

México
Corporativos
Reporte Especial

Estadísticas Comparativas – 2010

Analistas

Alberto De Los Santos
+52 81 8399-9100
alberto.delossantos@fitchratings.com

Victor Villarreal
victor.villarreal@fitchratings.com

Sergio Rodríguez
sergio.rodriguez@fitchratings.com

Alberto Moreno
alberto.moreno@fitchratings.com

Marco Antuñaño
marco.antunano@fitchratings.com

Rogelio Rodríguez
rogelio.rodriguez@fitchratings.com

Bernardo González
bernardo.gonzalez@fitchratings.com

Análisis Relacionado

- *Latin America Comparative Statistics Book - 2010, June 23, 2010*
- *Estadísticas Comparativas - 2009, Junio 30, 2009*

El reporte especial “Estadísticas Comparativas” proporciona ciertos indicadores crediticios de corporativos mexicanos calificados públicamente por Fitch Ratings en la Escala Nacional de México. El reporte contiene indicadores de cobertura, endeudamiento y estructura de capital y liquidez. Adicionalmente, el reporte incluye una lista de indicadores financieros clave, así como sus medianas por nivel de calificación, incluyendo los signos “+” y “-” que destacan la posición relativa dentro de cada nivel. Este reporte especial representa un esfuerzo continuo por parte de Fitch para proporcionar a los inversionistas herramientas e información detallada del perfil de los corporativos mexicanos para una documentada toma de decisiones de crédito.

La metodología de calificación de Fitch para corporativos utiliza herramientas de carácter cuantitativo y cualitativo para evaluar el riesgo de negocio y financiero de los emisores de deuda y de sus emisiones en lo individual. El análisis cualitativo explora el entorno operativo de los emisores para considerar el riesgo sistémico. Estos riesgos junto con el riesgo soberano y techo país podrían limitar la calidad crediticia de un emisor a pesar de contar con un perfil financiero conservador. Las calificaciones en la escala nacional de México con sufijo (mex), reflejan una indicación de solvencia relativa a la mejor calidad crediticia del país.

El aspecto cuantitativo de las calificaciones corporativas que realiza Fitch se enfoca en las políticas de los emisores en relación con las estrategias de operación, adquisiciones y desinversiones, objetivos de apalancamiento financiero, políticas de dividendos y objetivos financieros. Como parte central del análisis está la capacidad del emisor de generar efectivo, lo cual se refleja en las razones financieras que miden la rentabilidad y coberturas sobre la base de flujo de efectivo. La capacidad de mantener estas medidas de protección crediticia es evaluada sobre un período de tiempo determinado, para analizar la fortaleza de las operaciones del emisor, posición competitiva y capacidad de financiamiento.

Cobertura de Intereses

	FFO / Intereses Financieros Brutos					EBITDA Operativo / Intereses Financieros Brutos				
	2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005
Mediana de la categoría calificación AAA(mex)	8.0	8.6	8.9	8.6	7.0	8.6	11.6	11.7	9.4	10.0
Mediana de la categoría calificación AA(mex)	6.8	5.7	5.7	8.0	4.9	8.8	7.8	7.4	9.0	6.5
Mediana de la categoría calificación A(mex)	3.9	5.1	5.0	5.2	4.5	4.1	4.8	6.4	5.4	4.9
Mediana de la categoría calificación BBB(mex)	3.1	3.5	3.6	3.1	2.9	5.0	3.0	3.0	3.1	2.5
Mediana de las categorías calificaciones BB(mex) y menores	2.4	3.0	3.7	4.2	3.9	2.2	3.0	4.3	4.2	3.8
Mediana de las categorías calificaciones de corto plazo	8.3	5.3	9.3	5.4	4.7	7.5	6.4	8.1	7.0	5.6

FFO: Flujo generado por las operaciones.

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

Endeudamiento

	Deuda Total Ajustada / EBITDA(R) Operativo					Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA(R) Operativo				
	2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005
Mediana de la categoría calificación AAA(mex)	1.6	1.4	1.2	1.5	1.4	0.8	1.0	0.8	1.1	1.1
Mediana de la categoría calificación AA(mex)	2.1	1.8	1.1	1.3	1.2	0.9	1.0	0.8	0.7	0.6
Mediana de la categoría calificación A(mex)	2.3	2.6	2.4	2.5	2.5	1.2	1.9	1.7	1.9	2.1
Mediana de la categoría calificación BBB(mex)	3.0	3.8	3.5	3.5	3.4	2.9	3.4	3.1	2.9	3.3
Mediana de las categorías calificaciones BB(mex) y menores	5.4	4.9	3.9	2.6	2.7	4.7	4.3	3.3	2.0	2.1
Mediana de las categorías calificaciones de corto plazo	1.8	1.9	1.4	1.5	1.6	1.5	1.7	1.1	1.5	1.5

