

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	WALMEX	\$48.65	28.50%	0.934	849,646	1,454.1	Precio Objetivo ND

- **Debajo de estimados.** La minorista registró un crecimiento en ingresos, siendo resiliente ante un entorno retador, pero quedando por debajo de las expectativas del consenso y menor que la inflación en México, con ligeras presiones en márgenes y en la utilidad neta. Hacia adelante no se esperan catalizadores relevantes que incentiven el consumo, por lo que la naturaleza defensiva el negocio seguirá siendo clave para la emisora.
- **Valuación.** La emisora presenta un múltiplo P/U de 17.0x, por debajo de su promedio de cinco años de 20.0x.

Negocio defensivo. Los ingresos totales de WALMEX aumentaron 1.9% a/a, con México como motor de ingresos que compensó el efecto cambiario de Centroamérica. Por regiones los ingresos de México aumentaron +3.1%, mientras que Centroamérica registró una reducción de -3.7% (+3.6% sin efecto cambiario). Cabe resaltar que el ticket promedio en México aumentó 2.9% y 0.1% en Centroamérica, mientras que el tráfico disminuyó 1.1% y +2.3% respectivamente. Las ventas mismas tiendas incrementaron 1.8% en México y 2.4% en Centroamérica.

Ecosistema Walmart. Al 2T26, las ventas netas de eCommerce en México crecieron 16.2% impulsadas por el crecimiento de OnDemand del 21.1%. Por otro lado, la compañía reporta un aumento de 99.2% en crédito otorgados, así como 26.8 millones de usuarios activos de Bait, 1.9 millones de programas de salud y un total de 44.5 millones de clientes activos.

Rentabilidad. Los costos aumentaron 2.1% a/a, superando el crecimiento de los ingresos, además, los gastos generales incrementaron 3.0% a/a, ante apertura de nuevas tiendas e inversiones en eCommerce. Lo anterior llevó a una reducción de 1.4% a/a en utilidad operativa. Por otro lado, mayores gastos financieros (+3.4%), pero un menor pago de impuestos a la utilidad (-6.4%) terminaron afectando el resultado neto que se contrajo 0.7% a/a. Finalmente, los márgenes operativo y neto disminuyeron 20 pb cada uno.

Indicadores. La minorista reportó un descenso de 7.2% a/a en su posición de efectivo, a \$30,118 mdp, mientras que sus pasivos por arrendamiento mostraron un aumento de 3.6%. Destaca la apertura de 23 tiendas, de las cuales 21 fueron en México.

Reporte mixto. El negocio de Wal-Mart de México conserva su naturaleza defensiva con crecimiento ingresos, sin embargo, el efecto cambiario y gastos de apertura terminaron presionando márgenes y utilidad operativa. Hacia adelante, será fundamental la mejora en el entorno de consumo en México, para paulatinamente recuperar el tráfico en tiendas.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ingresos totales	250,948	246,254	1.9%
Utilidad Operativa	17,020	17,267	-1.4%
EBITDA	23,641	23,495	0.6%
Utilidad Neta	11,152	11,227	-0.7%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	6.8%	7.0%	- 20 pb
Margen EBITDA (%)	9.4%	9.5%	- 10 pb
Margen Neto (%)	4.4%	4.6%	- 20 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	1,020,335
Utilidad Operativa	73,276	77,359	78,494	77,830
EBITDA	93,853	99,999	103,447	103,481
Utilidad Neta	51,590	53,827	49,891	49,999
UDM				
Margen Operativo (%)	8.3%	8.1%	7.8%	7.6%
Margen EBITDA (%)	10.6%	10.4%	10.2%	10.1%
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	17.0x
P/VL	6.3x	2.7x	4.3x	3.6x
VE/EBITDA	13.6x	10.1x	10.6x	9.1x

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, 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

