

WALMEX: Ni El Buen Fin Aceleró las Ventas

- En noviembre, las VTT de Walmex crecieron 6.8% (inferior al promedio U12M).
- Las VMT de México incrementaron 5.9%, mientras que Centroamérica no creció.
- Reiteramos recomendación de Mantener y PO de \$60.0 para finales de 2019.

Ventas de Noviembre Crecen Principalmente por México

A nivel consolidado, las Ventas Totales de Walmex crecieron 6.8%, dato que resultó en línea con nuestro estimado de 7.3% y el 6.9% esperado por el consenso. Cabe señalar que, durante noviembre, las Ventas de Walmex presentaron un desempeño inferior al promedio móvil de los U12M (7.8%). De manera desagregada, las Ventas Totales de México presentaron un avance de 7.0%, mientras que en Centroamérica subieron 5.6%. En cuanto a Ventas Mismas Tiendas (VMT), en México crecieron 5.9% (vs 6.2% de nuestro estimado y 6.0% esperado por el consenso), conformada por un incremento de 5.4% en el ticket promedio (vs +5.2%eMonex), y el alza de 0.5% en el número de transacciones (vs +1.0%eMonex). Mientras que en Centroamérica las VMT se mantuvieron sin cambios, sin considerar los efectos de las fluctuaciones cambiarias, por debajo de nuestro estimado de un crecimiento de 1.1% y del 1.3% que preveía el consenso.

Confianza disminuye respecto el mes previo

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en cifras desestacionalizadas, se ubicó en noviembre en 99.6, lo que representa un alza de 13.1% respecto el onceavo mes de 2017, y un crecimiento de 16.0% vs enero 2018. Vale la pena mencionar que respecto octubre de este año el indicador mostró un retroceso de -1.6%. A mayor detalle, la disminución de la confianza vs el mes previo se debe a que los consumidores se sienten menos propensos a poder realizar inversiones de largo plazo, como comprar auto o casa. Lo anterior, ya que consideran que tendrán una menor posibilidad de ahorro y un deterioro en su expectativa sobre la economía del país hacia los próximos 12 meses vs el mes previo.

Aperturas en Línea con Nuestros Estimados

Respecto a las aperturas, en lo que va del año, Walmex ha inaugurado 60 unidades en México y 28 en Centroamérica. Asimismo, en los últimos 12 meses, el incremento en piso de ventas ha sido de 3.3% y 4.3% en México y Centroamérica respectivamente. Lo anterior, se ubica en línea con nuestras expectativas, por lo cual consideramos que la empresa cumplirá con su objetivo de aportación al crecimiento de Tiendas Nuevas de entre 2.0% y 2.2% durante 2018. Por el momento, reiteramos nuestra recomendación de Mantener y PO de \$60.0 para 2019.

Ventas Walmex

Ventas Walmex													
	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18
Variación Anual Ventas Tiendas Totales (VTT)													
México	9.0%	7.9%	8.7%	10.1%	15.1%	3.6%	8.6%	11.5%	7.2%	7.5%	8.4%	4.5%	7.0%
México Semanas Comparable	8.5%	6.2%	11.6%	10.5%	13.2%	3.6%	8.2%	10.2%	9.4%	7.0%	6.3%	7.3%	5.9%
Centroamérica C/FC	3.0%	0.9%	-6.0%	-1.9%	12.9%	-4.6%	10.2%	20.1%	7.5%	9.2%	12.1%	-0.6%	5.6%
Centroamérica S/FC	9.7%	6.8%	11.3%	8.0%	16.4%	-1.2%	7.6%	5.7%	5.1%	3.6%	7.0%	4.3%	2.4%
Consolidado	7.9%	6.6%	5.7%	7.6%	14.6%	2.0%	8.9%	13.1%	7.3%	7.8%	9.0%	3.6%	6.8%
Variación Anual Ventas Mismas Tiendas (VMT)													
México	7.6%	6.7%	7.6%	8.9%	13.5%	2.4%	7.2%	10.0%	5.9%	5.9%	6.9%	3.0%	5.9%
Ticket Promedio	6.4%	5.6%	5.2%	6.8%	7.7%	3.1%	5.9%	7.5%	3.8%	4.2%	4.1%	3.3%	5.4%
Transacciones Promedio	1.2%	1.1%	2.4%	2.1%	5.8%	-0.7%	1.3%	2.5%	2.1%	1.7%	2.8%	-0.3%	0.5%
México Semanas Comparable	7.1%	5.0%	10.4%	9.3%	11.6%	2.3%	6.8%	8.7%	8.1%	5.5%	4.9%	5.7%	4.7%
Centroamérica S/FC	6.9%	4.9%	3.0%	4.1%	13.9%	-5.4%	2.3%	4.8%	-1.0%	1.6%	4.0%	-2.3%	0.0%
Aperturas													
México	16	17	3	8	2	3	14	6	3	7	4	3	7
Centroamérica	7	5	0	5	4	1	1	1	1	4	4	3	4
Total	23	22	3	13	6	4	15	7	4	11	8	6	11

