

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de Soriana a Positiva y Afirma Calificación en 'AA+(mex)'

Mexico Wed 21 Sep, 2022 - 2:23 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 21 Sep 2022: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Organización Soriana, S.A.B. de C.V. (Soriana) a Positiva desde Estable. También ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AA+(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, y las calificaciones 'AA+(mex)' de las emisiones de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra SORIANA 20 y SORIANA 20-2 y la correspondiente a la porción de corto plazo por hasta MXN6,000 millones del Programa de CB en 'F1+(mex)'.

La revisión de la Perspectiva a Positiva refleja el fortalecimiento continuo en el indicador de apalancamiento de Soriana, mediante una generación sólida de flujo de fondos libre (FFL) que se ha utilizado para reducir el saldo de deuda. Fitch continuará el monitoreo de la consolidación de distintas iniciativas de Soriana para apuntalar su posición de mercado y rentabilidad.

Las calificaciones de Soriana se fundamentan en su posición importante de mercado, cobertura geográfica en el territorio nacional. Además, consideran la capacidad de generación importante de Soriana del flujo de caja operativo (FCO) y perfil financiero históricamente conservador.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Crediticio Conservador: La compañía se ha caracterizado por mantener una posición financiera sólida a lo largo de los años, lo cual se refleja en sus calificaciones. A junio de 2022, el indicador de deuda total ajustada por rentas a EBITDAR fue de 2.0 veces (x) y la expectativa es que se mantenga en esos niveles hacia finales de 2022; seguirá con tendencia a la baja para los próximos años, de acuerdo con el plan de desapalancamiento. Los financiamientos en que ha incurrido Soriana, han sido principalmente para llevar a cabo adquisiciones como parte de su plan de crecimiento. Fitch prevé que la compañía continuará con su estrategia de preservar una estructura financiera sólida con deuda mínima en el mediano a largo plazo.

Posición de Negocios Fuerte: La compañía cuenta con una plataforma importante de tiendas en diferentes formatos en todo el territorio nacional que le permiten abarcar distintos tipos de consumidores y zonas geográficas. Al 30 de junio de 2022, la empresa contaba con 800 tiendas con un área de venta total de aproximadamente cuatro millones de metros cuadrados (m2). En opinión de Fitch, el enfoque de Soriana en satisfacer las necesidades de consumo y servicios de su clientela a través de propuestas de valor agregado, desarrollo de marcas propias, e inversiones en canales y plataformas digitales enfocadas a fortalecer el comercio electrónico de sus productos, deberían permitirle mantener su posición competitiva y resiliencia en el mercado de autoservicio en México, el cual es altamente competitivo.

Crecimiento Esperado en Ingresos: Fitch estima una recuperación en el nivel de ventas de Soriana, con un crecimiento a un dígito medio-bajo en el período de 2022 a 2024, después de una reducción de 0.9% para las ventas mismas tiendas (VMT) en 2021. El crecimiento de VMT de Soriana a junio de 2022 fue de 6.8%, por debajo de 7.9% reportado por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD). La expectativa de Fitch es que los ingresos totales de la compañía continúen al alza principalmente por la apertura de tiendas nuevas y el fortalecimiento de estrategias comerciales a través de canales digitales.

En 2021, las ventas a través del canal en línea crecieron de forma importante, aunque dichos ingresos todavía representan menos de 2% de los ingresos totales de la compañía. La expectativa de Fitch contempla que Soriana enfrente un entorno de presiones inflacionarias en sus costos, no obstante, espera que los márgenes se mantengan relativamente estables.

Generación Sólida de FCO: Fitch anticipa que Soriana continúe con una generación fuerte de FCO a través del horizonte de calificación. En los últimos 12 meses a junio de 2022 el FCO calculado por Fitch ascendió a MXN8,143 millones apoyados por el crecimiento del EBITDA y un manejo eficiente de los requerimientos netos de capital de trabajo. Para 2022 en

adelante, la agencia proyecta que el FCO se sitúe por encima de MXN4,500 millones, lo cual será más que suficiente para cubrir sus inversiones en activos (capex) y generar un flujo de fondos libre (FFL) positivo. La agencia considera que con dichos niveles de generación de caja la empresa cuenta con suficiente flexibilidad para fortalecer sus inversiones en capex y mantener sus puntos de venta atractivos al consumidor y acordes con las recientes tendencias de mercado.

Sector Altamente Competitivo: Fitch considera que la competitividad del negocio de supermercados es elevada. Los participantes principales son compañías con presencia en casi todo el territorio nacional con perfiles financieros sólidos. En opinión de Fitch, Soriana es uno de los principales competidores del sector y cuenta con una posición financiera sana que le permite tener margen de maniobra para enfrentar presiones competitivas y lograr sus planes de crecimiento.

