

14 de marzo de 2019

Verónica Uribe Boyzo

WALMEX: Alcanza Acuerdo con la CROC

- **Walmex llega a un acuerdo con la CROC, con incrementos en los salarios de acuerdo a una evaluación de productividad de los empleados.**
- **Consideramos que la noticia es positiva, al eliminar el riesgo de una pausa en sus operaciones.**
- **Reiteramos PO de \$58.0 para 2019, y nuestra recomendación de Mantener.**

La noticia: Walmex Resuelve Conflicto con la CROC

Hoy por la mañana en la columna de Alicia Salgado en el Excelsior, se mencionó un posible acuerdo entre Walmex y la CROC, que evitaría la huelga, ya que la organización habría desistido de sus 132 emplazamientos. Al respecto, nos comunicamos con la emisora y nos confirmaron que ayer por la noche se alcanzó un acuerdo con la CROC. Dicho arreglo, implica un incremento en el salario promedio de 5.5% anual (con base en evaluaciones de productividad que se realizan cada año), con variaciones según la región y formato, lo cual se encuentra alineado a las negociaciones que normalmente lleva a cabo la emisora con sus empleados. Además, considera un bono de productividad, al obtener resultados positivos, e incluye todas las prestaciones de ley. Cabe señalar que Walmart tiene acuerdos parecidos con todos los sindicatos y empleados, con el fin de mejorar la propuesta de valor de los asociados en sueldo y prestaciones, lo que evitaría otros posibles conflictos laborales.

Antecedentes

Hace algunos días se mencionó en notas periodísticas que la Asociación Nacional del Comercio y Oficinas Particulares (CROC), dijo que estarían buscando un aumento salarial del 20% sobre los niveles salariales de 2018 para los 8,000 trabajadores que representa. Dicha alza salarial demandada por el sindicato es una reacción al incremento del salario mínimo de 16.0% que se dio en México en enero. Derivado de ello, dicho sindicato pretendía iniciar una huelga en marzo, en caso de que no se aseguraran mejores salarios y condiciones para sus empleados.

¿Qué ha pasado?

Durante el Walmex Day, el pasado 12 de marzo, Alberto Sepúlveda, director General de Legal y Asuntos Corporativos de Walmex, nos platicó sobre los antecedentes legales y las condiciones actuales de sus colaboradores. La emisora trabaja actualmente con 45 sindicatos distintos con 1,944 contratos colectivos vigentes, de los cuales la CROC agrupa únicamente a 170. Adicionalmente, comentó que dicha organización únicamente había utilizado 132 de sus contratos colectivos para el emplazamiento a huelga y que éstos amparan nominalmente a 6,500 empleados, menos del 3.0% de los empleados sindicalizados en México, y cubren menos del 5% de las tiendas.

Implicaciones para la empresa

Consideramos que la noticia tiene una implicación positiva para Walmex, ya que el incremento en los salarios se ubica en rangos normales, y, además, se elimina el riesgo de una posible huelga que conlleve al cierre de tiendas que podría haber afectado las Ventas de la empresa. Por el momento, reiteramos nuestro PO de \$58.0 para finales de 2019, y nuestra recomendación de Mantener.

WALMEX	
Sector Minorista	
<i>Empresa líder del sector Minorista en la región México y Centroamérica</i>	
Precio Objetivo 2018	\$58.0
Precio Actual	\$50.7
% Rendimiento Estimado	14.4%
Recomendación	Mantener

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@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. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0637	jeestefanc@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 inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.