Fuente: Monex con Datos de Walmex

S/FC: Sin Fluctuaciones Cambiarias; C/FC: Con Fluctuaciones Cambiarias

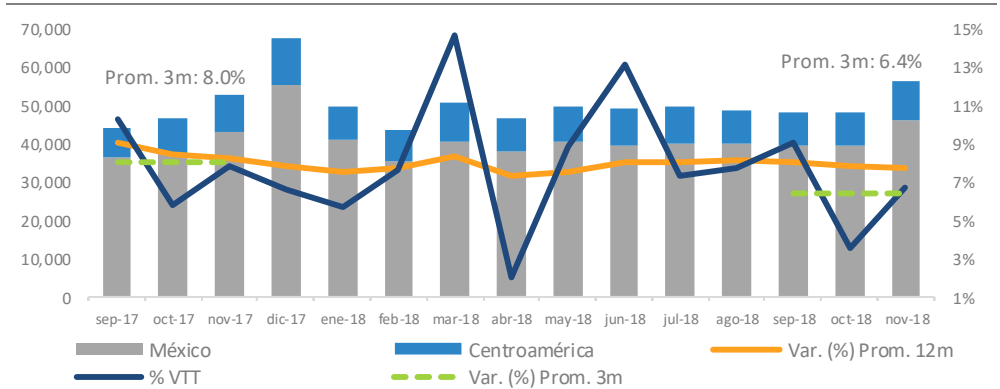
WALMEX	
Sector Minorista	
<i>Empresa líder del sector Minorista en la región México y Centroamérica</i>	
Precio Objetivo 2019	\$60.0
Precio Actual	\$49.9
% Rendimiento Estimado	+20.2%
Recomendación	Mantener

Al mes de noviembre, las Ventas de Walmex suman \$540,759, lo que representa un incremento de 7.8% comparado con los primeros once meses de 2017.

Ventas Totales Crecen Menos que en los U12M

Durante noviembre, las Ventas Totales de Walmex a nivel consolidado crecieron 6.8%, dato que resultó en línea con nuestro estimado de 7.3% y el 6.9% esperado por el consenso. De manera desagregada, las Ventas Totales de México presentaron un avance de 7.0%, mientras que en Centroamérica subieron 5.6%. Cabe mencionar que desde octubre hemos observado una desaceleración tanto en México como en Centroamérica, lo cual se refleja en un crecimiento en las VTT a nivel consolidado, por debajo del promedio de los últimos 12 meses.

Ventas Tiendas Totales (VTT)



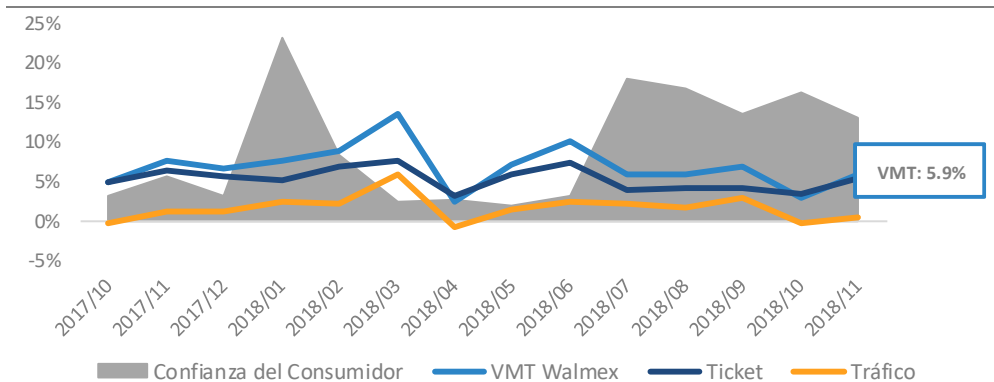
Fuente: Monex con información de Walmex

Las Ventas acumuladas a noviembre representan el 88.1% de nuestro estimado para 2018, igual al 88.1% acumulado en el mismo periodo de 2017.

Confianza no se reflejó en las Ventas

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en cifras desestacionalizadas, se ubicó en noviembre en 99.6, lo que representa un alza de 13.1% respecto el onceavo mes de 2017, y un crecimiento de 16.0% vs enero 2018. Vale la pena mencionar que respecto octubre de este año el indicador mostró un retroceso de -1.6%. A mayor detalle, la disminución de la confianza vs el mes previo se debe a que los consumidores se sienten menos propensos a poder realizar inversiones de largo plazo, como comprar auto o casa. Lo anterior, ya que consideran que tendrán una menor posibilidad de ahorro y un deterioro en su expectativa sobre la economía del país hacia los próximos 12 meses vs el mes previo. Es importante señalar que, si bien consideramos que el ICC nos permite entender la percepción de la economía del país y del hogar por parte de la población, creemos que no necesariamente se traduce en un crecimiento en la misma proporción en las ventas, al menos de manera inmediata, como lo pudimos observar en el dato de este mes de las ventas.

