

Octubre 18, 2021

PREVIO

Comerciales

WALMEX* MM

PRECIO

(MXN, al 15/10/2021)
P\$71.07

FLOAT
28.14%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.648

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,240,982

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
881.9

PRECIO OBJETIVO

P\$77.8 / Var. PO 9.47%

MANTENER

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

Estimados 3T21

Positivo – Estimamos un reporte positivo con una estabilización en las compras de pánico relacionadas con la pandemia. Esperamos un avance de 6.6% a/a a nivel de ingresos y de 7.5% a/a en EBITDA con una ligera expansión en margen. A nivel neto estimamos un avance de 16.5% a/a.

Regresa tráfico – Consideramos que por el retorno a la normalidad, por la disminución en las medidas de restricción por la pandemia, mejoraría el tráfico a las unidades, a lo que sumamos mayores precios. Como resultado estimamos un avance en ingresos para México de 8.0% a/a, como resultado de un avance de 7% a/a, en VMT, por arriba de nuestro estimado de 5.5% en VMT del sector de Autoservicios en ANTAD. Así como un avance de 1.3% en piso de ventas por aperturas. Por formato de negocio consideramos que Sam's y Bodega seguirían reportando mejor desempeño.

Centroamérica – En Centroamérica estimamos un retroceso de 7.0% a/a en ingresos por la depreciación cambiaria en los países en los que opera. Sin considerar este efecto las ventas presentarían avances como resultado de un mayor desplazamiento de artículos de mayor ticket y estrategias de precios en cada uno de sus mercados.



Fuente: Refinitiv

E-commerce y otros– Consideramos que este segmento de negocio seguiría con dinamismo, en el trimestre con la tercera ola de la pandemia se retomó la preferencia del consumidor. Por su parte, para el segmento de telefonía Bait, consideramos tendría todavía un mayor mercado y estimamos nuevamente mayor resultado en número de suscriptores.

Rentabilidad – A nivel operativo estimamos un avance marginal de 8 pb en margen EBITDA por mayores costos de inversión en *e-commerce*, aperturas, gastos de logística y de personal.

Utilidad Neta – Estimamos un avance de 16.5% a/a a nivel neto derivado de una menor tasa de impuestos.

Walmart reportará el 21 de octubre al cierre de mercado

Múltiplos	2019	2020	UDM	2021e
P/U	24.9 x	33.3 x	29.7 x	26.6x
P/VL	5.6 x	6.6 x	7.7x	6.3x
VE/EBITDA	13.7 x	15.1x	16.1x	15.1x

	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	176,446	165,386	6.69
Utilidad Operativa	15,081	13,783	9.41
EBITDA	19,625	18,256	7.50
Utilidad Neta	10,687	9,172	16.5

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.55	8.33	21.3
Mgn. EBITDA (%)	11.1	11.0	8.39
Mgn. Neto (%)	6.06	5.55	51.1

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 Ocádiz, 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	2

*Recomendación 1=Compra, 2= Mantener y 3=Venta