

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y de 'mxA-1+' de Ferromex; la perspectiva se mantiene estable

31 de julio de 2019

Resumen de la Acción de Calificación

- Ferromex continúa reportando un sólido desempeño operativo, en línea con nuestras expectativas, evidenciado en el crecimiento de sus volúmenes de carga, a pesar de las bajas condiciones comerciales en la región, tras las nuevas medidas arancelarias impuestas por Estados Unidos a México y el menor crecimiento económico del país.
- El 31 de julio de 2019, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' y crediticia de emisor de corto plazo de 'mxA-1+' de la compañía.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Ferromex mantenga su desempeño operativo durante los próximos 12 a 24 meses. La empresa ha implementado medidas de eficiencia para contrarrestar el impacto de los incrementos esperados en el costo del diésel tras el anuncio del gobierno mexicano sobre la eliminación del beneficio al Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS). Igualmente, esperamos que la compañía mantenga sus niveles de apalancamiento con un índice de deuda a EBITDA por debajo de 1.5x (veces), flujo operativo a deuda por arriba de 50% y un flujo de efectivo operativo libre a deuda arriba de 30% durante los próximos 12 a 24 meses, a pesar de los altos requerimientos de inversión y pago de dividendos.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Maximiliano Juárez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4419
maximiliano.juarez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Fabiola Ortiz
Ciudad de México
52 (55) 5081-4449
fabiola.ortiz
@spglobal.com

Fundamento de la Acción de Calificación

La confirmación de las calificaciones refleja el sólido desempeño operativo y financiero de la empresa durante los últimos 12 meses al 30 de junio de 2019. Durante este periodo, se impusieron nuevas medidas arancelarias, lo que ha ocasionado un entorno de incertidumbre comercial en la región donde opera Ferromex. Sin embargo, la compañía ha logrado mantener un crecimiento sostenido en el volumen de carga transportado, impulsado, principalmente, por el sector automotriz, agrícola y energético.

Ferromex ha implementado una serie de medidas para incrementar la eficiencia. Algunas de estas medidas incluyen eficiencias en el consumo de combustible derivado de un aumento en la velocidad promedio de las locomotoras, además de un incremento en la longitud promedio de los trenes, que permiten un mayor movimiento de carga, lo que se ha traducido en ahorros por conceptos de mano de obra relacionada con la operación de los trenes. Estas medidas de eficiencia han compensado el incremento en ciertos costos operativos, principalmente del diésel, que presentó un aumento cercano a 7.9% en 2018. En nuestra opinión, esta presión continuará durante los siguientes meses tras el anuncio del gobierno federal sobre la eliminación a la subvención del IEPS, por lo que esperamos que el consumo de combustible continúe como su insumo más importante para los próximos meses (30% al 31 de diciembre de 2018).

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y de 'mxA-1+' de Ferromex; la perspectiva se mantiene estable

Mantenemos nuestra expectativa de que los ingresos de Ferromex continuarán creciendo debido a los mayores volúmenes de carga. Esperamos tendencias favorables por la recuperación en los volúmenes del segmento automotriz debido a la creciente demanda de vehículos en Estados Unidos. El mayor volumen de hidrocarburos transportados en el país también apoyará los ingresos. Finalmente, esperamos una demanda creciente por el transporte de productos terminados en la región de América del Norte, junto con una creciente importación de desperdicio de papel, fortaleciendo el sector industrial.

Asimismo, continuamos con nuestra expectativa de sólidos márgenes operativos de la empresa tras las medidas implementadas para mejorar la rentabilidad. Estas eficiencias incluyen el uso de trenes más largos para transportar una mayor carga con un menor número de unidades, lo que se traduce en ahorros en mano de obra, un aumento en la velocidad promedio de las locomotoras, haciendo más eficiente el consumo de combustible y disminuyendo el costo del arrendamiento de carros (*car-hire*). Consideramos que estas medidas se traducirán en márgenes por encima de 30%.

Ferromex se beneficia de un título de concesión por 50 años y con exclusividad de operación de al menos 30 años. El título de concesión brinda un alto grado de certidumbre sobre la viabilidad del negocio de Ferromex en el largo plazo. En particular, la empresa mantendría una posición líder en la industria de transporte ferroviario en México con una amplia red de cobertura, que incluye acceso a seis puertos marítimos y cinco cruces fronterizos en el norte del país, lo cual le permite dar una cobertura de 80% a las zonas industriales y comerciales del territorio.

Por otro lado, consideramos que, en comparación con otras compañías internacionales de Clase 1, el desempeño operativo de Ferromex es relativamente menos fuerte. Esto se debe principalmente al relieve territorial mexicano, que resulta en gastos de combustible mayores para operar sus locomotoras y carros. Además, su escala de las operaciones es relativamente más pequeña que sus pares internacionales, lo que deriva en fuentes de ingresos menores.

