

22 de enero de 2018

S&P Global Ratings confirma clasificación de EXCELENTE de Navistar Financial como administrador de activos de financiamiento comercial; revisa perspectiva a negativa

Contactos analíticos:

Filix Gómez, Ciudad de México 52 (55) 5081-4490; filix.gomez@spglobal.com

Cathy C de la Torre, Nueva York 1 (212) 438-0502, cathy.de.la.torre@spglobal.com

Resumen

- Confirmamos nuestra clasificación de EXCELENTE de Navistar Financial como administrador de activos de financiamiento comercial en el mercado mexicano.
- La clasificación refleja nuestras subclasificaciones de EXCELENTE tanto para capacidad gerencial y estructura organizacional, como para administración de cartera.
- Revisamos nuestra perspectiva a negativa de estable dado que observamos que el porcentaje de créditos en incumplimiento, en nuestra opinión, a pesar de haber sido contenido desde nuestra última revisión, sigue siendo alto en comparación con los niveles históricos de la empresa (2012-2014) y con los niveles observados en otros administradores de activos que clasificamos.
- También revisamos la posición financiera de la empresa a Suficiente de Insuficiente como resultado del alza de las calificaciones de largo y corto plazo de la empresa a 'mxBB+' y 'mxB' de 'mxB+' y 'mxC', el 2 de marzo de 2017.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 22 de enero de 2018.- S&P Global Ratings confirmó hoy su clasificación de EXCELENTE de Navistar Financial, S.A. de C.V., SOFOM, E. R. (NF; mxBB+/Estable/mxB) como administrador primario de activos de financiamiento comercial para el mercado mexicano. Además, revisamos la perspectiva a negativa de estable.

La clasificación general refleja nuestra subclasificación de EXCELENTE para su capacidad gerencial y estructura organizacional. Esta refleja el experimentado equipo gerencial y personal en general, una estructura organizacional que garantiza una adecuada segregación de las funciones, una sólida plataforma tecnológica mejorada desde nuestra última revisión, planes de continuidad de negocio y recuperación de desastres bien documentados, mecanismos adecuados de control interno que garantizan un control adecuado de las operaciones de la empresa y políticas y procedimientos integrales.

Consideramos que la compañía podría mejorar adicionalmente su programa de capacitación para incluir a todos los empleados, incluyendo más capacitaciones técnicas y de desarrollo de otras habilidades. Además, a pesar de que el número promedio de horas de capacitación completadas ha aumentado en comparación con nuestra última revisión, todavía está por debajo del promedio de otros administradores de activos que clasificamos.

Aunque la tasa de rotación de personal disminuyó a 11.81% a septiembre de 2017 de 14.52% observado en diciembre de 2015 (en nuestra última revisión) y de 29.27% en diciembre de 2016 (debido a una reestructuración interna que buscaba mayor eficiencia), este número permanece ligeramente por arriba de lo que reportan otros administradores de activos que clasificamos. Durante 2016, la compañía reemplazó las plazas vacantes de alta y media dirección, de manera tal que la continuidad del negocio no se vio afectada. Sin embargo, en nuestra opinión, las altas tasas de rotación sostenidas podrían afectar la capacidad operativa de la compañía. Por ello, continuaremos monitoreando de cerca los cambios organizacionales en la compañía.

La clasificación general también considera nuestra subclasificación de EXCELENTE para administración de cartera. A septiembre de 2017, la cartera minorista de NF contenía 5,372 préstamos y arrendamientos que representaban aproximadamente \$6,500 millones de pesos mexicanos (MXN). En comparación con nuestra última revisión, observamos que la cartera administrada presentó una ligera reducción por el número de contratos (5,629 préstamos y arrendamientos), pero ha aumentado considerablemente en cantidad (aproximadamente MXN869 millones).

En nuestra opinión, la compañía continúa siendo competente en las funciones de registro de nuevas operaciones en el sistema de cobranza, seguimiento de documentos, procesamiento de pagos, reporte a inversionistas, servicio al cliente y recuperación de activos, lo que es consistente con su subclasificación actual.

La compañía ha fortalecido su cobranza de las carteras morosa y vencida mediante la contratación de más agentes de cobranza a 10 de ocho que tenía, y mediante una reducción del tiempo en los relojes de cobranza. Sin embargo, en nuestra opinión, estas acciones no han sido suficientes para reducir significativamente su cartera en incumplimiento, que consideramos mantiene niveles altos en comparación con el desempeño histórico de la compañía y con los niveles observados en otros administradores de activos que clasificamos.

Cabe destacar que la compañía cambió su forma de clasificar los contratos reestructurados a partir de diciembre de 2016. Antes de esa fecha, todos los contratos reestructurados se consideraban vigentes, siempre que estos no tuvieran una mora por más de 90 días. Ahora, los contratos reestructurados que tengan un día o más de mora, se consideran incumplidos.

Como resultado de este cambio, el número total de contratos incumplidos aumentó. Los contratos en incumplimiento representaban 8.6% de la cartera total a septiembre de 2017, que es inferior al 10.2% observado a diciembre de 2016 y al 8.9% en diciembre de 2015. Sin embargo, este sigue siendo un aumento significativo comparado con 3.3% en diciembre de 2012, 3.4% en diciembre de 2013 y 5.3% en diciembre de 2014.

