

WMT · Walmart Inc.

Consumer Defensive / Discount Stores · informe del 2026-08-12 · < todos los informes

Q1-27: reportes con matices · ingresos +1.7% vs consenso, EPS +0.2% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.51 · puesto 45 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$113.26		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +25%/año (reverse DCF)
Bajista	39%	\$28.52	-74.8%	PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham)
Base	40%	\$61.34	-45.8%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	21%	\$123.48	+9.0%	que sostenga el PE de su industria

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$46.01 con margen ≥25% · bajo \$52.14 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- quant: momentum 12m +11%; tendencia bajista (<MA50 y MA200)
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- bate al consenso el 88% de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +2.3%)
- valuación: cara con convicción — potencial -46% contra el valor central
- foso estrecho y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de WMT crezca ~25% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (5%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con su

Qué invalidaría la tesis

fundamental: PE exigente (39.7); ROE alto (24%); margen fino (3%); Margen neto 3.1% vs 18.4% del sector (en contra); Dividend yield 0.9% vs 2.4% del sector (en contra) — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Consumer Defensive / Discount Stores

El motor económico del sector: Vende consumo básico con marca: volumen estable, la palanca es precio/mix contra inflación de insumos; el dividendo y la cuota de mercado son el contrato con el accionista.

Sus mayores líneas de ingreso: Walmart U S (68%), Walmart International (18%), Sams Club (13%). Geografía: UNITED STATES 81% y Walmart International 19%.

Qué vigilar cada trimestre: Margen bruto · Margen neto · ROIC (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Walmart Inc., established in 1945 and based in Bentonville, Arkansas, operates as a global retail powerhouse, having officially adopted its current name in February 2018, formerly Wal-Mart Stores, Inc. The company's diverse operations, encompassing retail, wholesale, and e-commerce, are managed across three primary divisions: Walmart U.S., Walmart International, and Sam's Club. Its extensive physical presence includes a variety of store formats such as supercenters, supermarkets, hypermarkets, membership-only warehouse clubs (like Sam's Club), cash-and-carry outlets, and discount stores, primarily operating under the Walmart and Walmart Neighborhood Market banners.

PRECIO DE CIERRE \$113.26 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$61.34 rango \$29-\$123	POTENCIAL -46% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Baja convicción -0.51 · puesto 45 de 45	FOSO ECONÓMICO ESTRECHO ★★★★★ · ensanchándose	CONSENSO DEL MERCADO Buy (48 compra / 15 mantener / 3 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.51** (clúster «Baja», puesto 45 del universo). A favor: macro (+0.40×peso 0.80); quant (+0.25×peso 1.09). En contra: sector (-0.57); fundamental (-0.20).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -46% contra el valor central. El foso es **ESTRECHO** y ensanchándose (activos intangibles (marca) + ventaja de costos); la incertidumbre Media exige comprar con +30% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q1-27 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: -9.6% en la sesión del 2026-05-21 · -2.3% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$177.8B	\$174.8B	+1.7%	+7.3%	-6.8%
EBITDA	\$11.7B	\$14.3B	-18.2%	+16.7%	+12.0%
Margen EBITDA	6.6%	8.2%	-159pb	+53pb	+110pb
Utilidad neta	\$5.3B	\$5.3B	+1.1%	+18.8%	+25.8%
EPS	\$0.66	\$0.66	+0.2%	+8.2%	-10.8%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-08-20**, el consenso espera ingresos de **\$186.8B** (rango \$184.9B–\$188.2B), +5% AaA; EPS de **\$0.74** (rango \$0.72–\$0.76), +9% AaA; EBITDA de **\$15.2B**. · 23 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q1-27 · veredicto: reportes con matices · banderas contables: 1

métrica	Q1-26	Q2-26	Q3-26	Q4-26	Q1-27
Ingresos	\$165.6B	\$177.4B	\$179.5B	\$190.7B	\$177.8B
Ingresos a/a	—	—	—	+5.6%	+7.3%
Margen bruto	24.9%	25.2%	25.0%	24.7%	25.1%
Margen operativo	4.3%	4.1%	3.7%	4.6%	4.2%
Margen neto	2.7%	4.0%	3.4%	2.2%	3.0%
EPS	\$0.56	\$0.88	\$0.77	\$0.53	\$0.67
EPS a/a	—	—	—	-18.5%	+19.6%
Flujo de caja libre	\$425M	\$6.5B	\$1.9B	\$6.1B	-\$1.9B
Deuda neta	\$57.9B	\$55.6B	\$57.8B	\$56.4B	\$63.5B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +7.3% interanual en Q1-27 (177.8B\$)
- ▲ EPS diluido +19.6% interanual
- ▲ recompras: acciones en circulación -0.6% interanual

