



## Fitch ratifica las calificaciones de Ferromex en AAA

La agencia [Fitch](#) ratificó las calificaciones 'Issuer Default Rating' (IDR) en escala global en moneda local y en moneda extranjera de [Grupo Ferroviario Mexicano](#) (GFM) en 'BBB+' así como la calificación en escala nacional de Ferrocarril Mexicano S.A. de C.V. ([Ferromex](#)) y de sus emisiones de Certificados Bursátiles en 'AAA(mex)'.

En un comunicado, la calificadora financiera señaló que **las calificaciones de Ferromex tienen sustento en los fuertes vínculos jurídicos y operativos con su matriz, GFM**, que posee el 100% de Ferromex. GFM es a su vez 74% propiedad de Infraestructura y Transportes Ferroviarios (ITM) y 26% propiedad de Union Pacific.

“Las calificaciones también están respaldadas por la posición de liderazgo de la empresa en el sector del transporte ferroviario mexicano, con **una participación de mercado de 55% en la distribución de carga de ferrocarril** (calculado por millones de toneladas por kilómetro). Esto se compara con el segundo mayor competidor nacional, Kansas City Southern de Mexico S.A. de C.V. (KCSM, calificación IDR por parte de Fitch de 'BBB-'; perspectiva estable) con una participación de mercado del 34%. Ferrosur tiene 9% de participación de mercado, con otras líneas regionales que comprenden el otro dos por ciento”, menciona el comunicado.

Fitch recuerda además que la **penetración del transporte ferroviario en México es baja** y tiene un fuerte potencia de crecimiento: “En 2012, los camiones representaron el 74% del transporte terrestre mientras que el ferrocarril únicamente representó el 26 por ciento”.

Por otro lado, GFM mantiene un fuerte perfil crediticio individual. Durante los últimos 12 meses terminados en septiembre de 2013, **la compañía generó 535 millones de dólares de EBITDAR** (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones), alcanzando un margen de 36%.

*Esta mejora durante el último periodo es el resultado de los beneficios obtenidos posterior al programa de inversión en activos (capex) llevado a cabo durante 2011, enfocado a mejorar eficiencias*

*operacionales. Estas iniciativas incluyen trenes más largos y locomotoras más eficientes en consumo de combustible, con el despliegue aun en curso,*

afirma el documento.

Fitch espera que GFM genere márgenes EBITDAR superiores al 30% para el periodo 2014-2017 bajo su escenario base, con una deuda neta a EBITDAR por debajo de 2.0x.