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

	Escala Nacional Largo Plazo	Cobertura de Intereses									
		FFO / Intereses Financieros Brutos					EBITDA Operativo / Intereses Financieros Brutos				
		2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005
America Movil	AAA(mex)	18.9	13.5	14.3	8.9	8.6	21.4	15.3	16.4	9.9	7.7
Carso Global Telecom⁽²⁾	AAA(mex)	7.1	4.5	7.2	6.4	8.6	7.7	6.8	7.3	6.8	10.0
Coca-Cola Femsa	AAA(mex)	7.8	6.0	6.1	5.1	3.7	10.4	7.8	6.7	5.8	4.6
Comisión Federal de Electricidad	AAA(mex)	4.9	8.9	9.5	8.9	4.7	-2.6	14.1	22.2	17.5	14.6
El Puerto de Liverpool	AAA(mex)	9.3	8.2	6.9	9.4	10.4	7.4	9.6	9.9	8.8	9.9
Embotelladoras Arca	AAA(mex)	11.1	21.5	21.0	21.7	16.4	14.1	22.9	25.0	24.4	19.9
FEMSA	AAA(mex)	6.1	5.1	5.3	5.2	4.2	6.9	6.2	6.1	6.2	4.9
Grupo Continental	AAA(mex)	161.6	121.9	134.7	133.1	88.7	231.1	161.1	167.1	169.0	130.8
Grupo La Moderna	AAA(mex)	23.6	24.6	13.8	17.1	16.3	28.7	24.9	20.3	21.3	18.6
Grupo Televisa	AAA(mex)	5.5	8.1	8.2	8.3	5.4	6.4	6.9	8.1	8.5	6.2
Kimberly-Clark de México	AAA(mex)	10.7	9.6	11.4	9.6	8.1	14.7	11.2	12.2	14.1	13.0
Paccar México	AAA(mex)	2.3	3.4	2.0	1.8	4.2	0.6	1.5	2.0	2.3	2.6
Petroleos Mexicanos	AAA(mex)	2.6	1.3	3.5	2.6	2.2	7.0	13.4	12.7	15.8	10.6
Telmex Internacional⁽³⁾	AAA(mex)	8.2	11.6	10.1	8.0	5.8	9.5	11.9	11.1	6.5	6.4
Mediana de la categoría calificación AAA(mex)		8.0	8.6	8.9	8.6	7.0	8.6	11.6	11.7	9.4	10.0
Grupo Bimbo⁽⁴⁾	AA+(mex)	5.0	13.8	9.0	12.6	8.5	5.6	13.1	10.9	16.1	11.0
Grupo Carso	AA+(mex)	7.0	3.1	3.5	4.0	2.5	10.2	2.3	3.9	4.4	2.7
Inmobiliaria Geusa	AA+(mex)	6.8	6.6	8.8	9.1	8.0	8.8	7.8	8.2	9.5	10.4
Ferrocarril Mexicano	AA(mex)	14.0	8.3	5.3	7.1	4.8	12.8	8.5	9.5	8.5	5.8
Organización Soriana	AA(mex)	8.7	5.7	ND	ND	ND	7.4	4.6	ND	ND	ND
Mexichem	AA-(mex)	6.1	3.5	6.1	8.8	-0.9	10.2	8.4	6.5	13.1	6.4
Sigma Alimentos	AA-(mex)	3.3	3.5	3.8	5.0	4.9	4.2	4.4	5.3	5.9	6.5
Mediana de la categoría calificación AA(mex)		6.8	5.7	5.7	8.0	4.9	8.8	7.8	7.4	9.0	6.5
Xignux	A+(mex)	3.0	7.3	7.1	3.8	3.8	4.3	6.5	6.4	4.7	3.6
Cablemas	A(mex)	3.9	3.4	3.8	3.0	3.6	4.1	2.8	3.9	3.8	3.9
Coppel	A(mex)	19.1	9.7	5.0	6.6	4.5	13.3	7.5	6.9	8.0	6.7
Grupo Elektra⁽¹⁾	A(mex)	17.9	13.5	18.0	22.7	17.9	5.0	4.8	6.7	7.3	6.4
Urbi Desarrollos Urbanos	A(mex)	2.8	3.1	4.5	5.2	4.5	3.5	3.5	4.5	5.4	4.9
Axtel⁽⁵⁾	A-(mex)	4.1	5.1	4.8	4.9	5.1	4.1	5.3	4.4	4.8	4.5
Inmobiliaria Ruba	A-(mex)	3.7	4.7	7.0	8.3	8.0	2.9	4.5	6.9	8.2	8.0
Mediana de la categoría calificación A(mex)		3.9	5.1	5.0	5.2	4.5	4.1	4.8	6.4	5.4	4.9
Corporación GEO	BBB+(mex)	4.3	3.6	2.6	3.0	3.1	6.6	2.7	3.0	3.2	3.1
Grupo KUO⁽⁶⁾	BBB+(mex)	3.2	2.4	3.8	3.3	2.9	5.3	4.4	3.0	3.0	2.5
Grupo Posadas	BBB+(mex)	3.1	5.0	4.7	3.1	3.4	3.3	3.6	3.8	3.5	3.3
Copamex	BBB(mex)	2.6	1.8	2.7	2.5	1.5	5.0	3.0	3.2	3.1	1.5
Grupo Famsa	BBB(mex)	2.3	3.5	3.6	3.1	1.8	1.4	1.7	2.7	3.1	2.4
Mediana de la categoría calificación BBB(mex)		3.1	3.5	3.6	3.1	2.9	5.0	3.0	3.0	3.1	2.5
Sare Holding⁽⁷⁾	BB+(mex)	3.2	4.2	4.2	3.6	2.9	2.2	3.5	4.8	4.0	3.1
Tenedora Nemark	BB+(mex)	1.6	0.7	3.1	4.7	5.4	2.2	3.0	3.7	4.4	5.2
Cemex	BB-(mex)	3.2	4.0	6.1	8.2	7.0	2.7	4.8	5.7	8.2	6.8
Corporación Interamericana de Entretenimiento⁽⁸⁾	BB-(mex)	0.7	2.9	0.9	2.3	0.7	2.1	2.0	2.5	2.5	1.9
Grupo Industrial Saltillo	C(mex)	3.7	3.0	5.4	5.0	4.8	3.0	3.0	4.8	4.9	4.4
Grupo Collado⁽⁹⁾	D(mex)	0.5	1.2	0.9	1.7	0.9	-1.1	2.0	0.6	1.8	1.3
Mediana de las categorías calificaciones BB(mex) y menores		2.4	3.0	3.7	4.2	3.9	2.2	3.0	4.3	4.2	3.8

