



# Asigna Fitch calificación AAA a Ferromex

La correduría Fitch Ratings asignó la calificación de AAA (mex) a la propuesta de emisión de 2 mil millones de pesos de los certificados bursátiles de Ferromex.

La empresa ferroviaria lanzará esta emisión a un plazo de 15 años y al amparo de un programa revolvente de certificados bursátiles por hasta 5 mil millones de pesos, y los recursos provenientes serán destinados a refinanciamiento de deuda.

Fitch Ratings detalló que las calificaciones de Ferromex están soportadas por los vínculos jurídicos y operativos con su matriz.

Detalló que su matriz es Grupo Ferroviario Mexicano, el cual posee 100 por ciento de Ferromex.

"Las calificaciones también están respaldadas por la posición de liderazgo de la empresa en el sector del transporte ferroviario mexicano, con una participación en el mercado de 55 por ciento en la distribución de carga de ferrocarril (calculado por millones de toneladas por kilómetro)", señala el análisis de Fitch.

"Esto se compara con el segundo mayor competidor nacional, Kansas City Southern de México, con una participación de mercado de 34 por ciento. Ferrosur tiene 9 por ciento de participación de mercado, con otras líneas regionales que comprenden el otro 2 por ciento".

La correduría precisó que Ferromex tiene un perfil crediticio fuerte, y que durante los últimos 12 meses, terminados en junio de 2014, generó 5 mil 600 millones de pesos de flujo operativo, con un margen de flujo operativo del 29 por ciento.

Este monto representa un incremento respecto al mismo periodo del 2013, en donde obtuvo 4 mil 900 millones de pesos de flujo operativo con un margen del 28 por ciento.

"Esta mejora durante el último periodo es el resultado de los beneficios obtenidos después de llevado a cabo el programa de inversión en activos (capex) durante 2011; enfocado a mejorar eficiencias operacionales.

"Sus iniciativas incluyen trenes más largos y locomotoras más eficientes en consumo de combustible, con el despliegue aún en curso.

"Trenes de longitud mayor permiten aumentar los volúmenes de carga, lo cual reduce costos y mejora márgenes. Fitch estima que, bajo su escenario base para el periodo 2014-2017, los márgenes de Ebitda superen el 30 por ciento".