

Analistas les dieron el visto bueno a sus resultados: Los frentes de SMU para concretar el salto de 42% que proyecta el mercado

MARÍA JOSÉ HALABI

El margen bruto del 32% que SMU registró entre enero y marzo de 2026 no tiene precedente para ese período, según Credicorp Capital. Sin embargo, las ventas por metro cuadrado siguen 11% por debajo del promedio de los últimos tres años, el segmento mayorista cayó 5,8% anual en ventas en igual superficie y los analistas advierten que el consumidor enfrenta mayor presión inflacionaria y menor ingreso disponible. Así, el mejor primer trimestre en márgenes llega antes de un escenario más exigente.

La compañía cumplió con in-

Con ventas por metro cuadrado aún 11% bajo el promedio de tres años y el formato mayorista cayendo 5,8% anual, la recuperación tiene más trecho por recorrer.



Unimarc fue el principal motor del primer cuarto del año en SMU.

Presión bursátil y valorización

La acción cayó 1,5% el martes, en línea con el sector. "No es una cuestión particular de SMU, sino ajustes generalizados en el *retail*", dice Guillermo Araya, de Renta4.

Según Bloomberg, el consenso proyecta ingresos por \$2,94 billones en 2026 (+4%) y un Ebitda de \$240.895 millones (+11%), mientras la utilidad caería 30%. Aun así, el precio objetivo apunta a \$183 por acción, implicando un potencial de 42%, solo por debajo de Cencosud.

Mayoristas: la clave

Unimarc fue el principal motor del primer cuarto del año: "La línea superior creció 2,6%, con ventas en mismas tiendas de 0,6%", señala Credicorp. En contraste, "los formatos Cash & Carry mostraron resultados más débiles". En Perú, las ventas crecieron 6% en moneda local.

El trimestre mostró que SMU puede expandir márgenes con ventas débiles, pero el retorno proyectado de 42% depende de que la reconversión mayorista madure y de que el consumo, en medio del *shock* petrolero global, no se deteriore más de lo previsto.

EL MERCURIO
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones

gresos y Ebitda, mientras que las utilidades estuvieron bajo lo esperado por efectos extraordinarios. El mercado aprobó las cifras, aunque con cautela hacia adelante. "Con precios de combustible más altos y efectos del conflicto presionando el ingreso disponible, los consumidores podrían volverse más sensibles al precio", advierte Credicorp.

BICE Inversiones calificó el período como "un trimestre sólido", destacando que "la recuperación en ingresos permitió una mayor dilución de costos fijos y mejores márgenes". No obstante, también advierte espacio de mejora: "las ventas por metro cuadrado se mantienen aproximadamente un 11% por debajo del promedio móvil de

los últimos 3 años".

Lo bueno y lo pendiente

"Valoramos el trabajo en márgenes, con un 32%, que es el mejor registro para un primer trimestre", señala Credicorp. Pero agrega que "no conviene del todo el aumento del 2% en la línea superior", aunque destaca que "el crecimiento del Ebitda casi alcanzó niveles de dos dígitos".

BCI Corredores de Bolsa puso el foco en la industria: "Se

aprecia una industria competitiva", con ventas en igual superficie cayendo 1,3% interanual y el mayorista como el más débil (-5,8%).

"Esto nos da una visión más cauta, ya que la transformación del formato aún está en proceso de maduración", advierte. En esa línea, plantea que "se debe continuar monitoreando la recuperación de los formatos mayoristas posconversión".

COTIZACIÓN

La acción de SMU cayó 1,5% el martes, en línea con el sector *retail*.

JONATHAN MANCILLA