



Rompecabezas

REPORTES Y CALENDARIO EUA 3T15

BX+

PRONÓSTICO: Se estima -4.40% y -2.9% de reducción en Utilidades Netas y Ventas al 3T15

Las empresas de EUA presentarán sus reportes corporativos al 3T15. En la semana del 12 al 16 de octubre reportarán 35 de las 500 empresas del S&P. La temporada de reportes seguirá con Jpm, Johnson & Johnson, Intel, UnitedHealth, Bank of America, Netflix, Goldman Sachs, Citigroup, Schlumberger y General Electric entre otras. La mayoría de las empresas de las 500 que conforman el Índice Standard & Poor's distribuyen sus reportes a lo largo del mes de octubre y noviembre. El mayor periodo de reportes en EUA se debe a que a diferencia de México, los cierres de calendarios fiscales en las empresas no coinciden siempre con el calendario anual y que cotizan mucho más empresas en el mercado. En el caso del Dow Jones en el mes de octubre reportarán 25 empresas y en el mes de noviembre y diciembre serán 5 emisoras. **Hasta el momento han reportado 24 compañías, es decir el 4.8%, de las cuales el 75% han reportado utilidades mejores a las esperadas, en tanto el 58% han sido superiores en las ventas.** Se estima que los reportes al 3T15 de las empresas que integran el S&P presentarían variaciones de -4.40% en utilidades, sin el sector energía sería de +3.0%, mientras que en las ventas se estima un decremento de 2.90%. **La variación de las utilidades ha sido por ahora de -1.84% según tabla, mientras que las ventas han decrecido el -0.34%**, A continuación una tabla que distribuye por sector a las 500 empresas del índice S&P indicando las reportadas al 3T15, su crecimiento promedio en Ventas y Utilidades Netas y las "sorpresas" (positivas o negativas) vs esperado. Para las empresas exportadoras y el sector energía se anticipan los resultados más débiles (ver : Anexo Perspectivas).

INDUSTRIA	INFORMES		SORPRESAS (%)		CRECIMIENTOS (%)	
	3T15	TOT.	VENTAS	UT. N.	VENTAS	UT. N.
TODO	24	499	-0.68	4.17	-0.34	-1.84
PETROLEO Y GAS		39				
MATERIALES BASICOS	1	21	-1.20	-44.74	-40.67	-75.74
INDUSTRIALES	4	77	1.17	2.19	3.97	11.16
BIENES DE CONSUMO	8	62	-2.26	7.55	-2.66	11.25
SANIDAD		49				
SERVICIOS DE CONSUMO	7	72	-0.35	3.92	1.69	10.65
TELECOMUNICACIONES		5				
SERVICIOS PUBLICOS		30				
FINANCIERAS		91				
TECNOLOGIA	4	52	-0.15	3.50	-3.53	-22.64

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg.

CALENDARIO

Cabe recordar que en EUA, son alrededor de 2,800 empresas las que reportarán vs.145 de México. Al interior de esta nota, un calendario tentativo de los días de publicación de reportes de EUA, observándose que la mayor concentración de reportes de la semana se darán del 13 al 16 de octubre.

“Las mujeres y la música nunca deben tener fecha”

Oliver Goldsmith

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx
5625 1537

Juan Jose Reséndiz T.
jresendiz@vepormas.com.mx
5625 1511

Octubre 09, 2015



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar las fechas de los resultados financieros trimestrales de una amplia muestra de empresas en E.U.