Ferromex continúa expuesto a las negociaciones del Tratado México, Estados Unidos y Canadá (TMEC), ya que en cierta medida su operación depende del intercambio comercial entre México y Estados Unidos. Nuestro escenario base contempla que estas negociaciones resultarán en un acuerdo comercial que mantenga en gran medida los vínculos comerciales y de inversión transfronterizos entre los tres países.

Durante el primer trimestre de 2019, Ferromex mostró un desapalancamiento derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) —IFRS16—, donde se excluyen todos los arrendamientos operativos entre empresas pertenecientes al mismo grupo, lo que disminuye considerablemente las obligaciones contractuales de la empresa. Derivado de lo anterior, esperamos que el índice de deuda a EBITDA se mantenga por debajo de 1.5x, flujo operativo (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda por encima de 50% y flujo de efectivo operativo (FOCF, por sus siglas en inglés) libre a deuda por encima de 30%.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Ferromex continuará reportando indicadores operativos y financieros en línea con nuestras expectativas para los próximos 18 a 24 meses. Además, la perspectiva está respaldada por su posición como líder en la industria ferroviaria mexicana, la recuperación y dinámicas favorables en el sector automotriz y agrícola, así como un crecimiento sostenido en el sector energético. Asimismo, consideramos que las iniciativas de la empresa para implementar eficiencias operativas se traducirán en márgenes EBITDA por encima de 33% tras la adopción de la norma contable IFRS16. Nuestra opinión considera también que, a pesar de los altos gastos de capital y pagos de dividendos, la empresa continuará con sólidos indicadores financieros, específicamente, un índice deuda a EBITDA menor a 1.5x, FFO a deuda por arriba de 50% y un FOCF a deuda por encima de 30%, durante este periodo.

Escenario negativo

Una acción de calificación negativa podría derivarse de una desviación significativa con respecto a nuestras expectativas actuales, con un índice de FFO a deuda consistentemente debajo de 35%, un índice de deuda a EBITDA por encima de 2.5x y FOCF a deuda por debajo de 18%. Esto podría ocurrir si la empresa requiriera deuda adicional para financiar inversiones de capital o cubrir el pago de dividendos, así como un debilitamiento considerable en sus indicadores de rentabilidad.

Adicionalmente, condiciones de demanda más débiles en los sectores automotriz, agrícola o energético, derivado de una desaceleración económica en los países donde opera o por un resultado desfavorable en la ratificación del TMEC podrían impactar sus operaciones y volúmenes de carga, lo que podría traducirse en una menor generación de EBITDA, lo que a su vez resultaría en un deterioro del flujo de efectivo.

Descripción de la empresa

Ferrocarril Mexicano, S. A. de C. V. (Ferromex) es el operador ferroviario más grande de México, en términos tanto de cobertura por número de kilómetros (km) como de número de carros usados en la prestación de sus servicios, y principalmente proporciona servicios de carga general e intermodal por ferrocarril, al igual que otros servicios auxiliares, y que incluyen el transporte de pasajeros, arrastres intraterminal y servicio de terminales automotrices, entre otros.

Ferromex cuenta con la cobertura más grande del sistema ferroviario mexicano con 7,120.0 km de vías principales y 1,010.5 km de ramales que abarcan alrededor del 71% de la superficie geográfica del país y casi 80% de su área industrial y comercial. La compañía opera la flota ferroviaria más grande del país con 590 locomotoras y 18,871 carros de distintos tipos.

Nuestro escenario base

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) en México de 1.3% y 1.8%, en 2019 y 2020, respectivamente y Estados Unidos con crecimiento de 2.5% y 1.8%, para el mismo periodo. Esperamos que estas tasas de crecimiento tengan un impacto favorable para los volúmenes de Ferromex dado que su operación está relacionada con el comercio entre estos dos países.
- Un tipo de cambio promedio de \$19.5 pesos mexicanos (MXN) por US\$1 en 2019 y MXN20.25 por US\$1 en 2020. No esperamos que la volatilidad cambiaria tenga un impacto significativo en las operaciones de la empresa dado que aproximadamente el 45% de los ingresos de la empresa están denominados en dólares.
- Crecimiento en los ingresos entre 9% y 10% para 2019 y 2020. El crecimiento en los ingresos refleja una recuperación en el volumen de carga del sector automotriz mediante el transporte de vehículos pesados ante la creciente demanda por estos vehículos en Estados Unidos. Además, esperamos un repunte en el sector agrícola tras un crecimiento en las importaciones de granos de engorda, lo que refleja la importancia de este segmento para el movimiento de carga (33%, al 31 de diciembre de 2018). Finalmente, esperamos un mayor dinamismo en el sector energético mediante el transporte de hidrocarburos en el país.
- Un índice operativo (gastos operativos, incluyendo depreciación, como porcentaje de ventas) operativo con respecto a 2018, alcanzando niveles cercanos a 70%. Esto se verá favorecido por eficiencias en el consumo de combustible derivado de un aumento en la velocidad promedio de las locomotoras, así como un menor gasto del arrendamiento de carros (*car-hire*). Esperamos también que estos se complementen por ahorros en mano de

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y de 'mxA-1+' de Ferromex; la perspectiva se mantiene estable

obra, como resultado del incremento en la longitud promedio de los trenes, que permiten un mayor movimiento de carga optimizando el número de trenes.

