

agosto de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Cencosud | Entrega de Notas 2T24

Devaluación del CLP juega a favor

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable

daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño

Gerente de Estrategia Renta Variable

Omar.Suarez@casadebolsa.com.co

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA



Grupo
AVAL

Cencosud | Entrega de Notas 2T24

Devaluación del CLP juega a favor

Durante el 2T24 Cencosud reportó resultados **POSITIVOS**, en línea con lo esperado por el promedio del mercado.

Los Ingresos se ubicaron en **CLP 3,96 billones, aumentando 9,9% A/A**, impulsado por un crecimiento de 10,5% A/A en las ventas online de supermercados, por el buen comportamiento en las ganancias de participación de Mercados Jumbo en Chile y crecimiento en Ventas de los otros países a causa de la devaluación del Peso Chileno. Sin embargo, los Ingresos se vieron opacados por una disminución de Ventas Non-Food y una contracción general del consumo en Argentina, que aumentó sus Ingresos 2,7% A/A en CLP.

Mejores negociaciones comerciales y menor actividad promocional mejoraron el Margen Bruto de Chile, EEUU, Perú y Argentina, **permitiendo que El EBITDA se ubicara en CLP 386.965, presentando una variación positiva de 11,2% A/A**, en consecuencia, el Margen EBITDA tuvo un aumento de 11pbs, situándose en 9,76%. En línea con lo anterior, los Márgenes Bruto y Operacional, experimentaron una expansión de 75pbs A/A y 138Pbs A/A respectivamente.

Por otro lado, mayores Ingresos Operacionales (+34% A/A y +25% T/T), una Diferencia en Cambio Positiva y menor Tasa Efectiva de Impuesto, **beneficiaron la Utilidad Neta, que se situó en CLP 109.777 millones (75% A/A), registrando un Margen Neto de 2,77%**, equivalente a un aumento de 103Pbs con respecto a el mismo periodo del año 2023.

Chile, que representa el 44,7% de los Ingresos del 2T24, **continúa mostrando un sólido comportamiento, en donde los Ingresos aumentaron 2,6% A/A y el EBITDA 11,4% A/A**. Entre tanto, Colombia que representa el 6,1% sobre el Total de Ingresos, registró una disminución en sus Ingresos de 6,6%A/A en COP y un aumento de 22,2% A/A en CLP, sin embargo, su Margen EBITDA Ajustado se situó en terreno negativo (-1,5%), debido principalmente a una mayor actividad promocional.

Precio Objetivo (CLP)	1.969
Recomendación	NEUTRAL
YTD (%)	0,3%
PER	26,3x
P/VL	1,07x
Dividend Yield	1,3%

Gráfica 1. Precio Acción Cencosud

Cifras en CLP



Cencosud | Entrega de Notas 2T24

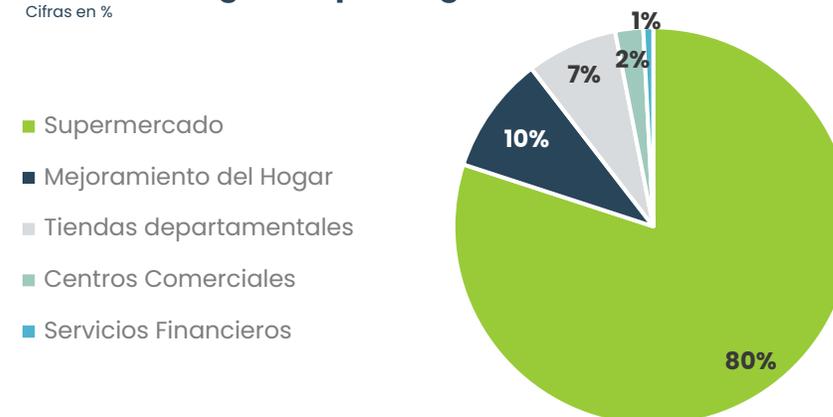
Devaluación del CLP juega a favor

Esperamos una evolución positiva y paulatina de las cifras y Márgenes de Rentabilidad de la compañía, en un escenario de mayor crecimiento económico en América Latina para 2025 y 2026. Por otro lado, la operación en Argentina seguiría presionando los Ingresos y EBITDA de la compañía en el corto y mediano plazo, explicado por un entorno macroeconómico desafiante en dicho país.

Cencosud					
Cifras en CLP millones	2T23	1T24	2T24	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	3.604.584	3.938.070	3.962.806	0,6%	9,9%
EBITDA Ajustado	348.143	340.657	386.965	13,6%	11,2%
Utilidad Neta Controladora	48.649	-22.620	90.795	NA	86,6%
Utilidad NETA	62.698	-601	109.777	NA	75,1%
Margen EBITDA	9,66%	8,65%	9,76%	111 Pbs	11 Pbs
Margen Neto controladora	1,35%	-0,57%	2,29%	287 Pbs	94 Pbs
Margen Neto	1,74%	-0,02%	2,77%	279 Pbs	103 Pbs

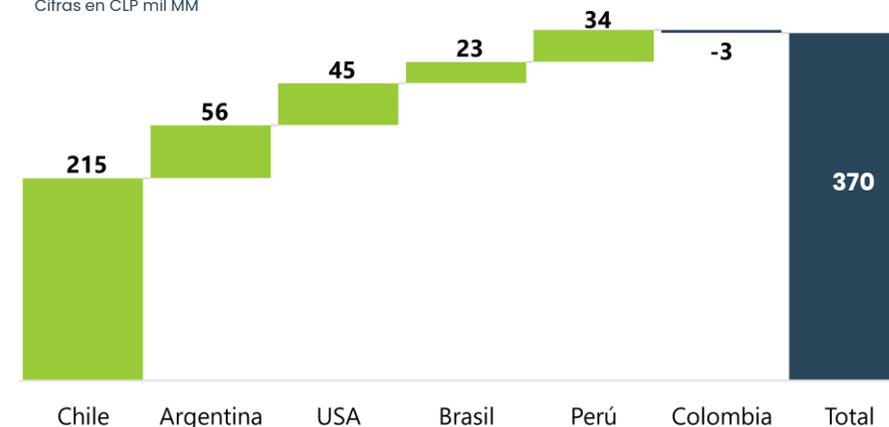
Gráfica 2. Ingresos por negocio

Cifras en %



Gráfica 3. EBITDA Ajustado por país

Cifras en CLP mil MM



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa. la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



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 Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“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 la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste 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. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE 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

Algún 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 las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.