

Siguen llegando buenas noticias desde Brasil

GPA, principal filial de Grupo Éxito, reportó su informe de ventas para el 4T18. **Consideramos positivos los resultados de la empresa**, la cual mostró un crecimiento Ventas Mismos Metros (VMM) de 6,9% A/A en el 4T18 y 5,5% A/A en el año 2018, significativamente por encima de la inflación. Así, las ventas del trimestre fueron de BRL 7.303 MM y totalizaron el año 2018 con BRL 49.388 MM, reflejando las estrategias de conversión de tiendas, programas de fidelización y esfuerzos continuos de la gerencia. **Nuestras expectativas de crecimiento para el año 2018 fueron bastante asertivas**, pues al comparar las estimaciones de ingresos con las ventas reportadas, se tiene que el crecimiento reportado estuvo 33 p.p. por encima de nuestra proyección (10,32% A/A). Estamos a la espera del reporte de gestión de la empresa, el cual será publicado el 20 de febrero del 2019.

14 de enero de 2019

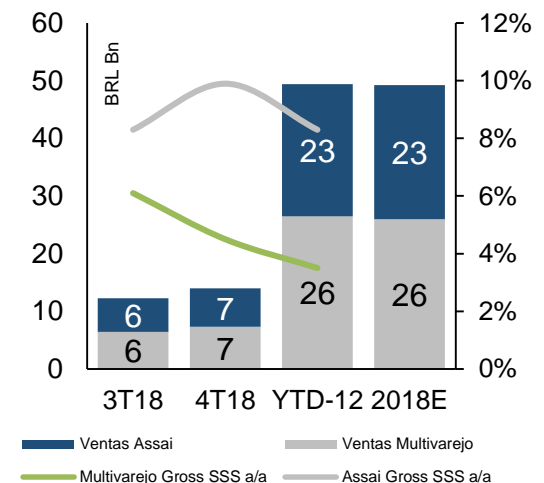


A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo
+/-: Sesgo

Hechos relevantes

- **Multivarejo Supera Expectativas:** El segmento de ventas al por menor de la empresa tuvo un comportamiento anual que supera nuestra expectativa en 2,05%. Aunque estimábamos que la economía brasilera iba a tener una buena dinámica comercial que beneficiaría al segmento, proyectábamos que aun así, se tendría una contracción anual en ventas de 0,91%. Este no fue el caso, y el segmento logró entrar en terreno positivo, donde su crecimiento anual de ingresos fue de 1,13% A/A, reflejando mayor dinámica en formatos de Proximidad y en Extra Hiper, junto con la implementación de estrategias de fidelización y conversión de formatos menos rentables.
- **Cash and Carry no defrauda:** Tal y como esperábamos, Cash and Carry mostró durante el año una desaceleración leve de sus ventas, pero en mayor medida a lo esperado. Nuestras expectativas eran de 2,09 p.p. más optimista en crecimiento. El aumento que se reportó fue de 24,18% A/A, motivado por alta productividad en estrategia de expansión de tiendas, mayor aceptación, fidelización y tráfico de los consumidores que han impulsado cifras significativas en crecimiento mismos metros, y el retorno de la inflación en alimentos a territorio positivo.

Variación Ventas de GPA



Omar Suarez
Gerente Estrategia
Renta Variable Casa de Bolsa

Luis Miguel Alcega
Analista Renta Variable
Corficolombiana

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director de Inversiones

alejandropieschacon@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

juanballen@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Diego Velásquez

Analista de Renta Fija

diego.velasquez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo

Practicante de Renta Fija

santiago.clavijo@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Juan Felipe D'luiz

Analista de Renta Variable

juan.dluiz@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Raúl Moreno

Practicante

raul.moreno@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Mesa Distribución

Ricardo Herrera

Vicepresidente Comercial

ricardoherrera@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 2226

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín

jvelez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional

alejandrorforero@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional

juan.serrano@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Enrique Fernando Cobos

Gerente Mesa Institucional

enriquecobos@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Ivette Cepeda

Gerente Comercial

i.cepeda@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial

addapadilla@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.