

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna 'A+(mex)' a Emisiones Propuestas de Certificados Bursátiles de Grupo Traxión

Mexico Tue 10 Feb, 2026 - 1:51 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Feb 2026: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo en 'A+(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles (CB) de Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. (Grupo Traxión) con claves de pizarra TRAXION 26 y TRAXION 26-2.

La emisión TRAXION 26 será por hasta MXN1,000 millones, con un plazo de seis años a tasa variable, y la emisión TRAXION 26-2 será por hasta MXN1,000 millones con un plazo de siete años a tasa variable. Los recursos de las emisiones serán destinados al refinanciamiento de pasivos y fines corporativos generales.

La calificación de las emisiones refleja la posición líder de Grupo Traxión en México en soluciones logísticas, así como en los segmentos de movilidad de carga y de personas. Asimismo, considera su portafolio de negocios diversificado y la expectativa de mantener un nivel de apalancamiento bruto cercano a 2.5 veces (x) hacia 2027. La calificación de las emisiones también incorpora el entorno altamente competitivo de los distintos sectores en los que opera la compañía.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Adquisición Fortalece Perfil de Negocios: Fitch considera que la integración de Solística S.A. de C.V. (Solística) fortalece el portafolio de soluciones integrales de Grupo Traxión en el segmento de logística y tecnología. Esto podría traducirse en eficiencias operativas, venta cruzada a nuevos clientes y mayor penetración de mercado.

La agencia considera que la incorporación de las operaciones de Solística es consistente con la estrategia de crecimiento de Grupo Traxión, basada en un modelo *asset-light*, el cual requiere niveles más bajos de inversión comparados con los segmentos de transporte de

carga y de personal. Para 2026, Fitch proyecta que alrededor de 45% de los ingresos de la compañía provendrá del segmento de logística y tecnología.

Apalancamiento Adecuado: Fitch estima que el indicador de apalancamiento bruto (pre-IFRS 16) de Grupo Traxión estará en torno a 2.5x hacia 2027, en la medida que la integración de las operaciones de Solística avance, y que las inversiones realizadas por la compañía en los segmentos de movilidad de personas y carga se reflejen en una generación mayor de EBITDA. La agencia espera que Grupo Traxión continúe implementando iniciativas internas para mitigar interrupciones en sus operaciones asociadas a la política comercial entre México y Estados Unidos.

FFL Clave para Apuntalar Perfil Financiero: La agencia espera que Grupo Traxión continúe moderando sus inversiones durante la integración de las operaciones de Solística para no debilitar su perfil crediticio. Fitch incluye en su caso base que los niveles de inversión sean cercanos a 7% de sus ingresos en promedio hacia 2027, lo que daría como resultado un flujo de fondos libre (FFL) neutral. Las inversiones estarán principalmente asociadas a expandir la capacidad en los segmentos de transporte de carga y de personal.

Posiciones Importantes de Negocio: Una solución integral de servicios, escala de operación, el uso de tecnología y cobertura nacional brindan a Grupo Traxión ventajas competitivas para posicionarse como una solución estratégica a lo largo de la cadena de suministro. Grupo Traxión es líder en el segmento de movilidad de personas a nivel nacional, con posiciones relevantes, principalmente, entre empresas de manufactura y el sector hotelero. En el sector de transporte de carga ofrece uno de los portafolios más completos de una industria altamente fragmentada y competida. El historial de servicio, tecnología, disponibilidad, puntualidad y calidad son diferenciadores adicionales al precio.

Portafolio de Negocios Diversificado: Grupo Traxión cuenta con un portafolio diversificado de operaciones que le permite compensar el comportamiento cíclico de los distintos sectores en los que participa. A través de sus segmentos de carga, logística y tecnología y transporte de personal, atiende a empresas importantes en las industrias de consumo minorista, automotriz, industrial y farmacéutico, entre otros. Al 30 de septiembre de 2025, los 10 clientes principales representaban menos de 15% de los ingresos y ninguno más de 3%.

ANÁLISIS DE PARES

Grupo Traxión compara con otras compañías de transporte como GMéxico Transportes, S.A.B. de C.V. (GMXT) [AAA(mex) Perspectiva Estable]. GMXT se enfoca en la

transportación de carga vía ferrocarril, posee una escala mayor que Grupo Traxión y su perfil de negocio es más estable, con márgenes de EBITDA superiores a 40% y apalancamiento bruto ajustado inferior a 2x. Por su parte, Grupo Traxión está enfocado en el transporte terrestre de carga y personal, así como en el de servicios de logística, con márgenes de EBITDA esperados de alrededor de 15% y un apalancamiento bruto cercano a 2.5x.

En comparación con otras compañías con calificaciones similares como Fortaleza Materiales, S.A.P.I. de C.V. (Fortaleza) [AA-(mex) Perspectiva Estable] y Elementia Materiales, S.A.P.I. de C.V. (Elementia) [A(mex) Perspectiva Estable], la escala y diversificación de ingresos por segmentos de Grupo Traxión compara favorablemente, mientras que Elementia cuenta con operaciones mayores fuera de México o de exportación. En cuanto al perfil financiero, Fortaleza posee una rentabilidad mayor con un margen EBITDA (pre-IFRS 16) cercano a 30% y un apalancamiento bruto esperado de alrededor de 1x. Para Elementia se proyecta un margen EBITDA en torno a 10% y un apalancamiento bruto de alrededor de 2.5x.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base son:

--crecimiento de ingresos de aproximadamente 13% en promedio para el período de 2025 a 2027;

--margen de EBITDA alrededor de 14% hacia 2027;

--inversión de capital (capex) cercana a 7% de los ingresos en promedio hacia 2027;

--FFL neutral entre 2025 y 2027;

--apalancamiento bruto en alrededor de 2.5x hacia 2027.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--un deterioro en el desempeño operativo y financiero de la compañía que ocasione una debilidad en la rentabilidad;

--una generación sostenida de FFL negativo que afecte su liquidez y estructura de capital;

--nivel de apalancamiento bruto superior a 3x de forma sostenida.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--fortalecimiento del perfil de negocio y financiero que permita a la compañía incrementar su escala de operación y mantener márgenes de EBITDA sólidos en sus distintos segmentos;

--mantener un perfil de liquidez sólido;

--generación de FFL positivo de forma consistente;

--apalancamiento bruto (deuda total a EBITDA) por debajo de 2x de forma sostenida (los cálculos de Fitch del apalancamiento bruto incluyen los ajustes al pre-IFRS 16).

LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2025, la compañía registró un saldo de efectivo disponible de MXN1,390 millones y vencimientos de corto plazo de MXN1,417 millones. La liquidez de Grupo Traxión se sustenta adicionalmente en líneas de crédito comprometidas disponibles por un importe cercano a MXN2,500 millones.

PERFIL DEL EMISOR

Grupo Traxión es una empresa líder en la industria de transporte, movilidad y logística en México. A través de sus tres segmentos operativos complementarios, ofrecen servicios que abarcan toda la cadena de suministro, desde logística 3PL y 4PL, servicios de autotransporte terrestre doméstico e internacional (incluyendo carga especializada y refrigerada) hasta logística de última milla y transporte de personal.

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 22, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 6/junio/2025

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, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: a 30/septiembre/2025

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.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN RELEVANTE

05 June 2025

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

senior unsecured	ENac LP	A+(mex)	Nueva Calificación
TRAXION 26 MXN 1 bln bond/note 12-Feb-2032	ENac LP	A+(mex)	Nueva Calificación
TRAXION 26-2 MXN 1 bln bond/note 10-Feb- 2033	ENac LP	A+(mex)	Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Diaz

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7017

diego.diaz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Rafael Faro

Associate Director

Analista Secundario

+55 21 3957 3616

rafael.faro@fitchratings.com

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.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 \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([08 Apr 2025](#), [09 Jan 2026](#), [09 Jan 2026](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Grupo Traxion, S.A.B. de C.V.

-

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 © 2026 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. 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.