CALENDARIO

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 3T15

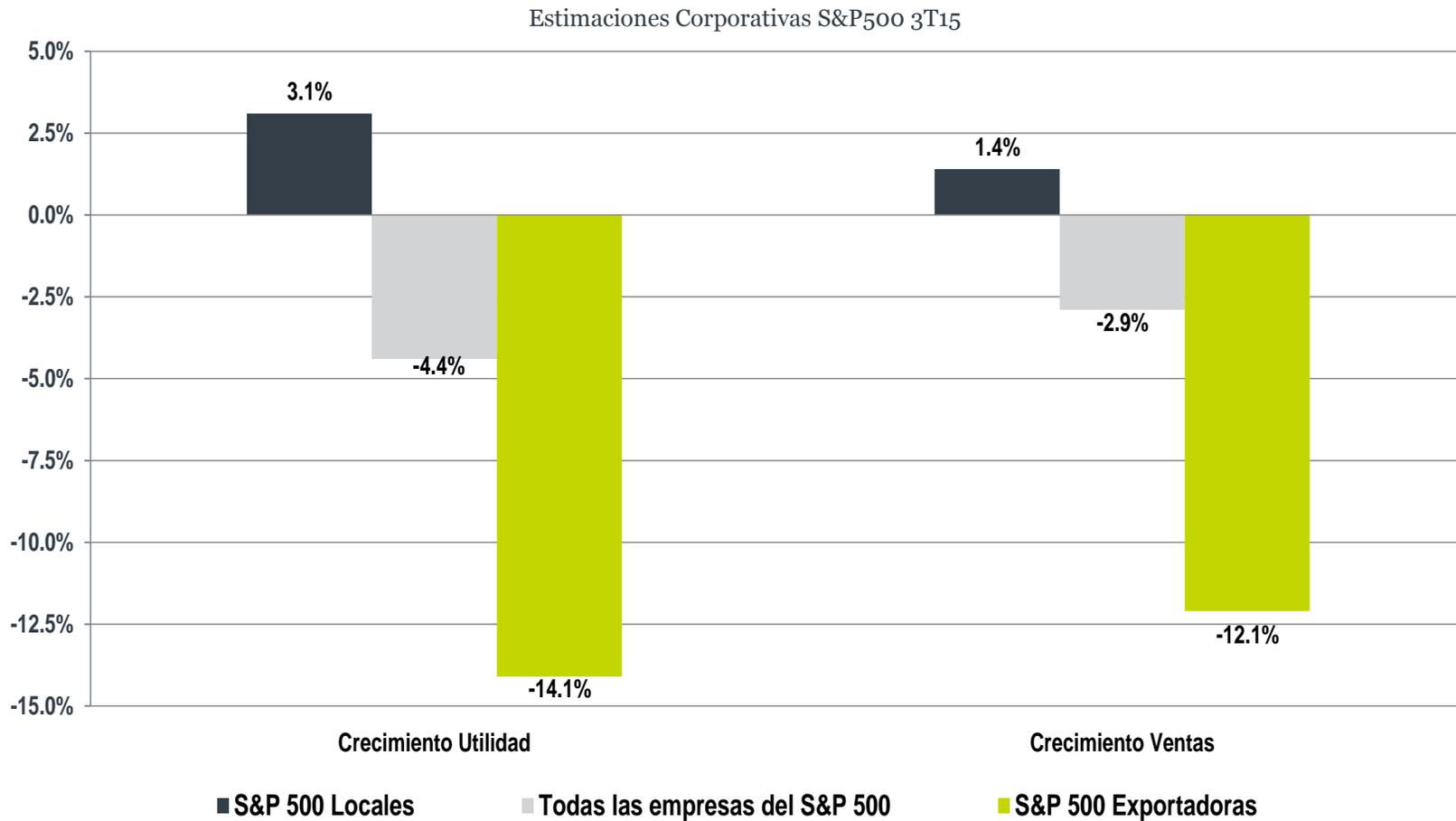
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
12/OCT	13	14	15	16
	Fastenal (1) 0.467 3T Johnson & Johnson (1) 1.451 3T JPMorgan (2) 1.382 3T Cxc Corp. (2) 0.506 3T Intel (2) 0.586 3T Linear Tech. (2) 0.456 1T	BlackRock (1) 4.619 3T Delta Air L. (1) 1.717 3T Bank of America (1) 0.333 3T Wells Fargo (1) 1.042 3T Netflix (2) 0.075 3T Pnc Financial 1.779 3T JB Hunt 0.971 3T Xilinx 0.463 2T	PPG Ind. (1) 1.602 3T BB&T (1) 0.690 3T UnitedHealth (1) 1.639 3T KeyCorp (1) 0.269 3T US Bancorp (1) 0.814 3T Goldman Sachs (1) 3.140 3T Citigroup (1) 1.283 3T Mattel (2) 0.801 3T Schlumberger (2) 0.770 3T Charles Schwab 0.268 3T	Honeywell Int. (1) 1.546 3T Comercia (1) 0.698 3T General Electric (1) 0.262 3T Kansas City S. (1) 1.222 3T WW Grainger (1) 3.068 3T Parker-Hannifin (E) 1.473 1T Progressive 1.478 1T SunTrust Banks 0.837 3T M&T Bank (E) 2.007 3T
19/OCT	20	21	22	23
