



¡Canasta BX+!

AGO-16: AJUSTES POST-PROMOCIONES

BX+

REPORTE SECTORIAL: CANASTA BX+

El reporte *Canasta BX+* mide el nivel de precios con un ticket muestra que incluye artículos comparables excluyendo cárnicos (ver pág.2). El documento busca representar el consumo básico del mexicano sin importar la clase social. El objetivo es mensualmente visitar algunos de los diferentes formatos minoristas (véase “Detalles de la visita”) para poder recopilar información que nos permita hacer un análisis tanto cualitativo como cuantitativo del sector.

ESTRATEGIAS DE PRECIOS DISIMILES

Es normal ver en agosto un ajuste en los precios después de un julio agresivo en promociones. Continuamos viendo estrategias de precios disimiles destacando el alza en precios de Soriana, lo cual llevó a la emisora a contar con el ticket muestra más alto para el mes (sobre todo en su segmento Comercial Mexicana). Lo anterior puede traducirse en que el minorista contó con la campaña publicitaria más agresiva del mes anterior (*Julio Regalado*). Asimismo observamos tendencias alcistas en Chedraui (aún el ticket muestra más bajo) y Walmex, aunque la última en menor proporción debido a su histórica menor volatilidad en precios y mejor capacidad de negociación con los proveedores. Finalmente, LaComer fue el único minorista con ajustes bajistas tras el éxito de la campaña *Temporada Naranja*.

Ticket Muestra	Chedraui	m/m	LaComer	m/m	Soriana	m/m	Soriana (CM)	m/m	Walmex	m/m
Gourmet	P\$723	2%	P\$786	-9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Supermercado	n.a.	n.a.	P\$779	-4%	P\$800	5%	P\$806	10%	P\$807	1%
Hipermercado	P\$740	7%	P\$771	-5%	P\$785	8%	P\$801	4%	P\$788	2%
Bodegas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	P\$789	10%	P\$734	2%

Fuente: GFBX+ con información en piso de venta de Chedraui, LaComer, Soriana, y Walmex.

DISTINTAS ESTRATEGIAS COMERCIALES

Agosto es el mes donde la mayoría de las instituciones educacionales inician ciclo escolar, por lo que la demanda de artículos relacionados cuenta con su mayor número del año. Lo anterior busca ser aprovechado por las emisoras, destacando Walmex con su campaña *Regresa con TODO a clases* que consiste en descontar los precios de artículos para el *lunch* (bebidas, botanas, frutas, entre otros) y actividades académicas (mochilas y papelería). Asimismo, aunque las campañas ya han terminado, observamos en los primeros días del mes ofertas de *Julio Regalado* (Soriana) y *Temporada Naranja* (LaComer) con lo que ambas emisoras habrían buscado continuar con el éxito de las campañas. Adicionalmente, LaComer también inició de nuevo la campaña *¿Vas al súper o a La Comer?* que incluye los *Miércoles de Plaza* (un día a la semana de descuentos agresivos). Finalmente, Chedraui estaría buscando contrarrestar los efectos de lo anterior con ofertas agresivas (hasta 50% de descuento) pero con el retorno a través de cupones.

NO POR AHORA, RENDIMIENTOS LIMITADOS y MUY INFERIORES A FAVORITAS

Un mejor consumo ha propiciado valuaciones precios en la valuación de estas emisoras vs. IPyC (FV/Ebitda 12.8x vs 10.6x, respectivamente IPyC). Por lo anterior, el potencial de los PO's 2016 cuentan con rendimientos limitados e inferiores al de nuestras emisoras favoritas: 1% en promedio vs. 24%, respectivamente.

DETALLES DE LA VISITA	
ZONA VISITA	CDMX
GOURMET	
LACOMER	City Market
CHEDRAUI	Selecto
SUPERMERCADOS	
SORIANA	Súper
SORIANA	CM
LACOMER	Fresko
WALMEX	Superama
HIPERMERCADOS	
SORIANA	Hiper
SORIANA	Mega
LACOMER	LaComer
WALMEX	Walmart
CHEDRAUI	Chedraui
BODEGAS	
SORIANA	Bodega CM
WALMEX	B. Aurrera

José Eduardo Coello K.
jcoello@vepormas.com
5625 1500 ext. 1709

Agosto 30, 2016



CATEGORÍA
EMPRESAS Y SECTORES



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: 3 MINUTOS



OBJETIVO DEL REPORTE
Compartir la información más relevante tras una visita de campo, una reunión muy dinámica con empresas atractivas en Bolsa.