VMT vs. Confianza del Consumidor



Fuente: Monex con información de Walmex e INEGI

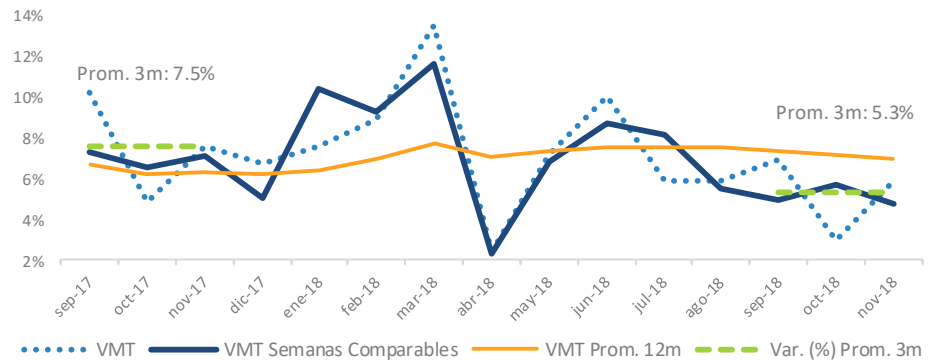
En cifras originales, el Índice de Confianza del Consumidor presentó un incremento de 13.1% vs noviembre 2017 y una baja de -2.0% vs octubre de 2018.

Las Ventas Tiendas Totales (VTT) de México de Walmex aumentaron 7.0% durante noviembre.

Buen Fin Elevó Ticket Promedio

En noviembre, en México las Ventas Mismas Tiendas (VMT) crecieron 5.9% (vs 6.2% de nuestro estimado y 6.0% esperado por el consenso), impulsadas por el incremento de 5.4% en el ticket promedio (vs +5.2%eMonex), y en menor medida por el alza de 0.5% en el número de transacciones (vs +1.0%eMonex). Es importante mencionar que desde julio 2018 observamos que las VMT han crecido por debajo del Promedio Móvil 12 meses, lo cual, desde nuestro punto de vista, refleja una cierta desaceleración en el desempeño de las Ventas. Asimismo, el indicador de VMT en Semanas Comparables, muestra signos de un menor crecimiento al que se presentó durante 2017. Lo anterior, pese a que durante el mes observamos una mayor actividad promocional por parte de la emisora, con campañas como el “Buen Fin” y “Black Friday”.

México: Ventas Mismas Tiendas



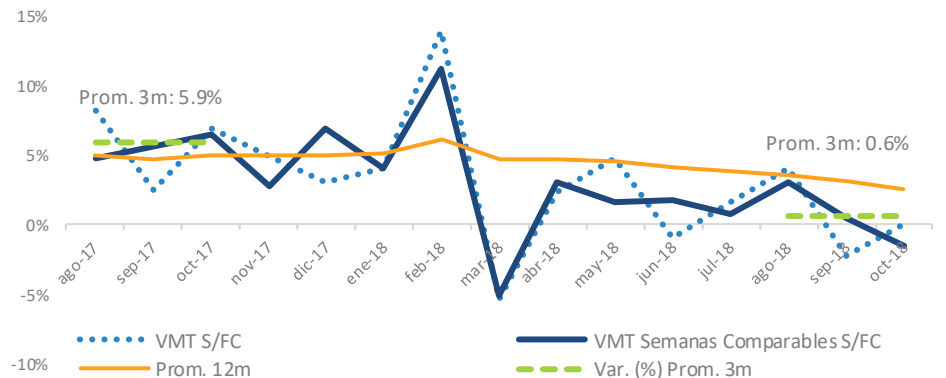
Fuente: Monex con información de Walmex

Las Ventas Tiendas Totales (VTT) de Centroamérica de Walmex aumentaron 4.2% durante noviembre (sin considerar fluctuaciones cambiarias).

Centroamérica sin crecimiento en VMT

En Centroamérica, las VMT no presentaron crecimiento, sin considerar los efectos de las fluctuaciones cambiarias, lo cual resultó por debajo de nuestro estimado de un crecimiento de 1.1% y del 1.3% que preveía el consenso. Es importante señalar que seguimos observando evidentes signos de desaceleración, ubicando al promedio de los últimos 3 meses muy por debajo del promedio presentado en el mismo periodo de 2017 (0.6% vs 5.9%). Cabe señalar que considerando el efecto de fluctuaciones cambiarias, las Ventas Totales de la región presentaron un ascenso de 5.6%, lo cual incluye un beneficio por efectos cambiarios de 1.4% (vs +1.8%eMonex) y una aportación de Tiendas Nuevas de 4.2%.

Centroamérica: Ventas Mismas Tiendas (Sin Efecto por Fluctuación Cambiaria)



Fuente: Monex con datos Walmex

El beneficio por tipo de cambio en noviembre en las Ventas de la emisora fue de alrededor de 1.4% (en línea con nuestro estimado).

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de