

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario sobre eventos anunciados recientemente.

**“Quien compra lo superfluo
no tardará en verse obligado
a vender lo necesario”**

Benjamin Franklin

Dianna P. Iñiguez
diniguez@vepormas.com
56251500 ext.1709

Noviembre 15, 2018

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Se Espera Ventas de P\$100,000 mn

Este fin de semana (del 16 al 19 de noviembre) se llevará a cabo el Buen Fin, en donde uno de sus principales retos es el superar las ventas del año anterior (P\$ 92,700mn). Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicio y Turismo (Concanaco Servytur) comunicó en días pasados que sus estimaciones apuntan a ventas superiores a los P\$ 100,000mn, lo cual implicaría un crecimiento de 7.9% vs. 2017.

Consumidor Cauteloso ante Coyuntura Actual

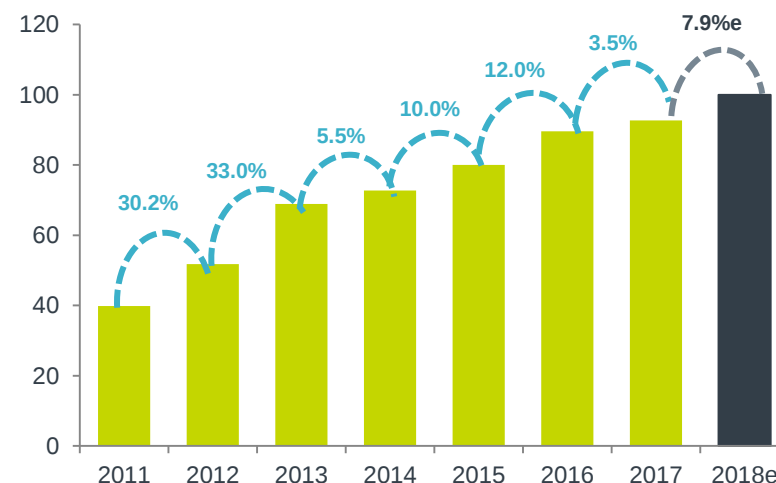
Nuestra expectativa es que las ventas de esta edición del Buen Fin registrará un incremento vs. 2017, aunque será menor al estimado por la Concanaco-Servytur, debido a un entorno retador tras la incertidumbre de las medidas que adopte el nuevo gobierno electo. Este contexto de mayor cautela se basa en: 1) como cada sexenio se realiza un cambio del personal en las mayorías de las dependencias gubernamentales; 2) la nueva Administración tiene una iniciativa por reducir un 50% las remuneraciones de funcionarios y burócratas; 3) una perspectiva de mayores tasas de interés genera una disminución de la adquisición de productos de alto ticket. Cabe destacar que en esta octava edición vemos una menor agresividad en la promoción por parte de las compañías en donde destaca Walmart que en esta ocasión da inicio al Buen Fin el 15 de noviembre en su página Web vs. 9 de noviembre en el año anterior (una semana previa). Todo esto se da bajo una situación de escepticismo, lo cual se ha reflejado en una desaceleración en el crecimiento de indicadores claves tal como VMT de Walmex(+3.0% en oct.) y Antad (+3.7% en oct.).

Fuentes de Crecimiento

Se estima que las principales fuentes de crecimiento en las Ventas son:

1. Un incremento de 16.7% en las tiendas registradas al programa vs. la edición de 2017 lo cual implicaría pasar de 60,000 a 70,000. El foco, como en ocasiones anteriores estará en atraer clientes a sus tiendas a través de menores precios y de meses sin intereses.
2. Por lo anterior, se desarrolló una App “El Buen Fin Concanaco” para que los consumidores puedan saber la localización de empresas participantes sin embargo usuarios de Android podrán hacer uso de esta App ya que está disponible únicamente en Play Store.
3. En lo que respecta a los diversos comercios que participan se adhieren nuevos rubros tal como: médicos plásticos y estéticos, seguros, laboratorios de análisis clínicos, odontólogos, firmas de tecnología, desarrolladores de vivienda y despachos de contadores y notarios, entre otros muchos.

