

Abril 17, 2023

PREVIO

Comerciales

WALMEX* MM

PRECIO

(MXN, al 17/04/2023)
P\$70.27

FLOAT
28.14%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.758

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,217,013

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,074

PRECIO OBJETIVO

P\$77.8 / Var. PO 10.7%

COMPRA

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

Estimados 1T23

Consumo Positivo – De acuerdo con nuestros estimados, los ingresos de Walmex al primer trimestre del año presentaran un crecimiento impulsado por precios, y la firmeza que reportó el consumo a pesar de las presiones inflacionarias. A nivel operativo estimamos deterioro en margen.

Apoyan estrategias de precios – Estimamos para México un avance en ingresos de 10.5% a/a como resultado del avance en VMT de 9.2% a/a, favorecido de un alza en ticket por mayores precios y por un mayor tráfico. Consideramos que las estrategias de precios principalmente en Bodega y Sam's, permitirían mantener un mejor desempeño; sin embargo, para la región esperamos presión a nivel operativo.

Centroamérica – La región mantendría un sólido desempeño en ingresos, con un avance de 9% a/a, impulsado por las estrategias de precios y la mayor participación que ha presentado en cada uno de sus mercados. A nivel operativo estimamos una recuperación en márgenes por el desempeño de las ventas.



Fuente: Refinitiv

Negocios de telefonía y crédito – Estimamos avances de clientes en la tarjeta Cashi. Asimismo, esperamos que los programas de crédito sigan avanzando, apoyados de las estrategias de ventas en pagos semanales y las promociones a meses. Los beneficios de lealtad en la tarjeta Cashi con abonos en servicio de telefonía y promociones en las tiendas, seguirían avanzando.

Retrocedería margen EBITDA – Estimamos que los gastos de mayores sueldos, así como otros gastos operativos deriven en una contracción en margen de EBITDA de 11 pb.

Utilidad Neta – Prevemos un avance de 14.6% a/a a nivel neto, derivado del avance operativo y de menores costos financieros.

Walmart reportará el 26 de abril al cierre de mercado.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023E
P/U	33.3x	30.1 x	24.5 x	25.1x	26.0 x
P/VL	6.6 x	7.1 x	5.9 x	6.1x	6.0 x
VE/EBITDA	15.1 x	16.6 x	14.0 x	14.3x	13.2 x

	1T23e	1T22	Dif (%)
Ventas	207,239	187,844	10.3
Utilidad Operativa	17,500	15,937	9.81
EBITDA	22,633	20,723	9.22
Utilidad Neta	12,737	11,109	14.6
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	8.44	8.48	-3.99
Mgn. EBITDA (%)	10.9	11.0	-11.09
Mgn. Neto (%)	6.15	5.91	23.22

*Cifras en millones de MXN a menos que se indique lo contrario
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 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