

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	WALMEX *	\$65.71	29.4%	0.814	\$1,146,398	1,266.2	Precio Objetivo ND

- Positivo primer trimestre.** WALMEX reportó crecimiento en sus principales indicadores, con márgenes estables y eficiencias operativas que compensan gastos laborales e inversiones estratégicas.
- Superan a la ANTAD.** Durante el 1T24, la emisora reportó ventas que superaron el crecimiento de las ventas de la ANTAD, su mayor diferencia en 11 trimestres, impulsado por el sólido desempeño de ventas en mercancías generales.

Ingresos avanzan a paso firme. Los ingresos totales de WALMEX crecieron 9.8% a/a en el 1T24, apoyado en el aumento de ingresos de México (+11.2%) y Centroamérica (+8.7%). Cabe mencionar que durante el trimestre se abrieron 12 nuevas tiendas, que apoyaron en 1.8% al incremento en ventas consolidadas.

Apalancamiento de ventas. La utilidad operativa y el EBITDA superaron el crecimiento de las ventas debido a la estrategia de apalancamiento de ventas, que compensó el incremento de 12.4% a/a en gastos generales como salarios. En ese contexto, se observaron márgenes estables, ya que el margen operativo y margen EBITDA tuvieron una mejora marginal de 10 pb.

Indicadores financieros. La minorista reportó una disminución de 6.1% a/a en su posición de efectivo, como resultado del pago de dividendos y la inversión de capex en sus diferentes proyectos. Se pagó \$46,300 mdp en dividendos, se invirtió \$29,500 mdp en proyectos y se pagaron \$18,300 mdp en impuestos.

Reporte sólido. WALMEX reportó un sólido primer trimestre, con crecimiento en ambas regiones en las que opera, buscando eficiencias operativas para compensar otros gastos, logrando conservar estables márgenes operativos y netos. Además, la empresa sigue creciendo en sus ventas por ecommerce, en México +25.0% a/a y en Centroamérica un +80.0% a/a.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ingresos totales	226,194	206,075	9.8%
Utilidad Operativa	19,170	17,337	10.6%
EBITDA	24,622	22,316	10.3%
Utilidad Neta	13,183	11,519	14.4%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.5%	8.4%	10.0
Margen EBITDA (%)	10.9%	10.8%	10.0
Margen Neto (%)	5.8%	5.6%	20.0

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	906,642
Utilidad Operativa	18,856	68,011	73,276	75,109
EBITDA	23,564	87,370	93,853	96,158
Utilidad Neta	13,254	48,974	51,590	53,255
U12M				
Margen Operativo (%)	8.8%	8.3%	8.3%	8.3%
Margen EBITDA (%)	11.0%	10.7%	10.6%	10.6%
Margen Neto (%)	6.2%	6.0%	5.8%	5.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	30.1x	24.5x	24.2x	22.2x
P/VL	7.2x	5.9x	6.3x	5.8x
VE/EBITDA	1.8x	1.5x	1.5x	1.3x

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 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 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+, funge 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