(1) Los indicadores e información financiera de Grupo Elektra consolidan el Banco Azteca. FFO: Flujo generado por las operaciones. ND: No disponible.

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

	Escala Nacional Largo Plazo	Endeudamiento									
		Deuda Total Ajustada / EBITDA(R) Operativo					Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA(R) Operativo				
		2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005
America Movil	AAA(mex)	1.0	1.3	1.1	1.5	1.5	0.8	1.1	1.0	1.1	1.3
Carso Global Telecom⁽²⁾	AAA(mex)	2.2	2.2	1.7	1.8	1.2	1.8	2.0	1.4	1.5	0.9
Coca-Cola Femsa	AAA(mex)	0.8	1.1	1.3	1.6	1.8	0.3	0.7	0.8	1.2	1.6
Comisión Federal de Electricidad	AAA(mex)	14.7	4.1	1.0	3.1	3.0	13.7	3.6	0.7	2.9	2.9
El Puerto de Liverpool	AAA(mex)	1.7	1.4	1.2	1.3	1.3	0.8	1.2	1.1	1.1	1.3
Embotelladoras Arca	AAA(mex)	1.2	0.6	0.3	0.4	0.5	0.3	0.4	-0.3	-0.2	-0.1
FEMSA	AAA(mex)	1.6	1.8	1.8	1.9	1.9	1.2	1.5	1.4	1.6	1.6
Grupo Continental	AAA(mex)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.0	-0.8	-0.8	-0.7	-0.7
Grupo La Moderna	AAA(mex)	0.7	0.4	0.2	0.2	0.3	-0.9	-0.7	-0.9	-1.3	-1.3
Grupo Televisa	AAA(mex)	2.2	2.1	1.5	1.2	1.5	0.3	-0.1	-0.1	0.3	0.4
Kimberly-Clark de México	AAA(mex)	1.4	1.2	1.1	0.8	0.8	0.6	0.7	0.7	0.5	0.5
Paccar México	AAA(mex)	8.7	6.6	3.3	2.6	2.5	7.6	5.8	2.5	2.0	1.9
Petroleos Mexicanos	AAA(mex)	1.9	1.2	1.3	1.4	1.5	1.7	1.0	1.1	1.1	1.3
Telmex Internacional⁽³⁾	AAA(mex)	1.5	1.4	0.9	1.5	0.7	1.0	1.0	-0.1	0.9	0.3
Mediana de la categoría calificación AAA(mex)		1.6	1.4	1.2	1.5	1.4	0.8	1.0	0.8	1.1	1.1
Grupo Bimbo⁽⁴⁾	AA+(mex)	2.3	1.1	0.7	1.1	1.2	2.0	0.4	0.2	0.4	0.6
Grupo Carso	AA+(mex)	1.6	1.8	1.0	1.3	1.3	0.8	1.0	-1.0	0.7	0.6
Inmobiliaria Geusa	AA+(mex)	0.9	1.2	1.1	1.5	0.8	0.9	1.0	0.9	1.3	0.7
Ferrocarril Mexicano	AA(mex)	0.9	0.8	1.3	1.8	2.1	0.2	0.7	0.8	1.3	1.5
