FERROMX

Reporte Trimestral 2T26

Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V.

Trimestral

20 de Agosto, 2026

*Invitamos a dar lectura del *Disclaimer* contenido en la presente ficha.

Ferrocarril Mexicano (Ferromex) es el operador ferroviario de mayor cobertura en México, 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. Opera 637 locomotoras, 21,905 carros y 3,511 contenedores, atendiendo carga general, intermodal y servicios auxiliares, dentro de un esquema de duopolio junto con Canadian Pacific Kansas City (CPKC). Es subsidiaria en un 99.99% de Grupo Ferroviario Mexicano (GFM), a su vez controlada por GMéxico Transportes (GMXT), brazo de transporte de Grupo México.

Transporte Ferroviario de Carga · Concesión Federal | BMV: FERROMX (deuda bursátil) | Fitch: AAA(mex) Perspectiva Estable

Highlights del Trimestre · 2T26 vs 2T25

INGRESOS
MXN$12,667.7
▲ +2.8% vs 2T25
Volumen: +10.1% (toneladas-km netas)

UTILIDAD DE OPERACIÓN
MXN$3,027.0
▲ +1.1% vs 2T25
Margen 23.9% (24.3% en 2T25)

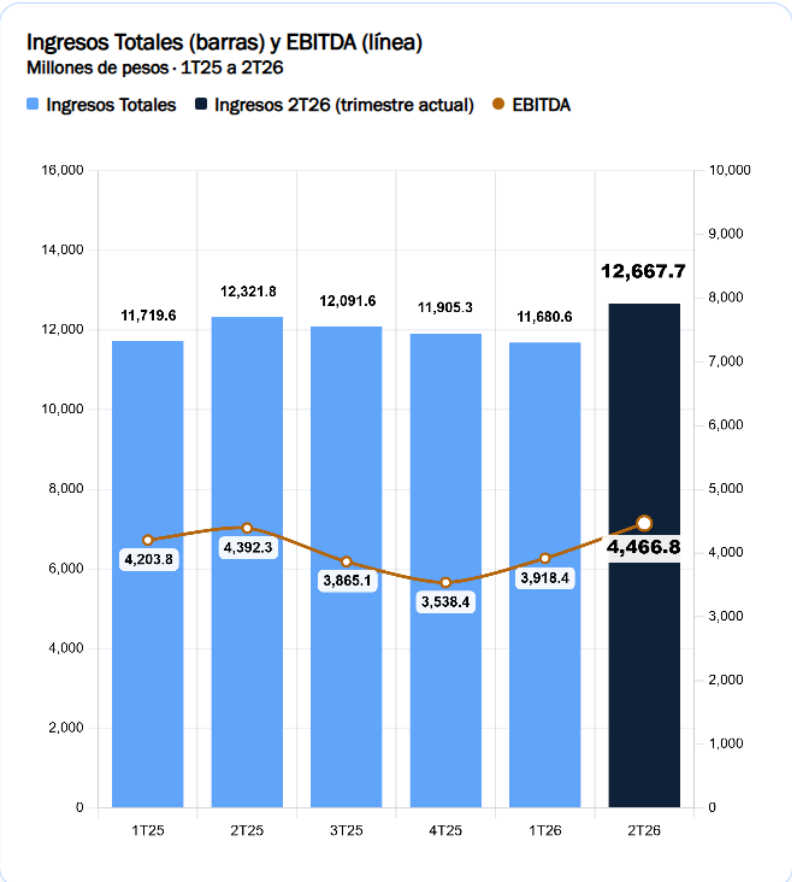
EBITDA · ACUMULADO 1S26
MXN$8,385.1
▼ -2.5% vs 1S25
Margen 34.4% (35.8% en 1S25)

UTILIDAD NETA
MXN$1,954.5
▼ -4.6% vs 2T25
Acumulado 1S26: MXN$3,536.9 (-11.6%)

DEUDA NETA (30-JUN-26)
MXN$4,052.4
▼ -23.3% vs 4T25
Deuda Neta / EBITDA (12m): 0.9x