Negativos

- ▼ el FCF solo respalda el 55% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +1.7% vs consenso, EPS +0.2%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Walmart International (+7%). El listón del próximo reporte: EPS de \$0.74 e ingresos de \$186.8B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2026-01-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Walmart U S		68%	\$483.0B	+4.4%
Walmart International		18%	\$130.4B	+7.0%
Sams Club		13%	\$93.0B	+3.1%

Por geografía: UNITED STATES 81% · Walmart International 19%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Consumer Defensive · mediana sobre 3 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Margen bruto	25.1%	48.5%	-48% vs sector (peor)
Margen neto	3.1%	18.4%	-83% vs sector (peor)
ROIC	11.9%	13.9%	-15% vs sector (peor)
Dividend yield	0.9%	2.4%	-65% vs sector (peor)
Payout	33.4%	63.8%	-48% vs sector
EV/EBITDA	20.0x	20.0x	en línea con el sector

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
WMT Walmart Inc.	4.7%	25.0%	3.1%	11.9%	39.7x	20.0x
BJ BJ's Wholesale Club Hold	4.7%	18.5%	2.6%	11.4%	21.5x	13.2x
COST Costco Wholesale Corpora	8.2%	12.9%	3.0%	19.0%	47.4x	28.2x
DG Dollar General Corporati	5.2%	30.8%	3.6%	6.7%	16.9x	12.3x
DLTR Dollar Tree, Inc.	10.4%	36.7%	6.5%	10.9%	20.0x	13.0x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +7.9% · múltiplo relativo al universo 0.436x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$123.48	EPS × 43.3x (mediana de Discount Stores)
PE de sus comparables	núcleo	\$61.34	EPS × 21.5x (mediana de 8 pares reales: BJ, COST, DG, DLTR...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$31.76	OE/acción TTM 2.60 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$47.17	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$34.79	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$28.52	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE ≤ 15 y P/B ≤ 1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$90.93	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$191.34	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$140.30	consenso de analistas (rango 120–155, 25 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$63.45	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$61.50	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +11.9% vs WACC +7.9% → spread +3.9 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	39.74	22.24	0.79x
P/E adelantado	39.07	21.21	0.84x
P/VL	9.57	5.83	0.64x
EV/EBITDA	20.04	17.06	0.17x
EV/Ventas	1.33	6.21	-0.79x
PEG	1.82	0.93	0.96x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de WMT crezca ~25% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (5%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 58% frente al precio.

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+5%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$113.26	+0.0%	FCF creciendo +25%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +5%	—
Valor central del fondo	\$61.34	-45.8%	el DCF base: FCF creciendo +9%/año + fade	exige una historia nueva: hoy crece +5%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$155.00	+36.9%	pagar 53x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈15%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g × ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **ESTRECHO** y ensanchándose · fuente: activos intangibles (marca) + ventaja de costos · estilo: liderazgo en costos (gana en la rotación)

año	ROIC	costo de capital	spread
2017	11.7%	7.9%	+3.8 pp
2018	10.5%	7.9%	+2.6 pp
2019	9.2%	7.9%	+1.3 pp
2020	9.3%	7.9%	+1.4 pp
2021	9.1%	7.9%	+1.2 pp
2022	11.9%	7.9%	+4.0 pp
2023	8.6%	7.9%	+0.7 pp
2024	12.1%	7.9%	+4.2 pp
2025	13.1%	7.9%	+5.1 pp
2026	11.9%	7.9%	+3.9 pp

