

**Rating HR
AAA (estable)**

www.Indexity.mx

NAVISTAR

Navistar. Es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple enfocada al otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos automotores, principalmente camiones y autobuses. Así como autopartes y otras relacionadas al sector transporte.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
22 de agosto de 2023**

CLAVE DE COTIZACIÓN	SERIE/T.V.
NAVISTS	02323/93

PAGO DE INTERÉS

FECHA INICIO CUPÓN	FECHA FIN CUPÓN	FECHA PAGO	NÚMERO CUPÓN	IMPORTE DE INTERESES	TASA BRUTA	NÚMERO DE DÍAS
27/07/2023	24/08/2023	24/08/2023	1	917,777.78	11.80	28

En dic'22 HR ratificó su rating de AAA en escala nacional

1. Rating AAA. La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS de largo plazo (LP) con clave NAVISTS 22 y NAVISTS 22-2 1 se basa en la calificación de contraparte de Navistar Financial2 , la cual fue ratificada el 5 de diciembre de 2022 en HR AAA con Perspectiva Estable. Por su parte, esta calificación a su vez se basa en la calificación de Traton SE3 , que es el tenedor total de las acciones de Navistar International Corporation4 , y el cual cuenta con una calificación equivalente a HR BBB (G) por parte de otras agencias calificadoras, equivalente a HR AAA en escala local.

2. La situación de la empresa: La Empresa continúa con adecuados niveles solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 40.1%, gracias a la constante generación de utilidades, una razón de apalancamiento ajustada de 1.6x y una razón a deuda neta de 1.9x (vs. 39.8%, 2.0x y 2.1x al 3T21 y; 44.3%, 1.6x y 2.2x en el escenario base). Por otra parte, la rentabilidad de la Empresa mostró una mejora al cerrar con un ROA Promedio de 5.5% al 3T22, esto apoyado de la estabilidad en la erogación de gastos y por una menor generación de estimaciones preventivas y el impacto extraordinario positivo en los otros ingresos (vs. 3.1% al 3T21 y 2.9% en el escenario base).

3. Sólido perfil de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 40.1% y una reducción en la razón de apalancamiento ajustada en niveles de 1.6x al 3T22 (vs 39.8% y 2.0x al 3T21 y; 44.3% y 1.6x en el escenario base). Las utilidades generadas en los últimos 12m permitieron robustecer el capital contable de la Empresa y con ello mantener las métricas de solvencia en niveles estables.

4. Factores Ambientales ESG en rango Promedio y Sociales en Superior en criterios ESG. El apoyo por parte de NIC en los Factores Ambientales y Sociales aporta fortaleza a la calificación de Navistar Financial.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (Fuente: HR)

1. Incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada al cerrar con 5.8% y 8.7% al 3T22 (vs. 4.2% y 6.4% al 3T21 y; 4.8% y 6.7% en el escenario base). Este comportamiento obedece al aumento de 58.4% en la cartera vencida, así como el aumento de 51.5% en los castigos aplicados 12m en comparación con lo observado en septiembre 2021, esto derivado del cambio en las reglas de presentación de cartera, de acuerdo con el anexo 34 de la Circular Única de Bancos, donde la cartera vencida se reevaluó a partir de enero de 2022.

2. Modificación en la calificación de Traton SE. En caso de que el consenso de mercado sobre la calificación de Traton SE sea de deterioro hasta HR BB, la calificación de Navistar se vería afectada al depender de manera directa.

NAVISTAR 22. Precio



NAVISTAR 22. Características de la Emisión.

Características de las Emisiones

Emisor	Navistar Financial S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	
Tipo de Valores	Certificados Bursátiles Quirografarios	
Clave de Pizarra	NAVISTS 22	NAVISTS 22-2
Monto de la Emisión	Hasta P\$2,000 millones (m)	
Plazo de la Emisión	1,092 días, equivalente a 3 años	1,456 días, equivalente a 4 años
Tasa de Interés	TIIE 28 días + sobretasa por definir	Fija (Tasa M Bono + sobretasa)
Amortización	Un solo pago al vencimiento	
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá derecho a amortizar anticipadamente	
Garantía	Quirografaria	
Destino de los Recursos	Los fondos podrán ser aplicados para el pago de deuda, capital de trabajo, usos corporativos generales o cualquier otro fin permitido por el objeto social del Emisor.	
Intermediario Colocador	Scotia Inverlat, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, o cualesquiera otras casas de bolsa que actúen con tal carácter respecto de cualquier Emisión.	
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.