Wal-Mart de México, SAB de CV

Julio 25, 2023

PREVIO

Comerciales

WALMEX* MM

PRECIO
(MXN, al 24/07/2023)
P$68.24

FLOAT
28.14%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.841

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,191,566

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,074

PRECIO OBJETIVO
P$77.8 / Var. PO 14.0%

COMPRA

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

Estimados 2T23

Avance Positivo – Estimamos un reporte positivo como resultado de las estrategias promocionales tanto en línea como en tienda. Estimamos un avance en ingresos de 9.2% a/a y de 10.1% a/a en EBITDA.

Apoyan estrategias promocionales – Estimamos que las ventas en México presenten un avance de 9.9% a/a, impulsadas por un crecimiento de 8.5% en ticket por mayores precios, adicional a un mejor tráfico. Estimamos que las estrategias promocionales tanto en línea (Hot Sale) y las de verano como "Ola Walmart", y "Días Más en Bodega", enfocadas en reducción de precios y compras por volumen, impulsarían los resultados.

Centroamérica – Para este mercado estimamos un avance de 5.5% a/a en ingresos, y al igual que en México, consideramos un avance en tráfico por las estrategias promocionales, adicional a un mayor avance en ventas por ganancia de mercado. Esperamos que los mercados de Salvador y Costa Rica presenten el mejor desempeño, derivado de una mayor actividad económica.

Fuente: Refinitiv

Otros negocios – Estimamos una moderación en el crecimiento de usuarios de telefonía por bases de comparación. A nivel de crédito, consideramos que las estrategias de ventas con pagos chiquitos, o a meses sin intereses, impulsaron el crecimiento.

Rentabilidad – Esperamos un retroceso en margen bruto de 20 pb como resultado de la inversión en precios para las estrategias promocionales. Este sería compensado con eficiencias en gastos operativos y menor impacto por gastos de personal.

Utilidad Neta – Estimamos un crecimiento de 12.9% a/a a nivel neto derivado del avance operativo y de un menor CIF.

Walmart reportará el 27 de julio al cierre de mercado.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM
P/U	33.3x	30.1 x	24.5 x	24.1 x
P/VL	6.6 x	7.1 x	5.9 x	7.2 x
VE/EBITDA	15.1 x	16.6 x	14.0 x	13.7 x

	2T23e	2T22	Dif (%)
Ventas	213,521	195,619	9.15
Utilidad Operativa	17,111	15,385	11.2
EBITDA	22,188	20,145	10.1
Utilidad Neta	12,302	10,892	12.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.01	7.86	14.9
Mgn. EBITDA (%)	10.4	10.3	9.32
Mgn. Neto (%)	5.76	5.57	19.4

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 ghernandezo@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