



Inversiones de Ferromex favorecerán EBITDAR hasta 2017: Fitch Ratings

La agencia [Fitch Ratings](#) informó de la calificación de AAA(mex) para [Ferrocarril Mexicano \(Ferromex\)](#), misma que se sustenta entre otros elementos operacionales y financieros, en los beneficios obtenidos por el programa de inversión en activos (Capex) que inició en 2011, y que tendrá resultados como mantener márgenes de EBITDAR (Ingresos antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y reestructuración o costos de renta) superiores al 30% entre 2014 y 2017.

Fitch aseveró que Ferromex tiene un perfil crediticio fuerte y ello se deriva en los márgenes de EBITDAR que generó, **que para el tercer trimestre del 2014 fue de 34.2% en siete mil millones de pesos (mdp).**

Un punto que destacó la agencia fue el apalancamiento moderado que tiene Ferromex, en donde el escenario base de las proyecciones considera un FFL (Flujo de Fondos Libre) positivo para 2014-2018 con un indicador de deuda neta ajustada/EBITDAR inferior a 2.0x. Para los últimos doce meses (UDM) terminados en septiembre de 2014, los indicadores de deuda total ajustada a EBITDAR fueron de 1.5x y la deuda neta ajustada a EBITDAR terminó en 1.4x. Para el mismo período, el FGO (Flujo Generado por Operaciones) totalizó 5.2 mil mdp y el FFL fue positivo con 318 millones.

La calificadora identifica que Ferromex tiene activos estratégicos en este segmento, al ser propietaria del mayor sistema de ferrocarril en México, que cubre aproximadamente 70% del territorio nacional. La compañía conecta con cinco cruces fronterizos con Estados Unidos y tiene acceso a cuatro puertos en el Océano Pacífico y dos puertos en el Golfo de México. **En conjunto, Ferromex y Ferrosur, por medio de ITM, cuentan**

con una participación de mercado combinada de 67% en el sector de transporte ferroviario de México.

De acuerdo con Fitch, Ferromex tiene una participación del 55% del mercado ferroviario, considerado éste por millones de toneladas kilómetro.

Finalmente, en cuanto a las calificaciones, Fitch reporta que Ferromex tiene AAA(mex) de Largo Plazo, AAA(mex) para FERROMX 07-2, AAA(mex) FERROMX 11 y AAA(mex) FERROMX 14.