Organización Soriana	AA(mex)	2.1	2.8	0.8	0.2	0.2	1.8	2.5	0.0	-0.5	-0.6
Mexichem	AA(mex)	2.4	2.3	2.0	0.7	0.8	0.9	1.5	1.6	0.6	0.5
Sigma Alimentos	AA-(mex)	2.1	3.2	1.9	1.5	1.9	1.8	2.4	1.7	1.2	0.9
Mediana de la categoría calificación AA(mex)		2.1	1.8	1.1	1.3	1.2	0.9	1.0	0.8	0.7	0.6
Xignux	A+(mex)	2.3	2.1	1.2	1.7	2.4	1.2	1.5	0.9	1.4	2.1
Cablemas	A(mex)	2.3	3.0	3.1	2.5	3.2	2.1	2.9	3.0	2.4	2.1
Coppel	A(mex)	1.4	2.6	3.1	3.0	2.8	1.2	2.4	3.0	2.9	2.7
Grupo Elektra⁽¹⁾	A(mex)	10.8	10.6	8.1	7.2	6.2	0.9	1.9	1.7	1.9	2.3
Urbi Desarrollos Urbanos	A(mex)	2.1	1.7	1.7	1.9	1.1	0.9	1.2	0.7	1.0	0.2
Axtel⁽⁵⁾	A-(mex)	3.1	2.7	2.4	4.1	2.5	2.7	2.5	2.0	3.7	1.6
Inmobiliaria Ruba	A-(mex)	2.2	1.6	1.5	1.1	0.7	1.7	0.9	1.0	0.8	0.1
Mediana de la categoría calificación A(mex)		2.3	2.6	2.4	2.5	2.5	1.2	1.9	1.7	1.9	2.1
Corporación GEO	BBB+(mex)	1.9	2.0	1.5	1.7	1.7	1.1	1.3	0.9	0.8	0.5
Grupo KUO⁽⁶⁾	BBB+(mex)	2.6	3.8	3.6	3.5	3.1	2.1	3.4	3.1	2.9	2.9
Grupo Posadas	BBB+(mex)	4.1	4.0	3.5	3.6	3.8	3.6	3.6	3.2	3.3	3.5
Copamex	BBB(mex)	3.0	3.3	2.9	2.9	3.4	2.9	3.2	2.6	2.9	3.3
Grupo Famsa	BBB(mex)	4.2	5.6	4.5	3.8	4.1	3.5	4.9	4.4	3.6	4.0
Mediana de la categoría calificación BBB(mex)		3.0	3.8	3.5	3.5	3.4	2.9	3.4	3.1	2.9	3.3
Sare Holding⁽⁷⁾	BB+(mex)	5.5	3.1	2.0	2.0	1.5	5.2	2.8	1.6	1.2	0.6
Tenedora Nemark	BB+(mex)	5.3	5.0	3.6	2.8	2.5	4.6	4.3	3.2	2.7	2.1
Cemex	BB-(mex)	7.0	6.2	5.1	2.3	2.8	6.6	6.0	4.9	2.0	2.7
Corporación Interamericana de Entretenimiento⁽⁸⁾	BB-(mex)	5.5	4.7	4.1	4.0	4.4	4.8	4.2	3.3	3.5	3.8
Grupo Industrial Saltillo	C(mex)	4.2	7.0	2.9	3.0	3.1	2.6	5.0	2.1	2.0	2.0
Grupo Collado⁽⁹⁾	D(mex)	-6.1	2.5	6.0	2.1	2.3	-5.2	2.3	5.3	1.9	2.0
Mediana de las categorías calificaciones BB(mex) y menores		5.4	4.9	3.9	2.6	2.7	4.7	4.3	3.3	2.0	2.1

(1) Los indicadores e información financiera de Grupo Elektra consolidan el Banco Azteca. ND: No Disponible

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

Estructura de Capital y Liquidez

	Escala Nacional Largo Plazo	Flujo de Caja Operativo / Deuda Total (%)					Caja + Flujo Generado por las Operaciones / Deuda C.P.(x)				
		2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005
America Movil	AAA(mex)	134.9	79.2	102.0	64.0	88.3	17.4	5.0	5.7	4.4	3.9
Carso Global Telecom ⁽²⁾	AAA(mex)	33.6	18.8	45.1	42.8	56.3	2.5	1.3	3.7	3.7	5.4
Coca-Cola Femsa	AAA(mex)	95.9	59.6	46.7	43.1	32.4	4.2	2.7	3.6	3.8	1.8
Comisión Federal de Electricidad	AAA(mex)	8.3	20.4	31.5	32.8	19.2	2.2	4.4	4.2	5.4	2.8
El Puerto de Liverpool	AAA(mex)	101.4	64.7	26.3	100.0	69.5	9.5	3.9	5.0	5.2	47.2
Embotelladoras Arca	AAA(mex)	51.1	120.8	250.8	210.5	152.3	4.0	2.1	6.4	523.2	411.3
FEMSA	AAA(mex)	60.2	42.7	45.0	40.2	39.7	4.7	2.5	3.2	4.2	4.7
Grupo Continental	AAA(mex)	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND
Grupo La Moderna	AAA(mex)	133.7	125.0	337.7	286.1	311.2	37.8	6.3	63.0	67.7	32.7
Grupo Televisa	AAA(mex)	27.5	47.2	44.4	69.6	57.2	31.8	25.6	73.4	27.9	58.3
Kimberly-Clark de México	AAA(mex)	53.1	56.0	73.1	80.3	75.9	3.3	2.4	112.9	60.9	57.2
Paccar México	AAA(mex)	47.4	15.8	-17.6	3.4	35.7	0.5	0.4	0.4	0.4	0.8
Petroleos Mexicanos	AAA(mex)	27.4	5.8	37.0	10.1	11.0	2.4	1.5	4.4	4.1	5.1
Telmex Internacional ⁽³⁾	AAA(mex)	51.1	49.1	90.7	59.3	112.6	2.2	1.6	6.8	3.9	10.2
Mediana de la categoría calificación AAA(mex)		51.1	49.1	45.1	59.3	57.2	4.0	2.5	5.0	4.4	5.4
Grupo Bimbo⁽⁴⁾	AA+(mex)	29.2	72.7	100.5	67.0	66.2	3.5	8.2	3.9	3.6	36.1
Grupo Carso	AA+(mex)	37.8	26.3	63.8	53.5	28.0	2.2	2.8	11.2	2.5	9.1
Inmobiliaria Geusa	AA+(mex)	70.6	66.0	60.1	37.5	70.8	2.6	1.8	24.0	5.9	6.5
Ferrocarril Mexicano	AA(mex)	113.4	93.4	36.8	61.8	49.0	ND	28.7	2.2	9.0	5.7
Organización Soriana	AA(mex)	74.0	37.5	409.6	ND	ND	2.6	1.5	5.3	ND	ND
Mexichem	AA(mex)	11.4	25.8	45.6	57.0	(8.6)	5.7	1.8	3.1	2.7	0.1
Sigma Alimentos	AA-(mex)	26.0	10.6	29.6	44.5	27.3	10.9	1.0	1.5	6.0	7.4
Mediana de la categoría calificación AA(mex)		37.8	37.5	60.1	55.2	38.5	3.1	1.8	3.9	4.7	6.9
Xignux	A+(mex)	29.3	36.1	53.7	28.9	36.9	2.6	1.5	5.3	ND	ND
Cablemas	A(mex)	25.0	42.5	28.6	24.8	20.5	27.6	30.1	2.3	5.0	42.4
Coppel	A(mex)	32.6	43.0	-3.1	-29.1	-8.9	1.9	3.0	1.1	0.7	1.8
Grupo Elektra ⁽¹⁾	A(mex)	34.7	7.3	22.3	24.8	26.2	1.3	1.2	1.2	1.3	1.2
Urbi Desarrollos Urbanos	A(mex)	21.1	(35.5)	(45.1)	(41.0)	19.6	1.6	1.6	2.3	1.6	4.1
Axtel ⁽⁵⁾	A-(mex)	20.9	40.8	42.2	29.9	50.0	4.6	14.9	31.6	19.1	84.7
Inmobiliaria Ruba	A-(mex)	67.3	19.7	-4.5	-54.7	31.6	1.6	1.6	1.2	3.1	ND
Mediana de la categoría calificación A(mex)		29.3	36.1	22.3	24.8	26.2	1.9	1.6	2.3	2.4	4.1
Corporación GEO	BBB+(mex)	3.4	7.1	(26.6)	(8.9)	7.3	0.6	0.3	0.7	0.5	0.7
Grupo KUO ⁽⁶⁾	BBB+(mex)	24.9	(1.4)	33.1	35.6	22.4	48.1	1.9	4.0	2.0	2.8
Grupo Posadas	BBB+(mex)	17.2	37.4	16.4	21.5	20.5	1.5	2.4	5.0	11.2	6.8
Copamex	BBB(mex)	5.3	15.9	20.6	16.8	16.6	0.6	0.3	0.7	0.5	0.7
Grupo Famsa	BBB(mex)	-18.3	-22.9	-15.4	-19.6	-14.8	1.1	0.5	0.9	1.9	0.9
Mediana de la categoría calificación BBB(mex)		5.3	7.1	16.4	16.8	16.6	1.1	0.5	0.9	1.9	0.9
Sare Holding⁽⁷⁾	BB+(mex)	-0.1	-16.2	-40.1	-19.5	-63.4	1.7	1.0	1.9	4.0	3.9
Tenedora Nemark	BB+(mex)	4.3	-4.4	15.6	16.5	39.2	1.4	0.8	2.7	7.1	13.4
Cemex	BB-(mex)	13.7	10.4	18.2	46.3	36.1	5.6	0.5	1.5	4.1	3.1
Corporación Interamericana de Entretenimiento ⁽⁸⁾	BB-(mex)	-13.1	9.6	5.3	13.1	14.6	4.5	1.6	1.9	2.3	0.9
Grupo Industrial Saltillo	C(mex)	18.5	0.8	26.5	19.9	20.8	4.7	0.4	4.1	2.1	6.9
Grupo Collado ⁽⁹⁾	D(mex)	3.1	-17.6	16.5	-14.8	61.8	0.1	0.2	0.1	0.3	0.2
Mediana de las categorías calificaciones BB(mex) y menores		3.7	-1.8	16.0	14.8	28.5	3.1	0.6	1.9	3.1	3.5

(1) Los indicadores e información financiera de Grupo Elektra consolidan el Banco Azteca. ND: No Disponible

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

	Escala Nacional Largo Plazo	Resultados 2009				Balance 2009				Inversión 2009	
		Ventas Netas	EBITDA	Utilidad Neta	ROE (%)	Caja	Deuda C.P.	Deuda Total	Capital	CFO / Capex	Capex / DD&A
America Movil		394,711	158,881	76,914	47.6	27,446	9,168	110,909	177,906	2.8	1.0
Carso Global Telecom⁽²⁾	AAA(mex)	209,539	75,192	16,005	14.3	31,553	35,798	166,331	124,824	1.9	1.0
Coca-Cola Femsa	AAA(mex)	102,767	19,746	8,523	13.5	9,740	5,427	15,924	68,473	2.7	1.5
Comisión Federal de Electricidad	AAA(mex)	220,034	-13,177	1,185	0.3	33,507	24,055	146,290	380,702	0.4	1.3
El Puerto de Liverpool	AAA(mex)	47,004	6,881	3,787	11.9	6,475	1,493	9,774	33,336	9.2	0.9
Embotelladoras Arca	AAA(mex)	24,234	4,891	2,451	16.1	4,421	1,961	5,965	15,796	2.5	1.1
FEMSA	AAA(mex)	197,033	36,101	9,908	9.3	15,523	8,853	43,663	115,829	2.8	1.0
Grupo Continental	AAA(mex)	13,536	2,781	1,755	20.2	2,654	0	0	8,875	6.1	0.8
Grupo La Moderna	AAA(mex)	5,961	907	507	10.7	1,428	57	599	5,013	1.4	4.7
Grupo Televisa	AAA(mex)	52,353	20,087	6,007	13.1	38,843	1,668	44,817	44,472	1.9	1.3
Kimberly-Clark de México	AAA(mex)	24,702	7,897	4,152	47.9	6,461	3,522	10,837	8,634	5.4	0.9
Paccar México	AAA(mex)	6,969	704	259	5.2	800	4,886	6,150	5,016	118.5	0.0
Petroleos Mexicanos	AAA(mex)	1,089,921	545,461	-94,661	ND	128,180	102,600	631,858	-66,840	0.8	2.8
Telmex Internacional⁽³⁾	AAA(mex)	92,540	22,578	9,105	10.1	10,699	12,667	33,978	99,485	1.0	1.6
Mediana de la categoría calificación AAA(mex)		72,447	13,821	3,969	13.1	10,220	5,157	24,951	38,904	2.6	1.1
Grupo Bimbo⁽⁴⁾	AA+(mex)	116,353	15,837	6,081	16.0	4,981	4,656	36,740	40,957	3.0	1.0
Grupo Carso	AA+(mex)	66,036	10,983	6,390	11.2	8,595	6,752	17,508	59,697	1.4	2.5
Inmobiliaria Geusa	AA+(mex)	8,473	1,134	280	0.1	87	324	1,074	3,673	1.2	1.0
Ferrocarril Mexicano	AA(mex)	12,308	2,790	1,288	10.8	1,835	0.0	2,500	12,649	1.7	1.9
Organización Soriana	AA(mex)	88,637	6,568	2,868	9.4	2,139	3,529	9,029	31,931	5.5	0.6
Mexichem	AA-(mex)	30,699	6,847	2,758	41.6	10,367	2,417	16,594	13,236	1.1	0.9
Sigma Alimentos	AA-(mex)	29,664	3,705	1,130	18.2	1,170	297	7,941	6,360	2.9	0.7
Mediana de la categoría calificación AA(mex)		30,699	6,568	2,758	11.2	2,139	2,417	9,029	13,236	1.7	1.0
Xignux	A+(mex)	27,641	2,344	694	8.9	2,660	88	5,473	8,753	2.5	1.0
Cablemas	A(mex)	3,653	1,325	-275	-7.8	256	43	3,048	3,661	0.7	1.4
Coppel	A(mex)	40,252	5,807	4,229	21.4	1,263	4,733	8,324	20,542	2.6	2.8
Grupo Elektra⁽¹⁾	A(mex)	42,822	5,636	4,944	14.1	55,433	56,221	60,589	37,421	14.4	0.7
Urbi Desarrollos Urbanos	A(mex)	13,046	3,835	1,775	11.0	4,393	3,855	7,873	17,003	22.7	0.3
Axtel⁽⁵⁾	A-(mex)	10,969	3,839	176	2.2	1,402	945	9,892	8,201	0.8	0.9
Inmobiliaria Ruba	A-(mex)	3,602	319	169	5.4	167	295	713	3,184	36.5	0.6
Mediana de la categoría calificación A(mex)		13,046	3,835	694	8.9	1,402	945	7,873	8,753	2.6	0.9
Corporación GEO	BBB+(mex)	19,211	4,415	1,614	14.7	3,393	2,660	8,247	11,618	0.4	2.6
Grupo KUO⁽⁶⁾	BBB+(mex)	19,964	1,885	499	8.9	913	35	4,911	5,370	1.4	1.0
Grupo Posadas	BBB+(mex)	7,083	1,243	267	5.9	658	940	4,958	4,586	6.1	0.3
Copamex	BBB(mex)	6,162	610	157	3.4	110	505	1,854	4,304	1.3	0.5
Grupo Famsa	BBB(mex)	14,918	1,524	103	1.3	1,687	2,890	3,900	8,509	-2.9	0.5
Mediana de la categoría calificación BBB(mex)		14,918	1,524	267	5.9	913	940	4,911	5,370	1.3	0.5
Sare Holding⁽⁷⁾	BB+(mex)	2,766	528	184	4.6	170	396	2,925	3,392	-0.6	0.3
Tenedora Nemark	BB+(mex)	26,345	3,508	-2,527	-20.2	2,232	2,241	18,474	11,343	0.8	0.5
Cemex	BB-(mex)	197,801	36,153	1,409	0.7	14,104	7,768	253,093	217,711	5.2	0.3
Corporación Interamericana de Entretenimiento⁽⁸⁾	BB-(mex)	9,470	1,654	-811	-15.1	1,651	311	7,033	5,452	-2.8	0.4
Grupo Industrial Saltillo	C(mex)	7,891	758	-393	(0.2)	1,218	404	3,172	3,638	4.4	0.2
Grupo Collado⁽⁹⁾	D(mex)	4,703	-272	-491	-57.6	240	1,150	1,663	606	0.5	0.9
Mediana de las categorías calificaciones BB(mex) y menores		8,681	1,206	-442	-7.7	1,435	777	5,103	4,545	0.6	0.4

