

JULIO 7, 2020

PREVIO

Comerciales

WALMEX* MM

PRECIO

(MXN, al 7/07/2020)
P\$55.65

FLOAT
29.49%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.523

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
958,631

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
952.6

PRECIO OBJETIVO
P\$64 / Var. PO 16.6%

COMPRA

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1514

Estimados 2T20

Crecimiento a doble dígito – De acuerdo con nuestras expectativas, Walmex presentaría un crecimiento de 10.1% a/a en ingresos con un avance de 15.3% a/a en EBITDA y un deterioro en utilidad neta de 73.8% a/a por mayores impuestos.

Impulso por COVID-19 – Los ingresos en México avanzarían 10.9% a/a y las VMT 7.9% a/a por la mayor demanda del consumidor al continuar con las medidas de confinamiento, y mostrando una mayor estabilidad al eliminarse las compras de pánico que se reportaron en marzo del 1T20. En Centroamérica estimamos que las crecerían 11% a/a y las VMT 4.7% a/a.

Se mantuvo crecimiento en e-commerce – Estimamos un fuerte desempeño en las ventas por sus canales digitales, como resultado de la nueva demanda del consumidor a través de las plataformas por internet, app y entrega a domicilio. Este canal consideramos crecería a un ritmo de triple dígito, no obstante aun representa menos del 5% de las ventas totales.



Fuente: Reuters

Rentabilidad – Estimamos un avance de 30 pb en el margen bruto por mayores ventas así como eficiencias en gastos, lo que compensaría los gastos extraordinarios relacionados con las medidas de prevención del virus tanto en tiendas como en centros de distribución. Derivado de lo anterior esperamos un avance de 15.2% a/a en EBITDA, con un avance de 49 pb en margen.

Utilidad Neta – Walmart informó que realizó un pago al SAT por P\$8,079 millones como concepto de asuntos pendientes en materia fiscal, donde se incluye la operación de venta de la cadena Vips y otras cuestiones fiscales sustanciales no detalladas, lo anterior resultaría en una baja de 73.8% a/a en la utilidad neta.

Walmart reportará el 23 de julio al cierre de mercado

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	21.1 x	23.7 x	24.9	29.3x
P/VL	5.3 x	5.3 x	5.6x	5.7x
VE/EBITDA	18.2 x	13.8 x	13.7x	12.4x

MXN	1T20e	1T19	Dif (%)
Ventas	169,961	154,350	10.11%
Utilidad Operativa	14,169	12,080	17.29%
EBITDA	18,760	16,276	15.26%
Utilidad Neta	2,286	8,751	-73.88%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.34	7.83	51.0
Mgn. EBITDA (%)	11.04	10.54	49.3
Mgn. Neto (%)	1.34	5.67	-432.5

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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 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 Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------