

HR Rating AAA (estable)

www.Indexity.mx

NAVISTS

NAVISTAR FINANCIAL, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R. El principal propósito de la empresa financiera en nuestro país es ayudar a sus clientes a ser exitosos al ofrecer soluciones financieras con base en un servicio consistente, confiable y alto conocimiento del sector transporte.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET)
29 de enero de 2024.

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a las emisiones con clave NAVISTS 24 y NAVISTS 24-2 en vasos comunicantes, por un monto de hasta P\$2,000m, que pretende realizar Navistar.

	NAVISTS 24	NAVISTS 24-2
Clave de Pizarra		
Emisor	Navistar Financiam, S.A. de C.V., Sociedad Financiam de Objeto Múltiple, Entidad Regulada	
Tipo de instrumento	Certificados Bursátiles Quirografarios	
Monto autorizado del programa dual revolvente	Hasta \$8,000,000,000.00 (Ocho mil millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional)	
Monto de las emisiones (en conjunto)	Hasta \$2,000,000,000.00 (Dos mil millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional)	
Plazo de la emisión	T1E 28 días + sobretasa por definir	Fija (Tasa M Bono + sobretasa)
Amortización	Un solo pago en la fecha de vencimiento	
Amortización anticipada voluntaria	El Emisor tendrá el derecho de amortizar anticipadamente	
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios por lo que no contarán con garantía real o personal alguna	
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiam	

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a las emisiones con clave NAVISTS 24 y NAVISTS 24-2

1. Rating: La asignación de la calificación para las emisiones se basa en la calificación de contraparte de Navistar Financiam*, la cual fue ratificada el 29 de noviembre de 2023 en HR AAA. A su vez, la calificación de Navistar Financiam se basa en la calificación de Traton SE**, que es el tenedor total de las acciones de Navistar International Corporation***, y el cual cuenta con una calificación equivalente a BBB (G) por parte de otras agencias calificadoras, equivalente a AAA en escala local.

* Navistar Financiam, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Navistar y/o la Empresa)

** Traton SE (Subsidiaria de Volkswagen Finance Luxemburg, S.A.)

*** Navistar International Corporation (NIC)

2. Incremento en los niveles de rentabilidad, al mostrar un ROA Promedio de 6.5% al 3T23 (vs. 5.5% al 3T22 y 3.5% en el escenario base): La mejora en el nivel de rentabilidad se sustenta principalmente en la liberación de estimaciones, debido a una recuperación de la cartera, así como a la disminución del 9.1% anual en los gastos de administración.

3. Bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada: Una reducción en la cartera vencida de 45.7% respecto al periodo anterior, debido a un adecuado proceso de originación y cobranza, benefició a los índices de morosidad y morosidad ajustada en 3.0% y 5.9% al 3T23 (vs. 5.8% y 9.2% al 3T22 y; 5.9% y 6.4% en el escenario base).

4. Modificación en la calificación de Traton SE: En caso de que el consenso de mercado sobre la calificación de Traton SE se deteriore hasta HR BB, la calificación de Navistar se vería afectada, ya que existe una dependencia de manera directa.

Pasivos Bursátiles al 30 de Septiembre de 2023 y 2022

EMISIÓN	2023	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	EMISIÓN	2022	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA
Corto Plazo:				Corto Plazo:			
NAVISTS 02923	\$ 100,000.00	05/10/23	11.71%	NAVISTS 00722	\$ 120,000.00	06/10/22	8.82%
NAVISTS 03023	\$ 100,000.00	12/10/23	11.72%	NAVISTS 00822	\$ 200,000.00	13/10/22	8.92%
NAVISTS 03123	\$ 100,000.00	19/10/23	11.70%	NAVISTS 00922	\$ 70,000.00	20/10/22	9.06%
NAVISTS 03223	\$ 150,000.00	26/10/23	11.66%	Intereses devengados	<u>\$ 1,531.00</u>		
Intereses devengados	<u>\$ 1,659.00</u>				\$ 391,531.00		
	\$ 451,659.00			Largo Plazo:			
Largo Plazo:				NAVISTS 22	\$ 946,780.00	02/05/25	TIIE 28 + 0.50%
NAVISTS 22	\$ 946,780.00	02/05/25	TIIE 28 + 0.50%	NAVISTS 22-2	\$ 1,053,220.00	02/05/26	TIIE 28 + 0.50%
NAVISTS 22-2	\$ 1,053,220.00	01/05/26	10.05%	Intereses devengados	<u>\$ 44,958.00</u>		
Intereses devengados	<u>\$ 46,040.00</u>				<u>\$ 2,044,958.00</u>		
	<u>\$ 2,046,040.00</u>			Total de pasivos bursátiles:			
Total de pasivos bursátiles:	<u>\$ 2,497,699.00</u>				<u>\$ 2,436,489.00</u>		

Fuente: Reporte Trimestral

Métricas Financieras (HR Ratings)

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	4.2%	5.6%	4.4%	3.0%	3.2%	3.3%	5.8%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	7.5%	7.9%	4.9%	3.5%	3.6%	9.2%	5.9%
MIN Ajustado	5.0%	5.9%	7.7%	7.8%	7.1%	7.0%	6.9%	8.4%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Índice de Eficiencia	29.5%	32.6%	24.1%	23.6%	22.9%	22.7%	29.2%	24.2%
ROA Promedio	2.3%	3.9%	6.3%	6.1%	6.0%	5.9%	5.5%	6.5%
Índice de Capitalización	32.4%	38.3%	39.9%	26.5%	30.4%	31.4%	40.1%	25.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	1.9	1.6	2.3	2.6	2.5	1.6	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3	2.0	1.9	1.5	1.6	1.6	1.9	1.5
Spread de Tasas	3.3%	3.9%	3.8%	3.6%	4.3%	4.4%	4.1%	3.8%
Tasa Activa	11.4%	11.0%	12.3%	13.7%	13.6%	13.5%	12.1%	13.7%
Tasa Pasiva	8.1%	7.1%	8.4%	10.0%	9.4%	9.2%	8.0%	10.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por 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.