



S&P confirmó calificaciones 'mxB+' y 'mxC' a Navistar Financiera

La agencia [Standard & Poor's \(S&P\)](#) confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxB+' y de corto plazo de 'mxC' de [Navistar Financiera](#), y revisó la perspectiva a positiva de perspectiva en desarrollo, tras una acción similar sobre su casa matriz, [Navistar International Corp.](#) (NIC; CCC+/Positiva/-).

De acuerdo con S&P, el pasado 31 de marzo se revisó la perspectiva a positiva de en desarrollo de Navistar International Corp., casa matriz de la financiera mexicana Navistar Financiera y, al mismo tiempo, se confirmaron las calificaciones.

En la perspectiva de la agencia calificadora, Navistar Financiera mantiene un fuerte vínculo económico y comercial con su casa matriz, por lo que una mejora en el desempeño de la compañía podría beneficiar a su subsidiaria en México.

Derivado de lo anterior, se revisó la perspectiva a positiva de perspectiva en desarrollo de Navistar Financiera y, al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones en escala nacional de crédito de contraparte de largo plazo de 'mxB+' y de corto plazo de 'mxC'. La perspectiva positiva de la empresa refleja la de su casa matriz.

No obstante, la revisión de la perspectiva de NIC refleja la mejora incremental que ha mostrado en su rentabilidad y en sus resultados operativos durante los últimos trimestres. **El desempeño operativo se ha beneficiado de las condiciones favorables en su mercado final y de los menores costos. La compañía ha tenido menores gastos y costos de garantía, y ha mejorado sus costos de materiales, producción y estructurales.**

En cuanto al escenario positivo existe al menos una posibilidad en tres de que subamos las calificaciones en los próximos 12 meses, si la empresa demuestra que ha recapturado la participación de mercado que necesita para ser viable; mantiene la rentabilidad y empieza a generar flujo de efectivo libre; tiene una liquidez adecuada, en la opinión de S&P; y logra avances significativos en la reducción de su deuda y en la mejora de sus indicadores crediticios.

Aunque consideramos que ha sido lento el avance de la empresa para recuperar participación con la renovación de su línea de productos, presenta algunas áreas de mejora significativa, incluyendo el aumento de las órdenes en el primer trimestre del año fiscal. En el escenario negativo, se podría bajar las calificaciones de NIC en cualquier momento si su liquidez se deteriora más rápido de que lo prevemos. **Por ejemplo, esto podría ocurrir como resultado de una caída importante en sus ventas, un nuevo problema de calidad o pérdida de crédito comercial.** Si las calificaciones de NIC bajan nuevamente tomaríamos una acción similar sobre las calificaciones de crédito de contraparte de Navistar Financiamiento.