

Febrero 03, 2023

## PREVIO

Comerciales

CHDRAUIB\* MM

### PRECIO

(MXN, al 02/02/2023)  
P\$91.28

FLOAT  
16.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.463

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
88,644

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
40.8

### PRECIO OBJETIVO

P\$98.75 / Var. PO 8.2%

### COMPRA

Marisol Huerta Mondragón  
mhuerta@vepormas.com  
(55) 5625 – 1514

## Estimados 4T22

**Reporte Positivo** – Estimamos un reporte impulsado por un mayor dinamismo de la economía en cada uno de sus mercados, adicional a las últimas adquisiciones.

**Ganancia de Mercado** – Para el desempeño de las operaciones en México, estimamos se mantenga como líder del sector con un avance en VT de 16.4% a/a y en VMT de 12.0% a/a, siendo esto por arriba del estimado para ANTAD de 9.7% en el mismo periodo. Adicionalmente estamos incorporando la adquisición de Arteli, operación que adquirió en diciembre y que corresponde a 36 unidades con presencia en Tamaulipas. Estimamos que ante la estrategia de precios enfocada en la canasta básica, y la ganancia de mercado que ha presentado a lo largo del año, se tengan resultados positivos.

**EEUU** – Para EEUU, esperamos un avance en ingresos de 17% a/a en ventas totales, que sería impulsado por el avance en VMT de 14.5% a/a y algunas aperturas. Consideramos que el “Super” y “Fiesta” se verían impulsados de la mayor movilidad por la reactivación de la economía.



Fuente: Refinitiv

**Inmobiliaria** – Estimamos un avance de 19.3% a/a en ingresos ante la reactivación de los centros comerciales

**Rentabilidad Positiva** – Proyectamos un avance en margen bruto por el mejor desempeño en volúmenes. Asimismo, estimamos que eficiencias a nivel operativo compensen el efecto de mayores gastos laborales y de logística. Derivado de lo anterior, estimamos un avance de 23.2% a/a en EBITDA con avance en margen de 39 pb.

**Utilidad Neta** – Esperamos un avance de 26% a nivel neto, impulsado por menores gastos financieros ante un menor nivel de deuda.

### Chedraui reportará el 21 de febrero al cierre de mercado

| Múltiplos | 2020   | 2021  | 2022e  | UDM    | 2023E  |
|-----------|--------|-------|--------|--------|--------|
| P/U       | 11.8 x | 12.2x | 16.8 x | 18.0 x | 12.8 x |
| P/VL      | 1.0 x  | 1.3 x | 2.8 x  | 2.5 x  | 2.6 x  |
| VE/EBITDA | 5.4 x  | 7.1x  | 6.5 x  | 7.2 x  | 6.0 x  |

|                    | 4T22e  | 4T21   | Dif (%) |
|--------------------|--------|--------|---------|
| Ventas             | 76,022 | 65,079 | 16.8    |
| Utilidad Operativa | 3,264  | 2,523  | 29.3    |
| EBITDA             | 5,699  | 4,625  | 23.2    |
| Utilidad Neta      | 1,266  | 1,005  | 26.0    |
|                    | Dif pb |        |         |
| Mgn. Operativo (%) | 4.29   | 3.88   | 41.7    |
| Mgn. EBITDA (%)    | 7.50   | 7.11   | 39.0    |
| Mgn. Neto (%)      | 1.67   | 1.54   | 12.2    |

\*Cifras en millones de MXN a menos que se indique 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 Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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](#)

**DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA**

**Director de Análisis y Estrategia**

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

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

**Analista Consumo / Minoristas**

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

**Analista Financieras / Fibras**

|                  |                     |                      |
|------------------|---------------------|----------------------|
| Eduardo Lopez P. | 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 G. | 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 L. | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|-------------------------|

| CHEDRAUI “B”: Precios Objetivo y recomendación históricas |           |           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Fecha del cambio                                          | 07-ene-22 | 04-abr-22 | 19-ene-23 |
| Precio Objetivo                                           | 52.6      | 62.6      | 98.75     |
| Recomendación                                             | 1         | 1         | 1         |

\*Recomendación 1=Compra, 2= Mantener y 3=Venta