

5 de marzo de 2020

Verónica Uribe Boyzo

WALMEX: Fuerte alza en febrero

- En febrero, las VTT de Walmex crecieron 7.0% (superior al promedio U12M).
- Las VMT de México incrementaron 8.3%, y en Centroamérica crecieron 7.2%.
- Reiteramos recomendación de Mantener y PO de \$63.0 para finales de 2020.

Febrero crece de forma atípica

En febrero, Walmex presentó aumentos en Ventas Mismas Tiendas (VMT) de México y Ventas Tiendas Totales Consolidadas (VTT) muy por encima de nuestra expectativa y la del consenso, por lo que esperamos un impacto positivo de corto plazo en el precio de la acción. A nivel consolidado, las Ventas Totales Consolidadas de Walmex crecieron 10.0%, nivel muy superior a nuestro estimado de 7.0% y al 6.6% esperado por el consenso. De manera desagregada, las Ventas Totales de México y Centroamérica presentaron movimientos de +10.0% y +10.4% respectivamente (vs +7.6% eMonex y +4.1%eMonex). En cuanto a Ventas Mismas Tiendas (VMT), en México presentaron un alza de 8.3% (vs 6.0% de nuestro estimado y el 5.1% del consenso), compuesto por el incremento de 3.5% en el ticket promedio (vs +3.6%eMonex), y el aumento de 4.8% en el número de transacciones (vs 2.4%eMonex) respecto el segundo mes de 2019. Mientras que en Centroamérica las VMT presentaron un alza de 7.2%, sin considerar los efectos de fluctuaciones cambiarias, lo cual resultó superior respecto nuestro estimado de +1.2%, y el +2.0% que preveía el consenso.

Confianza Vuelve a Caer

La Confianza del Consumidor (Balance) en cifras desestacionalizadas, se ubicó en enero en 43.9, equivalente a una baja de -9.7% vs el segundo mes de 2019, y una caída de -0.44% respecto al mes inmediato anterior. A mayor detalle, la caída en términos anuales se explica por un deterioro en la perspectiva futura de la economía del país y del hogar. Lo anterior debido principalmente a que la población considera que tendrá menos posibilidades vacacionar o realizar compras de mercancías generales, derivado de una menor previsión del nivel de empleo.

Aperturas en Línea con Nuestros Estimados

Respecto a las aperturas, Walmex inauguró 1 unidad en México y 2 en Centroamérica. Asimismo, en los últimos 12 meses, el incremento en piso de ventas ha sido de 5.4% y 3.6% en México y Centroamérica respectivamente, ubicándose en línea con nuestras expectativas. Por el momento, reiteramos nuestra recomendación de Mantener y PO de \$63.0 para 2020.

Ventas Walmex

Ventas Walmex												
	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20
Variación Anual Ventas Tiendas Totales (VTT)												
México	6.4%	5.3%	7.1%	6.6%	6.0%	3.6%	7.4%	4.4%	3.5%	8.4%	4.1%	4.2%
México Semanas Comparables	5.7%	2.1%	9.3%	5.7%	5.4%	4.8%	5.8%	6.9%	2.8%	7.4%	4.4%	5.0%
Centroamérica C/FC	1.7%	-2.6%	6.0%	-3.3%	-2.7%	0.1%	9.4%	2.0%	3.1%	4.6%	-1.4%	2.7%
Centroamérica S/FC	2.6%	-5.1%	11.3%	0.9%	3.1%	1.3%	3.5%	1.6%	4.5%	4.1%	3.6%	2.5%
Consolidado	5.5%	3.8%	6.9%	4.7%	4.3%	2.9%	7.7%	4.0%	3.4%	7.7%	3.1%	4.0%
Variación Anual Ventas Mismas Tiendas (VMT)												
México	5.4%	4.4%	6.1%	5.6%	4.7%	2.2%	6.1%	3.1%	2.3%	6.9%	2.6%	2.7%
Ticket Promedio	5.0%	5.1%	4.2%	3.5%	2.7%	2.9%	4.2%	3.1%	2.9%	4.4%	2.6%	2.2%
Transacciones Promedio	0.4%	-0.7%	1.9%	2.1%	2.0%	-0.7%	1.9%	0.0%	-0.6%	2.5%	0.0%	0.5%
México Semanas Comparables	4.7%	1.2%	8.2%	4.7%	4.8%	3.4%	4.6%	5.6%	1.6%	6.0%	2.9%	3.5%
Centroamérica S/FC	0.9%	-4.1%	3.8%	-0.6%	2.0%	-1.2%	3.1%	-2.6%	-0.2%	4.8%	-0.5%	0.4%
Aperturas												
México	2	5	6	7	11	14	8	7	20	25	27	0
Centroamérica	-1	1	4	2	2	0	5	2	5	3	0	3