Potencial de Crecimiento en Negocios Alternativos: Fitch ve como factor positivo la asociación de Soriana con Falabella S.A. (Falabella) [BBB Perspectiva Estable] para el desarrollo del negocio de mejoras del hogar (con la apertura de tiendas Sodimac) y tarjetas de crédito (tarjetas Falabella-Soriana) dado que son negocios con crecimiento potencial en el mercado mexicano. Falabella cuenta con experiencia amplia en el desarrollo de esos negocios en diferentes países de América del Sur, los cuales han tenido resultados satisfactorios.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Soriana es la segunda cadena más grande de autoservicios de México en número de tiendas, con una trayectoria financiera conservadora. En término de número de tiendas, la compañía posee una escala similar que Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. (Chedraui) [AA+(mex) Perspectiva Positiva], pero es menor que la de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (Wal-Mart). Soriana mantiene una posición competitiva fuerte en el norte del país, donde se localiza 43% del total de sus tiendas, mientras que Chedraui tiene más presencia en el centro y sur de México y cuenta con operaciones en Estados Unidos.

Como parte de su estrategia de desapalancamiento, Soriana ha reducido su deuda financiera en los últimos dos años. Sus indicadores de apalancamiento ajustado se han mantenido históricamente en niveles inferiores a 3.0x, mientras que los de Chedraui han estado entre 2.5x a 3.0x. En términos de rentabilidad, Soriana mantiene márgenes ligeramente superiores a los de Chedraui y espera que mejoren modestamente en los próximos 12 a 24 meses.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor:

- ventas mismas tiendas positivas en el horizonte de proyección;
- crecimiento nominal en ingresos de 4.6% en promedio anual para 2022 a 2025;
- margen de EBITDAR de 7.8% en promedio de 2022 a 2025;
- inversiones de capital cercanas a MXN3,300 millones en 2022 y de alrededor de 3% de los ingresos totales en promedio por año de 2023 a 2025;
- inversiones de capital según lo pactado a la alianza estratégica con Falabella para el desarrollo de la tarjeta Falabella-Soriana y tiendas Sodimac;
- pago de dividendos en 2024;
- FFL alrededor de MXN2,000 millones en promedio para 2022 y 2023;
- no se considera EBITDA ni ingresos por dividendos de las alianzas estratégicas con Falabella.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- pérdida de competitividad y posición de mercado que se refleje en un deterioro en el perfil crediticio;
- una disminución consistente en la rentabilidad;
- un deterioro en los niveles de apalancamiento ajustado por rentas por encima de 3.0x de forma consistente;
- una reducción sustancial y sostenida en la generación de FFL;
- adquisiciones financiadas principalmente con deuda.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- un apalancamiento ajustado por rentas igual o inferior a 2.0x de forma sostenida;

--margen del flujo generado de las operaciones consistentemente cercano a 5%;

--liquidez fortalecida que se traduzca en un indicador de liquidez de al menos 1.0x;

--una estrategia satisfactoria de consolidación de operaciones en términos de posición de mercado, márgenes de rentabilidad y FFL.

LIQUIDEZ

Posición Sólida de Liquidez: Soriana mantiene una liquidez robusta debido a su capacidad de generación de flujos operativos que se estima en al menos MXN4,500 millones por año, sus niveles de caja elevados y el buen acceso al mercado financiero.

A junio de 2022, la compañía registró un saldo de caja e inversiones temporales de MXN5,379 millones, sin deuda de corto plazo. Soriana mantiene líneas de crédito comprometidas por alrededor de MXN3,500 millones. Además, cuenta con activos fijos con valor en libros de 4.7x la deuda financiera total, lo cual le da mayor solvencia.

PERFIL DEL EMISOR

Soriana es la segunda cadena más grande de autoservicios del país, con 800 tiendas y MXN79,000 millones en ventas al segundo trimestre de 2022. La compañía es propietaria de 64% de sus tiendas y su estrategia es adquirir preferentemente las tiendas nuevas.

Bajo una estrategia multiformato, al segundo trimestre de 2022 tiene en operación 800 tiendas de autoservicio y clubes de membresías. Su presencia abarca los 32 estados de la República Mexicana; 46% en la zona norte, 40% en el centro y 14% en la zona sur del país. Posee una superficie que supera los 4.0 millones de m² de piso de venta distribuida en cinco formatos diferentes de tienda y con más de 86,000 colaboradores.

Soriana continúa con el proceso de reducir el tamaño de sus hipermercados. Soriana está optando por complejos comerciales en combo que sean integrados por formatos de City Club, Soriana Súper, y locales comerciales de diferentes giros.

La compañía cuenta con productos de marca propia. Actualmente maneja dos marcas principalmente: Precissimo (menor calidad y menor precio), y Valley Foods (mayor calidad, precio similar a marcas tradicionales). Por estrategia, la marca Soriana tenderá a desaparecer. Los productos de marcas propias ya tienen 20% de penetración actualmente y han mostrado un mejor desempeño en los formatos Mercado y Express.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2, 2021);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/septiembre/2021

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta el 30/junio/2022.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se

modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Organizacion Soriana, S.A.B. de C.V.	ENac LP			AA+
	AA+(mex) Rating Outlook Positive			(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
SORIANA 20 MX91SO060041	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
SORIANA 20-2 MX91SO060058	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Porcion CP Programa Dual	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Elena Enciso

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

Maria Pia Medrano Contreras

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 02 Dec 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.3 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Organizacion Soriana, S.A.B. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch

lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está

comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a

proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Corporate Finance Retail and Consumer Latin America Mexico