De acuerdo con la compañía, esta tendencia en incumplimientos fue derivada de factores como la reducción en el capital de trabajo de los clientes y de sus flujos de efectivo debido a la extensión en el período de pago de las cuentas por cobrar de sus propios clientes, la volatilidad en el tipo de cambio que continúa afectando el poder adquisitivo de los clientes de NF, su capacidad para adquirir refacciones y la inseguridad en el país, que afecta negativamente al sector del transporte, entre otros.

Revisamos la perspectiva a negativa desde estable. En nuestra opinión, la compañía, a pesar de implementar varias medidas durante 2017 para contener el porcentaje de contratos en incumplimiento de la cartera administrada, no ha podido reducirlo a sus niveles históricos anteriores (2012-2014). En el mismo tenor, los niveles actuales de las carteras morosas y en incumplimiento, a pesar de mostrar ligeras mejoras respecto a lo observado en nuestra última revisión, continúan siendo más altos que los observados en otros administradores de activos que clasificamos. Podríamos bajar nuestra clasificación en los próximos 12 meses si no observamos mejoras considerables de las carteras morosas y en incumplimiento derivadas de nuevas medidas implementadas en esta área. De lo contrario podríamos afirmarla.

Cambios adicionales desde nuestra última revisión incluyen:

- Durante 2017, la estructura organizacional se ajustó para buscar una mayor eficiencia operativa. Algunas de las modificaciones se ejecutaron de la siguiente manera: en el área de riesgos se separó de la dirección de crédito y ahora reporta directamente a la presidencia ejecutiva, la dirección de operaciones ahora consolida las áreas de administración de cartera, cobranza y el centro de administración de activos (AMC, por sus siglas en inglés). Además, se creó un área de aseguramiento de la calidad de la información y satisfacción a clientes con una línea directa de reporte a la presidencia ejecutiva. Finalmente, se integra la dirección de finanzas que incorpora las áreas de tesorería, financiamiento corporativo, contraloría y planificación financiera. En nuestra opinión, estas medidas continuarán fortaleciendo las capacidades de servicio eficiente de NF.
- La compañía se ha enfocado en ofrecer más capacitación a su personal para aumentar sus habilidades necesarias en sus tareas diarias y cumplir con los requisitos del regulador. El total de horas de capacitación por empleado aumentó; sin embargo, permanecen por debajo de otros administradores que clasificamos.
- En 2017, la compañía se enfocó en mejorar sus sistemas y tecnología a través de aplicaciones que buscan aumentar sus capacidades de administración de la cobranza, servicio al cliente y generación de reportes.
- La compañía redujo el tiempo de sus relojes de cobranza para las carteras morosa (a 22 de 45 días) y vencida (a 90 desde 120 días), y aumentó sus agentes de cobranza a 10 de ocho.

Revisamos la posición financiera de la compañía a Suficiente de Insuficiente como resultado del alza de las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de la compañía a 'mxBB+' y 'mxB' de 'mxB+' y 'mxC', respectivamente (para obtener más información, vea [“Standard & Poor's sube calificaciones de Navistar Financiera a 'mxBB+' y 'mxB' de 'mxB+' y 'mxC' tras acción similar sobre su casa matriz; la perspectiva es estable”](#), publicado el 2 de marzo de 2017).

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Financiamiento Estructurado: Evaluación del Administrador de Activos Financieros](#), 1 de septiembre de 2004.
- [Revisión de criterios para incluir Administradores de Activos de RMBS, CMBS y ABS en la Lista de Administradores de Activos Selectos de Standard & Poor's](#), 16 de abril de 2009.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Análisis mundial de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado: Efectos de los cinco principales factores macroeconómicos](#), 4 de noviembre de 2011.
- [Análisis de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado en América Latina 2015: Efectos de las variables de los mercados regionales](#), 28 de octubre de 2015.
- [Lista de Administradores de Activos Selectos](#), 14 de diciembre de 2017.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones soberanas en moneda extranjera de México de 'BBB+' y 'A-2'; baja calificaciones en moneda local a 'A-' y 'A-2' por cambio en metodología](#), 18 de diciembre de 2017.
- [Condiciones crediticias: Prevalecerán condiciones favorables en América Latina, pero se acercan las elecciones](#), 30 de noviembre de 2017.
- [S&P Global Ratings revisa a estable de negativa la perspectiva de las calificaciones soberanas en escala global de México; confirma calificaciones](#), 18 de julio de 2017.

- [Standard & Poor's sube calificaciones de Navistar Finacial a 'mxBB+' y 'mxB' de 'mxB+' y 'mxC' tras acción similar sobre su casa matriz; la perspectiva es estable](#), 2 de marzo de 2017.
- [Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxBB+' y 'mxB' de Navistar Finacial, la perspectiva es estable](#), 11 de abril de 2017.
- [Standard & Poor's confirma clasificación de EXCELENTE de Navistar Finacial como administrador de activos de financiamiento comercial; la perspectiva es estable](#), 12 de abril de 2016.

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.

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.