

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

16 de julio 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	\$57.30	29.22%	0.958	\$1,002,573	1,745.4	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Este trimestre, la minorista reportó por debajo de lo estimado por el consenso en todos sus indicadores, ante la debilidad del consumidor, parcialmente mitigada, y enfrentando mayores costos y gastos. Cabe resaltar que la empresa mantiene la guía para finales de año de crecimiento entre 6%-7% en ingresos.
- **Valuación.** La emisora presenta un múltiplo P/U de 19.4x por debajo de su promedio de cinco años de 24.4x, cabe mencionar que al pertenecer al sector consumo básico sigue siendo una empresa defensiva ante el bajo ciclo económico.

Regiones apoyan crecimiento. Los ingresos de WALMEX mantienen su tendencia de crecimiento, acumulando 17 trimestres al alza, así durante el 2T25, los ingresos totales aumentaron 8.3% a/a, apoyados por el incremento en los ingresos de México (+6.0%) y Centroamérica (+20.2%, o 6.0% sin efecto cambiario). Cabe resaltar el incremento en el ticket promedio de 6.0% en México y de 2.6% en Centroamérica, adicional al efecto calendario por Semana Santa. Por otro lado, destaca el crecimiento de eCommerce de 20.0% a/a, sumado a estrategias comerciales como el Hot Sale y la colección Lilo & Stich para atraer clientes; asimismo el crecimiento de Bait con 21.5 millones de usuarios y ventas de 2.7 mil millones de pesos.

Presión en márgenes. Los márgenes nuevamente se vieron presionados en el trimestre, con una reducción de 90 pb, derivado del incremento de 8.3% a/a en costos de ventas, así como un alza de 12.2% en gastos generales, principalmente debido a cotos laborales, gasto en tecnología y menor apalancamiento operativo para mantener participación de mercado.

Rentabilidad. La utilidad neta terminó el 2T25 con una contracción de 10.3%, derivado de la debilidad a nivel operativo que se profundizó con mayores gastos financieros (+30.6%) y mayores impuestos a la utilidad (+1.4%). Por lo anterior, el margen neto disminuyó de 5.5% a 4.6% en el trimestre.

Indicadores financieros. La minorista reportó una disminución de 33.1% a/a en su posición de efectivo hasta un total de \$32,443 mdp, mientras que sus pasivos por arrendamiento aumentaron 5.9% al cierre de junio. Por otro lado, se pagaron \$40,500 mdp en dividendos y recompras de acciones.

Reporte débil. Nuevamente, WALMEX presentó un reporte trimestral débil, mostrando presiones a nivel operativo, y aunque mantiene crecimiento en ambas regiones, el incremento en costos y gastos, sumado a la pérdida de palanca operativa impactan su rentabilidad. Por otro lado, se observa una disminución en su flujo de efectivo luego del pago de dividendos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ingresos totales	246,254	227,415	8.3%
Utilidad Operativa	17,267	17,984	-4.0%
EBITDA	23,495	23,539	-0.2%
Utilidad Neta	11,227	12,510	-10.3%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	7.0%	7.9%	- 90 pb
Margen EBITDA (%)	9.5%	10.4%	- 90 pb
Margen Neto (%)	4.6%	5.5%	-90 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	992,128
Utilidad Operativa	68,011	73,276	77,359	76,361
EBITDA	87,370	93,853	99,999	100,424
Utilidad Neta	48,974	51,590	53,827	51,678
UDM				
Margen Operativo (%)	8.3%	8.3%	8.1%	7.7%
Margen EBITDA (%)	10.7%	10.6%	10.4%	10.1%
Margen Neto (%)	6.0%	5.8%	5.6%	5.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	24.5x	24.2x	18.8x	19.4x
P/VL	5.9x	6.3x	2.7x	4.6x
VE/EBITDA	13.9x	13.6x	10.1x	10.0x

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 ghernandezo@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

