

Julio 15, 2022

PREVIO

Comerciales

WALMEX* MM

PRECIO

(MXN, al 14/07/2022)
P\$71.30

FLOAT
28.14%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.689

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,244,998

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,240

PRECIO OBJETIVO*
P\$77.8 / Var. PO 9.1%

COMPRA

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

Estimados 2T22

Mixto – Esperamos con crecimiento en ingresos de doble dígito impulsado por precios y un mayor desplazamiento del consumidor. Sin embargo, a nivel operativo esperamos retroceso en margen por presión en gastos.

Impulso por precios bajos – Estimamos un buen desempeño en ingresos, impulsado por un mejor desempeño en el tráfico en tiendas y crecimiento en el ticket de compra. Nuestras expectativas consideran un avance en México de 9.6% a/a en ingresos como resultado de un avance de 8.6% a/a en VMT, cifra menor a lo reportado por ANTAD en el segmento de autoservicios de 10.6% a/a para el trimestre. Por formato de negocio consideramos que Sam's y Bodega seguirían reportando un mejor desempeño como resultado de la búsqueda del consumidor por mejor precio ante el escenario de mayor inflación. A lo que sumamos las estrategias de precio que la empresa puso en marcha en este verano.

Centroamérica – Para Centroamérica consideramos que mantendrá un crecimiento en ingresos de 13.8% a/a, con un sólido crecimiento en los países en los que opera y las campañas de precios que ha puesto en marcha.



Fuente: Refinitiv

Otros Negocios – En telefonía estimamos un desempeño similar a lo reportado en trimestres anteriores con la adición de 800 a 900 mil nuevos usuarios, con lo que superaría 4 mil millones de usuarios. Asimismo, esperamos un mejor desempeño de Walmart Pass y de los servicios de publicidad en el canal *e-commerce*.

Presión en Márgenes – A nivel operativo estimamos un retroceso en margen EBITDA de 18 pb como resultado de mayores gastos de personal y de logística, en donde la empresa ha estado invirtiendo.

Utilidad Neta – Estimamos un avance de 7.6% a/a a nivel neto derivado del resultado operativo.

Walmart reportará el 26 de julio al cierre de mercado

Múltiplos	2020	2021	UDM	2022E
P/U	33.3x	30.1 x	27.6 x	31.5x
P/VL	6.6 x	7.1 x	6.66 x	5.6x
VE/EBITDA	15.1 x	16.6 x	15.5 x	17.8x

	2T22e	2T21	Dif (%)
Ventas	192,630	174,674	10.3
Utilidad Operativa	14,639	13,652	7.23
EBITDA	19,647	18,136	8.33
Utilidad Neta	10,507	9,764	7.61
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.60	7.82	-21.6
Mgn. EBITDA (%)	10.2	10.4	-18.4
Mgn. Neto (%)	5.45	5.59	-13.5

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

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 ECONOMICA

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