Ventas Buen Fin



Fuente: Concanaco -Servytur

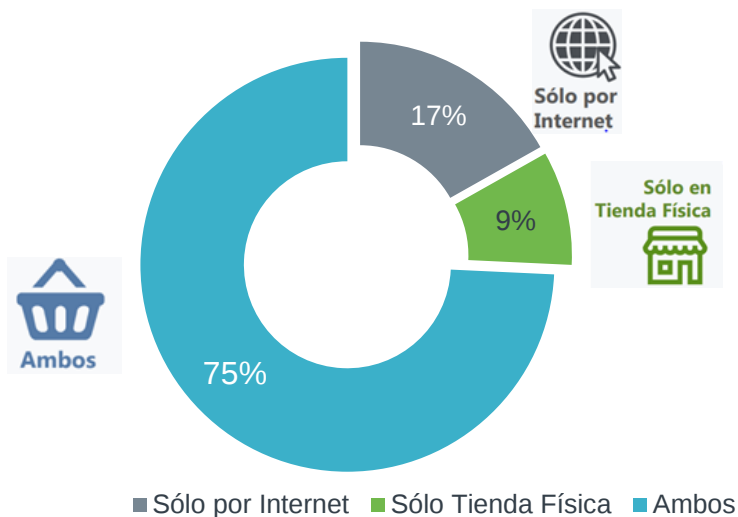
Continúa el Buen Fin en los Próximos Años

El presidente de la Concanaco Servytur, señaló que mantendrá el buen fin en caso de que no fuera ratificada la participación del Gobierno Federal en la próxima administración ya que se tiene un convenio por 10 años con la Secretaría de Economía.

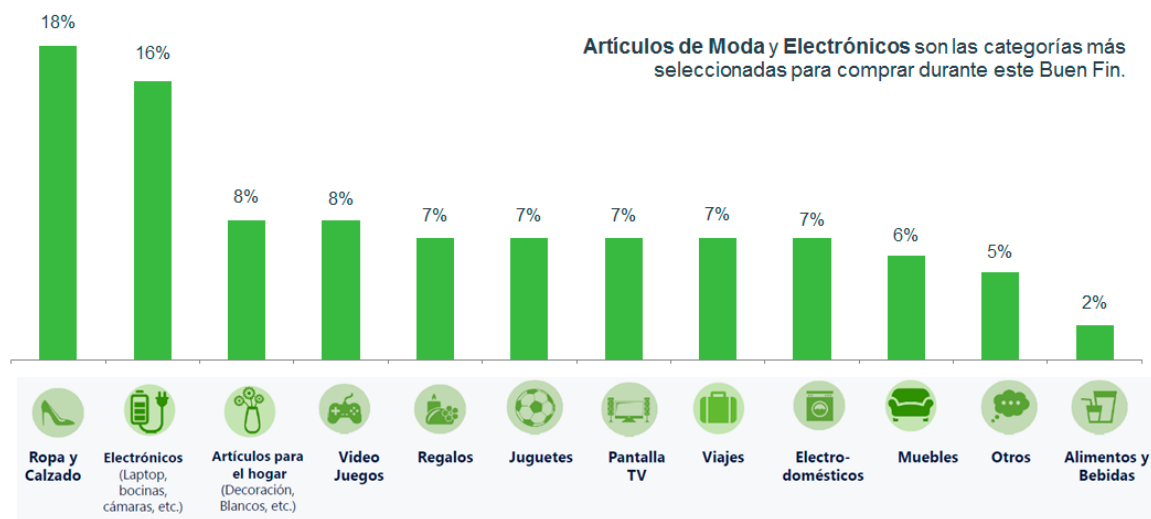
Más Detalles

Debido a promociones más atractivas, a la comodidad de comprar desde casa y la variedad de artículos ofrecidos se espera que la participación en las ventas totales del segmento en línea supere el registrado en 2017 que fue del 2.68%. Lo cual es consistente con los resultados publicados por AMVO en donde 7 de cada 10 personas esperan comprar tanto en tienda como por internet (ver gráfica). Como tradicionalmente sucede en este evento, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) tendrá el sorteo de reembolsos de hasta P\$10mil por cada compra realizada con tarjeta de crédito o débito.

Lugar de Compra en el Buen Fin



Tipo de Compras Planeadas en el Buen Fin



Fuente: AMVO Asociación Mexicana de Venta Online

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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Marisol Huerta Mondragón, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Fibras / Vivienda / Materiales	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
----------------------------	-------------------------------	--------------------	--

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--