

Falabella: Positivos resultados del 1T13, por sobre estimaciones

El martes 14 de mayo, luego del cierre de mercado, la compañía reportó sus resultados del primer trimestre, los que estuvieron por sobre nuestras estimaciones a nivel operacional. **Los ingresos consolidados alcanzaron \$1.482 mil millones, mostrando un crecimiento de 8,7% a/a, en línea con nuestra proyección (-2,7%).** Lo anterior se explicó principalmente por (i) Un aumento en las ventas por local equivalente (SSS), destacando mejoramiento para el hogar (+10,8% a/a) y supermercados (+8,5% a/a) en Perú, junto con las operaciones de Tottus en Chile (+8% a/a) y Argentina; (ii) Una mayor superficie de ventas (+12,6%), incorporando cuatro nuevos centros comerciales y 32 nuevas tiendas, y (iii) Un positivo desempeño en el negocio bancario, destacando las operaciones de Perú y Chile.

Por su parte, el EBITDA mostró un avance de 23,5% a/a alcanzando los \$188 mil millones, levemente superior a nuestra estimación (+3,8%), destacando el incremento de 150 pb a/a en el margen bruto debido a mejoras en la administración de inventarios. Los GAV (% sobre ventas), en tanto, aumentaron 20 pb a/a, explicado por mayores presiones salariales en Chile y por la maduración de nuevas tiendas. Finalmente, la utilidad alcanzó \$94 mil millones, un +14,4% por sobre nuestra estimación, evidenciando un alza de 30,1% a/a, producto de un mayor resultado operacional y un menor costo financiero.

Considerando que el EBITDA y la utilidad estuvieron por sobre nuestra estimación, no descartamos cierta presión al alza en las acciones de Falabella. **Recordamos nuestra recomendación de comprar y precio objetivo 2013 de \$6.000/acción.**



Ipsa

10 al 16 de mayo de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **-1,39%**



-0,68%

(4.319,96)

VIERNES 10 MAY

Mercado chileno cierra a la baja. Destacó publicación de Encuesta de Expectativas Económicas, que reveló corrección a la baja en estimaciones de inflación. En mercados externos, analistas expectantes respecto del inicio de reunión de ministros de Economía del **G7** en Londres.



-0,88%

(4.281,88)

LUNES 13 MAY

IPSA cerró a la baja en jornada mixta para mercados internacionales. Destacó publicación del dato de Producción Industrial en **China**, que afectó desempeño del sector commodities. Dow Jones y S&P-500 cerraron con variaciones de -0,18% y 0,00%, respectivamente.



0,17%

(4.288,95)

MARTES 14 MAY

Mercado local cerró al alza, en positiva jornada para mercados externos. Analistas expectantes al reporte de resultados corporativos del 1T13 de Falabella y **LATAM Airlines**, entre otros. Mercados europeos cerraron con alza promedio de 0,45%.



-0,06%

(4.286,32)

MIÉRCOLES 15 MAY

Bolsa local cerró a la baja. Resaltó en sesión publicación de Producción Industrial en **EE.UU.** (-0,5%) por sobre lo esperado, a lo que se sumó publicación de resultados a nivel local. Dow Jones y S&P-500 cerraron con alzas de 0,40% y 0,51%, respectivamente.



-0,62%

(4.259,75)

JUEVES 16 MAY

IPSA cerró a la baja, en línea con mercados internacionales. Destacó el IPC de abril en **EE.UU.**, que mostró variación de -0,4% m/m, siendo inferior a expectativas del mercado (-0,3% m/m). Así, Europa cerró con leve baja promedio de 0,02%.

Mercados mundiales

10 al 16 de mayo de 2013



1,38%

Europa

En Alemania, la economía creció 0,1% el primer trimestre. De esta forma, la primera economía de la Zona Euro logró evitar entrar en recesión técnica.



-1,22%

Brasil

El gobierno está estudiando medidas con el fin de bajar las tasas de interés del país, para así incentivar el crecimiento económico, denotando que faltan medidas adicionales para impulsar la economía.



1,46%

EE.UU.

El Índice de Precios al Productor (IPP) de Estados Unidos anotó en abril su mayor baja en tres años, por lo cual la Reserva Federal tiene espacio para mantener una política monetaria expansiva.



1,85%

Shanghai

La Bolsa de China subió, alentada por el mayor flujo proveniente de inversionistas motivados por su rezago en el precio de este año.