10 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +3.2 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 1.85 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 6/9 · Altman-Z 6.1		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	21%	+10.6%
Base	40%	+0.2%
Bajista	39%	-9.2%
Valor esperado		-1.3%
Caso alcista		
▲ quant: momentum 12m +11%; tendencia bajista (<MA50 y MA200)		
▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola		
▲ bate al consenso el 88% de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +2.3%)		
Caso bajista		
▼ fundamental: PE exigente (39.7); ROE alto (24%); margen fino (3%); Margen neto 3.1% vs 18.4% del sector (en contra); Dividend yield 0.9% vs 2.4% del sector (en contra)		
▼ sector: [consumo_basico] la fase 'expansión media' castiga a Consumer Defensive; con prima de 38% sobre comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 12%. Driver del sector: Gasto del consumidor (PCE): los staples son nondurables (~30% del gasto personal); el PCE robusto ayuda al desempeño absoluto del sector, pero está NEGATIVAMENTE correlacionado con su desempeño relativo vs mercado — el driver clave es la fase del ciclo, no el nivel de consumo (pp. 59-65)		
▼ valoración: DCF -46% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
fundamental: PE exigente (39.7); ROE alto (24%); margen fino (3%); Margen neto 3.1% vs 18.4% del sector (en contra); Dividend yield 0.9% vs 2.4% del sector (en contra)		

El comité por dentro

convicción total -0.51 · desacuerdo entre agentes σ 0.24 · ficha de decisión →

Voto por agente

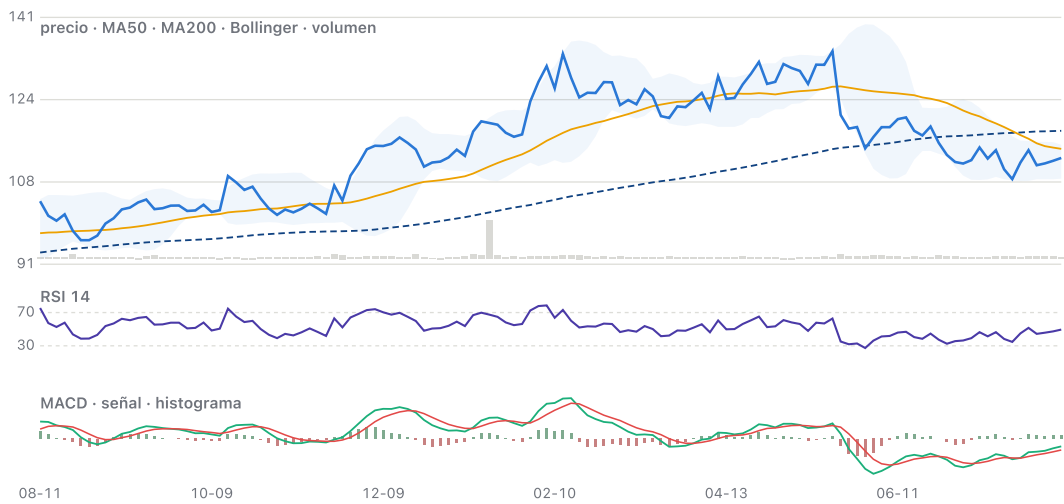
Macro		+0.40
Cuantitativo		+0.25
Técnico		+0.07
Estacional		+0.05
Forecasting		+0.04
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Factores		-0.06
Forense		-0.10
Fundamental		-0.20
Sectorial		-0.57

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	-0.01
valoracion_triangularada	-0.30
expectations_gap	-0.20

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangularada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

