

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

13 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

| Sector | Clave pizarra | Precio (al 13/02/2025) | Float | BETA (3a vs. MEXBOL) | Valor mercado (mdp) | Bursatilidad promedio (mdp) | Recomendación |
|---------|---------------|---------------------------|--------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Consumo | WALMEX | \$58.67 | 29.43% | 0.925 | \$1,011,712 | 1565.9 | Precio Objetivo ND |

- **Supera expectativas.** WALMEX reportó crecimiento en sus principales indicadores, aunque aún con ligeras presiones en sus márgenes operativos y netos.
- **Valuación atractiva.** La emisora presenta un múltiplo P/U de 18.8x 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 4T24, los ingresos totales de WALMEX aumentaron 8.3% a/a hilando 15 trimestres consecutivos de avances, apoyados por el incremento en los ingresos de México (+5.7%) y Centroamérica (+22.1%, o 4.6% sin efecto cambiario). Durante el trimestre, en México se abrieron 91 unidades y 13 en Centroamérica, cerrando el 2024 con 4,079 tiendas.

Contracción en márgenes. La utilidad operativa y el EBITDA mejoraron marginalmente 0.6% y 2.5% a/a respectivamente, derivado de un incremento de 8.4% en costo de ventas y 14.7% de gastos generales, en donde se registró la multa de Cofece durante el trimestre. No obstante, la utilidad neta aumentó 1.4% a/a, debido a otros ingresos registrados en el trimestre que se contrastan con otros gastos reportados en el 4T23. Sin embargo, los márgenes operativos y netos nuevamente mostraron contracciones anuales.

Indicadores financieros. La minorista reportó una disminución de 10.2% a/a en su posición de efectivo hasta un total de \$36,513 mdp, mientras que sus pasivos por arrendamiento aumentaron 10.2% al cierre de diciembre. Además, se registró una inversión de \$34,800 mdp en capex.

Año completo. Durante el 2024, los ingresos totales de Walmart aumentaron 8.1% respecto al 2023, y un incremento de 4.3% a/a de utilidad neta. Dichos resultados fueron apoyados por el aumento en la penetración de las marcas privadas, positivos resultados de eCommerce y servicios complementarios de la empresa.

Reporte positivo. WALMEX presentó un sólido reporte trimestral, con crecimiento en ambas regiones en las que opera, además de un efecto favorable por tipo de cambio, eso debido a una mejora en el consumidor en Centroamérica y en México la resiliencia ante salario y nivel de empleo. La empresa informa que se propondrá un dividendo por \$1.69 por acción y \$8,800 mdp para recompra de acciones para 2025.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

| | 4T24 | 4T23 | Dif. (%) |
|----------------------|---------|---------|-----------|
| Ingresos totales | 274,705 | 253,658 | 8.3% |
| Utilidad Operativa | 21,482 | 21,356 | 0.6% |
| EBITDA | 27,383 | 26,706 | 2.5% |
| Utilidad Neta | 15,200 | 14,996 | 1.4% |
| | | | Dif. (pb) |
| Margen Operativo (%) | 7.8% | 8.4% | - 60 pb |
| Margen EBITDA (%) | 10.0% | 10.5% | - 50 pb |
| Margen Neto (%) | 5.5% | 5.9% | - 40 pb |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos totales | 214,571 | 819,169 | 886,523 | 958,508 |
| Utilidad Operativa | 18,856 | 68,011 | 73,276 | 77,359 |
| EBITDA | 23,564 | 87,370 | 93,853 | 99,999 |
| Utilidad Neta | 13,254 | 48,974 | 51,590 | 53,827 |
| 2024 | | | | |
| Margen Operativo (%) | 8.8% | 8.3% | 8.3% | 8.1% |
| Margen EBITDA (%) | 11.0% | 10.7% | 10.6% | 10.4% |
| Margen Neto (%) | 6.2% | 6.0% | 5.8% | 5.6% |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

| | 2021 | 2022 | 2023 | U12M |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U | 30.1x | 24.5x | 24.2x | 18.8x |
| P/VL | 7.2x | 5.9x | 6.3x | 2.7x |
| VE/EBITDA | 16.6x | 13.9x | 13.6x | 10.1x |

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

Ángel Ignacio 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 Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@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

