

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, 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	WALMEX	\$62.45	28.88%	0.946	1,061,888	1,670.9	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** La minorista reportó por debajo de lo estimado por el consenso en todos sus indicadores, ante la debilidad del consumidor y enfrentando mayores costos y gastos. Sin embargo, se mantiene resiliente y reitera su guía anual.
- Valuación.** La emisora presenta un múltiplo P/U de 21.0x, ligeramente por debajo de su promedio de cinco años de 22.1x, mientras que su múltiplo VE/EBITDA cotiza en 11.3x, ligeramente menor a su promedio 12.2x.

Regiones crecen. Los ingresos de WALMEX mantienen su tendencia de crecimiento, acumulando 18 trimestres al alza, así durante el 3T25, los ingresos totales aumentaron 4.9% a/a, apoyados por el incremento en los ingresos de México (+5.6%) y Centroamérica (+1.9%, o 2.5% sin efecto cambiario). Cabe resaltar que el ticket promedio en México aumentó 4.5% y 1.2% en Centroamérica, mientras que el tráfico disminuyó 0.6% en ambas regiones. Las ventas mismas tiendas incrementaron 3.9% y 0.6% respectivamente. Por otro lado, destaca nuevamente el crecimiento de eCommerce de 20.0% a/a a nivel consolidado.

Persiste presión en márgenes. Los márgenes continúan con ligeras presiones, el margen operativo disminuyó 20 pb y el margen EBITDA -10 pb, derivado del incremento de 5.2% a/a en costos de ventas, así como un alza de 4.5% en gastos generales, principalmente debido a cotos laborales, gasto en tecnología, un efecto extraordinario relacionado con una provisión laboral de ejercicios anteriores en México. Además, destaca un menor apalancamiento operativo para mantener participación de mercado.

Rentabilidad. La utilidad neta terminó el 3T25 con una contracción de 9.2%, debido a las presiones operativas que fueron profundizadas por un incremento de 65.7% en gastos financieros y de +10.0% en impuestos. Por lo anterior, el margen neto disminuyó de 5.6% a 4.9% en el trimestre.

Indicadores financieros. La minorista reportó una disminución de 27.5% a/a en su posición de efectivo, a \$35,181 mdp, mientras que sus pasivos por arrendamiento aumentaron 5.6% a/a.

Reporte regular. Wal-Mart de México sigue manteniendo resiliencia en ventas, pese a la desaceleración en el tráfico en ambas regiones, impulsando su estrategia de ecommerce. No obstante, las presiones operativas por costo laboral y mayores gastos financieros impactan nuevamente a nivel operativo y neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ingresos totales	241,520	230,194	4.9%
Utilidad Operativa	19,021	18,723	1.6%
EBITDA	25,266	24,455	3.3%
Utilidad Neta	11,747	12,934	-9.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	7.9%	8.1%	- 20 pb
Margen EBITDA (%)	10.5%	10.6%	- 10 pb
Margen Neto (%)	4.9%	5.6%	- 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	1,003,454
Utilidad Operativa	68,011	73,276	77,359	76,659
EBITDA	87,370	93,853	99,999	101,235
Utilidad Neta	48,974	51,590	53,827	50,491
UDM				
Margen Operativo (%)	8.3%	8.3%	8.1%	7.6%
Margen EBITDA (%)	10.7%	10.6%	10.4%	10.1%
Margen Neto (%)	6.0%	5.8%	5.6%	5.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	24.5x	24.2x	18.8x	21.0x
P/VL	5.9x	6.3x	2.7x	4.8x
VE/EBITDA	13.9x	13.6x	10.1x	11.3x

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 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

