



Sector Comercio

BUEN FIN: MEJOR QUE 2013 PERO...

MEJOR QUE 2013, PERO MENOR QUE EL ESTIMADO

Creemos que durante esta edición del "Buen Fin" no se alcanzará el estimado de P\$200,000mn debido al entorno de menor crecimiento económico en donde la confianza de los consumidores se ha visto afectada debido a un menor ingreso disponible. De acuerdo a una encuesta aplicada por la firma de consultoría Nielsen Retail Facts, el 53% de los mexicanos considera que la reforma fiscal afectó la economía familiar. No obstante, un mayor número de empresas participantes y más incentivos (sorteo fiscal, meses sin intereses, etc.) nos hacen pensar que si estará alcanzando la cifra del año pasado (P\$175,000mn).

ANTECEDENTES

Recordamos que la idea del "Buen Fin" surgió en el año 2011, en un esfuerzo conjunto entre el Gobierno Federal y un grupo de cámaras empresariales para fomentar el consumo. Tiene como antecedente el Black Friday (grandes rebajas después del Día de Acción de Gracias) en EUA, además de que se trata de un fin de semana largo con descuentos y promociones importantes en productos y servicios. En México, además de ser "puente", se realiza en estas fechas para adelantarse al mismo Black Friday en EUA y a las compras navideñas.

MÁS INCENTIVOS VS. 2013

Debido al mencionado entorno de debilidad en el consumo interno, en esta edición del "Buen Fin" los compradores tendrán ciertos beneficios entre los cuales destacan: **1) Sorteo Fiscal:** Por segundo año consecutivo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público busca incentivar el pago de las compras en establecimientos formales a través de tarjetas de crédito y débito, por lo que los consumidores tendrán la oportunidad de ganar un reembolso por el total de las compras que realicen durante esta edición hasta por un monto de P\$10,000. Cabe destacar que para esta edición se duplicó el monto destinado para el sorteo (P\$ 500mn), por lo que pueden haber hasta 150 mil ganadores. **2) Aguinaldo:** Se pagará a los empleados públicos parte de su aguinaldo con el objetivo de que aprovechen las ofertas. **3) Descuentos y Meses sin Intereses:** Las tiendas participantes ofrecerán descuentos de entre 10% y 50% en diversos productos y servicios, además de pagos en meses sin intereses.

MÁS PUBLICIDAD Y PARTICIPANTES QUE EN 2013

Este año se esperan más de 60 mil empresas participantes cifra 50% mayor a la del 2013, las cuales ofrecerán a sus clientes descuentos y promociones. También se contará con un sistema electrónico de ofertas, en donde se anunciarán de manera simultánea las promociones en las diferentes tiendas a través de internet. Hemos observado a través de la radio y la televisión que las compañías han llevado a cabo una estrategia bastante agresiva para anunciar sus ofertas y promociones. Un ejemplo de lo anterior es Walmex que anunció que movilizará más de 2.6mn de cajas para abastecer sus más de 1,950 tiendas es decir un aumento de 7.1%, con respecto al total de cajas que movilizó durante 2013.

VMT DE NOVIEMBRE SE VERÁN BENEFICIADAS

Veremos un aumento en las Ventas Mismas Tiendas (VMT) del mes de noviembre, principalmente por un incremento en las ventas del "Buen Fin", además de un efecto calendario positivo ya que noviembre 2014 tendrá un domingo más en comparación con 2013. Asimismo, las tiendas de autoservicios y departamentales también incrementarán sus ventas en este mes. Todo esto se verá reflejado en los reportes del 4T14, a publicarse en febrero de 2015.

GRUPO FINANCIERO



"No hay medicina para el miedo"

Proverbio Escocés

Juan Elizalde M.
jelizalde@veportmas.com.mx
5625 1500 (x1709)

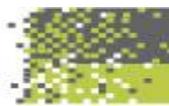
NOVIEMBRE 14, 2014

Empresas Públicas Participantes en el
Buen Fin 2014

Chedraui
Comerci
Soriana
Walmex
Elektra
Famsa
Liverpool
Palacio de Hierro
Sanborns

	CATEGORÍA: ESTRATEGÍA BURSATIL
	TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min) 3
	OBJETIVO DEL REPORTE Ayudar a entender ("armar") la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México

