BBVA Corporate & Investment Banking

MÉXICO / 6 de abril de 2026 (07:40 CST)

FedEx

Ticker:	Sector:	Industria:
FDX UN	**Industrial**	**Logística**
Precio de cierre al 03/04/2026:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD361.63	**USD405.14**	**12.0%**

FedEx Corp. es una empresa de logística que ofrece servicios de mensajería y paquetería, a través de sus subsidiarias FedEx Express, FedEx Ground, FedEx Freight, FedEx Logistics, FedEx Office y FedEx Services, operando en más de 220 países.

4T25 (3T26 fiscal): ejecutando el plan a pesar de vientos en contra

Las acciones de FDX se ajustaron casi 9% en el after-market después de presentar sus resultados del 3T26 fiscal. En términos generales, la compañía viene generando confianza en que puede cumplir con las perspectivas positivas compartidas recientemente (espera resistir la creciente inestabilidad económica derivada de la guerra en Irán y el alza vertiginosa de los precios de la energía). Así, la UPA ajustada de USD 5.25 superó los estimados de Wall Street (USD 4.17) gracias al crecimiento en el volumen de paquetes nacionales y a los continuos recortes de costos. Agregó también que durante el actual 4T26 fiscal el impacto derivado del conflicto en Irán será "relativamente moderado" en su segmento principal "Express", tomando en cuenta que sus recargos por combustible son actualizados semanalmente en función del precio actual del combustible. Considerando el retador entorno para el negocio de carga, las presiones inflacionarias y la incertidumbre geopolítica, nos mantenemos cautos y reafirmamos la tendencia 'Lateral' dentro del Clustering, aguardando a que los mayores costos de combustible no afecten significativamente el gasto del consumidor ni la economía en general.

- **Ranking BBVA.** La puntuación de FDX (1.6/5) siguió deteriorándose, afectada por la caída en el indicador de Valuación (3.2), al negociar a múltiplos P/E similares frente a sus pares, en medio de un entorno de débil demanda en la industria que mantuvo a la métrica de Crecimiento (1.8) por debajo de la media.

- **Volumen de paquetes nacionales en aumento.** Los ingresos del 3T26 fiscal subieron saludablemente, situándose en USD 24,000 mn (+8.3% AaA, +2.2% vs. consenso), gracias a que las menores contribuciones de FedEx Freight (-4.7% AaA, debido a mayores salarios y mayores costos asociados con la escisión planificada a completarse el 1 de junio) fueron compensadas por los mayores aportes de Federal Express (+10.3% AaA, impulsados por mayores rendimientos de paquetes prioritarios nacionales e internacionales, continuos ahorros de costos y un mayor volumen de paquetes nacionales).

- **Corto plazo desafiante.** El consenso concuerda en que el 4T26 fiscal se verá presionado por una mayor compensación variable, la paralización de la flota MD-11 y una demanda más débil en el segmento de carga parcial (less-than-truckload). Sin embargo, las actuales iniciativas de productividad y un mayor enfoque en mercados de mayor rentabilidad deberían servir para mitigar lo anterior. De cara al año fiscal 2026, FedEx apunta a que sus ingresos aumenten entre 6-6.5% AaA (vs. guía previa de crecimiento del 5-6%), lo que sugiere que el plan para reestructurar su red de reparto está ganando terreno.

- **Mitigando los efectos de la guerra.** Tras el inicio del conflicto, FDX ha implementado un recargo por demanda para los paquetes internacionales que viajan desde y hacia Medio Oriente. También tiene en cuenta los costos de combustible en su estrategia de precios, por lo que sus recargos están indexados a los precios publicados por el Departamento de Energía (EE. UU.), lo que permite proteger su rentabilidad durante períodos de volatilidad.

