

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de octubre 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	\$48.83	28.50%	0.911	861,841	1,454.1	Precio Objetivo ND

- Debajo de estimados.** La minorista reportó por debajo de las expectativas del consenso, un crecimiento en ingresos menor que la inflación en México, manteniendo presiones en márgenes y en la utilidad neta.
- Valuación.** La emisora presenta un múltiplo P/U de 17.5x, por debajo de su promedio de cinco años de 20.1x. Hacia adelante, la atención del mercado se centrará en la capacidad de sus inversiones para traducirse en una recuperación del crecimiento comparable y expansión de márgenes durante 2027.

Crecimiento moderado. Los ingresos totales de WALMEX aumentaron 3.0% a/a, respaldado tanto por México como Centroamérica, individualmente los ingresos de México aumentaron +3.1%, mientras que Centroamérica registró una reducción de 2.7% (+6.0% sin efecto cambiario). Cabe resaltar que el ticket promedio en México aumentó 1.6% y 1.4% en Centroamérica. Las ventas mismas tiendas incrementaron 1.7% en México y 4.8% en Centroamérica.

Ecosistema Walmart. Al 3T26, las ventas netas de eCommerce en México crecieron 15.8% impulsadas por el negocio de Entrega desde Tienda (+20.8%). Adicionalmente, la compañía reportó 27.6 millones de usuarios activos de Bait, 2.3 millones de programas de salud vendidos y una base de 46 millones de clientes activos, reflejando la continua expansión de su ecosistema digital y de servicios.

Rentabilidad. Los costos aumentaron 3.0% a/a, en línea con el crecimiento de los ingresos, además, los gastos generales incrementaron 5.7% a/a, debido principalmente a inversiones en crecimiento y capacidades omnicanal. Lo anterior llevó a una reducción de 1.8% a/a en utilidad operativa. Por otro lado, los gastos financieros disminuyeron 9.9%, pero los impuestos a la utilidad aumentaron 14.2%, lo cual afectó el resultado neto que se contrajo 6.1% a/a. Finalmente, los márgenes operativo y neto disminuyeron 40 y 50 pb cada uno.

Indicadores. La minorista reportó un descenso de 23.1% a/a en su posición de efectivo, a \$27,065 mdp, mientras que sus pasivos por arrendamiento mostraron un aumento de 8.6%. Destaca la apertura de 42 tiendas, de las cuales 39 fueron en México.

Reporte débil. Wal-Mart de México presentó un reporte débil, con un crecimiento en ingresos moderado, pero continúa con presiones operativas, ante su estrategia de priorizar participación de mercado y apertura de tiendas. No obstante, la desaceleración del consumo y las inversiones en precio, logística y capacidades digitales continúan limitando el apalancamiento operativo de corto plazo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Ingresos totales	248,828	241,520	3.0%
Utilidad Operativa	18,683	19,021	-1.8%
EBITDA	25,372	25,266	0.4%
Utilidad Neta	11,027	11,747	-6.1%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	7.5%	7.9%	- 40 pb
Margen EBITDA (%)	10.2%	10.5%	- 30 pb
Margen Neto (%)	4.4%	4.9%	- 50 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	1,027,643
Utilidad Operativa	73,276	77,359	78,494	77,492
EBITDA	93,853	99,999	103,447	103,587
Utilidad Neta	51,590	53,827	49,891	49,279
UDM				
Margen Operativo (%)	8.3%	8.1%	7.8%	7.5%
Margen EBITDA (%)	10.6%	10.4%	10.2%	10.1%
Margen Neto (%)	5.8%	5.6%	4.9%	4.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	24.2x	18.8x	20.1x	17.5x
P/VL	6.3x	2.7x	4.3x	3.5x
VE/EBITDA	13.6x	10.1x	10.6x	9.2x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

