

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	FEMSA UBD	\$196.15	95.00%	0.669	\$618,977	580.5	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Los resultados de Femsa estuvieron por arriba de lo esperado, mostrando un sólido desempeño en sus negocios, resiliencia operativa, y expansión en utilidad neta por fusiones y adquisiciones.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 14.8x, aún por debajo de su promedio de 5 años de 17.7x, mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 6.1x, respecto de su promedio de 5 años de 7.0x.

**Negocios al alza.** Durante el 1T26, los ingresos de Femsa aumentaron 6.1% a/a, apoyado por el crecimiento en todas sus líneas de negocio: Oxxo México (+6.1%), Américas y Movilidad (+12.9%), Europa (+0.1%), Salud (+0.9%) y Coca-Cola Femsa (+1.1%). La división de Oxxo México reportó un crecimiento de 6.0% en las ventas mismas tiendas que fue impulsado por un aumento del 6.6% en el ticket promedio y una disminución del 0.5% en el tráfico, esto en un entorno de consumo débil y enfrentando nuevos impuestos en cigarrillos, refrescos y cerveza; la división de Américas y Movilidad, que ahora incluye todas las operaciones fuera de México de Oxxo y Gas, reflejaron el sólido desempeño en Oxxo en Latam, estrategias comerciales y efecto cambiario.

**Rentabilidad.** Los costos de ventas aumentaron 5.8% a/a, mientras que los gastos de administración bajaron 2.3% a/a y los de venta subieron 7.2% a/a, sin embargo, la generación de ingresos permitió la expansión de utilidad operativa y EBITDA. Por otro lado, la utilidad neta incrementó 97.2% a/a apoyado por una ganancia única relacionada con la fusión de BradyPLUS e Imperial Dade, excluyendo dicho efecto, la utilidad neta habría disminuido 36.4% a/a por mayores gastos financieros y base comparable alta del 1T25.

**Efectivo y Deuda.** La compañía terminó el 1T26 con una posición de efectivo de \$73,231 mdp, mientras que reporta una razón de deuda neta sobre EBITDA de 1.24x, ya que su deuda neta es de \$93,609 mdp (excluyendo KOF). La inversión en activo fijo fue de \$6,195 mdp, 3.0% de los ingresos totales.

**Reporte positivo.** FEMSA presentó un reporte trimestral positivo, con crecimiento en todas sus divisiones de negocio, reflejando el resultado de sus estrategias comerciales que hicieron frente a un entorno débil y al incremento en IEPS en algunos productos. Por otro lado, pese al incremento en costos y gastos, la firma mantuvo la expansión a nivel operativo. Finalmente, la fusión con nuevas empresas le favoreció en la utilidad neta que se había afectado por mayor gastos financieros y efectos cambiarios adversos.

**Tabla 1. Resultados (millones de pesos)**

	1T25		Dif. (%)
Ingresos totales	207,784	195,819	6.1%
Utilidad Operativa	14,314	13,564	5.5%
EBITDA	28,127	25,302	11.2%
Utilidad Neta	17,639	8,943	97.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	6.9%	6.9%	0 pb
Margen EBITDA (%)	13.5%	12.9%	60 pb
Margen Neto (%)	8.5%	4.6%	390 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)**

	2023	2024	2025	UDM
Ventas netas	702,692	781,585	840,954	853,877
Utilidad Operativa	58,985	70,667	73,971	74,818
EBITDA	95,864	115,599	125,288	128,290
Utilidad Neta	76,677	40,236	33,053	41,779
UDM				
Margen Operativo (%)	8.4%	9.0%	8.8%	8.8%
Margen EBITDA (%)	13.6%	14.8%	14.9%	15.0%
Margen Neto (%)	10.9%	5.3%	3.9%	4.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 3. Múltiplos**

	2023	2024	2025	UDM
P/U	23.2x	13.9x	18.8x	14.8x
P/VL	2.6x	1.5x	1.9x	2.1x
VE/EBITDA	9.1x	6.6x	6.4x	6.1x

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](http://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](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 [llopezm@vepormas.com](mailto:llopezm@vepormas.com)

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 [bmontes@vepormas.com](mailto:bmontes@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto: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

