



¡Canasta BX+!

GANA LA “TEMPORADA NARANJA”

BX+

REPORTE SECTORIAL: CANASTA BX+

El reporte *Canasta BX+* (ver Pág.2) mide el nivel de precios con un ticket muestra que incluye artículos comparables. Se excluyen los cárnicos. 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 para poder recopilar información que nos permita hacer un análisis tanto cualitativo como cuantitativo del sector.

PROMOCIONES INCREMENTAN EL TRÁFICO

Julio se ha caracteriza por ser el mes más agresivo respecto a promociones siendo *Julio Regalado* (JR) la campaña con mayor penetración en México. Observamos que el consumidor no diferencia entre JR (Soriana) y *Temporada Naranja* (TN; LaComer) debido a sus similitudes, lo cual genera tráfico para ambas. La adquisición de JR junto con las tiendas de Controladora Comercial Mexicana (1T16) ha permitido a Soriana implementar rebajas de hasta 40% y promociones de 4x2, 3x2, y 2x1. Asimismo, LaComer con su TN, aunque en menor proporción, cuenta con ofertas de 3x2 y 2x1. Finalmente Walmex y Chedraui estarían buscando contrarrestar los efectos de lo anterior con ofertas menos “agresivas” y enfocadas en reducir precios.

LACOMER, EL TICKET MUESTRA MÁS ALTO; CHEDRAUI CUESTA MENOS

Confirmamos el objetivo de las emisoras donde LaComer busca al sector con mayor poder adquisitivo lo cual le permite contar con el ticket muestra más alto en todos los segmentos en los que participa. Caso contrario de Chedraui, que a pesar de tener una tendencia alcista en los últimos meses, cuenta con el ticket muestra más bajo.

Ticket Muestra (<i>Canasta BX+</i>)	Chedraui (más bajo)	LaComer (más alto)	Soriana	Soriana (CM)	Walmex
Gourmet	P\$711	P\$864	n.a.	n.a.	n.a.
Supermercado	n.a.	P\$810	P\$765	P\$732	P\$802
Hipermercado	P\$691	P\$810	P\$728	P\$770	P\$775
Bodegas	n.a.	n.a.	n.a.	P\$715	P\$723

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

EXPERIENCIA DISTINTA SEGÚN FORMATO

Observamos diferencias entre formatos sin tomar en cuenta el acomodo de anaqueles que es estándar. El formato Gourmet cuenta con amenidades lujosas, colas cortas en sus cajas y puntos de consumo de alimentos (destaca: City Market). Los Supermercados prácticamente no cuentan con bienes duraderos, permiten colas medianas y están diseñados para compras rápidas (destaca: Fresko). El formato Hipermercado tiene una mayor cantidad de cajas de cobro que los demás (además de cajas rápidas) y está diseñado para compras completas (destaca: LaComer). En las Bodegas, los artículos son colocados con sus cajas en los anaqueles, hay tornos de seguridad, y con pasillos reducidos (destaca: Bodega Aurrera).

VALUACIÓN: NO POR AHORA, RENDIMIENTOS LIMITADOS

Mejor consumo a propiciado alzan en precios de acciones del sector (valuaciones justas vs. el IPyC - FV/Ebitda 13.2x vs. 10.2x IPyC). Consideramos a los PO con rendimientos limitados e inferiores al de nuestras emisoras favoritas. **Para participar en el sector minorista: LaComer, (sin cobertura formal nuestra aún), sería la mejor opción por el PO'16 del consenso de P\$20.2 que implica un potencial de 20.2% vs. 25.0% promedio de nuestras emisoras favoritas y 2.4% del IPyC para el mismo periodo.**

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 04, 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+ JUL16

