

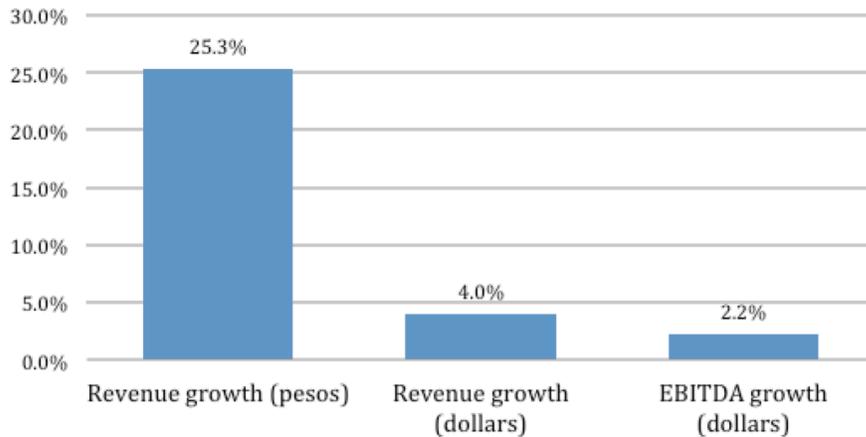
- Continúa la baja en ventas en tiendas existentes de El Super a pesar del impulso generado por la inclusión de relativamente nuevas tiendas en su base de mismas tiendas.
- La afluencia de consumidores se presenta a la baja por 5to. trimestre consecutivo desde que comenzó el boicot de consumidores a las tiendas filial de Chedraui en Estados Unidos y el descenso se incrementó en un lapso acumulado de dos años.
- La información del 2015 proporcionada en cumplimiento con el gobierno de Estados Unidos muestra que El Super consistentemente redujo horas de trabajo en las tiendas de El Super que han sido objeto del boicot mientras que las jornadas laborales en tiendas que no enfrentan el boicot se mantuvieron relativamente iguales, debilitando aún más las negativas de la empresa de que el boicot está teniendo un efecto en las ventas.
- Se espera que los resultados de las [quejas laborales](#) (hiperlik) presentadas ante la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y ante mecanismos del Tratado de Libre Comercio para América del Norte (TLCAN) sean dadas a conocer en los próximos dos o tres meses.

### **¿Segmento de Crecimiento?**

En su reporte del Primer Trimestre 2016 (1T16) dado a conocer anoche, Chedraui se jactó de tener un 27.5% de crecimiento en su segmento en Estados Unidos, consistente con los índices de crecimiento que esta unidad ha reportado durante el año pasado. De hecho, cuantificado en pesos, El Super ha contribuido a un crecimiento significativo de los resultados consolidados de Chedraui, durante los últimos 12 meses, con ingresos crecientes en más de un 25% en comparación al mismo periodo del año pasado. Sin embargo, cuando se elimina el efecto cambiario peso-dólar, el crecimiento real de los ingresos del segmento en Estados Unidos fue de menos de un 4% durante este periodo. Como lo indica la siguiente tabla, las ganancias en El Super en este último trimestre crecieron aún menos (ligeramente arriba del 2%).

# Declive a la Vista:

Crecimiento en El Super, UDM durante el 1T16

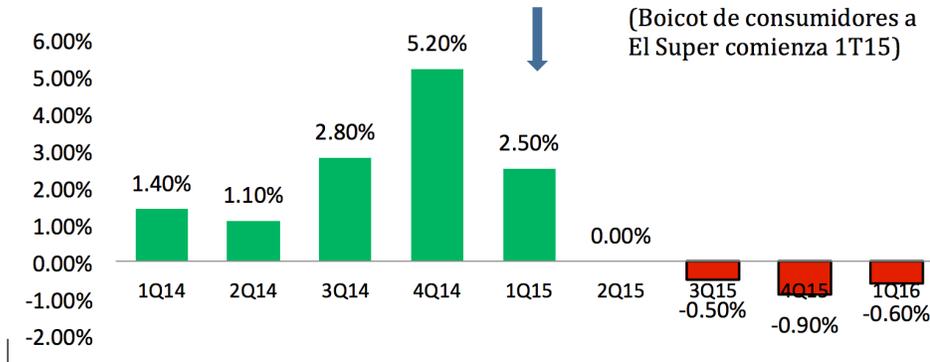


- El principal detonante del decepcionante crecimiento en las ventas en el segmento en Estados Unidos son las ventas negativas en las mismas tiendas (tiendas existentes) reportadas durante el año pasado, en un periodo que coincidió con el boicot de consumidores a las tiendas El Super en los Estados Unidos.