Objeto 1

Cifras reportadas vs consenso (USDmn, %, pb)

Rubro	3T26 fiscal (USDmn)	Estimado (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ingresos	24,000	23,493	2.2	8.3	2.3
EBITDA	2,727	2,483	9.8	5.7	-5.8
Margen EBITDA (%)	11.4	10.6	79	-28	-97
Utilidad neta	1,258	976	28.9	15.2	-4.7

Fuente: Bloomberg

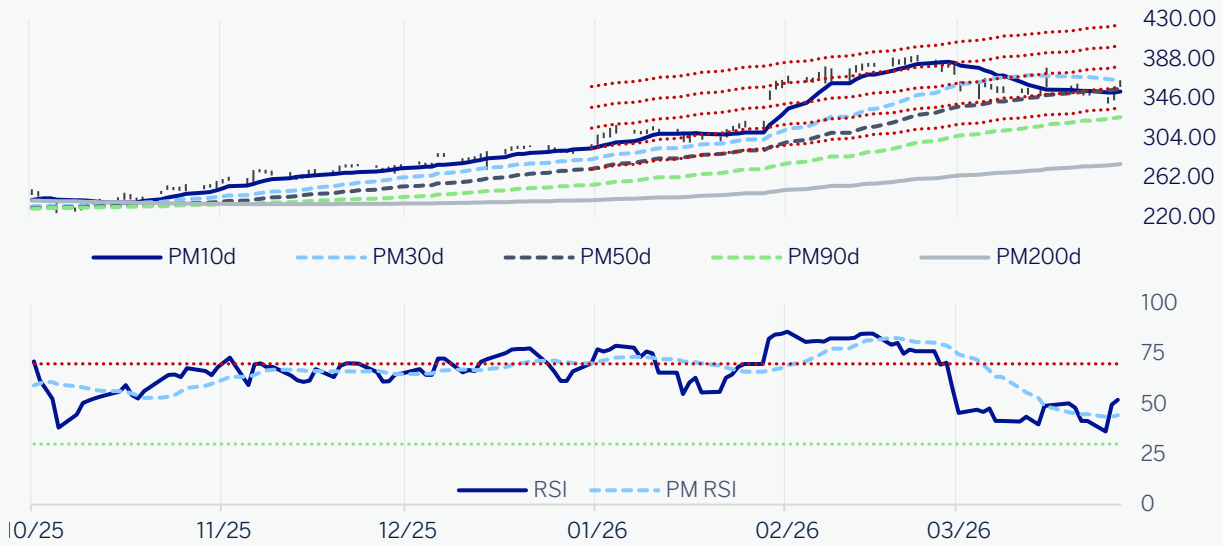
Estrategia y Contenido de Equity

Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarría / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Diego A. Miranda / diegoamauri.miranda@bbva.com
Estratega Kitzia A. Iriberri / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Análisis *Técnico*

Objeto 2

FDX (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

FDX : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 01-04-2026:	**359.31**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	377.28
Soporte:	341.34
Promedios móviles (USD):	
10d	353.90
30d	365.60
50d	356.99
90d	326.68
200d	276.77

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	52.1	86.0	36.3
Estocástico rápido	47.9	100.0	0.1
MACD	-2.3	20.1	-3.5

La tendencia técnica de FDX se muestra lateral.

Con respecto a los indicadores técnicos, el RSI y estocástico operan lateralmente en niveles de 52.07 y 47.85 respectivamente.

Al cierre del 01-04-2026 la emisora cotizó a USD359.31, con el soporte ubicado en USD341.34; y la resistencia en USD377.28.

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Principales factores de *riesgo*

Entre otros, los principales riesgos de inversión de **FedEx Corp.** son:

- La compañía es altamente vulnerable ante impactos macroeconómicos, ya que la industria del transporte de mercancías es altamente cíclica y susceptible a las tendencias económicas.
- Interrupciones significativas en la infraestructura tecnológica.
- Cambios en las relaciones comerciales entre países donde FedEx tiene presencia.
- Fallas en los tiempos y costos relacionados a la integración de los negocios y operaciones de FedEx Express y TNT Express.
- Publicidad adversa podría afectar la reputación de la marca FedEx.
- Los resultados de la compañía pueden verse afectados por el precio y la disponibilidad del combustible para aviones y vehículos, el cual está fuera de su control y pueden ser muy volátiles.
- Un mercado altamente competitivo.
- Alta dependencia a proveedores.
- Interrupciones o modificaciones en el contrato con USPS (United States Postal Service), el cliente más grande de FedEx Express.

BBVA Corporate & Investment Banking

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarría
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Diego A. Miranda
diegoamauri.miranda@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Edición y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Disclaimer

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta

rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.