

# FLASH Bx+

## WALMEX – Reporte por Debajo de lo Esperado

AGOSTO 06, 2019

Walmart de México y CA presentó durante el mes de julio un crecimiento en Ventas Totales de 2.9% a/a, al sumar P\$50,963 millones durante el mes.

**En México** las Ventas Totales -VT- (86.1% de las ventas consolidadas) aumentaron 3.6% a/a vs. 6.4% a/a consenso, mientras que las Ventas Mismas Tiendas -VMT-, crecieron 2.2% a/a, por debajo de 4.5% a/a de nuestros estimados y los esperados por el conceso del mercado.

**Para Centroamérica** las VT sin considerar efectos cambiarios, aumentaron 2.0% a/a; mientras que las VMT disminuyeron 1.2% a/a, también por debajo de las expectativas.

**Menor dinamismo en tráfico** – Durante el mes de julio el monto promedio de compra se incrementó 2.9% a/a, mientras que el número de transacciones (tráfico) retrocedió 0.7%. Este dato rompió las expectativas; sin embargo, esperamos que continúe avanzando como en los meses previos.

Las cifras no cumplieron con nuestras expectativas ni con las del consenso del mercado. De acuerdo con nuestras estimaciones la agresiva campaña en precios que realizó la empresa, debió de haber mantenido el tráfico a sus unidades y compensar el efecto calendario negativo de un día menos de venta.

El desempeño del ticket promedio (+2.9%) por debajo de la inflación, demuestra la estrategia en precios que ha implementado la empresa para poder enfrentar a la competencia. En particular los meses de junio-agosto es más intensa, dadas las estrategias promocionales de “Julio Regalado” de Soriana, y

“Temporada Naranja” de La Comer entre las más relevantes.

En Centroamérica los resultados fueron débiles, pero positivos si consideramos el débil entorno económico que presentan algunos de los mercados de la región. Consideramos que la empresa sigue ganando mercado con su estrategia de precios.

**Perspectiva Negativa** – Consideramos que el reporte de ventas por debajo de lo esperado, impactará en el precio de la acción en la jornada de este jueves.

En nuestra opinión, aunado al fuerte ambiente competitivo que se registró en el sector con ofertas de precios en todas las tiendas comerciales. Creemos que los datos reflejan ya el impacto en el gasto del consumidor, y la desaceleración que ha mostrado la economía. La disminución de la inversión, la estabilidad en el empleo ha puesto más cautelosos a los consumidores.

A pesar de las rebajas de diversos productos y la estrategia de precios bajos siempre, la empresa reportó una disminución en el tráfico de clientes.

En un ciclo económico recesivo, Walmex es una de las emisoras que por su liderazgo de mercado y portafolio defensivo, puede resistir. La empresa ha demostrado su habilidad para poder competir en precios, dado el volumen de compra que maneja. Hay que destacar que es una emisora con y bajo apalancamiento y alta bursatilidad.



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").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepomas.com](http://www.vepomas.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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

#### Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,  
06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800  
y del Interior sin costo 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepomas.com](mailto:jrich@vepomas.com)

### Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 [racamacho@vepomas.com](mailto:racamacho@vepomas.com)

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com)

### Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31797 [abecerril@vepomas.com](mailto:abecerril@vepomas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gbernandezo@vepomas.com](mailto:gbernandezo@vepomas.com)

### Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 [mmartineza@vepomas.com](mailto:mmartineza@vepomas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepomas.com](mailto:aruiz@vepomas.com)

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepomas.com](mailto:jtorroella@vepomas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepomas.com](mailto:mardines@vepomas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [lignonalez@vepomas.com](mailto:lignonalez@vepomas.com)