CANASTA BX+ AGO16

Agosto 2016			Gourmet		Supermercados				Hipermercados					Bodegas	
Producto	Marca / Tipo	Contenido Neto	LaComer City Market	Chedraui Selecto	Soriana Súper	Soriana CM	LaComer Fresko	Walmex Superama	Soriana Hiper	Soriana MEGA	LaComer LaComer	Walmex Walmart	Chedraui Chedraui	Soriana Bodega CM	Walmex Bodega Aurrera
Comida			\$ 439.78	\$ 389.65	\$ 444.10	\$ 442.33	\$ 428.20	\$ 446.00	\$ 435.44	\$ 447.58	\$ 426.08	\$ 425.20	\$ 399.13	\$ 439.84	\$ 398.57
Aceite comestible	1-2-3	1 litro	\$ 24.00	\$ 18.00	\$ 25.10	\$ 23.60	\$ 24.90	\$ 24.50	\$ 25.00	\$ 22.80	\$ 23.60	\$ 24.00	\$ 23.00	\$ 23.92	\$ 23.15
Aguacate	Hass	1 kilo	\$ 28.60	\$ 42.80	\$ 52.00	\$ 49.50	\$ 24.30	\$ 65.00	\$ 52.00	\$ 49.50	\$ 24.30	\$ 49.90	\$ 49.50	\$ 36.46	\$ 44.92
Arroz	Verde Valle	1 kilo	\$ 23.08	\$ 17.90	\$ 25.90	\$ 25.50	\$ 23.08	\$ 20.50	\$ 25.50	\$ 25.50	\$ 23.08	\$ 19.90	\$ 19.90	\$ 19.51	\$ 19.22
Azúcar	Estandar	2 kilos	\$ 40.00	\$ 38.50	\$ 22.50	\$ 40.30	\$ 40.00	\$ 39.00	\$ 22.50	\$ 40.30	\$ 40.00	\$ 38.50	\$ 38.00	\$ 28.00	\$ 37.63
Café	Nescafé	170 gramos	\$ 68.00	\$ 54.00	\$ 70.00	\$ 65.00	\$ 68.00	\$ 55.00	\$ 78.74	\$ 65.00	\$ 68.00	\$ 54.50	\$ 53.00	\$ 113.14	\$ 54.00
Cebolla	Blanca	1 kilo	\$ 20.80	\$ 12.90	\$ 11.50	\$ 18.50	\$ 16.90	\$ 12.50	\$ 11.50	\$ 18.50	\$ 16.90	\$ 13.50	\$ 12.90	\$ 11.00	\$ 9.55
Cereal de maíz	Kellog's	490 gramos	\$ 43.90	\$ 43.90	\$ 49.90	\$ 41.70	\$ 42.37	\$ 44.90	\$ 48.00	\$ 41.60	\$ 39.80	\$ 43.90	\$ 43.90	\$ 41.81	\$ 43.09
Chile enlatado	La Costeña	380 gramos	\$ 14.15	\$ 11.55	\$ 15.80	\$ 14.10	\$ 14.15	\$ 12.80	\$ 18.00	\$ 14.10	\$ 14.15	\$ 12.50	\$ 11.70	\$ 13.50	\$ 10.80
Frijol pinto	Verde Valle	900 gramos	\$ 38.55	\$ 22.20	\$ 28.00	\$ 27.90	\$ 39.50	\$ 28.90	\$ 22.00	\$ 27.90	\$ 38.00	\$ 28.50	\$ 22.20	\$ 27.90	\$ 23.15
Huevo blanco	Bachoco	12 piezas	\$ 21.70	\$ 16.20	\$ 23.90	\$ 18.85	\$ 22.20	\$ 21.00	\$ 16.20	\$ 22.80	\$ 20.70	\$ 23.00	\$ 20.70	\$ 21.77	\$ 22.38
Jitomate	Saladet	1 kilo	\$ 20.00	\$ 15.50	\$ 12.50	\$ 16.90	\$ 17.80	\$ 21.90	\$ 12.50	\$ 16.90	\$ 17.80	\$ 21.90	\$ 13.70	\$ 13.32	\$ 17.10
Limón	Agrio	1 kilo	\$ 16.10	\$ 14.10	\$ 19.90	\$ 13.70	\$ 13.90	\$ 16.90	\$ 19.90	\$ 13.70	\$ 13.90	\$ 13.90	\$ 7.80	\$ 6.67	\$ 10.87
Mayonesa	McCormick	390 gramos	\$ 20.00	\$ 21.60	\$ 24.50	\$ 28.00	\$ 20.60	\$ 20.60	\$ 23.00	\$ 28.00	\$ 26.20	\$ 20.00	\$ 21.60	\$ 20.60	\$ 22.82
Pan blanco	Bimbo	680 gramos	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 27.70	\$ 27.60	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 29.90	\$ 27.30	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 29.94	\$ 28.00
