

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

| Sector | Clave pizarra | Precio (al 29/042/2025) | Float | BETA (3a vs. MEXBOL) | Valor mercado (mdp) | Bursatilidad promedio (mdp) | Recomendación |
|---------|---------------|----------------------------|--------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Consumo | WALMEX | \$60.08 | 29.30% | 0.934 | \$1,064,235 | 1,732.0 | Precio Objetivo ND |

- **Debajo de las expectativas.** WALMEX reportó crecimiento en ventas mejor de lo esperado, pero a nivel operativo y neto quedó por debajo de lo estimado, como resultado de mayores costos y gastos, que derivó en un mejor flujo de efectivo.
- **Valuación.** La emisora presenta un múltiplo P/U de 20.1x por debajo de su promedio de cinco años de 25.1x, cabe mencionar que al pertenecer al sector consumo básico sigue siendo una empresa defensiva ante el bajo ciclo económico,

Tendencia positiva en ingresos. Durante el 1T25, los ingresos totales de WALMEX aumentaron 6.5% a/a hilando 16 trimestres consecutivos de avances, apoyados por el incremento en los ingresos de México (+2.9%) y Centroamérica (+25.4%, o 3.5% sin efecto cambiario). Desca un incremento en el ticket promedio de 4.6% en México y de 1.9% en Centroamérica, que compensó la debilidad del tráfico ante efectos calendarios desfavorables.

Presión en márgenes. Los márgenes operativos tuvieron una reducción de 70 pb, derivado del incremento de 6.3% a/a en costos de ventas, así como un alza de 12.0% en gastos generales, por lo que la utilidad operativa retrocedió 1.5% a/a en el trimestre.

Rentabilidad. La utilidad neta terminó el 1T25 con una contracción de 6.6%, derivado de la debilidad a nivel operativo que se profundizó con mayores gastos financieros (+22.1%) y mayores impuestos a la utilidad (+3.5%). Por lo anterior, el margen neto disminuyó de 5.8% a 5.1% en el trimestre.

Indicadores financieros. La minorista reportó una disminución de 45.3% a/a en su posición de efectivo hasta un total de \$23,941 mdp, mientras que sus pasivos por arrendamiento aumentaron 8.4% al cierre de marzo. Además, los accionistas aprobaron un dividendo ordinario de \$1.30 por acción y un extraordinario por \$0.39 por acción.

Reporte débil. WALMEX presentó un reporte trimestral débil, aunque mantiene crecimiento en ambas regiones, es derivado del efecto favorable por tipo de cambio, ante un entorno de consumo débil y efecto calendario negativo. Presentó presiones en sus márgenes y contracción en utilidad neta, además de una disminución en su flujo de efectivo en el trimestre.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

| | 1T25 | 1T24 | Dif. (%) |
|----------------------|---------|---------|-----------|
| Ingresos totales | 240,975 | 226,194 | 6.5% |
| Utilidad Operativa | 18,889 | 19,170 | -1.5% |
| EBITDA | 25,091 | 24,622 | 1.9% |
| Utilidad Neta | 12,317 | 13,183 | -6.6% |
| | | | Dif. (pb) |
| Margen Operativo (%) | 7.8% | 8.5% | - 70 pb |
| Margen EBITDA (%) | 10.4% | 10.9% | - 50 pb |
| Margen Neto (%) | 5.1% | 5.8% | - 70 pb |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

| | 2022 | 2023 | 2024 | UDM |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos totales | 819,169 | 886,523 | 958,508 | 973,289 |
| Utilidad Operativa | 68,011 | 73,276 | 77,359 | 77,078 |
| EBITDA | 87,370 | 93,853 | 99,999 | 100,468 |
| Utilidad Neta | 48,974 | 51,590 | 53,827 | 52,961 |
| | | | | UDM |
| Margen Operativo (%) | 8.3% | 8.3% | 8.1% | 7.9% |
| Margen EBITDA (%) | 10.7% | 10.6% | 10.4% | 10.3% |
| Margen Neto (%) | 6.0% | 5.8% | 5.6% | 5.4% |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

| | 2022 | 2023 | 2024 | UDM |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U | 24.5x | 24.2x | 18.8x | 20.1x |
| P/VL | 5.9x | 6.3x | 2.7x | 2.9x |
| VE/EBITDA | 13.9x | 13.6x | 10.1x | 10.6x |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **Bx+**. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

| | | |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Alejandro Javier Saldaña Brito | 55 56251500 x 31767 | asaldana@vepormas.com |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

| | | |
|------------------------|---------------------|-----------------------|
| Ariel Méndez Velázquez | 55 56251500 x 31453 | amendezv@vepormas.com |
|------------------------|---------------------|-----------------------|

Analista Bursátil

| | | |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|
| Elisa Alejandra Vargas Añorve | 55 56251500 x 31508 | evargas@vepormas.com |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

| | | |
|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| Gustavo Hernández Ocadiz | 55 56251500 x 31709 | ghernandezo@vepormas.com |
|--------------------------|---------------------|--------------------------|

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

| | | |
|--------------------|---------------------|--------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | 55 11021800 x 32056 | aruiz@vepormas.com |
|--------------------|---------------------|--------------------|

Director Promoción Bursátil

| | | |
|----------------------|---------------------|-----------------------|
| Manuel Ardines Pérez | 55 56251500 x 31675 | mardines@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|-----------------------|

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