LIQUIDEZ CORRIENTE
1.7x
▲ vs 1.5x hace un año
Razón anualizada, según la Compañía

CAPEX · ACUMULADO 1S26
MXN$1,827.3
▼ -16.1% vs 1S25
7.5% de los ingresos acumulados



Resumen Financiero al 2T26
(Cifras en MXN$ Millones)

Contexto del Trimestre

El volumen transportado creció 10.1% en el semestre, a 28,388 millones de toneladas-km netas, mientras que los ingresos por servicios avanzaron un ritmo menor (1.3% en el semestre, 2.8% en el trimestre), reflejo de la mezcla de carga.

El costo de ventas se presionó por un alza de 5.8% en el precio del diésel y por mayores sueldos y salarios, lo que redujo el margen bruto acumulado a 39.6% desde 40.7% en el 1S25.

La apreciación del peso frente al dólar de 12.5% durante el semestre (de $19.9667 a $17.4700 por dólar) generó una pérdida cambiaria neta que elevó el costo financiero neto 59.4% respecto al 1S25.

La calificación de Fitch Ratings más reciente incluida en la documentación disponible (AAA(mex), Perspectiva Estable) data del 25 de noviembre de 2024.

Resumen Financiero

En el 2T26, Ferromex reportó ingresos por MXN$12,667.7 millones (+2.8% vs 2T25) y una utilidad de operación de MXN$3,027.0 millones (+1.1%), con margen de operación de 23.9% (24.3% en 2T25). La utilidad neta trimestral fue de MXN$1,954.5 millones (-4.6%), afectada por un mayor costo financiero neto. En el acumulado a junio, la utilidad neta fue de MXN$3,536.9 millones (-11.6%) y el EBITDA de MXN$8,385.1 millones (-2.5%), con margen EBITDA de 34.4%.

La utilidad de operación acumulada al 1S26 (MXN$5,524.8 millones) disminuyó (5.1)% respecto al 1S25, según la propia Compañía; sin embargo, en la comparación trimestral 2T26 vs 2T25 la utilidad de operación creció 1.1%, ya que el mayor incremento de costos se concentró en el 1T26.

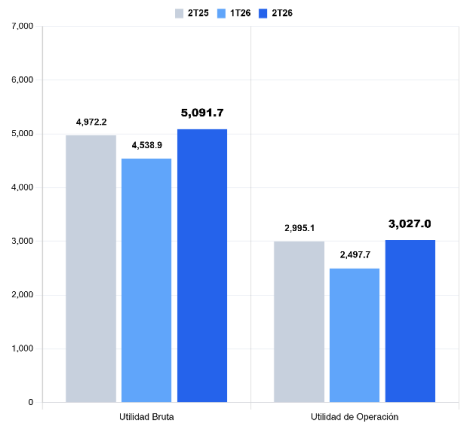
El costo de ventas acumulado aumentó 3.2% (de MXN$14,260.9 a MXN$14,717.7 millones), impulsado principalmente por diésel y gasolina (+9.0%, por un alza de 5.8% en el precio del litro combinada con mayor consumo) y por sueldos y salarios (+10.7%); estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores arrendamientos de locomotoras (-13.7%) y menor renta de carros o Car Hire (-4.6%).

Los ingresos por fletes (MXN$24,193.3 millones) concentran la operación de la Compañía; los ingresos (egresos) interlineales se compensan entre operadores ferroviarios y se presentan en signo negativo, tal como los reporta la Compañía.

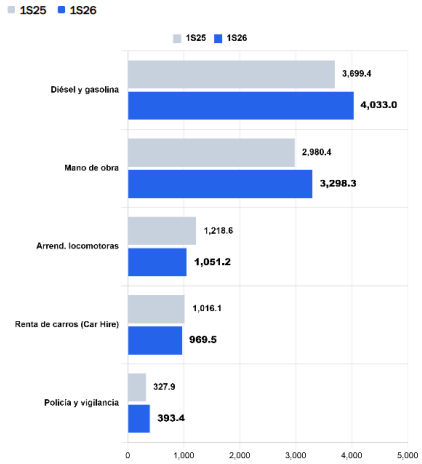
La caída del margen EBITDA en 3T25 y 4T25 (31.96% y 29.72%) coincide con el periodo de mayor presión en costos de operación reportado por la Compañía; para el 2T26 el margen se recuperó a 35.26%, similar al de 2T25 (35.65%).