Sal refinada	La Fina	1 kilo	\$ 9.50	\$ 9.40	\$ 10.50	\$ 8.30	\$ 9.50	\$ 10.50	\$ 9.10	\$ 8.30	\$ 9.50	\$ 10.20	\$ 10.40	\$ 9.83	\$ 10.00
Tortilla de harina	Tía Rosa	12 piezas	\$ 13.50	\$ 13.80	\$ 13.75	\$ 12.45	\$ 13.50	\$ 13.50	\$ 13.50	\$ 12.45	\$ 12.95	\$ 13.50	\$ 13.80	\$ 12.97	\$ 12.80
Tortilla de maíz	Gruma	1 kilo	\$ 9.90	\$ 9.30	\$ 10.35	\$ 10.33	\$ 9.90	\$ 10.50	\$ 10.00	\$ 10.33	\$ 9.90	\$ 9.50	\$ 9.03	\$ 9.50	\$ 9.09
Bebidas			\$ 133.51	\$ 130.00	\$ 131.95	\$ 131.10	\$ 134.39	\$ 132.60	\$ 130.35	\$ 130.00	\$ 133.70	\$ 131.70	\$ 128.00	\$ 131.88	\$ 132.50
Agua	Coca-Cola	5 litros	\$ 18.00	\$ 18.00	\$ 19.55	\$ 17.75	\$ 18.18	\$ 18.40	\$ 17.95	\$ 18.00	\$ 17.70	\$ 18.00	\$ 18.00	\$ 18.18	\$ 18.60
Leche entera	Lala	1 litro	\$ 13.80	\$ 15.00	\$ 15.90	\$ 15.20	\$ 14.50	\$ 15.70	\$ 15.90	\$ 15.20	\$ 13.80	\$ 15.70	\$ 15.20	\$ 16.07	\$ 15.55
Refresco	Coca-Cola	2 litros	\$ 22.21	\$ 23.00	\$ 23.00	\$ 22.65	\$ 22.21	\$ 23.00	\$ 23.00	\$ 21.30	\$ 22.70	\$ 23.00	\$ 20.80	\$ 22.13	\$ 22.90
Cerveza	Corona	Paquete de 6	\$ 79.50	\$ 74.00	\$ 73.50	\$ 75.50	\$ 79.50	\$ 75.50	\$ 73.50	\$ 75.50	\$ 79.50	\$ 75.00	\$ 74.00	\$ 75.50	\$ 75.45
Comestibles			\$ 573.29	\$ 519.65	\$ 576.05	\$ 573.43	\$ 562.59	\$ 578.60	\$ 565.79	\$ 577.58	\$ 559.78	\$ 556.90	\$ 527.13	\$ 571.72	\$ 531.07
No-Comestibles			\$ 212.55	\$ 203.36	\$ 224.00	\$ 232.60	\$ 216.66	\$ 228.60	\$ 219.50	\$ 223.85	\$ 211.15	\$ 230.60	\$ 213.00	\$ 216.96	\$ 202.98
Detergente en polvo	Ace	900 gramos	\$ 25.90	\$ 29.00	\$ 29.00	\$ 25.90	\$ 28.75	\$ 25.90	\$ 29.00	\$ 25.90	\$ 27.00	\$ 32.70	\$ 32.70	\$ 28.14	\$ 15.83
Jabón de trastes líquido	Salvo	750 mililitros	\$ 25.40	\$ 23.46	\$ 30.00	\$ 44.90	\$ 23.46	\$ 29.50	\$ 30.00	\$ 44.90	\$ 18.80	\$ 28.90	\$ 28.90	\$ 34.53	\$ 29.20
Limpiador líquido	Pinol	2 litros	\$ 25.00	\$ 15.00	\$ 24.00	\$ 24.65	\$ 25.00	\$ 25.00	\$ 24.00	\$ 23.75	\$ 28.90	\$ 25.00	\$ 16.50	\$ 24.81	\$ 25.00
Pañales etapa 1	Huggies Supreme	24 unidades	\$ 95.80	\$ 96.00	\$ 99.00	\$ 95.50	\$ 99.00	\$ 105.00	\$ 99.00	\$ 91.00	\$ 96.00	\$ 102.00	\$ 95.00	\$ 94.54	\$ 100.85
Champú	Garnier Fructis	650 mililitros	\$ 40.45	\$ 39.90	\$ 42.00	\$ 41.65	\$ 40.45	\$ 43.20	\$ 37.50	\$ 38.30	\$ 40.45	\$ 42.00	\$ 39.90	\$ 34.94	\$ 32.10
Total Ticket Muestra			\$ 785.84	\$ 723.01	\$ 800.05	\$ 806.03	\$ 779.25	\$ 807.20	\$ 785.29	\$ 801.43	\$ 770.93	\$ 787.50	\$ 740.13	\$ 788.68	\$ 734.05

Fuente: GFBX+ con información en piso de venta de Chedraui, LaComer, Soriana, y Walmex.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**DIRECCIÓN**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--