ROE: Retorno sobre el patrimonio. CFO: Flujo de caja operativo. Capex: Inversiones de capital. DD&A: Depreciación y Amortización. ND: No disponible. Cifras en millones de pesos.

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

		Cobertura de Intereses											
		FFO / Intereses Financieros Brutos					EBITDA Operativo / Intereses Financieros Brutos						
		2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005		
	Escala Nacional Corto Plazo												
Sears Roebuck de México	F1+(mex)	7.9	4.8	6.1	6.9	4.7	7.4	6.1	8.2	10.0	6.9		
Metro Net	F3(mex)	8.6	5.8	12.4	3.8	4.7	7.6	6.6	8.0	3.9	4.2		
Mediana de las categorías calificaciones de corto plazo		8.3	5.3	9.3	5.4	4.7	7.5	6.4	8.1	7.0	5.6		

FFO: Flujo generado por las operaciones. ND: No disponible

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

		Endeudamiento											
		Deuda Total Ajustada / EBITDA(R) Operativo					Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA(R) Operativo						
		2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005		
	Escala Nacional Corto Plazo												
Sears Roebuck de México	F1+(mex)	1.7	1.7	0.5	0.4	0.5	1.5	1.7	0.4	0.3	0.4		
Metro Net	F3(mex)	1.8	2.1	2.3	2.6	2.6	1.5	1.7	1.8	2.6	2.6		
Mediana de las categorías calificaciones de corto plazo		1.8	1.9	1.4	1.5	1.6	1.5	1.7	1.1	1.5	1.5		