Fuente: Reporte Trimestral / BMV

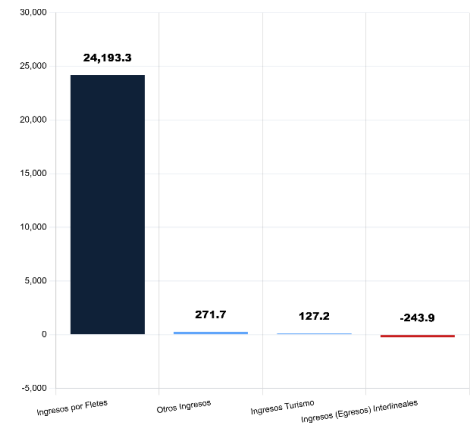
Utilidad Bruta y Utilidad de Operación
Millones de pesos · 2T25, 1T26 y 2T26



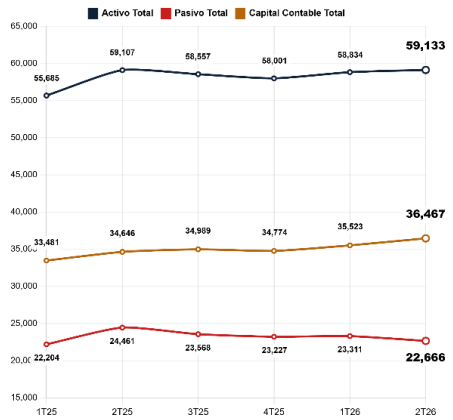
Principales Rubros del Costo de Ventas
Millones de pesos · Acumulado enero-junio



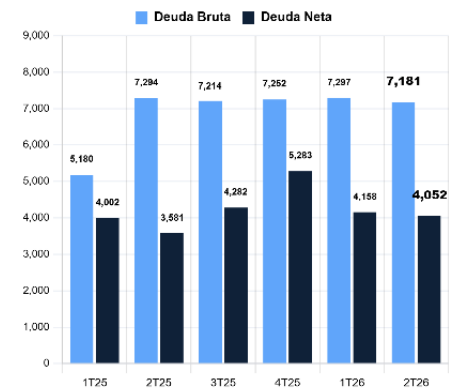
Distribución de Ingresos por Producto
Millones de pesos · Acumulado enero-junio 2026



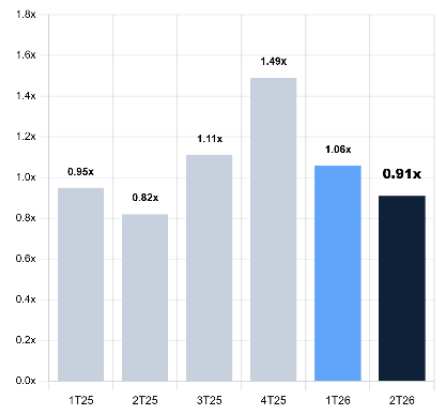
Activo, Pasivo y Capital Contable Total
Millones de pesos · 1T25 a 2T26



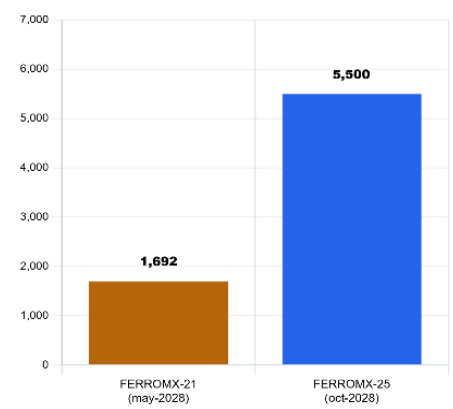
Deuda Bruta y Deuda Neta
Millones de pesos · 1T25 a 2T26



