



¡BursaTris!

CONSUMO: TRUMP Y PEMEX

BX+

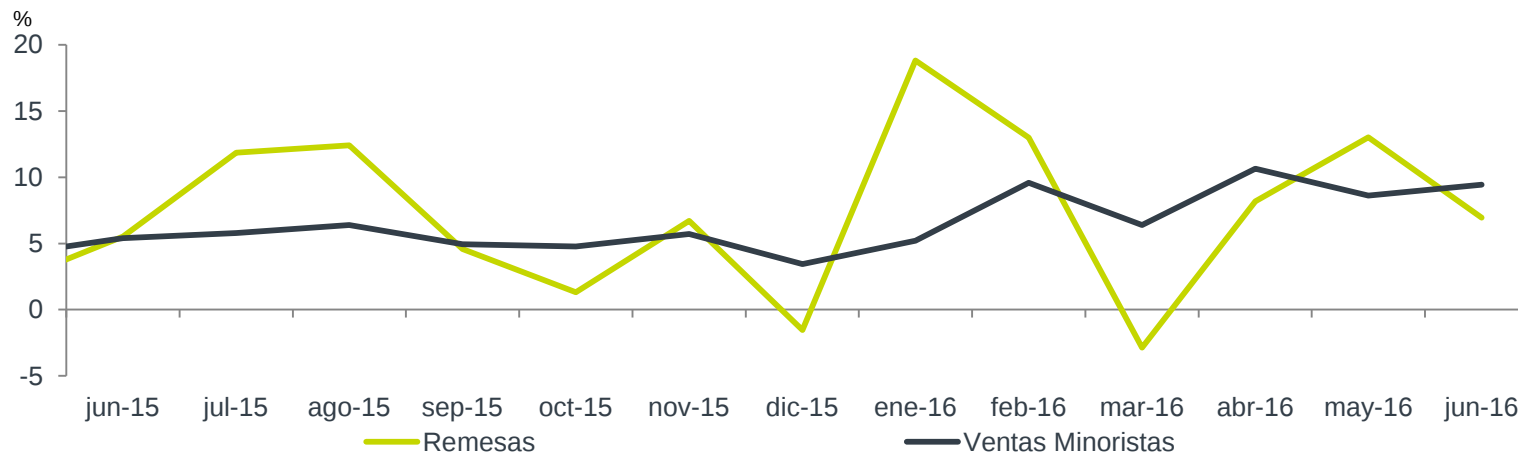
LA NOTICIA: ASISTIMOS A ESCUCHAR AL ANTAD, A ALSEA, ELEKTRA, LIVEPOL Y SORIANA

Organizado por la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB), en estos días asistimos al Encuentro Bursátil "Consumo: Importante Pilar de la Economía Mexicana" donde tuvimos oportunidad de escuchar a altos mandos de las empresas mencionadas. Las anteriores nos compartieron su visión general para sus empresas, confirmaron el buen momento que vive el consumo en México y respondieron dudas sobre la importancia de las remesas y el impacto del recorte de gasto en Pemex. De los participantes, únicamente **Alsea es una emisora Favorita. Nuestro PO'16 de P\$76 implica un potencial de 11.7% vs. 1.1% del IPyC para el mismo periodo.**

PREOCUPACIÓN POR TRUMP y PEMEX

En el encuentro, percibimos principal preocupación de los analistas por dos temas que mermarían el rendimiento del consumo en México. La primera es una posible victoria de Trump que afectaría el flujo de las remesas (~2.4% del PIB 2015), y la segunda fue el impacto del recorte de gasto para Pemex. De las emisoras que participaron, identificamos mayor impacto negativo para Elektra debido a su negocio de envío de dinero mientras que Alsea sería el menos expuesto a este tipo de situaciones. Del lado positivo, cada emisora compartió su estrategia de negocios en el corto plazo donde destacaron Livepol y Soriana (ver pág.2).

REMESAS VS. VENTAS MINORISTAS



REITERAMOS VISIÓN POSITIVA DE ALSEA

Diego Gaxiola validó nuestra visión positiva de Alsea destacando sus constantes crecimientos con mejoras en márgenes, una exitosa estrategia de expansión, superación de metas (ej. objetivo DN/Ebitda 2016: 2.5x; al igual que 2T16), renovación exitosa de marcas (como Vip's), e innovación en la relación con el consumidor con apps y tarjetas de fidelidad. Asimismo, Alsea dio "carpetazo" al rumor que la ubicaba exportando marcas como Foster's Hollywood y Vip's a Estados Unidos diciendo que aunque es algo que les interesa hacer en un futuro, éste aún se encuentra muy lejano pues el potencial de crecimiento que tienen en las áreas en las que se encuentran es aún muy alto.

ALSEA	Positivo
RECOMENDACIÓN	Favorita
PO 2016	76.0
POTENCIAL \$PO	11.7%
ELEKTRA	Neutral
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2016	290.2
POTENCIAL \$PO	10.9%
LIVEPOL	Neutral
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2016	205.1
POTENCIAL \$PO	-0.2%
SORIANA	Neutral
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2016	44.4
POTENCIAL \$PO	-7.8%
POTENCIAL IPyC 2016	1.1%

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

Agosto 29, 2016



CATEGORÍA
EMPRESAS Y SECTORES



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

LIVEPOL, MANTENDRÁ SUBURBIA POR DOS AÑOS (AL MENOS)

Exponiendo Enrique Griñan, encontramos que aún existe cierta duda acerca de cómo es que interactuarán *Suburbia* y *Fábricas de Francia* debido a la extensa similitud entre ambas estrategias. Livepol estaría manteniendo intacta la marca *Suburbia* - al menos por dos años – a excepción de los departamentos de perfumería y zapatería. Además nos comentaron que la parte sur del país se encuentra mermada por la exposición a los estados afectados por Pemex y la CNTE, sin embargo, no es un área donde tengan mayor presencia.

SORIANA, CONFORME POR JULIO REGALADO

Marcela Muñoz se mostró optimista acerca del futuro de Soriana con el buen crecimiento orgánico, el éxito de la integración de Comercial Mexicana y la sociedad con Falabella a dar frutos a mediados del próximo año. Nos comentó que la implementación de *Julio Regalado* en las tiendas Soriana representó un alza en VMT de doble dígito bajo (estimamos cercano al 10%) con lo que Soriana se mantuvo conforme. Sin embargo considerando el crecimiento VMT de Walmex para Jul16 (+12.1%), Soriana no habría liderado el crecimiento del Antad Supermercados para el mes por lo que (aunque consideramos un buen crecimiento de Soriana) podría estar por debajo de las expectativas.

¿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, 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	CONDICIÓN 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 Peláez	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 ECONÓMICA

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
--------------------	---	---------------------	--