- Gastos de capital (capex) anual en torno a MXN6,000 millones, principalmente destinado al mantenimiento y mejora de la infraestructura ferroviaria.
- Pago de dividendos a los accionistas en torno a los MXN5,800 millones en 2019 y 2020.
- Continuamos con nuestra expectativa de una menor deuda ajustada tras la adopción de las nuevas normas contables IFRS16, donde se excluyen arrendamientos operativos entre empresas pertenecientes al mismo grupo, por lo que eliminamos de nuestros cálculos la deuda relacionada a estos arrendamientos operativos, y, por otro lado, el beneficio que impactaba el EBITDA.

Con base en estos supuestos, llegamos a los siguientes indicadores crediticios:

- Margen EBITDA por arriba de 30% para 2019 y 2020.
- Índice de deuda ajustada a EBITDA menor a 1.5x para los próximos dos años.
- FFO a deuda por encima de 50% en 2019 y 2020, y
- FOC a deuda por encima de 30% para 2019 y 2020.

Ferromex es subsidiaria indirecta de [Grupo México, S.A.B. de C.V.](#) (BBB+/Estable/--), a través de [GMéxico Transportes, S.A. de C.V.](#) (GMXT; mxAAA/Estable/--). Bajo nuestra metodología de grupo, consideramos a Ferromex como una subsidiaria fundamental –core– de GMXT, debido a la relevancia de la primera en la estrategia de largo plazo del grupo, además de que representa alrededor del 70% de las ventas de GMXT. Además, opinamos que es poco probable que el grupo venda su participación del 74% en Ferromex.

Liquidez

Evaluamos la liquidez de Ferromex como adecuada, pues esperamos que los recursos de la compañía excedan los usos en al menos 1.2x durante los próximos 12 meses, aun cuando el EBITDA disminuya 15%. Nuestro análisis de liquidez incorpora el buen acceso al mercado de deuda, evidenciado por sus emisiones en el pasado de certificados bursátiles en el mercado doméstico, una gestión de riesgo financiero prudente al mantener un nivel de apalancamiento bajo, así como un perfil de vencimientos de deuda que limita el riesgo de refinanciamiento.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo y equivalente de efectivo de MXN744.3 millones al 30 de junio de 2019, y
- FFO proyectado de MXN10,988 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- Salida de flujo por capital de trabajo cercano a los MXN812 millones al 30 de junio de 2019,
- Capex de mantenimiento de alrededor de MXN2,682 millones para los próximos 12 meses, y
- Pago de dividendos de MXN 5,800 millones para los próximos 12 meses.

Calificación de emisión – Análisis de riesgo de subordinación

Estructura de capital

La estructura de capital de Ferromex consiste únicamente en tres emisiones de certificados bursátiles.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y de 'mxA-1+' de Ferromex; la perspectiva se mantiene estable

Conclusiones analíticas

Con base en la estructura de capital actual, calificamos los certificados bursátiles de Ferromex en 'mxAAA'; es decir, al mismo nivel que las calificaciones crediticias de emisor.

Factores analíticos clave

- Consideramos que la posibilidad de que algunos tenedores de deuda puedan estar en una desventaja significativa respecto a otros es baja, dado el nivel bajo de apalancamiento de Ferromex y su perfil de riesgo financiero modesto.

Síntesis de los factores de calificación

Entidad	
Calificación crediticia de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo país	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Bajo
Posición competitiva	Satisfactoria
Riesgo financiero	Modesto
Flujo de efectivo/apalancamiento	Modesto
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral
Estructura de capital	Neutral
Liquidez	Adecuada
Política financiera	Neutral
Administración y gobierno corporativo	Satisfactorio
Análisis comparativo de calificación	Negativo
Metodología de grupo	
Estatus de la entidad dentro del grupo	Core

Detalle de las calificaciones que confirmamos

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL
FERROMX 07-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FERROMX 11	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FERROMX 14	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Factores Crediticios Clave para la Industria Ferroviaria y de Paquetería Exprés](#), 12 de agosto de 2014.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- *Credit Conditions Latin America: Optimism Fades Despite Fed's Pause*, 27 de junio de 2019.
- ¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?, 4 de julio de 2018.
- Análisis de escenarios y de sensibilidad: Las políticas de AMLO y la renegociación del TLCAN definirán el futuro del sector corporativo en México, 6 de agosto de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y de 'mxA-1+' de Ferromex; la perspectiva se mantiene estable](#), 31 de julio de 2018.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) *Información financiera al 30 de junio de 2019.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.*

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) *La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.*

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y de 'mxA-1+' de Ferromex; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.