

Resultados Trimestrales

Wal-Mart de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	WALMEX *	\$62.76	29.4%	0.874	\$1,108,101	1,435.3	Precio Objetivo ND

- Sólido desempeño.** WALMEX reportó crecimiento en sus principales indicadores, con márgenes estables y eficiencias operativas que compensan gastos laborales e inversiones estratégicas, así como seguir impulsando su estrategia de crear un ecosistema complementario para sus clientes.
- En línea con las expectativas.** Los resultados trimestrales de la minorista se mantuvieron en línea con las expectativas del consenso.

Ingresos crecen a paso firme. Los ingresos totales de WALMEX crecieron 6.4% a/a en el 2T24, apoyado en el aumento de ingresos de México (+7.1%) apoyado por aumento de ticket y Centroamérica (+3.0%) .

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 400 mil usuarios activos en 3 meses, y Walmart Connect registró un 23% de crecimiento en ventas.

Márgenes operativos estables. La utilidad operativa y el EBITDA aumentaron al mismo ritmo que las ventas durante el trimestre, buscando compensar el incremento de 14.7% a/a en gastos generales como salarios e inversiones en tiendas nuevas y ecommerce. La utilidad neta registró un aumento de 9.3% a/a apoyada por el sólido desempeño operativo y menores impuestos que compensaron mayores gastos financieros.

Indicadores financieros. La minorista reportó un incremento de 7.7% a/a en su posición de efectivo hasta un total de 48,509 mdp, mientras que sus pasivos por arrendamiento aumentaron 15.4% al cierre de junio.

Reporte positivo. WALMEX presentó un sólido reporte trimestral, 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 realizando aperturas de tiendas, solo en México añadió 19 unidades y alcanzó un total de 3,033 unidades en sus diferentes formatos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ingresos totales	227,415	213,725	6.4%
Utilidad Operativa	17,984	16,837	6.8%
EBITDA	23,539	21,863	7.7%
Utilidad Neta	12,510	11,444	9.3%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	7.9%	7.9%	0.0
Margen EBITDA (%)	10.4%	10.2%	20 pb
Margen Neto (%)	5.5%	5.4%	10 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	920,332
Utilidad Operativa	18,856	68,011	73,276	76,256
EBITDA	23,564	87,370	93,853	97,834
Utilidad Neta	13,254	48,974	51,590	54,321
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	20.4x
P/VL	7.2x	5.9x	6.3x	5.1x
VE/EBITDA	16.6x	13.9x	13.6x	11.3x

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+**, 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