Julio 2016			Gourmet		Supermercados				Hipermercados					Bodegas	
Producto	Marca / Tipo	Contenido Neto	LaComer	Chedraui	Soriana	Soriana	LaComer	Walmex	Soriana	Soriana	LaComer	Walmex	Chedraui	Soriana	Walmex
			City Market	Selecto	Súper	CM	Fresko	Superama	Hiper	MEGA	LaComer	Walmart	Chedraui	Bodega CM	Bodega Aurrera
Comida			\$ 481.35	\$ 390.50	\$ 417.75	\$ 393.98	\$ 460.65	\$ 443.60	\$ 385.85	\$ 436.97	\$ 461.3	\$ 429.20	\$ 374.05	\$ 385.61	\$ 398.59
Aceite comestible	1-2-3	1 litro	\$ 18.41	\$ 18.50	\$ 21.60	\$ 18.65	\$ 21.90	\$ 19.00	\$ 25.00	\$ 19.80	\$ 21.90	\$ 18.50	\$ 18.90	\$ 19.80	\$ 17.90
Aguacate	Hass	1 kilo	\$ 79.90	\$ 47.80	\$ 39.90	\$ 57.00	\$ 41.80	\$ 65.00	\$ 39.90	\$ 59.80	\$ 41.80	\$ 57.00	\$ 39.90	\$ 43.00	\$ 47.90
Arroz	Verde Valle	1 kilo	\$ 18.41	\$ 15.55	\$ 26.00	\$ 26.00	\$ 24.00	\$ 21.10	\$ 25.50	\$ 26.00	\$ 24.00	\$ 19.90	\$ 17.55	\$ 19.90	\$ 19.50
Azúcar	Estandar	2 kilos	\$ 40.00	\$ 37.50	\$ 19.50	\$ 40.30	\$ 40.00	\$ 38.50	\$ 19.50	\$ 40.30	\$ 40.00	\$ 37.50	\$ 34.90	\$ 28.00	\$ 36.90
Café	Nescafé	170 gramos	\$ 62.90	\$ 54.00	\$ 70.00	\$ 25.64	\$ 69.50	\$ 55.00	\$ 78.74	\$ 57.94	\$ 69.50	\$ 54.50	\$ 53.00	\$ 61.88	\$ 54.00
Cebolla	Blanca	1 kilo	\$ 22.20	\$ 14.90	\$ 10.90	\$ 14.80	\$ 21.20	\$ 15.50	\$ 10.90	\$ 14.80	\$ 21.20	\$ 16.90	\$ 14.90	\$ 8.80	\$ 11.90
Cereal de maíz	Kellog's	490 gramos	\$ 43.90	\$ 43.90	\$ 51.90	\$ 43.46	\$ 44.90	\$ 44.90	\$ 25.67	\$ 43.00	\$ 44.90	\$ 43.90	\$ 43.90	\$ 43.40	\$ 43.09
Chile enlatado	La Costeña	380 gramos	\$ 12.44	\$ 11.55	\$ 15.80	\$ 12.15	\$ 14.90	\$ 16.00	\$ 18.00	\$ 14.10	\$ 14.90	\$ 12.50	\$ 10.05	\$ 12.50	\$ 12.00
Frijol pinto	Verde Valle	900 gramos	\$ 22.64	\$ 20.15	\$ 28.00	\$ 27.90	\$ 41.40	\$ 27.40	\$ 22.00	\$ 27.90	\$ 41.90	\$ 26.90	\$ 19.70	\$ 27.90	\$ 21.90
Huevo blanco	Bachoco	12 piezas	\$ 31.95	\$ 17.15	\$ 22.90	\$ 22.70	\$ 21.45	\$ 22.00	\$ 17.15	\$ 25.00	\$ 22.50	\$ 23.00	\$ 22.90	\$ 25.00	\$ 22.90
Jitomate	Saladet	1 kilo	\$ 14.30	\$ 14.10	\$ 9.90	\$ 13.80	\$ 19.10	\$ 21.90	\$ 9.90	\$ 13.80	\$ 19.10	\$ 16.90	\$ 13.90	\$ 10.88	\$ 14.90
Limón	Agrío	1 kilo	\$ 22.20	\$ 13.30	\$ 10.90	\$ 7.80	\$ 13.70	\$ 14.50	\$ 10.90	\$ 7.80	\$ 13.70	\$ 13.50	\$ 7.80	\$ 3.80	\$ 9.90
Mayonesa	McCormick	390 gramos	\$ 24.65	\$ 19.90	\$ 27.50	\$ 22.80	\$ 27.00	\$ 19.90	\$ 23.00	\$ 28.00	\$ 27.00	\$ 26.50	\$ 16.85	\$ 18.50	\$ 25.50
Pan blanco	Bimbo	680 gramos	\$ 28.00	\$ 27.30	\$ 28.00	\$ 27.65	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 27.10	\$ 27.65	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 26.90	\$ 28.75	\$ 28.00
Sal refinada	La Fina	1 kilo	\$ 8.45	\$ 10.20	\$ 10.50	\$ 9.50	\$ 8.95	\$ 10.50	\$ 9.10	\$ 8.30	\$ 8.95	\$ 10.20	\$ 10.00	\$ 10.50	\$ 10.00
