

Resultados Trimestrales

Fomento Económico Mexicano, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	FEMSA UBD	\$170.74	100.00%	0.812	\$595,845	638.9	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** Aunque el consenso anticipaba una contracción en utilidad neta por una elevada base de comparación, los resultados de Femsa estuvieron por debajo de lo esperado, ante presiones por una consumo débil y el clima.
- Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 17.2x, aún por debajo de su promedio de 5 años de 19.3x, mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 6.6x, respecto de su promedio de 5 años de 7.7x.

Resiliencia del negocio. Durante el 2T25, los ingresos de Femsa aumentaron 6.3% a/a, apoyado por el crecimiento en todas sus líneas de negocio: Proximidad América (+6.9%), Proximidad Europa (+31.4%), Salud (+15.6%), Combustibles (+0.6%) y Coca-Cola Femsa (+5.0%). Destaca el alza de 6.6% en ticket promedio pero una baja de 6.6% en tráfico en Proximidad América, una apertura de 334 tiendas y una reducción 0.4% a/a de ventas mismas tiendas, considerando un entorno de consumo débil y condiciones climáticas adversas en México; en Europa se benefició por tipo de cambio y mayores ventas de retail; Salud destaca la competitividad de la marca en Colombia y Ecuador, y tipo de cambio que compensó cierres de 311 tiendas en México; y en la línea de combustibles el volumen aumento 4.2%, el precio incrementó 0.6%, lo que en conjunto compensó el cierre de 3 puntos de venta.

Rentabilidad. La compañía reportó un incremento de 7.9% a/a en costos de ventas, sumado a los aumentos de 8.3% y de 5.4% a/a en gastos de administración y venta respectivamente. Los cuales fueron parcialmente compensados por el crecimiento en los ingresos totales, de esta forma, la utilidad operativa y EBITDA subieron 1.2% y 3.4% cada uno. Mientras que la utilidad neta se contrajo 64.3% a/a debido a una elevada base de comparación, ya que en el 2T24 se reportaron ganancias cambiarias extraordinarias, mientras que este trimestre fueron pérdidas por \$4,102 mdp.

Efectivo y Deuda. La compañía terminó junio con una posición de efectivo de \$129,825 mdp (excluyendo KOF), mientras que reporta una razón de deuda neta sobre EBITDA de 0.93x, ya que su deuda neta es de \$55,809 mdp al cierre del 2T25.

Reporte débil. FEMSA presentó un reporte trimestral de débil, ya que pese al sólido desempeño de todas sus líneas de negocios, el incremento en costos y gastos sigue presionando la rentabilidad a nivel operativa, y que sumado a pérdidas cambiarias implicó una contracción en utilidad neta. Resalta la disminución de su efectivo, considerando el pago de dividendos, pero también el incremento en la razón Deuda neta sobre Ebitda.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ingresos totales	211,364	198,744	6.3%
Utilidad Operativa	17,832	17,626	1.2%
EBITDA	29,589	28,614	3.4%
Utilidad Neta	5,593	15,669	-64.3%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.4%	8.9%	- 50 pb
Margen EBITDA (%)	14.0%	14.4%	- 40 pb
Margen Neto (%)	2.6%	7.9%	- 530 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	597,008	702,692	781,585	812,266
Utilidad Operativa	63,870	58,985	70,668	71,405
EBITDA	96,386	95,864	115,594	118,368
Utilidad Neta	23,909	76,677	41,687	34,740
UDM				
Margen Operativo (%)	10.7%	8.4%	9.0%	8.8%
Margen EBITDA (%)	16.1%	13.6%	14.8%	14.6%
Margen Neto (%)	4.0%	10.9%	5.3%	4.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	22.9x	23.2x	13.9x	17.2x
P/VL	2.1x	2.6x	1.5x	1.8x
VE/EBITDA	8.7x	9.1x	6.6x	6.6x

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

