



¡BursaTris!

CONSUMO: ¿SERÁ “TRUMPEADO”?

BX+

EL CONSUMO EN MÉXICO SE PODRÍA VER AFECTADO POR LAS ELECCIONES EN EUA...

Luego del anuncio de victoria del candidato republicano Donald Trump, analizamos las propuestas del próximo presidente y los efectos que éstas (de ser cumplidas) podrían tener en el consumo de México. **De las emisoras mencionadas en este documento, únicamente Alsea y LaComer forman parte de nuestra estrategia. Nuestros PO'17 implican un incremento del 31.7% (P\$83.0) y 34.3% (P\$22.0) respectivamente vs. el potencial del 15.9% esperado del IPyC para el mismo periodo.**

...REGULANDOSE CON EL CUMPLIMIENTO DE LAS PROMESAS DE CAMPAÑA

Dada la incertidumbre consideramos a Alsea y LaComer como las emisoras con mayor posición defensiva. Lo anterior, dado que sus nulos efectos negativos en ventas y una marginal afectación por el cumplimiento de las propuestas de Donald Trump (ver *tabla pág. 2*), donde destacan: 1) penalización de las remesas (2% del PIB); 2) aumento de cargos en las credenciales de cruce de fronteras (visas); y 3) un menor impuesto corporativo impulsando las utilidades consolidadas. El segundo podría beneficiar, luego que cierto segmento de la población viajaría a EUA realizando sus compras localmente.

SITUACIÓN POR EMISORA

Emisora	Tipo De Cambio/ Traspaso Cambiario (Tc)	Bloqueo De Remesas	Mayor Costo De Visas	Menor Impuesto
ALSEA	Cuenta con ingresos en € (19% VT) que compensan los egresos dolarizados. Los últimos representan ~20% de los costos totales (CT).	Existirían afectaciones mínimas dado el segmento al que va dirigido.	Sin efectos	Sin efectos
CHEDRAUI	Las ventas se verán impulsadas por los ingresos en EU (28% VT). Los costos dolarizados representan ~30% de los costos totales.	~9% de sus unidades están expuestas a estados dependientes.	Sin efectos	Beneficiaría la utilidad neta (~7%).
ELEKTRA	Las ventas se verán impulsadas por el TC.	Sería la compañía más afectada en este caso ya que este es uno de sus principales ingresos.	Las ventas en México podrían ver un impulso.	Sin efectos
FAMSA	Las ventas se verán impulsadas por el TC y por los ingresos en EU (13% VT).	Las ventas se verían afectadas dado el segmento al que va dirigida.	Las ventas en México podrían ver un impulso.	Beneficiaría la utilidad neta (~18%).
GSANBOR	Las ventas se verán impulsadas por el TC. Los costos dolarizados representan ~25% de los costos totales.	Las ventas se verían afectadas dado el segmento al que va dirigida.	Las ventas en México podrían ver un impulso.	Sin efectos
LAB	Las ventas se verán impulsadas por los ingresos en EUA (13% VT). Los costos dolarizados figuran ~4% de los CT.	Las ventas se verían afectadas dado el segmento al que va dirigida.	Sin efectos	Beneficiaría la utilidad neta (~3%).
LACOMER	Sin efectos en ventas. Los costos dolarizados figuran ~5% de los CT.	Existirían afectaciones mínimas dado el segmento al que va dirigido.	Sin efectos	Sin efectos.
LIVEPOL	Las ventas se verán impulsadas por el TC. Los costos dolarizados figuran ~50% de los costos totales.	Existirían afectaciones mínimas dado el segmento al que va dirigido.	Las ventas en México podrían ver un impulso.	Sin efectos
SORIANA	Sin efectos en ventas. Los costos dolarizados figuran ~5% de los CT.	~10% de sus unidades están expuestas a estados dependientes.	Sin efectos	Sin efectos
WALMEX	Sin efectos en ventas. Los costos dolarizados figuran ~5% de los CT.	~43% de sus unidades están expuestas a estados en México o países en Centroamérica dependientes.	Sin efectos	Sin efectos

"No nos limitemos a vendernos más cosas mutuamente; construyámoslas juntos"
Barack Obama

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

Noviembre 10, 2016

 @AyEveporMas



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.

MAYOR DETALLE DE LAS PROPUESTAS

Durante su campaña, el próximo presidente de EUA – Donald Trump – realizó diversas propuestas que ganaron el apoyo del público norteamericano. A continuación damos mayor color sobre dos de ellas que impactarían el consumo de México de manera directa.

Tema	Relevante para las emisoras de consumo
Inmigración	La creación de un muro en la frontera con México que evite el paso ilegal de la frontera financiado por México. En caso que México se rehúse a pagar hasta US\$10bn entonces EUA bloqueará el paso de remesas y/o aumentará el costo de las visas con lo que cobrará la totalidad del costo de construcción (más intereses).
Impuestos	Decrecer el impuesto corporativo de 35% a 15% y eliminar el impuesto mínimo alterno. Esto beneficiará a todos los negocios, de todos los tamaños.

¿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 Álvarez, 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	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
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
--------------------	---	---------------------	--