

5 de agosto de 2019

Verónica Uribe Boyzo

WALMEX: Moderado Crecimiento en Julio

- Walmex presentará su reporte de Ventas de julio el martes 6 de agosto.
- Estimamos un crecimiento en las VTT de 5.3% y en las VMT de México de 4.4%.
- Por el momento reiteramos recomendación de Venta y nuestro PO de \$61.0.

Julio con Efecto Calendario Negativo

Walmex publicará sus cifras mensuales de Ventas de julio el martes 6 de agosto, al cierre del mercado. Estimamos que las Ventas Totales a nivel Consolidado (VTT) podrían presentar un incremento de 5.3%, el cual sería ligeramente menor al crecimiento promedio de los últimos 12 meses (5.8%). Cabe recordar que durante el mes se observó un efecto calendario negativo, al contar con un domingo menos respecto julio 2018.

México Continuaría Con Crecimiento

Para México (82.0% de las Ventas Totales), estimamos que las Ventas Mismas Tiendas (VMT) podrían presentar un aumento de 4.4%, conformado por un alza de 3.1% en el monto promedio de compra y el avance 1.3% en el número de transacciones vs julio 2018. En el caso del ticket, consideramos que el desempeño se podría explicar por el arranque de la campaña "Rebajas para todos", que generaría un ticket ligeramente más bajo respecto los meses anteriores. Cabe aclarar que Walmex no suele tener campañas tan intensivas y agresivas en las Temporada de Verano, como algunos de sus principales competidores, debido a que mantiene la estrategia de Precios Bajos todo el año, sin embargo, consideramos que la campaña "Rebajas para todos" podría haber impulsado el tráfico en las tiendas durante el mes, compensando parcialmente el efecto calendario negativo mencionado previamente. Vale la pena mencionar que estimamos que las VTT de México podrían crecer 5.6%.

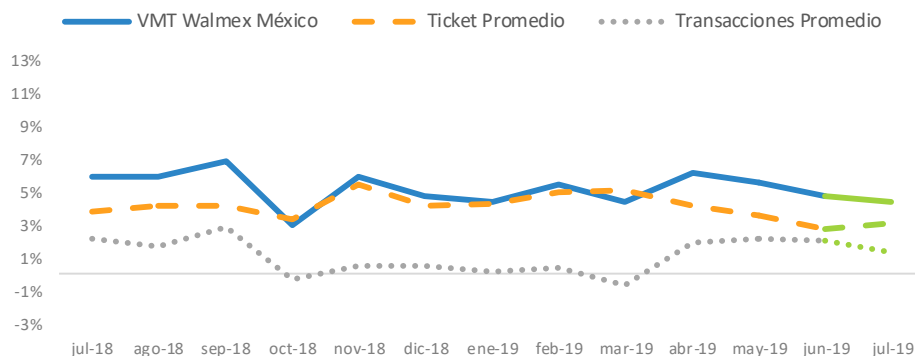
Fluctuación Cambiaria Impulsaría Centroamérica

Para Centroamérica (18.0% de las Ventas Totales) esperamos una caída en VMT de -0.2% (sin considerar fluctuaciones cambiarias). Lo anterior, debido a que, desde nuestro punto de vista, la moderación en el consumo de dicha región continuaría hacia finales de año. Asimismo, estimamos un efecto por variación cambiaria de +1.9%, por lo cual en pesos estimamos un alza en VMT y VTT de 1.7% y 4.1% respectivamente.

Mantenemos Visión y Recomendación

Por el momento, reiteramos nuestra recomendación de Venta y PO 2019 de \$61.0 a la espera de revisar los resultados del reporte de ventas de julio.

VMT de México de Walmex Reportadas y Esperada



Fuente: Monex con información de Walmex. *Línea verde son nuestros estimados.

WALMEX	
Sector Minorista	
<i>Empresa líder del sector Minorista en la región México y Centroamérica</i>	
Precio Objetivo 2019	\$61.0
Precio Actual	\$55.5
% Rendimiento Estimado	+9.9%
Recomendación	Venta

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
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.