



Internacionales

STARBUCKS: SÓLIDO REPORTE 3T16

BX+

CONCEPTO

Estos reportes ofrecen información fundamental y noticias recientes sobre un grupo de empresas que cotizan en el mercado de valores de EUA. La mayoría pueden ser operadas en México a través del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). Sin contar con un modelo y/o Cobertura Formal aprovechamos nuestros sistemas internacionales de información para identificar variables fundamentales y filtrar empresas que cumplen ciertos requisitos (tabla inferior). La mayoría de las emisoras conforman nuestro portafolio estratégico EUA que revisamos y publicamos cada mes.

MEJORES VENTAS; PLANES DE EXPANSIÓN

Starbucks Coffee publicó ayer su reporte al 3T16, donde tanto los ingresos como la utilidad por acción estuvieron en línea con los estimados. Destacó un aumento del 6% (ver tabla) en el ticket promedio en EUA, así como el hecho de que las órdenes de compra y los pagos a través de la aplicación móvil representaran el 6% de las ventas, aunque el tráfico disminuyó 1% lo que no convenció del todo a los analistas. Sobresalió también el crecimiento del 6% en China, ya que la compañía quiere volverse mucho más relevante en ese mercado así como una parte fundamental para sus ingresos a futuro.

Por otra parte, los directivos comentaron que como parte de la estrategia de constante expansión, la compañía planea abrir 2,100 nuevas tiendas netas globalmente el próximo año, lo que representaría un aumento del 8.4% así como un crecimiento en ventas a doble dígito bajo. Adicionalmente, la junta de consejo de la compañía decretó un dividendo por acción de US\$0.25, lo que representa un incremento del 25% con respecto a los últimos trimestres, pagadero el 2 de diciembre. Todo lo anterior fue bien recibido por el mercado y en la primera parte de la sesión de hoy los títulos están cotizando alrededor del +3.0%.

Starbucks Coffee - Cambios en Operaciones 3T16

Región	Ventas	Transacciones	Ticket Promedio
América	5%	-1%	6%
China-Asia Pacífico	1%	0%	2%
EMEA*	-1%	0%	-1%
Consolidado	4%	-1%	5%

Fuente: Con datos de la Compañía / *Europa-Medio Oriente y África

MÁS DETALLES DE LAS CIFRAS AL 3T16

El crecimiento de los ingresos se explica por un incremento principalmente en la región de América, resalta además del beneficio de una semana extra durante el trimestre por un efecto calendario. Los gastos operativos se vieron presionados, lo que provocó que el margen tuviera una contracción de 180 puntos base* (ver anexo tabla sig. pág.), así como una tasa efectiva de impuestos más alta que el mismo periodo del año anterior. Resulta importante destacar **que las revisiones al PO por parte de los analistas después de la llamada de resultados fueron favorables, donde el 84% reiteraron Compra**, lo que la consolida como una de las mejores compañías de la industria.

En lo que va del año, la acción ha retrocedido 13.8% pero tiene un PO'17 de US\$67.5, lo que implica un potencial de 30.5% comparado con el 17.3% del S&P500. La cubren 33 analistas de los cuales el 81.8% tiene una opinión de compra. Starbucks Corp. forma parte de nuestro portafolio de emisoras de PTBX+ EUA.

“El mundo es la suma de todas nuestras posibilidades vitales”
José Ortega y Gasset

Rafael Camacho Peláez
racamacho@vepormas.com
5625 1530

Noviembre 04, 2016

 @AyEveporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Información y soporte fundamental de acciones que cotizan en EUA. Preferentemente en el SIC

*ANEXO

Starbucks Coffee - Resultados 3T16

Concepto	3T16	3T15	Var. %
Ingresos	5,711	4,915	16.2%
Utilidad Operativa	1,228	969	26.6%
Utilidad por Acción	\$0.54	\$0.43	25.6%
Mgn. Operativo	21.5%	19.7%	1.8 ppt
Apertura de Tiendas Netas	690	524	31.7%

Fuente: Con datos de la Compañía / Cifras en millones de dólares

INTERNACIONALES– Soporte Fundamental de Emisora

FILTRO	DATO	COMENTARIO
NOMBRE	Starbucks Coffee	En ocasiones, los nombres son poco conocidos
SECTOR	Consumo	Importante al identificar una tendencia sectorial fundamental o coyuntural
PRECIO ACTUAL	\$51.7	Referencia
PRECIO OBJETIVO 2017	\$67.5	Consenso "filtrado" eliminando extremos y ocupando los más recientes
POTENCIAL EMISORA	30.5%	Potencial no garantizado a partir de modelo de valuación de especialistas
POTENCIAL S&P 2017	17.3%	Parámetro a vencer (Benchmark)
PESO EN EL S&P 500	0.4%	Sinónimo de importancia y bursatilidad. Entre más grande mejor
NÚMERO DE COBERTURAS	33	Entre más recomendaciones, más sólido es el potencial del Precio Objetivo
% RECOMENDACIÓN COMPRA	81.8%	Indica la proporción de coberturas que opinan que la emisora es una Compra
PERTENECE AL SIC	Sí	Puede ser adquirida directamente desde México
PERTENECE A ESTRATEGIA	Sí	Cumple requisitos en su mayoría y se integra a nuestro portafolio
VAR% PRECIO AÑO (YTD)	-13.8%	Referencia de comportamiento
VAR% UTILIDADES NETAS EST.	11.7%	Variación anual ESTIMADA 2017
SEÑAL TECNICA	ND	Completamente útil. Ver gráfica en anexo al interior de esta nota

Fuente: BMV / Grupo Financiero BX+

IMPORTANTE: Al decidir invertir en un valor internacional, existe siempre un componente adicional de afectación al precio a través de la paridad cambiaria.

¿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, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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	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	liqonzalez@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
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	vuribeb@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

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	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
--------------------	---	---------------------	--