



Asset
Management

Cencosud | Entrega de Resultados 4T24

El desafío de mantener sólidos márgenes

marzo de 2025

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Cencosud | Entrega de Resultados 4T24

El desafío de mantener sólidos márgenes



Los resultados de Cencosud reflejaron un crecimiento moderado en Ingresos con reducciones en rentabilidad. En algunos mercados se muestra un desempeño sólido, sin embargo, Argentina y Brasil han sido las regiones con mayores presiones en márgenes por cuenta de factores inflacionarios y una menor demanda en el consumo.

En el 4T24, Cencosud experimentó un **aumento del 1,7% A/A** en sus **Ingresos Operacionales**, alcanzando **CLP 4,50 billones**, y un **crecimiento del 5,5% A/A a lo largo del año 2024**, llegando a **CLP 16,10 billones**, impulsado principalmente por el buen desempeño en Chile, Estados Unidos y Perú. No obstante, este crecimiento se vio moderado por la contracción en Argentina y Brasil, mientras que en Colombia el crecimiento fue marginal aunque con mejoras en rentabilidad, reflejando una tendencia positiva general con variaciones importantes a nivel geográfico. Si bien el crecimiento en mercados clave como Chile, EE.UU. y Perú es positivo, la contracción en Argentina y Brasil representa un desafío importante. A nivel general, la moderación en el crecimiento sugiere que el entorno macroeconómico sigue siendo un factor determinante.

La **Utilidad Bruta** en el 4T24 fue de **CLP 1,37 billones**, con una caída del **2,0% A/A**. En el acumulado 2024, la Utilidad Bruta aumentó **3,5% A/A**, alcanzando **CLP 5,17 billones**. Sin embargo, el **Margen Bruto** cayó de 31,7% en 4T23 a **30,5% en 4T24 (-116 pbs)**, y en términos anuales pasó de 31,9% a **30,8% (-110 pbs)**. Este deterioro responde a un incremento en Costos Operativos, así como a una estrategia comercial más agresiva en Brasil y Argentina, donde la compañía implementó descuentos y promociones para mantener la competitividad. En general, los resultados presentan una situación mixta. Es positivo ver un crecimiento en la Utilidad Bruta anual, sin embargo, la disminución del Margen Bruto en el periodo resalta como un hecho negativo a la par.

El **EBITDA Ajustado** cayó un **16,7% A/A** para el 4T24 a **CLP 436 mil millones**, y un **4,8% A/A en el acumulado anual a CLP 1,56 billones**, con una reducción del Margen EBITDA a **9,7%** en el trimestre (11,8% en 4T23) y **9,6%** en el año (10,7% en 2023). El Margen EBITDA se ve particularmente afectado en 2024 por cuenta del aumento en Costos Operativos, la presión competitiva en Brasil y Argentina, así como a ajustes salariales en distintos mercados, por lo que es importante que Cencosud sea enfático en buscar estrategias que le permitan absorber estos mayores costos para mantener los márgenes por encima del doble dígito.

A nivel de la **Utilidad Neta**, para el 4T24 esta fue de **CLP 82.523 millones** con una reducción de **78,0% A/A**. A nivel acumulado, la Utilidad Neta cayó **25,3%**, situándose en **CLP 614.515 millones**. Esto se traduce en un **Margen neto del 1,8%** en 4T24 (vs. 8,5% en 4T23) y del **3,8% en 2024** (vs. 5,4% en 2023). La caída en la Utilidad Neta se debe a la revaluación negativa de activos en Argentina, mayor carga tributaria y la depreciación del CLP frente al USD, que impactó los costos financieros. Consideramos que Cencosud debería priorizar estrategias para mitigar el impacto de partidas como el Efecto Cambiario. Adicionalmente, es importante que realice una mejor gestión de su estructura de costos financieros para reducir la exposición a las fluctuaciones monetarias para estabilizar sus resultados futuros.

Market Cap. (CLP BN)	7,32
Último Precio (CLP)	2.665
YTD (%)	21,14
P/E	46,6x
P/VL	1,6x
DVD (%)	0,8
EPS (CLP)	21,00

Fuente: Eikon Refinitv; datos con corte a 21 marzo 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción Cencosud



Fuente: Eikon Refinitv, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



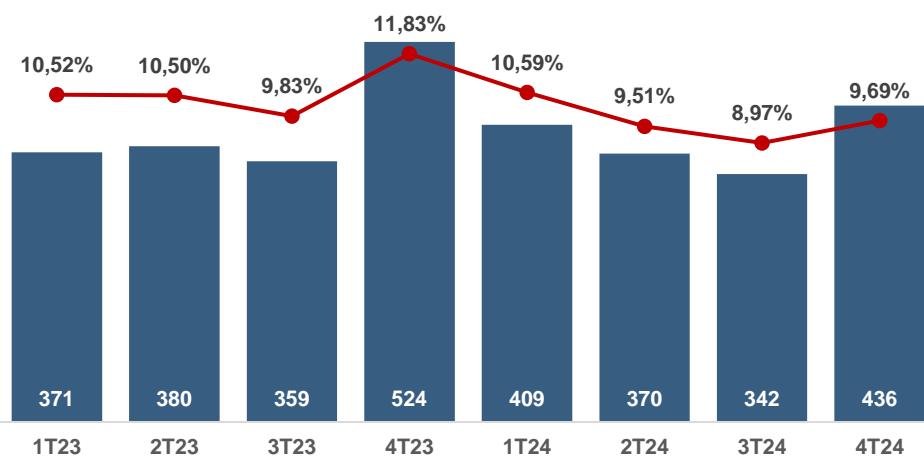
Cencosud | Entrega de Resultados 4T24

El desafío de mantener sólidos márgenes



Gráfico 3 – Evolución EBITDA Ajustado vs Margen EBITDA Aj.

Cifras en miles millones CLP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 4 - Tabla de Resultados

Cifras en miles millones CLP

Cencosud (Cifras Excl IAS29)					
Cifras en CLP Miles millones	4T23	3T24	4T24	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	4.425	3.808	4.499	18,1%	1,7%
Utilidad Bruta	1.402	1.120	1.374	22,6%	-2,0%
Margen Bruto	31,69%	29,42%	30,53%	111 Pbs	-116 Pbs
Utilidad Operacional	438	231	284	23,0%	-35,1%
Margen Operacional	9,91%	6,07%	6,32%	25 Pbs	-359 Pbs
EBITDA Ajustado	524	342	436	27,6%	-16,7%
Margen EBITDA Ajustado	11,83%	8,97%	9,69%	72 Pbs	-214 Pbs
Utilidad Neta Controladora	349	141	63	-55,6%	-82,1%
Utilidad NETA	374	155	83	-46,7%	-78,0%

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOLGIDA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.
INFORMACIÓN DE INTERÉS

Alguno o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



f in

Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa