

FLASH Bx+

Desayuno con CHEDRAUI – En espera de catalizadores

ENERO 23, 2020

Desayuno con Chedraui – Sostuvimos una charla con el área de relación con inversionistas de Chedraui quién nos compartió su sentimiento detrás de la guía de resultados para 2020 que presentó la semana anterior.

Escenario Incierto – De acuerdo con el directivo la guía que contempla un avance de 7% - 8% en ingresos totales, considerando un crecimiento en México en VMT de 4.0% a/a, contempla un escenario conservador, mientras están a la espera de que los grandes proyectos anunciados por el gobierno como el Tren Maya y la Refinería, impulsen aquellas regiones donde Chedraui tiene una mayor presencia, adicional a la reactivación a nivel nacional de la economía que permita una mejora en el gasto de las familias.

Para el caso de Estados Unidos, estiman un crecimiento mejor al observado en 2019, principalmente para el formato de tiendas *El Super*, formato donde están optimistas dado el mayor posicionamiento de mercado que tienen.

CHEDRAUI Guía 2020	2020
VMT Mexico	4%
VMT EEUU	1.5% -2.0% en dlls
Ventas Totales	7%-8%
Ebitda México	similar 2019
Ebitda El Super	6.5%-7.0%
Ebitda El Super	4.5%-5.0%
CAPEX	2% ventas (PS\$2,500mdp aproximadamente)
Piso de venta	3.40%
Aperturas	30 unidades en México. Para EEUU no hay crecimiento

Fuente: Compañía

Sin embargo, las unidades de *Fiesta* no han dado los resultados esperados debido a que han enfrentado un entorno de mayor competencia, por lo que buscarían ser más estratégicos para ganar mercado y mejorar la rentabilidad con base a mayores eficiencias. El riesgo se ubicaría en el comportamiento del tipo de cambio, ya que el estimado es con un nivel de P\$20.00 vs P\$18.80 que ha promediado en los primeros días de 2020.

Inversiones – En el caso del CAPEX, para el 2020 estiman un nivel de 2.0% de las ventas, (aproximado P\$2,500mn) lo que es por debajo de la expectativa de 2.6% que presentó en 2019.

Aperturas – Para México estiman la apertura de 7 Tiendas Chedraui, 3 Super Chedraui y 20 Supercitos. De las aperturas de tiendas Chedraui 4 corresponden a las aperturas que debió realizar en 2019. Para Estados Unidos no se contemplan nuevas tiendas.

Estrategia e-commerce – De las inversiones totales, el 15% se destinará a nuevas tecnologías, donde una parte relevante son las ventas por e-commerce. El directivo señaló que ven un gran potencial en este canal, mismo que actualmente contribuye con el 1.2% de las ventas totales, y consideran llegar a un 3% en un lapso de 5 años.

Deuda – Respecto al nivel de apalancamiento, se espera que se ubique en 0.7x, cifra menor al 0.9x de 2019.

México conservador, a la espera de repunte de la economía. En EEUU optimistas

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800
y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia González Leal 81 83180300 x 37314 lignonalez@vepormas.com