

JULIO 14, 2021

PREVIO

Comerciales

WALMEX* MM

PRECIO

(MXN, al 13/07/2021)
P\$63.49

FLOAT
28.14%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.664

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,108,624

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
916.5

PRECIO OBJETIVO

P\$68 / Var. PO 7.1%

MANTENER

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

Estimados 2T21

Retoma Rentabilidad – Esperamos que Walmex presente un crecimiento de 3.7% a/a en ingresos, con un sólido crecimiento a nivel operativo con un avance de 17.5% a/a en EBITDA y de 436.5% a/a a nivel neto, como resultado principalmente del efecto comparativo en utilidades por el pago de impuestos reportado en el 2T20.

Mejora tráfico – De acuerdo con nuestros estimados los ingresos en México presentarían un avance de 8.0% a/a, como resultado de un avance de 6.5% a/a en VMT, impulsado por un mejor desempeño en el tráfico y un mayor desplazamiento en mercancías generales, que compensarían la alta base de comparación en abarrotes, segmento que fue impulsado el año anterior por la pandemia. La recuperación en el empleo, relacionada con la reactivación económica y menores medidas restrictivas, han sido un factor positivo que ha sostenido el gasto de las familias.

Centroamérica afecta Tipo de cambio – En Centroamérica estimamos un retroceso de 9.0% a/a en ingresos debido a la depreciación cambiaria en los países en los que opera, sin considerar este efecto las ventas podrían mantenerse con un ligero avance.



Fuente: Refinitiv

Sólida estrategia de precios – Consideramos que la sólida estrategia promocional implementada logró mantener su participación de mercado frente a las campañas promocionales de la competencia, estimando que Sam's y Bodega, fueron los de mejor desempeño.

Rentabilidad – A nivel operativo estimamos un avance de 120 pb en margen por eficiencias en costos y el efecto comparativo del pago de impuestos del 2T20.

Utilidad Neta – Estimamos un avance de 436% a/a a nivel neto derivado del efecto comparativo del pago impositivo del 2T20.

Walmart reportará el 22 de julio al cierre de mercado

Múltiplos	2019	2020	UDM	2021e
P/U	24.9 x	33.9 x	32.8 x	26.6x
P/VL	5.6 x	6.7 x	7.2 x	6.0x
VE/EBITDA	13.7 x	15.4x	14.8x	13.6x

MXN	2T21e	2T20	Dif (%)
Ventas	175,287	169,026	3.70
Utilidad Operativa	13,105	11,149	17.5
EBITDA	18,426	15,734	17.1
Utilidad Neta	8,919	1,662	436
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	7.48	6.60	88.0
Mgn. EBITDA (%)	10.5	9.31	120
Mgn. Neto (%)	5.09	0.98	410

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 Ocádiz, 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

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	27-abr-21
Precio Objetivo	60.0	64.0	68.0	68.0
Recomendación	1.0	1.0	1.0	2.0

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