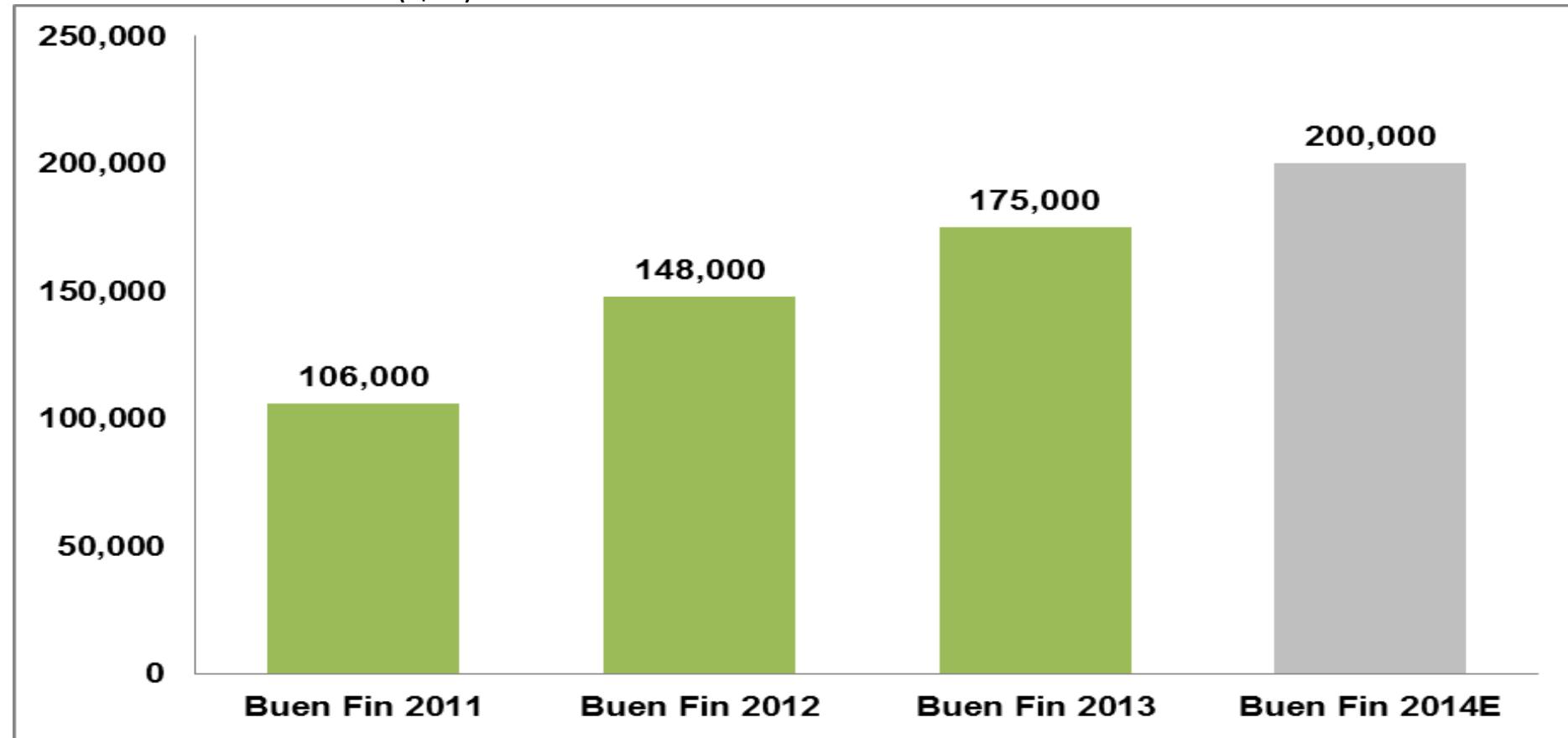




MAYOR CRECIMIENTO PARA LA EDICIÓN 2014

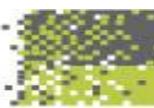
Veremos un aumento en el ticket promedio de compra de las empresas, principalmente por las ofertas y descuentos que se presentarán en bienes duraderos, ya que este tipo de productos elevan el ticket de compra en mayor medida. Por otra parte, se estima que en esta edición el aumento vs. la pasada sea de 14%. Todo esto se verá reflejado en los reportes al 4T14, a publicarse en febrero de 2015.

SECTOR COMERCIO - Ventas Buen Fin (P\$mn)



Fuente: Elaboración propia





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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veportomas.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.

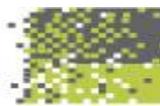
Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, 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





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@veformas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@veformas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@veformas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@veformas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@veformas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@veformas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@veformas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@veformas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@veformas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@veformas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	ifloresb@veformas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@veformas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jeлизalde@veformas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Ánalisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@veformas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@veformas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@veformas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@veformas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@veformas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@veformas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suárez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@veformas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@veformas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@veformas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rfernandez@veformas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@veformas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@veformas.com.mx