Fuente: Monex con Datos de Walmex

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

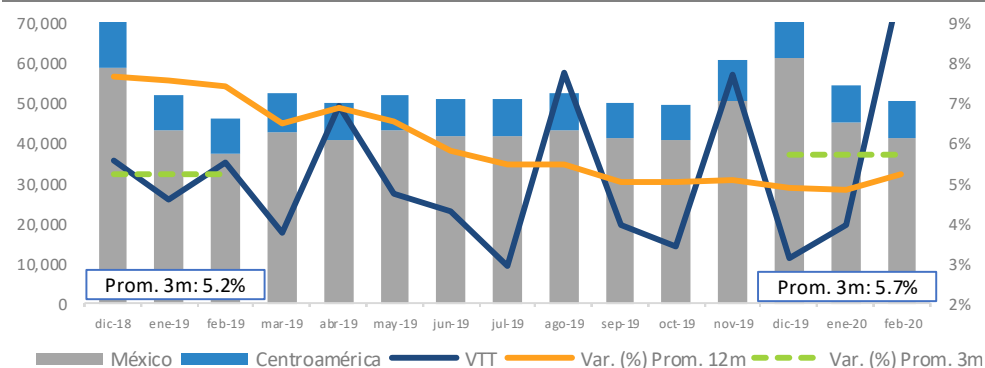
WALMEX	
Sector Minorista	
Empresa líder del sector Minorista en la región México y Centroamérica	
Precio Objetivo 2020	\$63.0
Precio Actual	\$57.5
% Rendimiento Estimado	+9.6%
Recomendación	Mantener

Al mes de febrero, las Ventas de Walmex suman \$104,726 lo que representa un incremento de 6.8% comparado con los primeros dos meses de 2019.

Efectos no recurrentes impulsan Ventas de febrero

Durante febrero, las Ventas Totales Consolidadas de Walmex crecieron 10.0%, nivel muy superior a nuestro estimado de 7.0% y al 6.6% esperado por el consenso. De manera desagregada, las Ventas Totales de México y Centroamérica presentaron movimientos de +10.0% y +10.4% respectivamente (vs +7.6% eMonex y +4.1%eMonex). Es importante señalar que el crecimiento en las VTT a nivel consolidado se sitúa por encima del promedio de los últimos 12 meses (5.2%). No obstante, durante febrero, existieron varios factores no recurrentes que impulsaron las Ventas: 1) Un efecto traslado de las Ventas de la última quincena de enero ya que dicho pago se realizó a finales de semana; 2) El segundo mes de 2020 contó con un día adicional (sábado) al ser año bisiesto; y 3) La Venta incremental por las compras de pánico por parte de varios consumidores, derivado del Coronavirus. Derivado de lo anterior, si bien el desempeño durante febrero luce muy positivo, consideramos que podría ser algo que no se mantenga hacia los siguientes meses, ya que tuvo varios efectos atípicos.

Ventas Tiendas Totales (VTT)



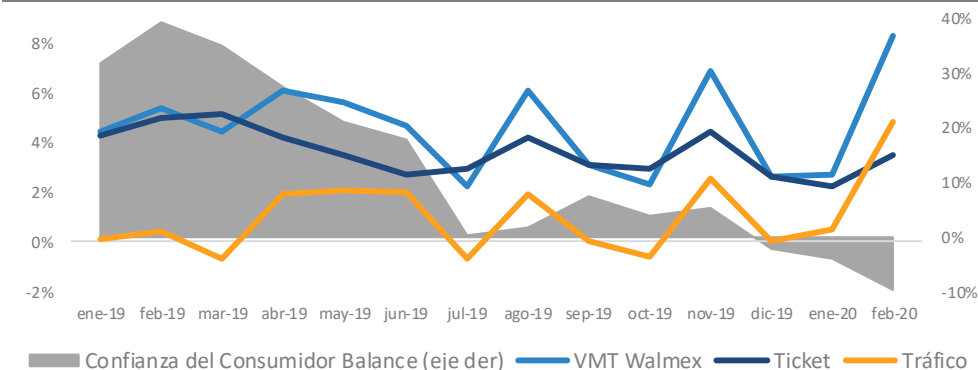
Fuente: Monex con información de Walmex

Las Ventas acumuladas a febrero representan el 15.4% de nuestro estimado para 2020, similar al 15.0% acumulado en el mismo periodo de 2019.

Confianza disminuye también en febrero

La Confianza del Consumidor (Balance) en cifras desestacionalizadas, se ubicó en enero en 43.9, equivalente a una baja de -9.7% vs el segundo mes de 2019, y una caída de -0.44% respecto al mes inmediato anterior. A mayor detalle, la caída en términos anuales se explica por un deterioro en la perspectiva futura de la economía del país y del hogar. Lo anterior debido principalmente a que la población considera que tendrá menos posibilidades vacacionar o realizar compras de mercancías generales, derivado de una menor previsión del nivel de empleo. Es importante señalar que, si bien consideramos que el ICC permite entender la percepción de la economía del país y del hogar por parte de la población, no necesariamente se traduce en un desempeño en la misma proporción en las Ventas.

VMT vs. Confianza del Consumidor



Fuente: Monex con información de Walmex e INEGI

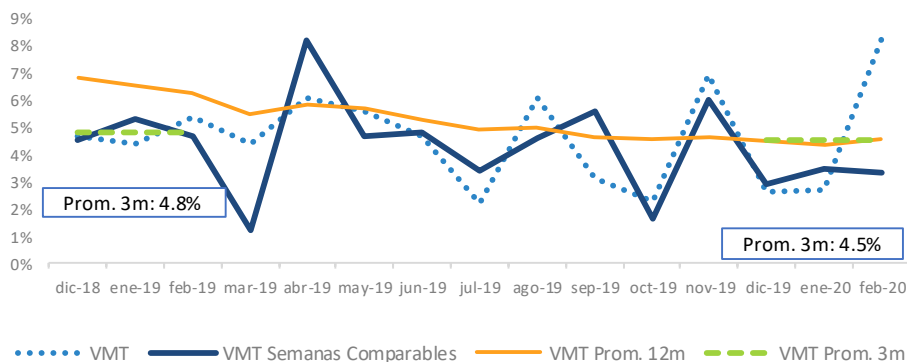
En cifras originales, la Confianza del Consumidor (Balance) presentó un decremento de -9.4% vs febrero 2019, y un retroceso de -1.8% respecto enero 2020.

Las Ventas Tiendas Totales (VTT) de México de Walmex aumentaron 10.0% durante febrero.

Ventas de México atípicas

Durante febrero, en México las Ventas Mismas Tiendas (VMT) presentaron un alza de 8.3% (vs 6.0% de nuestro estimado y el 5.1% del consenso), compuesto por el incremento de 3.5% en el ticket promedio (vs +3.6%eMonex), y el aumento de 4.8% en el número de transacciones (vs 2.4%eMonex) respecto el segundo mes de 2019. Consideramos que el ticket se vio impulsado principalmente por las compras de pánico mencionadas previamente; mientras que el tráfico se benefició de los otros dos efectos calendario no recurrentes (día adicional de febrero y traslado de las ventas de la última quincena de enero). Asimismo, es importante señalar que, pese a los efectos positivos atípicos, el promedio de los últimos 3 meses creció 4.5%, lo cual es inferior al 4.8% del mismo periodo del año anterior.

México: Ventas Mismas Tiendas



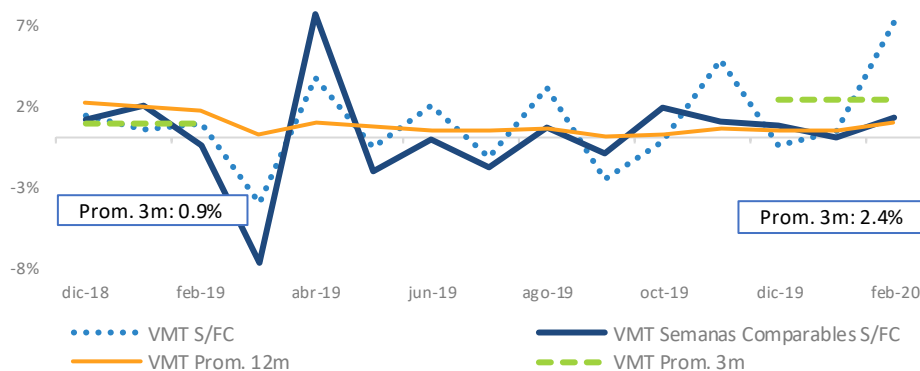
Fuente: Monex con información de Walmex

Las Ventas Tiendas Totales (VTT) de Centroamérica de Walmex aumentaron 10.4% durante febrero (sin considerar fluctuaciones cambiarias).

Centroamérica también se benefició...

En Centroamérica, las VMT presentaron un crecimiento de 7.2%, sin considerar los efectos de fluctuaciones cambiarias, lo cual resultó muy superior respecto nuestro estimado de +1.2%, y el +2.0% que preveía el consenso. Es importante señalar que, si bien el promedio de los últimos 3 meses se ubica ligeramente por encima del promedio presentado en el mismo periodo de 12 meses atrás (2.4% vs 0.9%), aún no se observa una recuperación significativa en los resultados de Centroamérica, ya que creemos que los efectos no recurrentes que ya explicamos previamente también impactaron de manera positiva los resultados de la región. Cabe aclarar que al considerar el efecto de fluctuaciones cambiarias, las Ventas Totales de la región presentaron una alza de 10.4%, lo cual incluye un efecto cambiario negativo de +0.7% (vs +0.4%eMonex), mientras que se observó una aportación de Tiendas Nuevas de 2.5% (en línea con nuestra expectativa de 2.5%).

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



Fuente: Monex con datos Walmex

Las Ventas de Centroamérica durante febrero se vieron afectadas positivamente por un efecto de conversión de monedas de +0.4%.

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. 5230-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
María José Romo Rodríguez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0683	mjromor@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	casalinag@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.