

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@veformas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	WALMEX	\$57.71	28.80%	0.963	1,003,121	1,553.0	Precio Objetivo ND

- Contracción de utilidades.** La minorista mantiene su ritmo de crecimiento en ingresos, y tras las eficiencias operativas que implementó la empresa, se observaron mejoras en márgenes, pero mayores presiones de impuestos impactaron la utilidad neta.
- Valuación.** La emisora presenta un múltiplo P/U de 20.1x, ligeramente por debajo de su promedio de cinco años de 21.9x, mientras que su múltiplo VE/EBITDA cotiza en 10.6x, mejor respecto a su promedio 12.0x.

Tendencia positiva. Los ingresos totales de WALMEX aumentaron 3.0% a/a y mantienen su tendencia de crecimiento, acumulando 19 trimestres al alza, apoyados por el incremento en los ingresos de México (+4.9%), mientras que Centroamérica registró una reducción de -6.2% o +2.4% sin efecto cambiario. Cabe resaltar que el ticket promedio en México aumentó 3.9% y 1.5% en Centroamérica, mientras que el tráfico disminuyó 0.5% y 0.8% respectivamente. Las ventas mismas tiendas incrementaron 3.3% en México y 0.6% en Centroamérica.

Rentabilidad. Luego de algunos trimestres con presiones en sus márgenes operativos, este 4T25 de observa una mejora debido a eficiencias implementadas por la empresa, llevando un crecimiento de 8.5% a/a en utilidad operativa y de 8.1% a/a en EBITDA. Sin embargo, se reportó un incremento de 102.8% a/a en impuestos a la utilidad, lo que impactó la utilidad neta del trimestre.

Cifras anuales. Los ingresos totales de WALMEX en el 2025 aumentaron 5.6%, la utilidad operativa incrementó 1.5%, el EBITDA mejoró 3.4%, mientras que la utilidad neta se contrajo 7.3% en su comparativo con el 2024. La debilidad del consumo durante el año, la presiones en costos laborales y financieros impactaron el desempeño anual de la empresa.

Indicadores. La minorista reportó una disminución de 21.7% a/a en su posición de efectivo, a \$28,591 mdp al cierre de diciembre, mientras que sus pasivos por arrendamiento mostraron una contracción de 0.5%, no obstante, la firma anunció la apertura de 115 tiendas, de las cuales 102 fueron en México.

Reporte regular. Wal-Mart de México es resiliente en ingresos dada su estrategia comercial de bajos precios y disponibilidad de productos, buscando eficiencias operativas para mejorar su rentabilidad, sin embargo, en el trimestre se vio afectado por una mayor tasa impositiva de impuestos. Hacia adelante, la recuperación del consumo, mayor dinamismo económico y sencillas bases de comparación podrían favorecer los resultados de la minorista durante el 2026.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ingresos totales	282,849	274,705	3.0%
Utilidad Operativa	23,317	21,482	8.5%
EBITDA	29,595	27,383	8.1%
Utilidad Neta	14,600	15,200	-3.9%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	8.2%	7.8%	40 pb
Margen EBITDA (%)	10.5%	10.0%	50 pb
Margen Neto (%)	5.2%	5.5%	-30 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ingresos totales	819,169	886,523	958,508	1,011,598
Utilidad Operativa	68,011	73,276	77,359	78,494
EBITDA	87,370	93,853	99,999	103,447
Utilidad Neta	48,974	51,590	53,827	49,891
				2025
Margen Operativo (%)	8.3%	8.3%	8.1%	7.8%
Margen EBITDA (%)	10.7%	10.6%	10.4%	10.2%
Margen Neto (%)	6.0%	5.8%	5.6%	4.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	24.5x	24.2x	18.8x	20.1x
P/VL	5.9x	6.3x	2.7x	4.3x
VE/EBITDA	13.9x	13.6x	10.1x	10.6x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio Grupo Financiero Bx+

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.veformas.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 lleve 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@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 illopezm@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 bmontes@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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

