

Ratifica Fitch calificación de PACCAR México

Tijuana, Baja California, octubre 14 (UIEM)

La agencia calificadoradora Fitch Ratings ratificó las calificaciones de PACCAR México (Kenworth), como sigue: 'AAA(mex)' Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional y en 'F1+(mex)' Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional con perspectiva estable.

Las calificaciones de PACCAR México (la compañía) se fundamentan en la fortaleza operativa y financiera de su accionista PACCAR Inc. (PACCAR) y el soporte de esta hacia sus subsidiarias. En este sentido, PACCAR mantiene una estrecha relación legal, operacional y estratégica con su subsidiaria mexicana; adicionalmente, cuenta con un 'Keep Well Agreement', mediante el cual, la compañía tenedora se obliga a mantener la propiedad de su subsidiaria, un capital mínimo y apoyar en caso necesario la liquidez de PACCAR México. De igual forma, las calificaciones consideran la posición de negocios líder de la compañía, así como su sólido perfil financiero.

Las calificaciones incorporan la fuerte posición de negocios de PACCAR México en el país, siendo líder en el segmento de tracto camiones, con una consistente participación de mercado superior al 50% en dicho segmento; así mismo ocupa una posición relevante en la categoría de camiones de carga pesada, la cual ha estado creciendo de manera constante durante los úl-

timos 5 años como resultado de las iniciativas implementadas tendientes a fortalecer el posicionamiento de los productos con respecto a su competencia.

De igual manera, las calificaciones consideran la amplia red de distribución con más de 120 puntos de venta en todo el país, fortalecimiento en el nivel de apalancamiento y constante generación positiva de flujo libre de efectivo. Fitch estima que PACCAR México está bien posicionada para mantener el actual liderazgo en los segmentos de producto que atiende.

Las calificaciones también consideran la exposición de la compañía a ciclos económicos adversos debido a la sensibilidad de los ingresos al volumen desplazado, así como por su modelo de negocios que contempla operaciones de financiamiento a distribuidores y clientes individuales, por lo que en caso de periodos de volatilidad económica, la calidad de la cartera pudiera verse afectada negativamente.

PACCAR México concentra un grupo de empresas dedicadas a la manufactura y venta de vehículos comerciales clase 8 y 7 (tracto camiones) marca Kenworth para el mercado doméstico y de exportación, fabricación y venta de partes y refacciones, así como servicios financieros a través de sus subsidiarias que ofrecen crédito

simple, refaccionario y arrendamiento puro para la adquisición de unidades en México.

A nivel consolidado de PACCAR las operaciones mexicanas han tomado cada vez más relevancia, representando durante 2012 alrededor del 10% de los ingresos y 8% de la utilidad neta.

Durante 2012 y los últimos doce meses (UDM) a junio de 2013, los ingresos de la compañía han presentado volatilidad asociada por un lado a mayores volúmenes de venta en el mercado nacional y de exportación, especialmente hacia Norteamérica así como por mayores precios promedios, durante 2012; y durante 2013 a una débil demanda de camiones de carga mediana en el sector construcción en el mercado de Norte América y una disminución en el volumen de ventas de tracto camiones en Colombia debido a la falta de cumplimiento del programa de chatarrización que provocó un cambio más lento hacia unidades nuevas

Las calificaciones de PACCAR México pudieran verse afectadas por un mercado deterioro en el desempeño operativo y financiero de PACCAR Inc., que a su vez impidiera otorgar apoyo a sus subsidiarias; combinado con una reducción material en su posición de mercado en México y deterioro significativo en niveles de apalancamiento que impactaran su perfil financiero.