

ABRIL 14, 2021

PREVIO

Comerciales

WALMEX* MM

PRECIO

(MXN, al 13/04/2021)
P\$64.04

FLOAT
28.14%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.670

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,118,228

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
966.2

PRECIO OBJETIVO

P\$68 / Var. PO 6.0%

COMPRA

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

Estimados 1T21

Crecimiento Débil – Esperamos que Walmex presente un crecimiento bajo de 0.1% a/a en ingresos, 1.2% a/a en EBITDA y de 4.4% a/a a nivel neto.

Comparativo Difícil – De acuerdo con nuestros estimados los ingresos en México presentarían un retroceso de 1.1% a/a, afectados por una caída en VMT de 1.8% a/a, como resultado del efecto calendario de un día menos en febrero, el año anterior fue bisiesto, y la alta base de comparación que representó marzo de 2020, que creció cerca de 20% por el inicio de la pandemia y las compras de pánico de la población. En Centroamérica estimamos un avance de 3.0% a/a en ingresos este mercado presentó una base menor respecto al año anterior.

Norte y Sur con mejor desempeño – Estimamos que por zonas de operación se observe un mejor desempeño en las ventas del Norte y Sur del país por la recuperación económica, tanto en la zona de maquilas como en turismo, a comparación de la zona centro y metropolitana que reportó mayores restricciones respecto a la pandemia y con ello una lenta recuperación del gasto del consumidor.



Fuente: Refinitiv

Sam's con buen desempeño – Por formato de negocio estimamos que Sam's y Bodega fueron los que mejor desempeño observaron, dadas las estrategias implementadas para la atracción de nuevos socios y el avance que observó bodega con el formato de "Despensa a tu casa" y precios bajos. En ambos formatos la marca propia jugó un papel relevante.

Rentabilidad – Estimamos un avance de 11 pb en el margen EBITDA por una mejor mezcla de ventas que compensó los mayores gastos relacionados con la pandemia.

Utilidad Neta – Estimamos un avance de 4.4% a/a a nivel neto derivado del avance operativo y menores impuestos.

Walmart reportará el 27 de abril al cierre de mercado

Múltiplos	2018	2019	2020	2021e
P/U	23.7 x	24.9 x	33.9 x	25.0x
P/VL	5.3 x	5.6 x	6.7 x	5.7x
VE/EBITDA	13.8 x	13.7 x	15.4x	13.8x

	USD	1T21e	1T20	Dif (%)
Ventas		171,526	171,334	0.11
Utilidad Operativa		14,826	14,640	1.27
EBITDA		19,253	19,032	1.16
Utilidad Neta		10,446	9,998	4.49
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)		8.64	8.54	9.87
Mgn. EBITDA (%)		11.2	11.1	11.6
Mgn. Neto (%)		6.09	5.84	25.5

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 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 jrigh@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

WALMEX "": Precios Objetivo y recomendación históricas

Fecha del cambio	25-jun-19	28-abr-20	19-feb-21
Precio Objetivo	60.0	64.0	68.0
Recomendación	1.0	1.0	1.0

*Recomendación 1=Compra, 2= Mantener y 3=Venta