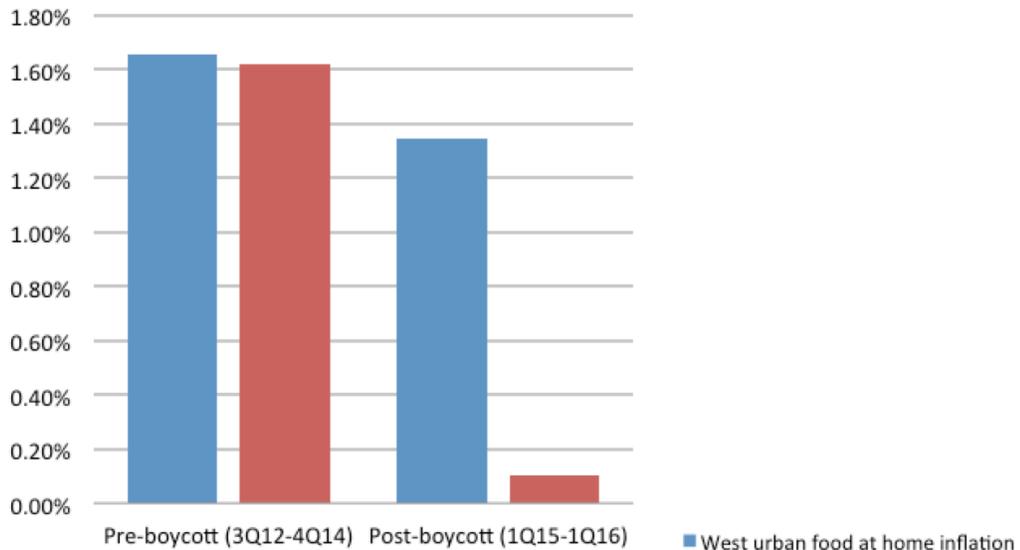
Como lo hicieron anteriormente, directivos de la compañía atribuyeron la baja en las ventas en tiendas existentes de El Super, a la deflación, particularmente en el precio de la carne. Sin embargo, la inflación de alimentos en el hogar estuvo esencialmente igual durante el 1T16 (-0.03%), por lo tanto, continúa la tendencia de llegar a un quinto trimestre de ventas en tiendas existentes de El Super por debajo de la tasa de la inflación de alimentos en el hogar, una tendencia que, una vez más, ha coincidido con el periodo del boicot de consumidores a las tiendas El Super.

## Ventas en Tiendas Existentes El Super

1T16



## Impacto del Boicot a El Super: Inflación vs VTE (Ventas en Tiendas Existentes)



### Peor de lo que parece

Lo que debería ser más preocupante para los inversionistas de Chedraui respecto a las ventas negativas en tiendas existentes de El Super, es el hecho de que las ventas en tiendas existentes durante el 1T16 previsiblemente

recibieron un empuje significativo con la inclusión de cuatro relativamente nuevas tiendas en el periodo previo a los 12 últimos meses. Como el mismo Chedraui ha estimado, generalmente toma varios años después de aperturar una nueva tienda para que logre consolidarse y alcanzar su potencial de ventas, y durante esos primeros años, el incremento anual en ventas se espera sea mucho mayor que el de una tienda consolidada. Las cuatro nuevas tiendas —dos aperturadas en el cuarto trimestre del 2014, y las otras dos en el segundo y tercer trimestre del mismo año— habrían sido incluidas en la base de ventas en tiendas existentes del 1T16 y se esperaría un crecimiento anual en estas cuatro tiendas mucho mayor al resto de la compañía simplemente debido a su reciente apertura. A pesar de que se carece de la información necesaria para determinar la magnitud del efecto, previsiblemente se muestra que el beneficio de nuevas tiendas en el 1T16 representa el más grande impulso a las nuevas tiendas a las ventas en las tiendas existentes de El Super en más de un año.

### **Los Números No Mienten**

Información publicada recientemente por el gobierno de Estados Unidos sobre horas de trabajo durante el 2014 y 2015 en 17 tiendas El Super en California y Arizona —ocho de las cuales han sido sujetas a líneas de protesta como parte del boicot de consumidores en el 2015 y nueve de las que no lo han sido— revela un patrón interesante. Las fluctuaciones en el número de horas de trabajo empleadas en los establecimientos de venta minorista de alimentos no son inusuales, y pueden ser explicadas por una variedad de factores incluyendo las tendencias económicas del mercado local, condiciones de clima y factores específicos de tienda; en cualquier año determinado algunas tiendas podrían usar ligeramente más o ligeramente menos mano de obra que en otros años. Lo que es digno de hacer notar sobre datos recientes dados a conocer por El Super en cumplimiento con la Administración de Seguridad y Salud Ocupacional (OSHA, por sus siglas en inglés) es que muestra que El Super consistentemente recortó horas de trabajo en todas sus tiendas en nuestra muestra que fueron objeto de líneas de protesta en el 2015, mientras que las jornadas laborales en las tiendas que no enfrentaron líneas de protesta en nuestra muestra se mantuvieron relativamente iguales y mostraron un patrón inconsistente: aproximadamente la mitad reportaron pequeños aumentos en horas de

trabajo, mientras que otra mitad reportaron pequeñas bajas. La información de acuerdo con OSHA es consistente con los comentarios por parte de los trabajadores de El Super que han reportado que algunos encargados de tienda culparon al boicot de consumidores por la baja en las ventas y la consecuente necesidad de recortar horas. Estos datos afectan aún más el rechazo de la empresa de que el boicot ha tenido un impacto negativo en las ventas.

### **Cambio en el Total de Horas Trabajadas en El Super**

*(2014-2015, en base a datos en cumplimiento de OSHA)*