Hasbro (1) 1.518 Morgan Stanley (1) 0.653 3T Ibm (2) 3.338 3T Genuine 1.241 3T Halliburton 0.285 3T VF Corp. (E)1.115 3T	Harley D. (1) 0.795 3T United Tech. (1) 1.550 3T Bank N.Y. (1) 0.716 3T Travelers (1) 2.178 3T Verizon (1) 1.025 3T Chipotle (2) 4.614 3T Yahoo (2) 0.158 3T FMC Tech. (2) 0.580 3T Broadcom (E) 0.733 3T	Abbot Lab. (1) 0.536 3T Boeing (1) 2.143 3T Coca Cola (1) 0.501 3T Kimberly (1) 1.487 3T Biogen (1) 3.843 3T Texas Inst. (2) 0.673 3T American Express (2) 1.311 3T SanDisk (2) 0.806 3T United Rentals (2) 2.356 3T eBay (2) 0.403 3T EMC Corp. 0.451 3T Motorola (E) 0.721 3T Seagate (E) 0.849 1T General Motors 0.184 3T	Under Armour Inc. (1) 0.442 3T Dow Chemical (1) 0.679 3T Freeport (1) -0.041 3T Eli Lilly (1) 0.749 3T Shap-on (1) 1.942 3T Black & Decker (1) 1.452 3T Huntington B. (1) 0.216 3T Alliance Data S. (1) 3.929 3T Caterpillar (1) 0.794 3T 3M (1) 2.002 3T United Continental (1) 4.053 3T McDonald's (1) 1.272 3T Capital One 1.948 (2) 3T E*Trade (2) 0.290 3T Juniper (2) 0.533 3T Verisign (2) 0.763 3T AT&T 0.695 3T Union Pacific 1.432 3T Microsoft 0.573 3T Google (2) 7.229 3T	American Airlines (1) 2.647 3T Chubb Corp. (1) 1.898 3T Nucor (E) 0.467 3T Procter & Gamble (1) 0.954 3T Southwest Air. (E) 0.918 3T Kla-Tenor (E) 0.564 3T Altera (E) 0.297 3T Amazon (E) -0.125 3T Baxter Int. (E) 0.294 3T