Tortilla de harina	Tía Rosa	12 piezas	\$ 18.50	\$ 13.80	\$ 13.75	\$ 13.50	\$ 12.95	\$ 13.50	\$ 13.50	\$ 12.45	\$ 12.95	\$ 13.50	\$ 14.00	\$ 13.50	\$ 12.80
Tortilla de maíz	Gruma	1 kilo	\$ 12.50	\$ 10.90	\$ 10.70	\$ 10.33	\$ 9.90	\$ 10.90	\$ 10.00	\$ 10.33	\$ 9.00	\$ 10.00	\$ 8.90	\$ 9.50	\$ 9.50
Bebidas			\$ 134.20	\$ 130.50	\$ 128.35	\$ 130.59	\$ 134.67	\$ 144.30	\$ 127.85	\$ 129.90	\$ 135.40	\$ 131.70	\$ 128.60	\$ 131.55	\$ 137.90
Agua	Coca-Cola	5 litros	\$ 17.91	\$ 18.00	\$ 18.45	\$ 17.82	\$ 17.95	\$ 18.00	\$ 17.95	\$ 17.10	\$ 18.40	\$ 18.00	\$ 17.00	\$ 17.75	\$ 18.40
Leche entera	Lala	1 litro	\$ 13.90	\$ 15.50	\$ 15.90	\$ 14.50	\$ 14.50	\$ 15.80	\$ 15.90	\$ 15.20	\$ 14.50	\$ 15.70	\$ 14.70	\$ 15.70	\$ 15.60
Refresco	Coca-Cola	2 litros	\$ 22.89	\$ 23.00	\$ 23.00	\$ 22.77	\$ 22.72	\$ 23.00	\$ 23.00	\$ 22.10	\$ 23.00	\$ 23.00	\$ 22.90	\$ 22.60	\$ 22.90
Cerveza	Corona	Paquete de 6	\$ 79.50	\$ 74.00	\$ 71.00	\$ 75.50	\$ 79.50	\$ 87.50	\$ 71.00	\$ 75.50	\$ 79.50	\$ 75.00	\$ 74.00	\$ 75.50	\$ 81.00
Comestibles			\$ 615.55	\$ 521.00	\$ 546.10	\$ 524.57	\$ 595.32	\$ 587.90	\$ 513.70	\$ 566.87	\$ 596.70	\$ 560.90	\$ 502.65	\$ 517.16	\$ 536.49
No-Comestibles			\$ 248.53	\$ 189.90	\$ 218.80	\$ 230.85	\$ 214.65	\$ 213.70	\$ 214.40	\$ 221.7	\$ 213.45	\$ 213.60	\$ 188.05	\$ 197.90	\$ 186.40
Detergente en polvo	Ace	900 gramos	\$ 28.40	\$ 20.00	\$ 29.90	\$ 24.80	\$ 28.75	\$ 33.70	\$ 29.00	\$ 24.90	\$ 27.70	\$ 32.70	\$ 20.00	\$ 27.00	\$ 17.90
Jabón de trastes líquido	Salvo	750 mililitros	\$ 25.40	\$ 20.00	\$ 22.90	\$ 26.00	\$ 24.45	\$ 20.00	\$ 22.90	\$ 26.00	\$ 23.95	\$ 20.00	\$ 18.65	\$ 20.00	\$ 20.00
Limpiador líquido	Pinol	2 litros	\$ 24.88	\$ 16.00	\$ 28.00	\$ 23.60	\$ 25.00	\$ 25.00	\$ 28.00	\$ 23.80	\$ 25.00	\$ 25.00	\$ 16.50	\$ 24.30	\$ 25.00
Pañales etapa 1	Huggies Supreme	24 unidades	\$ 96.00	\$ 96.00	\$ 97.00	\$ 90.80	\$ 96.00	\$ 99.00	\$ 97.00	\$ 92.10	\$ 98.00	\$ 96.00	\$ 95.00	\$ 92.70	\$ 95.00
Champú	Garnier Fructis	650 mililitros	\$ 73.85	\$ 37.90	\$ 41.00	\$ 41.75	\$ 40.45	\$ 36.00	\$ 37.50	\$ 36.00	\$ 38.80	\$ 39.90	\$ 37.90	\$ 33.90	\$ 28.50
Total Ticket Muestra			\$ 864.08	\$ 710.90	\$ 764.90	\$ 731.52	\$ 809.97	\$ 801.60	\$ 728.10	\$ 769.67	\$ 810.15	\$ 774.50	\$ 690.70	\$ 715.06	\$ 722.89

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 Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, 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

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
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 Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	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	qledesma@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