

# El ocaso del 'retail' en España, Francia y Portugal merma un 20% los beneficios

- Las firmas francesas cotizan en mínimos de 20 años y la española pierde un 50% en 2018
- La estimación de ganancias se desploma en el año para Dia, Carrefour, Casino y Jerónimo Martins



El presidente de Carrefour, Alexandre Bompard. EFE

CARREFOUR  
13,510+1,73%  
DIA  
2,20+2,76%

1. Laura de la Quintana

7:55 - 17/07/2018

El mercado lleva años anticipándose a lo que se ha denominado el *apocalipsis* de la distribución en Europa. Y parece que ya ha empezado a dejar las primeras señales en las cuentas de resultados de las grandes firmas del sector, sobre todo, en Francia, España y Portugal. En lo que va de año, Dia, Carrefour y Casino en Francia y Jerónimo Martins en Portugal acumulan un desplome medio del 32,5% en bolsa, caídas a las que han logrado escapar en Reino Unido donde las alarmas saltaron en 2012 por primera vez a raíz del primer *profit warning* reconocido por Tesco -la mayor compañía por capitalización del sector- de los cinco que se sucederían hasta 2014. Hoy la hora de la verdad se dilucida en Francia, donde Carrefour -la tercera mayor firma por detrás de la holandesa Ahold Delhaize- va ya por su segunda rebaja en menos de un año.

Caldo de cultivo de los inversores bajistas, las compañías de distribución españolas, francesas y lusas han visto cómo el consenso de mercado ha rebajado de media un 19% su previsión de beneficio tanto para 2018 como 2019 y hasta un 16% de cara a 2020 en lo que va de año. La presión con la que convive el sector en Europa se ha convertido en el término más utilizado en el último año para hablar de una caída en los márgenes, ante el aumento de competencia por parte de compañías con precios mucho más económicos, como Mercadona, Lidl o Aldi. A ello se ha sumado la depreciación de divisas latinoamericanas como el real brasileño o el peso argentino, importantes mercados para Dia, Carrefour y Casino.

## Mínimos históricos en Dia

El recorte es particularmente sangrante en el caso de Dia, que sufre la mayor caída de las estimaciones del sector, un 32% a la baja desde el 1 de enero. Los expertos esperan que la firma capitaneada por Ricardo Currás gane este año 143 millones de euros -un 8,8% más que en 2017- y 155 millones en 2019, lejos de los más de 210 millones que vislumbraban ya para este ejercicio.

"Preveemos que la nueva prioridad estratégica sea el crecimiento de las ventas, lo que exigiría un aumento de la inversión y, previsiblemente, se traducirá en un deterioro adicional de los márgenes en Iberia", asegura Ana Gómez, analista de Renta 4. La experta apunta a márgenes ebitda para España y Portugal del 6,8% y 5,7% para 2018 y 2019, respectivamente. Sería la primera vez en su historia como cotizada que Dia cae de la cota del 7% en Iberia. Distintas casas de análisis, como apunta Gómez también, prevén, además, un nuevo plan de objetivos de la compañía ya que las pocas previsiones que han dado para este año "no son coherentes con el escenario actual".

En las últimas cuatro sesiones, la acción de Dia se ha desplomado un 21%, hasta los 2,14 euros por acción, incidiendo en sus mínimos históricos. La caída esta vez ha venido motivada por dos circunstancias: la primera, el dividendo de 18 céntimos que abonó ayer -el mercado espera una caída del pago los próximos años- y que descontó el mercado y, la segunda, las dudas ante los resultados semestrales de Carrefour que presentará el próximo 26 de julio, la misma sesión que Dia.

"El plan de recuperación de las ventas en los grandes hipermercados no es convincente", afirman los expertos de Kepler Cheuvreux. Mañana justo se cumple un año desde que Alexandre Bompard, consejero delegado de Fnac, accediera a la presidencia de Carrefour. Pero son pocos los que se creen el Plan Estratégico a 2022 que lanzó el verano pasado para sacar a flote a la compañía. En la última semana hasta cinco casas de análisis han rebajado en un 20% el precio objetivo para la firma francesa a doce meses vista, entre ellos JP Morgan y Jefferies, los mismos que protagonizaron también un rejonazo al precio de Dia reduciendo su potencial alcista a cero. Barclays apuesta de cara a la presentación semestral por una caída "del 3% en España de los ingresos de Carrefour, un 5 en Italia y otro 2,7% en Bélgica". En la nota, recogida por el financiero *Les Échos*, los analistas creen que su recuperación -tras dos *profit warning*- será larga y gradual", aunque destacan como positivas "las alianzas firmadas con Google y Tencent, con System U y Tesco", esta última investigada por las autoridades de competencia francesas. "Estas empresas han optado por estrategias defensivas buscando alianzas entre las grandes", apunta Aránzazu Bueno, analista de Bankinter. Y esta situación deja la puerta abierta a fusiones entre las grandes.

## Dia y Casino, cercadas por los 'cortos'

Los inversores bajistas tienen en sus manos un 2,8% de la capitalización del sector de la distribución en Europa, lo que supone 3.662 millones de euros. Según datos ofrecidos por *Bloomberg* -que sólo suma aquellas posiciones superiores al 0,5%- Dia y la francesa Casino son las dos compañías que soportan un mayor peso de los *cortos*, con el 8,085% en el caso de la francesa y del 11,17 de la española, aunque la CNMV eleva este porcentaje hasta el 16,88%, el mayor de toda la bolsa española. Casino, tras perder en 2018 un 32,7%, cotiza en zona de mínimos de 1996.

LA VANGUARDIA



## Los hermanos Joan y Josep Font Fabregó llevan al límite su lucha en Bon Preu

El enfrentamiento llega a la fase decisiva para el futuro del primer grupo de distribución de capital catalán.

 **DEGIRO**

Acciones españolas  
2 € - 0,04%

Sin custodia o mantenimiento. Ver el producto recomendado a renta variable  
Copyright 2006-2018, Editorial Ecoprensa, S.A.

Política de Privacidad • Aviso Legal • Política de cookies • Cloud Hosting en Acens • Gestión de consentimiento de cookies