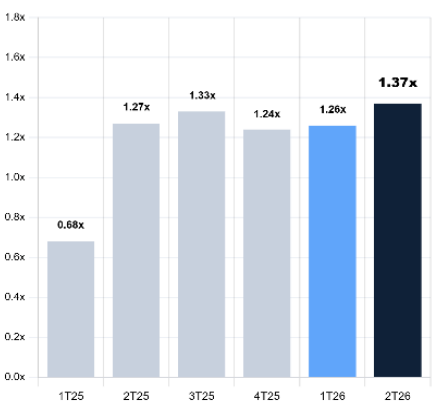
Deuda Neta / EBITDA (12 meses)
Veces · 1T25 a 2T26



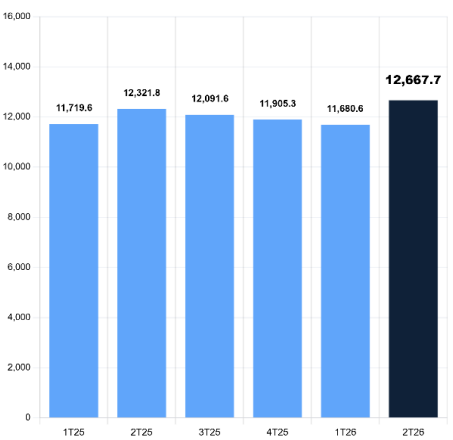
Perfil de Vencimientos · Deuda Bursátil
Millones de pesos · por certificado bursátil, saldo al 2T26



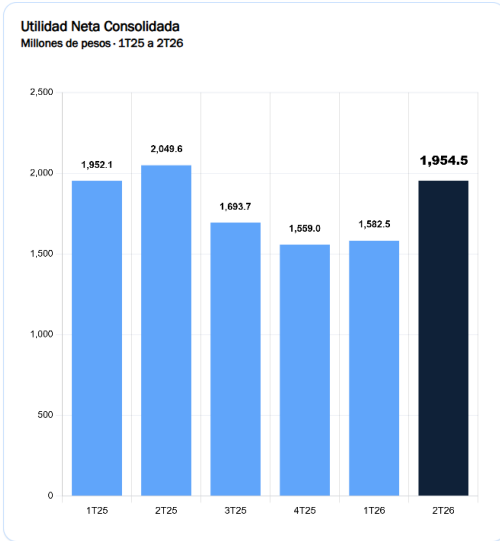
Liquidez Corriente
Activo circulante / pasivo circulante, veces · 1T25 a 2T26

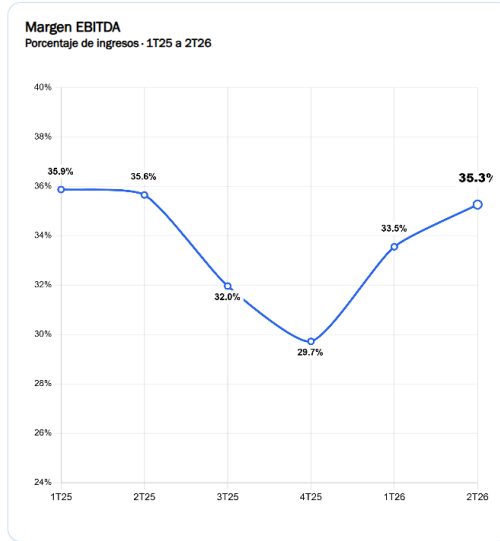


Ingresos Totales
Millones de pesos · 1T25 a 2T26



Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo de Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. en AAA(mex), con Perspectiva Estable, la calificación más alta de la escala nacional mexicana. Fitch también afirmó la calificación de las emisiones FERROMX 21 y FERROMX 21-2 en AAA(mex), y las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR) de Grupo Ferroviario Mexicano (GFM, tenedora directa de Ferromex) en BBB+, con Perspectiva Estable.





Fuente: Hubinfosel

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", “cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V. , no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.