

Abril 19, 2022

PREVIO

Comerciales

WALMEX* MM

PRECIO

(MXN, al 18/04/2022)
P\$77.59

FLOAT
28.14%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.662

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,354,830

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,126

PRECIO OBJETIVO*
P\$77.8 / Var. PO 0.3%

COMPRA

* En Revisión

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

Estimados 1T22

Positivo – Esperamos un reporte positivo ante un mayor desplazamiento del consumidor a las tiendas, con un avance de 10.5% a/a a nivel de ingresos, de 9.5% a/a en EBITDA. A nivel neto estimamos un avance de 11.7% a/a.

Apoya base de comparación – Como resultado de una base de comparación baja y el retorno a la normalidad, estimamos un mejor desempeño en el tráfico a las tiendas. Asimismo, esperamos un mejor desempeño en el ticket ante un mayor desplazamiento de productos. Por mercado estimamos que México presentaría un mejor desempeño que Centroamérica. Nuestras expectativas consideran un avance en México de 11% a/a en ingresos como resultado de un avance de 10.0% a/a en VMT, cifra por arriba del reportado por ANTAD en el segmento de autoservicios de 9.8% a/a para el trimestre. Por formato de negocio consideramos que Sam's y Bodega seguirían reportando un mejor desempeño.

Centroamérica – Para Centroamérica estimamos un crecimiento en ingresos de 7.0% a/a, con una mayor movilidad en los diferentes países ante la menor restricción por la pandemia, aunado a las estrategias de precios



Fuente: Refinitiv

Otros Negocios – Estimamos que las ventas de *e-commerce* sigan contribuyendo a las ventas en México. La empresa sigue fortaleciendo este canal con un mayor número de productos en línea y estrategias de venta. Por su parte, en telefonía estimamos un desempeño similar a lo reportado en el trimestre previo, con la adición de 800 a 900 mil nuevos usuarios.

Presión en Márgenes – A nivel operativo estimamos un retroceso en margen EBITDA como resultado de mayores gastos de personal y de logística.

Utilidad Neta – Estimamos un avance de 11.8% a/a a nivel neto derivado del resultado operativo.

Walmart reportará el 26 de abril al cierre de mercado

Múltiplos	2020	2021	UDM	2022E
P/U	33.3x	30.1 x	30.7 x	26.1x
P/VL	6.6 x	7.1 x	7.3 x	5.9x
VE/EBITDA	15.1 x	16.6 x	17.0 x	14.8x

	1T22e	1T21	Dif (%)
Ventas	188,711	170,757	10.5
Utilidad Operativa	16,243	14,940	8.72
EBITDA	21,338	19,475	9.57
Utilidad Neta	11,258	10,070	11.8
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.61	8.75	-14.2
Mgn. EBITDA (%)	11.3	11.4	-9.76
Mgn. Neto (%)	5.97	5.90	6.83

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.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