ND: No disponible

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

		Estructura de Capital y Liquidez											
		Flujo de Caja Operativo / Deuda Total (%)					Caja + Flujo Generado por las Operaciones / Deuda C.P.(x)						
		2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005		
	Escala Nacional Corto Plazo												
Sears Roebuck de México	F1+(mex)	0.7	-0.6	ND	6.9	3.4	1.0	0.5	ND	34.0	9.8		
Metro Net	F3(mex)	57.7	29.1	79.7	34.1	44.5	3.0	1.9	4.4	1.2	2.5		
Mediana de las categorías calificaciones de corto plazo		29.2	14.3	79.7	20.5	24.0	2.0	1.2	4.4	17.6	6.2		

ND: No disponible

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

	Escala Nacional Corto Plazo	Resultados 2009				Balance 2009			Inversión 2009		
		Ventas Netas	EBITDA	Utilidad Neta	ROE (%)	Caja	Deuda C.P.	Deuda Total	Capital	CFO / Capex	Capex / DD&A
Sears Roebuck de México	F1+(mex)	17,454	2,403	1,333	13.0	513	2,700	2,700	10,524	5.5	1.0
Metro Net	F3(mex)	665	293	106	18.5	82	122	441	726	1.2	1.5
Mediana de las categorías calificaciones de corto plazo		9,060	1,348	720	15.8	298	1,411	1,571	5,625	3.4	1.3

ROE: Retorno sobre el patrimonio. CFO: Flujo de caja operativo. Capex: Inversiones de capital. DD&A: Depreciación y Amortización. ND: No disponible. Cifras en millones de pesos.

Fuente: Fitch. Cálculos basados en reportes financieros de las empresas expresados en moneda nacional hasta Diciembre del 2009. Las calificaciones en Escala Nacional de Corto y Largo Plazo son las últimas hasta el 22 de Julio del 2010.

- (2) Carso Global Telecom: La calificación se modificó a AAA(mex) de AA(mex) el 23 de Junio del 2010.
- (3) Telmex Internacional: La calificación se modificó a AAA(mex) de AA+(mex) el 23 de Junio del 2010.
- (4) Grupo Bimbo: La calificación se modificó a AA+(mex) de AA(mex) el 10 de Junio del 2010.
- (5) Axtel: La calificación se modificó a A-(mex) de A+(mex) el 14 de Mayo del 2010.
- (6) Grupo Kuo: La calificación se modificó a BBB+(mex) de BBB(mex) el 23 de Marzo del 2010.
- (7) Sare Holding: La calificación se modificó a BB+(mex) de BBB(mex) el 20 de Mayo del 2010.
- (8) Corporación Interamericana de Entretenimiento: La calificación se modificó a BB-(mex) de D(mex) el 23 de Marzo del 2010.
- (9) Grupo Collado: La calificación se modificó a D(mex) de C(mex) el 4 de Febrero del 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH SON SUPEDITADAS A DETERMINADAS RESTRICCIONES Y LIMITACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LOS TÉRMINOS DE USO DE LAS MISMAS ESTÁN DISPONIBLES EN EL SITIO DE INTERNET PÚBLICO DE LA CALIFICADORA WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS PUBLICADAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE MISMO SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, SEPARACION ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTRAS RELEVANTES, ESTÁN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DEL CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE MISMO SITIO.

Derechos Reservados © 2010 por Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción o distribución total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida aquí se basa en información obtenida de los emisores, otros obligados, aseguradores, y de otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni certifica la veracidad o exactitud de dicha información. Como resultado, la información contenida en este informe se proporciona "como es"; sin ninguna responsabilidad o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un título. La calificación no aborda el riesgo de pérdidas debido a factores distintos al riesgo de crédito, a menos que tal riesgo se mencione específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún valor. Un informe con una calificación de Fitch no es ni un prospecto, ni un sustituto de la información presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de valores. Las calificaciones se pueden modificar, suspender o retirar en cualquier momento por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender, o mantener las inversiones. Las calificaciones no se refieren a la adecuación del precio de mercado, la idoneidad de cualquier instrumento para un inversionista en particular, o de la naturaleza exenta de impuestos o exención fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe pagos de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligados, y los suscriptores de los valores de calificación. Estos pagos oscilan entre 1.000 dólares de EE.UU. a 750.000 dólares de los EE.UU. (o el equivalente en las monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todos o algunos de los títulos emitidos por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por un pago anual. Estos pagos se espera que varíen de 10.000 dólares de los EE.UU. a 1.500.000 de dólares de los EE.UU. (o el equivalente en monedas aplicables). La asignación, publicación o difusión de una calificación de Fitch no constituirá autorización por parte de Fitch para utilizar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentadas en virtud de las leyes de valores de los Estados Unidos, o de la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 de la Gran Bretaña, o las leyes de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la eficiencia relativa de la publicación electrónica y la distribución, los reportes de Fitch pueden estar disponibles para los suscriptores electrónicos hasta tres días que para los suscriptores de versiones impresas.