo RAC (por sus siglas en inglés) fue de 17.8% a diciembre 2013 y estimamos que este indicador alcance un 18.6% en los próximos 18 meses, debido a un manejo conservador del crecimiento de su portafolio y una adecuada generación interna de capital de la empresa. Consideramos que los niveles de capitalización de Pacfin son adecuados para respaldar su crecimiento y suficientes para absorber pérdidas no esperadas.

Los principales supuestos de nuestro escenario base asumen:

*Un crecimiento de la cartera de 5% en 2015,

*Un margen neto de intereses en torno a 7%, y

*Un índice de activos improductivos (NPAs= cartera vencida+ reestructuras + activos adjudicados) con una tendencia a la baja, que no supere el 4%.

La empresa cuenta con buena calidad de capital, compuesto de capital pagado, reservas y utilidades retenidas. La generación interna de capital ha sido adecuada, con niveles de retorno a activos promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) de 4.52% durante los primeros nueve meses de 2014, y estimamos que este indicador se mantenga por debajo del 5% para los próximos 18 meses, lo cual consideramos apropiado para su nivel de riesgo.

Evaluamos la posición de riesgo de Pacfin como 'moderada', la cual refleja sus 'relajados' estándares de originación en comparación con la industria bancaria, lo cual se ha visto reflejado en volatilidad en el desempeño de su calidad de activos. Al 30 de septiembre de 2014, el índice de NPAs de Pacfin se ubicó en 3.55% desde 6.29% a diciembre de 2013 contando con una cobertura de reservas de 68.8%. Esperamos que los indicadores de calidad de cartera sigan mejorando paulatinamente durante 2015 respaldados por un crecimiento conservador de su cartera, y un adecuado proceso de originación en constante mejoría. Pacfin tiene una fuerte exposición al sector transporte, industria que consideramos muy sensible a los ciclos económicos. En este sentido, una desaceleración en la economía pudiera impactar la calidad de la cartera de la empresa.

Nuestra evaluación de la posición de fondeo de Pacfin es 'adecuada'. La diversificación de las fuentes de fondeo con las que cuenta la empresa continúa apoyando su flexibilidad financiera y le otorga la liquidez suficiente para hacer frente a sus operaciones. Su amplio acceso a líneas de fondeo con la banca comercial y la banca de desarrollo, además de las líneas otorgadas por su casa matriz, le permiten tener una adecuada capacidad de fondeo para respaldar su crecimiento. Al cierre de septiembre de 2014, Pacfin contaba con líneas disponibles por MXN3,415 millones. Además, la financiera tiene acceso a líneas comprometidas de su casa matriz por hasta US\$230 millones. El indicador de fondeo estable de Pacfin a septiembre de 2014 es de 46%. A través de la emisión de deuda de mercado, Pacfin ha logrado un mejor calce de su balance.

En nuestra opinión, la liquidez de Pacfin es 'adecuada'. Opinamos que bajo un escenario de estrés de liquidez Pacfin podría ser capaz de reducir su deuda de mercado a cero mediante el uso de las líneas de crédito otorgadas por su casa matriz. Su flujo de caja bajo un escenario de estrés también se beneficia de sus líneas de crédito con la banca de desarrollo. Tomando en cuenta lo anterior, opinamos que la estructura de liquidez de Pacfin no es un factor de preocupación para la calificación.

FECHA: 03/02/2015

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Pacfin seguirá siendo una subsidiaria 'estratégicamente importante' para PACCAR Inc. Además, de que la calidad de activos de la financiera continuará siendo adecuada y que sus niveles de capitalización se mantendrán como 'muy fuertes'. Una baja en los niveles de capitalización de la empresa con un RAC proyectado por debajo de 15%, un incremento significativo en sus NPAs, o un cambio significativo en su perfil de riesgo, podrían detonar una acción de calificación negativa. De igual manera, un cambio en nuestra percepción acerca del respaldo por parte de su casa matriz podría presionar las calificaciones a la baja.

Síntesis de los factores de la calificación

CalificacionesmxAAA/Estable/mxA-1+

Posición del negocioModerada

Capital y utilidadesMuy fuertes

Posición de riesgoModerada

Fondeo y liquidezAdecuado / Adecuado

Respaldo

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)No

Respaldo del grupoSí

Respaldo del gobierno por importancia sistémicaNo

Factores adicionalesNo

Criterios

*Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias, 9 de diciembre de 2014.

*Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros, 9 de diciembre de 2014.

*Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.

*Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.

*Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.

*Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.

*Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.

*Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.

Análisis Relacionados

*Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

*Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.

*Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.

*Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de PACCAR Financiera México; la perspectiva se mantiene estable, 14 de febrero de 2014.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2014.

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.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/02/2015

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.

Contactos analíticos:

Elena Enciso, México 52 (55) 5081-4406; elena.enciso@standardandpoors.com

Barbara Carreón, México, 52 (55) 5081-4483; barbara.carreon@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR