

Walmex: Reporte 2T21

22 de Julio de 2021

J. Roberto Solano

Brian Rodríguez

- Walmex presentó un reporte positivo, ligeramente superior a los estimados.
- Los Ingresos y el Ebitda presentaron un aumento de 3.3% y 15.3% respectivamente.
- La Recomendación es de Mantener con un PO de \$70.0 para finales de 2021.

Walmex con Reporte Positivo al 2T21

Walmex presentó un reporte positivo en donde los Ingresos y el Ebitda presentaron un aumento de 3.3% y 15.3% respectivamente. Un aspecto a destacar es que los resultados consideraban una difícil base comparable del 2020, periodo en el cual se presentaron compras atípicas por el avance de la pandemia. En México, los ingresos aumentaron 6.1%, después de validar un incremento en las ventas a unidades iguales de 4.7%. En CA, los ingresos presentaron un avance de 10.1%, validando un favorable desempeño de las ventas a unidades iguales. En el periodo se dio la apertura de 25 tiendas durante el trimestre: 23 en México y 2 en Centroamérica. Esto se compara con 12 aperturas en el mismo periodo del año pasado. En el 2T21, la contribución de tiendas nuevas al crecimiento en ventas totales fue de 1.3%, que está dentro del rango objetivo compartido por la emisora.

Aspectos Operativos de Walmex

En cuanto a los Márgenes Operativo y Ebitda, estos se ubicaron en 7.8% y 10.4%, implicando una ligera expansión de 120pbs y 120pbs respectivamente. Dicho resultado operativo valida menores Costos respecto al ritmo de crecimiento de las ventas, además de Gastos. Por región, CA presentó el mejor escenario operativo en el periodo.

Un Escenario de Posible Recuperación, pero Atentos al 2S21

Consideramos que el reporte resultó positivo, ya que, en contraste a periodos previos, el aspecto operativo de la emisora mejoro de manera significativa. Desde nuestra perspectiva, el escenario del consumo se podría mostrar defensivo durante el 2021 (con eventuales mejorías), pero habrá que considerar que las compras habituales y el retador contexto económico. Visualizamos un escenario favorable en el formato en el que participa Sams, esperando pese a la base comparable difícil en Walmart y Superama del 2020, se pueda superar en el 2S21. Es bueno destacar que la emisora considera ventas con mayor avance vs ANTAD, de hecho, la propuesta de "precios bajos" tomará mayor peso en los próximos trimestres (además de la fortaleza del formato e-commerce). Hacia 2021, será clave validar el consumo a través de una mayor movilidad social, por el ritmo de vacunación y un escenario de menores contagios (en las grandes ciudades). Por el momento la Recomendación es de Compra con un PO de \$70.0 para finales de 2021.

Walmex	
Sector Minorista	
<i>Empresa líder del sector Minorista en la región México y Centroamérica</i>	
Precio Objetivo 2021	\$70.0
Precio Actual	\$65.0
% Rendimiento Estimado	7.6%
Recomendación	Mantener

Reporte 2T21 vs 2T20 Walmex (mdp)					
Cifras en mdp (\$)	2T21	2T20	2T21e	Var% 2T21 vs 2T20	Var % vs Estimado
Ingresos	174,674	169,026	174,718	3.3%	0.0%
Utilidad de Operación	13,652	11,149	13,101	22.5%	-4.0%
Ebitda	18,137	15,734	16,780	15.3%	-7.5%
Utilidad Neta	9,764	1,662	9,086	487.5%	-6.9%
Margen Operativo	7.8%	6.6%	7.5%	+120pbs	+30pbs
Margen Ebitda	10.4%	9.3%	9.6%	+110pbs	+80pbs

Fuente: Cifras de la empresa 2T21 vs Estimados de Monex.

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMV, de Monex y del consenso de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
ANALISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANALISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
ANALISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
ANALISIS DE DATOS			
César Adrián 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, fungen 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 Entidades Financieras que lo conforman (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. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor 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.