

JULIO 15, 2021

PREVIO

Comerciales

CHDRAUIB* MM

PRECIO

(MXN, al 14/07/2021)
P\$30.89

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.489

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
30,047

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
15.7

Estimados 2T21

Trimestre Negativo – Esperamos un trimestre negativo afectado por la depreciación cambiaria en sus operaciones en EEUU. Estimamos que los ingresos retrocederían 4.0% a/a y el EBITDA 3.2%, pero con avance en margen de 5 pb y un crecimiento de 30.7% a/a en la utilidad neta.

México con mejor desempeño – En México esperamos que las VMT en el trimestre presenten un avance de 4% a/a, como resultado de una mayor reactivación de las zonas turísticas, las cuales observaron el mayor deterioro el año anterior por las restricciones de la pandemia, aunado al desplazamiento de productos de mayor rentabilidad. Estimamos un mejor desempeño del tráfico a sus unidades como resultado de la reapertura económica lo que compensaría el menor dinamismo de las compras en línea.

EEUU freno por tipo de cambio – Para EEUU estimamos un retroceso en ingresos afectado por bases de comparación elevadas, un menor impulso en el gasto de las familias ante la disminución de apoyos por parte del gobierno, y por el impacto de la depreciación cambiaria de 14.2% a/a.



Fuente: Refinitiv

Mejor desempeño en Inmobiliaria – Estimamos un mejor desempeño de los ingresos de la división inmobiliaria, con un avance de 12% a/a, como resultado de la reactivación de las operaciones en los centros comerciales.

EBITDA – Estimamos un avance operativo en México no obstante el menor crecimiento en EEUU presionará las cifras consolidadas. Derivado de lo anterior estimamos un retroceso de 3.2% a/a en EBITDA con un avance de 5 pb en margen.

Utilidad Neta – A nivel neto esperamos un crecimiento de 30.1% a/a como resultado de menores costos financieros por la reestructura de su deuda.

Chedraui reportará el 2T21 el 28 de julio al cierre.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	23.4x	17.4x	11.1x	10.9x
P/VL	1.4x	1.0x	1.0x	1.0x
VE/EBITDA	8.9x	6.3x	5.7x	5.5x

MXN	2T21e	2T20	Dif (%)
Ventas	34,947	36,409	-4.02
Utilidad Operativa	1,720	1,762	-2.40
EBITDA	2,647	2,737	-3.28
Utilidad Neta	840	645	30.1
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.92	4.84	8.17
Mgn. EBITDA (%)	7.57	7.52	5.75
Mgn. Neto (%)	2.40	1.77	63.1

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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, 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
-------------------	---------------------	--------------------

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	ghernandez@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 Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------