

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2248/>

CARREFOUR: "EN EL CARRO DE LA COMPRA"

Inverseguros

10 de julio de 2007

Previsión de Cifra de Ventas: Martes 10 de julio de 2007

La distribuidora francesa presentará la cifra de ventas del ecuador del año en un contexto en el que esperamos que se mantengan las condiciones que marcaron la evolución de los ingresos de 1T.07, donde percibimos un entorno ligeramente deflacionario en el segmento de alimentación en Francia, lo que indudablemente marca la evolución de la actividad, especialmente en hipermercados.

Esperamos que el negocio doméstico de la francesa mantenga su crecimiento de ventas en territorio francés en niveles muy moderados, afectado en primer lugar por este entorno de disminución de precios, así como por una sentencia judicial del mes de junio que condena a Carrefour por publicidad engañosa y por tácticas de venta a pérdidas. No nos preocupa en exceso la sanción económica que se le pueda imponer a la compañía, que no consideramos vaya a ser relevante, tanto como el impacto que pueda tener la noticia en su imagen, que podría sufrir un ligero deterioro afectando a su actividad comercial del final del segundo trimestre.

El negocio europeo mantendrá un comportamiento en línea con el registrado durante 1T.07, donde fue destacada la aportación de Carrefour España, con un crecimiento like for like del +4,8%. Esperamos que la compañía avance más información respecto a su plan de reducción de locales de su filial belga GB.

Recientemente la compañía anunció el cierre de 16 de los 40 locales de la filial que registran unos niveles más bajos de rentabilidad, lo que podría revertir en una mejora de los resultados del negocio de la distribuidora en Bélgica, aunque consideramos que esta reducción debería ser algo más elevada.

Los negocios de Latinoamérica y Asia mantendrán crecimientos mayores dado el fuerte ritmo de expansión y apertura de locales comerciales en estas zonas. Argentina, China y Polonia deberían ser los países que registren una mejor evolución dentro de estas áreas de negocio. Además la compañía se beneficiará de la integración de la brasileña Atacadao. Así pues, esperamos que las ventas de Carrefour mantengan un comportamiento estable en línea con el mostrado durante el primer periodo del año, reflejando estabilidad en sus negocios francés y europeo, y un crecimiento de doble dígito en las cifras de ventas de sus negocios expansivos.

La cotización de la compañía seguirá estando sometida a temas corporativos. El primer trimestre del año fue muy activo para Carrefour en esta materia, en el que la entrada en el capital de Bernard Arnault y Colony Capital, junto con algunos elementos discordantes en la participación que mantiene la familia Halley, hacían presagiar entrada de nuevos accionistas e incluso se llegó a comentar la posibilidad de que se lanzara una OPA. Además se especuló con que algunos accionistas verían apropiado vender los activos inmobiliarios de Carrefour, lo que proporcionaría unas plusvalías superiores a 3.000 Mn €, aunque en nuestra opinión es difícil que ésto llegue a producirse por el momento. Finalmente, durante el mes de mayo se enfriaron estos rumores, a lo que se ha unido la pérdida en la puja de la participación del Grupo Caprabo, gran apuesta de la francesa para consolidar su negocio en España y que ahora podría reemplazar

por la compra de Supermercados Plus a la distribuidora alemana Tengelmann.
En los niveles actuales, observamos que esa prima ha desaparecido, los múltiplos de la compañía se han vuelto a situar alineados con los del promedio del sector, las noticias negativas ya se han recogido en la cotización y los rumores sobre movimientos en su capital podrían retornar. Ésto, unido a las buenas perspectivas en sus negocios de expansión y su fortaleza y estabilidad en sus negocios tradicionales en Europa, que favorecen el optimismo en sus resultados, nos hace pensar que la acción de Carrefour podría retomar la senda alcista. Recomendación:**COMPRAR**.

.....