

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	WALMEX	\$61.40	29.43%	0.888	\$1,052,013	1576.1	Precio Objetivo ND

- **Sólido desempeño.** WALMEX reportó crecimiento en sus principales indicadores, excepto utilidad neta debido a mayores gastos financieros. Podríamos esperar una reacción entre positiva y neutral en sus acciones debido a que quedó por debajo de las expectativas del consenso del mercado.
- **Valuación atractiva.** La emisora presenta un múltiplo P/U de 19.6x muy por debajo de su promedio de cinco años, además de que cuenta con una perspectiva favorable por la solidez de su negocio.

Tendencia positiva en ingresos. Durante el 3T24, los ingresos totales de WALMEX crecieron 8.0% a/a hilando 14 trimestres consecutivos de avances, en esta ocasión apoyados por el incremento en los ingresos de México (+6.1%) y Centroamérica (+4.6%).

Ecosistema del cliente. La estrategia de la minorista sigue avanzando con buenos resultado, su negocio de servicios financieros incrementado un 30% en créditos otorgados; el negocio de telefonía Bait agregó 1.4 millones de usuarios activos en 3 meses, y Walmart Connect registró un 27% de crecimiento en ventas.

Contracción en márgenes. La utilidad operativa y el EBITDA aumentaron al mismo ritmo que las ventas durante el trimestre, buscando compensar el incremento de 13.9% a/a en gastos generales como costos labores e inversiones en tiendas nuevas. Así, el margen operativo y EBITDA se contrajeron 20 puntos base cada uno. Mientras que la utilidad neta registró un descenso de 5.1% a/a debido a mayores gastos financieros e impuestos.

Indicadores financieros. La minorista reportó una disminución de 2.9% a/a en su posición de efectivo hasta un total de 48,535 mdp, mientras que sus pasivos por arrendamiento aumentaron 4.9% al cierre de septiembre.

Reporte positivo. WALMEX presentó un sólido reporte trimestral, con crecimiento en ambas regiones en las que opera, aunque con ligeras presiones en los márgenes operativos y netos, por mayores gastos generales y financieros. Destaca la caída en su posición de efectivo debido a mayores provisiones de impuestos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ingresos totales	230,194	213,065	8.0%
Utilidad Operativa	18,723	17,746	5.5%
EBITDA	24,455	22,967	6.5%
Utilidad Neta	12,934	13,632	-5.1%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	8.1%	8.3%	- 20 pb
Margen EBITDA (%)	10.6%	10.8%	- 20 pb
Margen Neto (%)	5.6%	6.4%	- 80 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ingresos totales	214,571	819,169	886,523	937,461
Utilidad Operativa	18,856	68,011	73,276	77,233
EBITDA	23,564	87,370	93,853	99,322
Utilidad Neta	13,254	48,974	51,590	53,623
				U12M
Margen Operativo (%)	8.8%	8.3%	8.3%	8.2%
Margen EBITDA (%)	11.0%	10.7%	10.6%	10.6%
Margen Neto (%)	6.2%	6.0%	5.8%	5.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	30.1x	24.5x	24.2x	19.6x
P/VL	7.2x	5.9x	6.3x	2.8x
VE/EBITDA	16.6x	13.9x	13.6x	10.6x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