Técnico y proyección

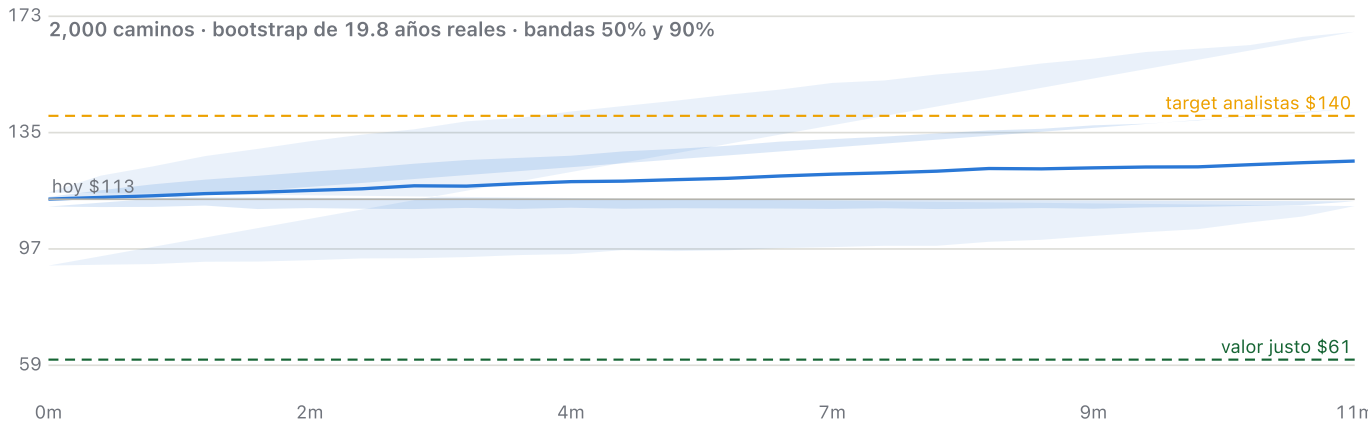


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$114 (2 toques) · \$117 (1 toques) · \$120 (2 toques)

Soportes abajo: \$111 (2 toques) · \$108 (1 toques) · \$102 (4 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras hasta que reconstruya la base. Stop sugerido: \$108.12 (2×ATR14 (±4.5%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$114	\$111 – \$118	\$106 – \$124
3 meses	\$117	\$110 – \$123	\$100 – \$134
6 meses	\$120	\$110 – \$131	\$96 – \$147
12 meses	\$126	\$111 – \$143	\$92 – \$168

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-20	presentación de resultados (en 9 días)	la IV suele inflarse hacia el evento y desplomarse después (vol crush)
2026-08-20	ex-dividendo (en 9 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo

Catalizadores

▲ históricamente bate al consenso (88% de los últimos 8 trimestres)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +0.7% con 60% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ1-2027 del 2026-05-21 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «John David hablará con más detalle de los resultados del trimestre, incluido el impacto de mayores costos de combustible en nuestras operaciones, y nos complace reiterar nuestra perspectiva para este año.» — John Furner (guía)
- «Con base en el desempeño del 1T de 5.7% y nuestra perspectiva del 2T de crecimiento de 4% a 5%, esperamos que el crecimiento de ventas del año completo quede hacia la parte alta de ese rango inicial.» — John Rainey (guía)
- «Seguimos invirtiendo en precios, extendiendo los rollbacks que empezamos en la segunda mitad del año pasado, y ya tenemos unos 7,200 rollbacks vigentes.» — John Furner (estrategia)
- «Recientemente lanzamos una canasta de esenciales para parrilla que alimenta a 8 personas por menos de \$5 por persona.» — John Furner (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Consumer Defensive)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Pérdida de poder de marca (trade-down)	media	medio	cuota vs marcas blancas, elasticidad precio-volumen	volumen cayendo tras cada subida de precio
Inflación de insumos	media	medio	margen bruto por trimestre	margen bruto sin recuperar en dos trimestres
Dividendo tensionado	baja	alto	payout sobre beneficio y sobre FCF	payout >90% o dividendo financiado con deuda

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- valoración exigente (cara con convicción: -46% vs valor central)
- el precio exige 25% de crecimiento y el reciente es 5%: riesgo de decepción de expectativas
- resultados en 9 días: el evento binario domina el corto plazo
- fundamental: PE exigente (39.7); ROE alto (24%); margen fino (3%); Margen neto 3.1% vs 18.4% del sector (en contra); Dividend yield 0.9% vs 2.4% del sector (en contra)
- sector: [consumo_basico] la fase 'expansión media' castiga a Consumer Defensive; con prima de 38% sobre comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 12%. Driver del sector: Gasto del consumidor (PCE): los staples son nondurables (~30% del gasto personal); el PCE robusto ayuda al desempeño absoluto del sector, pero está NEGATIVAMENTE correlacionado con su desempeño relativo vs mercado — el driver clave es la fase del ciclo, no el nivel de consumo (pp. 59-65)
- 13F: -1334 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación ancho (1.5x)

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.51 · precio \$113.26

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$46.01$)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 11.9%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas
- compounder con foso: solo la tesis rota lo saca (umbral -0.35)

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$108.12 ($2 \times \text{ATR}_{14} (\pm 4.5\%)$) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

Mesa de opciones: bear call spread 120/126 con vencimiento 2026-08-14 (crédito \$0.93/acción).

Metodología y descarga

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Martin S. Fridson: Fernando Alvarez - Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide (2022, Wiley) (pp. 435-438)

Aswath Damodaran - Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance (2006, Wiley) (pp. 524-533)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos