

FLASH Bx+

WALMEX – Enero le Cuesta, Crecen sólo 2.7% VMT

Febrero 10, 2020

Walmart de México y CA presentó durante el mes de enero de 2020 un crecimiento en Ventas Totales de 4.0% a/a, totalizando P\$54,212mn. Las ventas no contaron con el efecto calendario en esta ocasión.

En México las Ventas Totales -VT- aumentaron 4.2% a/a, menor al 5.2% a/a de nuestros estimados y el 5.6% estimado por el consenso, mientras que las Ventas Mismas Tiendas -VMT- crecieron 2.7% a/a, cifra por debajo tanto de nuestros estimados como de lo esperado por el consenso de 3.9% a/a.

Para Centroamérica las VT sin considerar efectos cambiarios, crecieron 2.8% a/a; mientras que las VMT crecieron 0.4% a/a. Esto frente a nuestras expectativas de un alza de 2.1% a/a y de 0.6% a/a; respectivamente. Los datos quedaron por debajo del consenso que esperaba un avance de 3.1% a/a y de 0.7% a/a; respectivamente.

En enero, el ticket creció 2.2% a/a y el tráfico avanzó 0.5%.

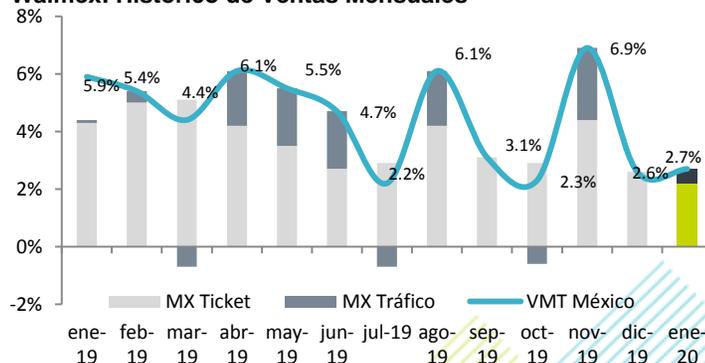
La cuesta de enero, le cuesta – Durante el mes de enero, el monto promedio de compra se incrementó 2.2% a/a lo que representa un avance marginal, incluso por debajo de la inflación (+3.24% a/a). Mientras que el tráfico reportó un avance de 0.5% a/a. Consideramos que las ventas fueron afectadas por el débil repunte de la economía que prevalece en el país y que se nota en el gasto de las familias, por lo que la empresa tuvo que mantener rebajas en precios con el fin de mantener su cuota de mercado. De acuerdo con reportes, los subsidios que el gobierno otorga a los adultos mayores, estudiantes y amas de casa presentaron retrasos, creemos que esto también afectó el resultado de la empresa.

Impacto Negativo – Las cifras fueron menor a nuestras expectativas y las del mercado, consideramos que esto tendrá un efecto negativo el precio de la emisora.

Perspectiva – La cifra de ventas vuelve a decepcionar al mercado, y presenta señales de un entorno de debilidad económica mayor a la prevista. Si bien mantenemos nuestra expectativa de que el sector consumo debería mostrar un mejor desempeño durante el 2020, ante las bajas bases de comparación, el incremento en salarios de 20% que se generó este año, aunado a un entorno macroeconómico favorable con estabilidad en la inflación, menores tasas de interés y la remesas permaneciendo al alza; creemos que la confianza del consumidor se mantendrá con cautela hasta no ver materializada una recuperación en la economía esperando que arranquen los proyectos de inversión programados para este año y con ello se genere mayor empleo.

Atención a reporte 4T19 – La empresa dará a conocer las cifras del 4T19 el 13 de febrero al cierre de mercado, donde esperamos un avance de 4.7% en ingresos, y de 6.8% en EBITDA con una mejora en la rentabilidad de 22pb.

Walmex: Histórico de Ventas Mensuales



Fuente: Reportes Walmex

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 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@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.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@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia González Leal 81 83180300 x 37314 lignonalez@vepormas.com