

# FLASH Bx+

## Walmex Day – Anuncia Inversiones para 2022

Marzo 16, 2022

El día de ayer en un encuentro con analistas, la empresa detalló las inversiones para 2022 y expuso cuáles serán las prioridades de crecimiento y de generación de valor para los accionistas.

**Inversiones 2022** – Walmex informó que destinará P\$27,600 mn en inversiones en 2022, un incremento de 35% vs 2021. Este Capex a pesar de ser más elevado, aún está por debajo del que realizaron en el periodo de 2002-2012 cuando representaba el 4%-5% de las ventas. El destino de las inversiones será de la siguiente manera: **a)** Remodelaciones 40%; **b)** Apertura de tiendas 28%, no detalló el número de unidades, pero estima que las aperturas serán en los formatos Mi Bodega Urbana y Walmart Express. Cabe señalar que las nuevas tiendas deberán contribuir con el 1.2% al crecimiento de las ventas consolidadas en 2022; **c)** Logística 17%, donde está construyendo un Cedis de perecederos en Villahermosa, mismo que se inaugurará este año y otros dos en Bajío y Tlaxcala. Estos contarán con la tecnología más avanzada en automatización y modernización; **d)** Finalmente para tecnología estará invirtiendo el 15%, con lo que desarrollará proyectos de *e-commerce*.

**Rentabilidad** – Sin detallar algún avance en márgenes para este año, mencionó que gracias a su estrategia de costos bajos todos los días, el uso de tecnología y análisis de datos, tiene identificados ahorros operativos por P\$3,700 millones de los cuales ya ejecutó P\$1,000 millones en 2021 y espera concretar los restantes en 2022 y 2023. Asimismo, mencionó otros ahorros en productividad de doble dígito relacionado con el programa de compras internas vía subastas. A lo que se suman beneficios por la utilización de soluciones avanzadas de datos para la toma de decisiones.

Los directivos detallaron las siguientes tres estrategias prioritarias para el crecimiento de la compañía en los siguientes años.

**1) Ganar en descuentos** – La empresa señala que el segmento de descuento en México es grande y ofrece espacio para seguir creciendo. Mencionaron que en México, de acuerdo con datos de Inegi y al Coneval, el 40% de la población carece de recursos para comprar los productos de la canasta básica, con lo que ellos a través de sus formatos Bodega, Mi Bodega, Bodega Urbana buscan poder ser una opción y atacar este problema, ofreciendo el mayor diferencial de precios a la baja en el sector. El año pasado lograron obtener una diferencial de 80 pb.

**2) Liderazgo Omnicanal** – Participación en ventas de e-Commerce. Este segmento pasó de 1.5% en 2019 a ser casi 5% en 2021, el objetivo es que sea de 10% para 2024. Para eso es necesario ofrecer estrategias que acostumbren al consumidor a la experiencia digital. La estrategia es seguir apalancando el crecimiento vía *on demand*, Buscan ampliar el catálogo en mercancías generales y ropa y seguir mejorando la experiencia de compra.

### Capex

Las inversiones serán por P\$27,600mn, lo que representa un incremento de 35% respecto al año anterior.

### Propuesta de Dividendo Asamblea 7 de abril de 2022

La empresa propondrá en asamblea el pago de un dividendo ordinario por P\$1.0 y extraordinario de P\$0.71. Estos en dos pagos que serán noviembre y diciembre de 2022

Fuente: Walmart Day 2022

**3) Ser un ecosistema para el cliente** – Esta estrategia es la más retadora, ya que con esto busca una solución integral para el consumidor. No sólo busca que pueda surtir su super, sino que al usar el servicio de banca con **Cashi** puede tener un reembolso en sus compras de 2%, hacer pagos de servicios con la app, cargar su teléfono, y hasta obtener un crédito a costo bajo e incluso cobrar dinero vía remesas.

Recalaron la importancia que tiene el servicio de remesas para la compañía. Ellos buscan fortalecer las relaciones de los clientes de Bodega que viven en EEUU, y tener la comisión más baja del mercado. El año anterior usaron bodega express como punto de distribución y se convirtieron en la segunda red más grande en términos de puntos de pago en el país. Para este año tiene como objetivo crecer al doble digito el número de remesas recaudadas en las tiendas. En este punto señala que crecerán más en el servicio de remesas bajo una iniciativa con Walmart de Estados Unidos, denominada *Walmart to Walmart*, iniciando con una red de 4,500 tiendas en EEUU y continuarán aumentando el alcance. Por lo que ven una fuerte oportunidad de crecer en este segmento. Su oferta de valor es buscar ofrecer el envío 50% mas barato a ofertas similares en el mercado y con un tipo de cambio justo. Detalla que los clientes gastan el 10% de las remesas en compras de abarrotes y consumibles.

#### Distribución Capex 2022



Fuente: Datos de la empresa

**Crédito** – Este es otro de los pilares del ecosistema, ya que muchos de sus clientes dependen del crédito para comprar mercancías generales. Las ofertas actuales tienen tasas mayores al 85% y el pago inicial es del 10 al 15%, por lo que comentan que el cliente termina pagando el doble del artículo. Ellos ofrecen el sistema de compra ahora, pague después. Otro programa es el de compra de teléfonos celulares. Lo anterior ha impulsado las ventas de celulares y ha crecido el ticket promedio en las tiendas con este programa. Finalmente tienen un esquema denominado *market place* de crédito, en el que mediante una oferta de múltiples prestamistas ofrecerán crédito a sus clientes desatendidos.

**Telefonía** – Se mencionó la importancia de Telefonía para la generación de valor, donde a la fecha tiene el 2% del mercado con Bait al contar con 2.3 millones de clientes, mismos que espera duplicar para este año. En otros agregadores de valor destacaron la importancia de los programas de Walmart Pass y Walmart Express.

**Retención de Talento** – Otro de los puntos relevantes de la compañía es la inversión en su personal y en la retención de personal, lo que permitirá ser una de las mejores empresas en México como empleadora.

**Impacto Positivo** – Las inversiones detalladas van en línea con las estrategias de crecimiento y generación de valor y consideramos que generaran un impacto positivo. Vemos que las estrategias para generar mayor tráfico a sus unidades permitirán que sostenga el liderazgo de mercado en el sector comercio en México. Por su parte creemos que el plan de contención de ahorros que ha implementado compensará las presiones que pudiera tener en un ambiente de mayor inflación y presión en el gasto del consumidor.

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 López 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.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
-------------------	------------------------	-------------------

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepomas.com
-------------------	------------------------	---------------------

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo López Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepomas.com
---------------------	------------------------	---------------------

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepomas.com
--------------------	------------------------	---------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepomas.com
----------------------	------------------------	-------------------------

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

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

### Analista Económico

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

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	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
------------------------	------------------------	------------------------

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepomas.com
---------------------	------------------------	------------------------

## WALMEX "": Precios Objetivo y recomendación históricas

Fecha del cambio	26-jun-19	16-abr-20	18-feb-21	27-abr-21	30-ago-21
Precio Objetivo	P\$60.0	P\$64.0	P\$68.0	P\$68.0	P\$77.80
Recomendación	1	1	1	2	1

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