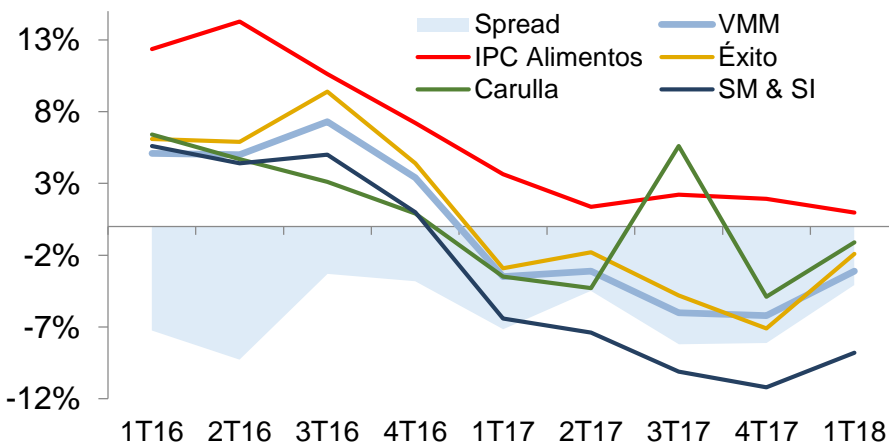


# El Oráculo de Grupo Éxito

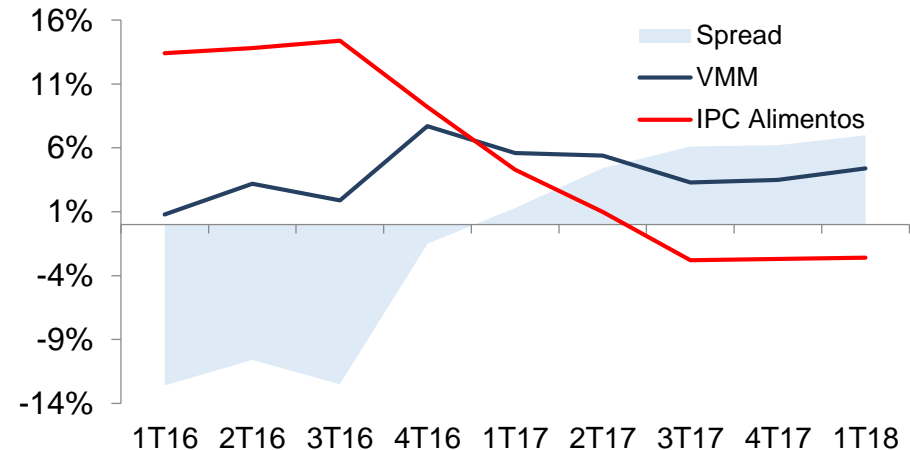
## Ventas en Colombia seguirían en temperaturas bajo cero

- Al comparar las Ventas Mismos Metros (VMM\*) y la Inflación de Alimentos de los principales segmentos de producto de Grupo Éxito, **podemos observar que en los últimos años en Colombia estas presentan un crecimiento inferior al de la inflación (spread negativo)**, impactado por una débil dinámica del consumo y por una agresiva expansión de los formatos de descuento. Sin embargo, **según los resultados del 1T18, se ha evidenciado una disminución de este diferencial, donde una recuperación gradual de la economía colombiana y un efecto base favorable relacionado con el incremento del IVA en el 1T17 generaron una desaceleración de la contracción de las ventas de Grupo Éxito**. Cabe resaltar que Carulla ha sido el segmento que se ha mostrado más resistente al entorno retador, mientras que Surtimax (SM) & Super Inter (SI) han sido los más afectados en los últimos años. **Esperamos que continúe una lenta desaceleración de la contracción de las VMM\* en Colombia, aunque estás permanecerían en terreno negativo en los próximos trimestres.**
- Por el lado de Brasil, **las ventas han tenido un crecimiento superior al de la inflación de alimentos a partir del año 2017 (spread positivo)**, favorecido por el buen desempeño operacional de Multivarejo y Assaí, reflejado en un buen comportamiento de sus VMM\*, lo cual ha generado un crecimiento real positivo, impulsando significativamente los ingresos de Grupo Éxito en Brasil. Estimamos que continúe este comportamiento favorable a lo largo del año, **aunque el spread podría verse afectado por un repunte en la inflación relacionado con la fuerte devaluación del real brasileño, luego del paro de camionero** y la masiva salida de flujos de capitales, contribuyendo a los ingresos de la operación en Brasil .

1. Spread VMM\* vs IPC Alimentos en Colombia (CdB)



2. Spread VMM\* vs IPC Alimentos en Brasil (CdB)



# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

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.