

Resultados Trimestrales

Fomento Económico Mexicano, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	FEMSA UBD	\$222.93	94.95%	0.575	\$682,228	663.0	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Los resultados de Femsa nuevamente superaron las expectativas del consenso, con Oxxo México y Latam como principal motor de crecimiento y el efecto favorable por la Copa Mundial.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 15.0x, muy por debajo de su promedio de 5 años de 17.7x, mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 6.4x, respecto de su promedio de 5 años de 7.1x, ante la mejora de sus fundamentales.

Sólido crecimiento. Durante el 2T26, los ingresos de Femsa aumentaron 9.3% a/a, apoyado por el crecimiento de la mayoría de sus líneas de negocio: Oxxo México (+11.8%), Américas y Movilidad (+17.4%), Salud (+2.2%) y Coca-Cola Femsa (+4.7%), las cuales, compensaron ampliamente la disminución de Proximidad Europa (-3.8%). La división de Oxxo México reportó un crecimiento de 9.5% en las ventas mismas tiendas que fue impulsado por un aumento del 7.4% en el ticket promedio y 2.0% en el tráfico, además tuvo el efecto favorable de la Copa del Mundo de la FIFA, incluyendo la venta de estampas coleccionables Panini; la división de Américas y Movilidad, reflejó el sólido desempeño en Oxxo en Latam al que se sumó Oxxo Brasil, estrategias comerciales y efecto cambiario, los cuales en Europa tuvieron un efecto adverso en los ingresos.

Rentabilidad. Los costos de ventas aumentaron 10.3% a/a, mientras que los gastos de administración bajaron 3.8% a/a y los de venta subieron 10.1% a/a, no obstante, el sólido crecimiento de ingresos permitió la expansión de utilidad operativa y EBITDA. Por otro lado, la utilidad neta incrementó 64.9% a/a apoyado por un favorable resultado operativo y ganancias cambiarias, así como utilidades de asociadas (BradyPLUS), que compensó mayores gastos financieros y menores ingresos financieros.

Efectivo y Deuda. La compañía terminó el 2T26 con una posición de efectivo de \$73,591 mdp, mientras que reporta una razón de deuda neta sobre EBITDA de 1.15x, ya que su deuda neta es de \$90,020 mdp (excluyendo KOF). La inversión en activo fijo fue de \$8,872 mdp, 3.8% de los ingresos totales.

Reporte positivo. FEMSA presentó un reporte trimestral positivo, con crecimiento en la mayoría de sus divisiones de negocio, con Oxxo México y Proximidad América impulsando la generación de ingresos de la compañía, sin embargo, la división de Salud refleja un entorno de consumo débil en México. A nivel operativo vemos que los incrementos en costos y gastos son compensados por ingresos, sumado a ganancias cambiarias que impulsaron el resultado neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ingresos totales	231,002	211,364	9.3%
Utilidad Operativa	19,110	17,832	7.2%
EBITDA	33,340	29,589	12.7%
Utilidad Neta	9,221	5,593	64.9%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.3%	8.4%	- 10 pb
Margen EBITDA (%)	14.4%	14.0%	40 pb
Margen Neto (%)	4.0%	2.6%	140 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	873,515
Utilidad Operativa	58,985	70,667	73,971	76,096
EBITDA	95,864	115,599	125,288	132,041
Utilidad Neta	76,677	40,236	33,053	45,407
UDM				
Margen Operativo (%)	8.4%	9.0%	8.8%	8.7%
Margen EBITDA (%)	13.6%	14.8%	14.9%	15.1%
Margen Neto (%)	10.9%	5.3%	3.9%	5.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	23.2x	13.9x	18.8x	15.0x
P/VL	2.6x	1.5x	1.9x	2.3x
VE/EBITDA	9.1x	6.6x	6.4x	6.4x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 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

