

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

| Sector | Clave pizarra | Precio (al 28/04/2026) | Float | BETA (3a vs. MEXBOL) | Valor mercado (mdp) | Bursatilidad promedio (mdp) | Recomendación |
|---------|---------------|---------------------------|--------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Consumo | WALMEX | \$53.28 | 28.80% | 0.963 | 936,141 | 1,412.0 | Precio Objetivo ND |

- **Negocio defensivo.** La minorista mantiene su ritmo de crecimiento en ingresos, aunque aún por debajo de la inflación y afectado por tipo de cambio, todavía en un entorno de consumo debilitado en el primer trimestre del año.
- **Valuación.** La emisora presenta un múltiplo P/U de 18.7x, por debajo de su promedio de cinco años de 20.4, mientras que su múltiplo VE/EBITDA cotiza en 9.9x, mejor respecto a su promedio 11.1x, como resultado de las presiones consecutivas.

Resiliencia en ingresos. Los ingresos totales de WALMEX aumentaron 1.7% a/a y afirmando su característica defensiva al no registrar ninguna caída trimestral en 5 años. Este desempeño en el 1T26 fue apoyado por el incremento en los ingresos de México (+4.4%), mientras que Centroamérica registró una reducción de -10.3% o +2.5% sin efecto cambiario. Cabe resaltar que el ticket promedio en México aumentó 4.0% y 1.2% en Centroamérica, mientras que el tráfico disminuyó 0.9% y 0.3% respectivamente. Las ventas mismas tiendas incrementaron 3.1% en México y 0.9% en Centroamérica.

Ecosistema Walmart. Las ventas netas de eCommerce en México crecieron 14.4% impulsadas por el crecimiento de OnDemand del 20%. Por otro lado, la compañía reporta un aumento de 114% en crédito otorgados, así como 26.6 millones de usuarios activos de Bait, 2.3 millones de programas de salud y un total de 47.2 millones de clientes activos entre Walmart y Bodega .

Rentabilidad. Los costos aumentaron 1.4% a/a, en línea con los ingresos, sin embargo, los gastos generales incrementaron 4.4% a/a, ante el repunte en inflación y el alza del salario mínimo, lo que llevó a una reducción de 2.2% a/a en utilidad operativa y % en EBITDA. No obstante, menores gastos financieros y un menor pago de impuestos a la utilidad beneficiaron el resultado neto que aumentó 1.5% a/a pese a las presiones operativas.

Indicadores. La minorista reportó un alza de 17.3% a/a en su posición de efectivo, a \$28,0.85 mdp, mientras que sus pasivos por arrendamiento mostraron un aumento de 0.8%. Destaca la apertura de 17 tiendas, de las cuales 14 fueron en México.

Reporte mixto. Wal-Mart de México se mantiene defensivo, con un crecimiento en ingresos pero debajo de inflación en México y en Centroamérica afectado por el tipo de cambio. También presenta presiones a nivel operativo por el alza en el salario mínimo que mermó sus márgenes operativo y EBITDA, lo cual fue mitigado por menores impuestos y gastos financieros.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

| | 1T26 | 1T25 | Dif. (%) |
|----------------------|---------|---------|----------|
| Ingresos totales | 245,018 | 240,975 | 1.7% |
| Utilidad Operativa | 18,472 | 18,889 | -2.2% |
| EBITDA | 24,979 | 25,091 | -0.4% |
| Utilidad Neta | 12,500 | 12,317 | 1.5% |
| Dif. (pb) | | | |
| Margen Operativo (%) | 7.5% | 7.8% | - 30 pb |
| Margen EBITDA (%) | 10.2% | 10.4% | - 20 pb |
| Margen Neto (%) | 5.1% | 5.1% | 0 pb |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

| | 2023 | 2024 | 2025 | UDM |
|----------------------|---------|---------|-----------|-----------|
| Ingresos totales | 886,523 | 958,508 | 1,011,598 | 1,015,641 |
| Utilidad Operativa | 73,276 | 77,359 | 78,494 | 78,077 |
| EBITDA | 93,853 | 99,999 | 103,447 | 103,335 |
| Utilidad Neta | 51,590 | 53,827 | 49,891 | 50,074 |
| UDM | | | | |
| Margen Operativo (%) | 8.3% | 8.1% | 7.8% | 7.7% |
| Margen EBITDA (%) | 10.6% | 10.4% | 10.2% | 10.2% |
| Margen Neto (%) | 5.8% | 5.6% | 4.9% | 4.9% |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

| | 2023 | 2024 | 2025 | UDM |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U | 24.2x | 18.8x | 20.1x | 18.7x |
| P/VL | 6.3x | 2.7x | 4.3x | 4.0x |
| VE/EBITDA | 13.6x | 10.1x | 10.6x | 9.9x |

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

