

Resultados Trimestrales

Fomento Económico Mexicano, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	FEMSA UBD	\$174.67	100.00%	0.782	\$573,809	690.6	Precio Objetivo ND

- **En línea con las expectativas.** Los resultados de Femsa estuvieron por en línea con lo esperado, mostrando resiliencia en sus negocios, y ligeras presiones en márgenes, y contracción en utilidad neta, ligeramente mayor a lo estimado.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 18.3x, aún por debajo de su promedio de 5 años de 19.6x, mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 6.2x, respecto de su promedio de 5 años de 7.7x.

Sólido desempeño. Durante el 3T25, los ingresos de Femsa aumentaron 9.1% a/a, apoyado por el crecimiento en todas sus líneas de negocio: Proximidad América (+9.2%), Proximidad Europa (+10.1%), Salud (+2.9%), Combustibles (+5.0%) y Coca - Cola Femsa (+3.3%). Destaca el alza de 4.9% en ticket promedio pero una baja de 3.3% en tráfico en Proximidad América y una alza de 1.7% a/a de ventas mismas tiendas, considerando un entorno de consumo débil y aún condiciones climáticas adversas en México; en Europa se benefició por tipo de cambio (+3.3% sin efecto cambiario); Salud destaca la competitividad de la marca en Colombia, Chile y Ecuador, y tipo de cambio que compensó cierres de 423 tiendas en México; y en la línea de combustibles el volumen aumentó 9.6%, el precio bajó 1.2%.

Rentabilidad. La compañía reportó un incremento de 9.8% a/a en costos de ventas, sumado a los aumentos de 1.3% y de 10.4% a/a en gastos de administración y venta respectivamente. Los cuales fueron compensados por el crecimiento en los ingresos totales, de esta forma, la utilidad operativa y EBITDA subieron 4.3% y 6.5% cada uno. Mientras que la utilidad neta se contrajo 36.8% a/a debido a una elevada base de comparación, ya que en el 3T24 se reportaron ganancias cambiarias extraordinarias, mientras que este trimestre fueron pérdidas por \$1,261 mdp.

Efectivo y Deuda. La compañía terminó septiembre con una posición de efectivo de \$114,046 mdp (excluyendo KOF), mientras que reporta una razón de deuda neta sobre EBITDA de 0.91x, ya que su deuda neta es de \$62,957 mdp al 3T25. La inversión en activo fijo fue de \$13,128 mdp, 6.1% de los ingresos totales, y un incremento de 8.2% a/a.

Reporte positivo. FEMSA presentó un reporte trimestral positivo, mostrando un sólido desempeño de todas sus líneas de negocios, que fueron resilientes a un entorno débil de consumo y sin mayor impacto por tipo de cambio, lo que permitió hacer frente a mayores costos y gastos. No obstante, las pérdidas cambiarias impactaron en la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ingresos totales	214,638	196,771	9.1%
Utilidad Operativa	18,126	17,374	4.3%
EBITDA	30,843	28,956	6.5%
Utilidad Neta	5,838	9,243	-36.8%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.4%	8.8%	- 40 pb
Margen EBITDA (%)	14.4%	14.7%	- 30 pb
Margen Neto (%)	2.7%	4.7%	- 200 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	830,133
Utilidad Operativa	63,870	58,985	70,668	72,157
EBITDA	96,386	95,864	115,594	120,302
Utilidad Neta	23,909	76,677	41,687	31,335
UDM				
Margen Operativo (%)	10.7%	8.4%	9.0%	8.7%
Margen EBITDA (%)	16.1%	13.6%	14.8%	14.5%
Margen Neto (%)	4.0%	10.9%	5.3%	3.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	22.9x	23.2x	13.9x	18.3x
P/VL	2.1x	2.6x	1.5x	1.8x
VE/EBITDA	8.7x	9.1x	6.6x	6.2x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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