Fuente: Bloomberg. 1) Reportes antes de la apertura. 2) Después del cierre. E) Estimado. En rojo las integrantes del Dow Jones. Se anotan los estimados de las UPA.T) Trimestre por reportar.

En azul las de la estrategia del portafolio. En verde otros.

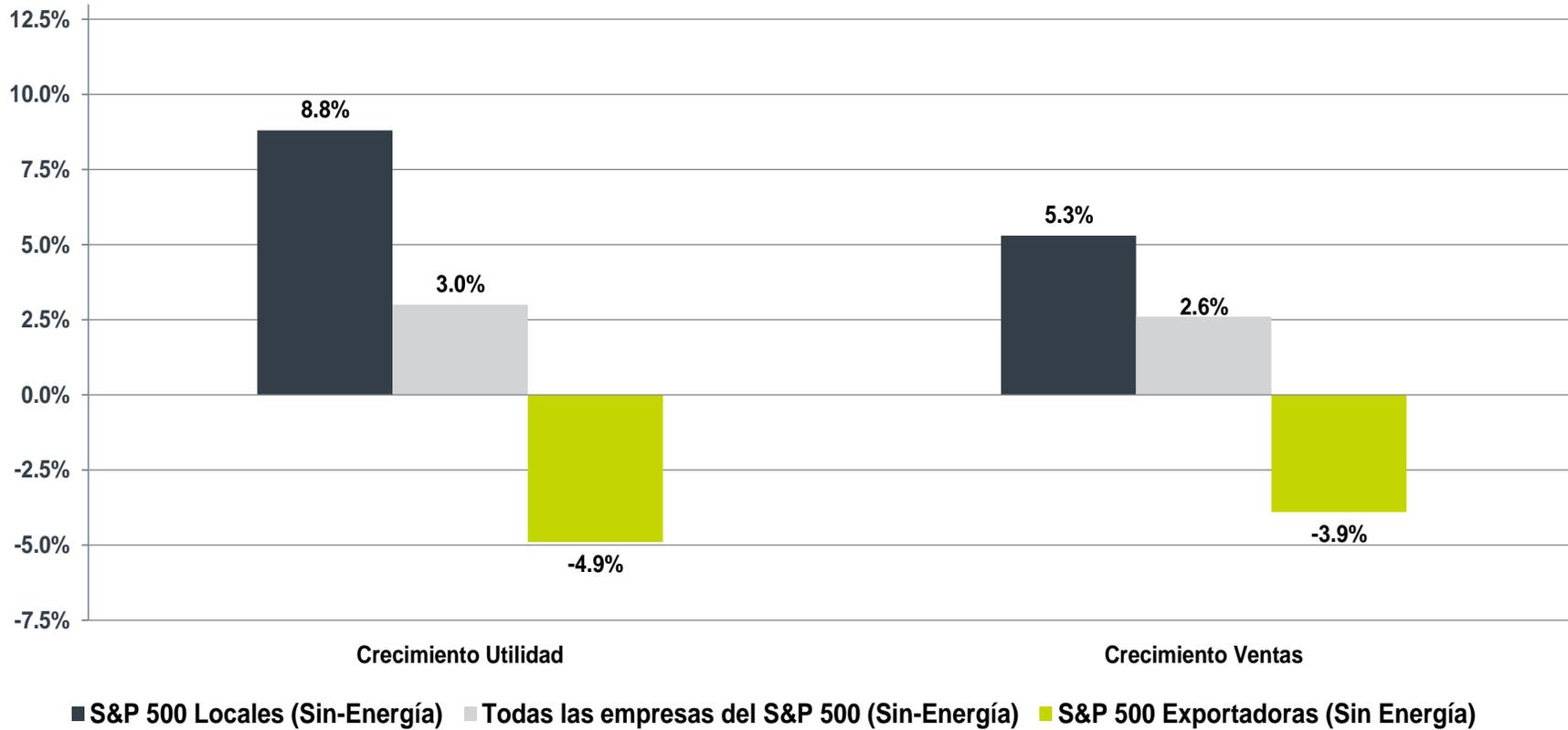
ANEXO: PERSPECTIVAS

El consenso anticipa una caída promedio en Utilidades Netas y Ventas de empresas del S&P 500 de -4.4% y -2.9% respectivamente. Dichos pronósticos han venido disminuyendo progresivamente reflejando una condición económica menos favorable a la prevista. En Junio pasado, la caída en utilidades apuntaba -0.9%, desde entonces, 75 empresas han publicado guías negativas y 33 empresas guías positivas. La dificultad internacional traducida en un dólar fuerte (como refugio global y ante la expectativa de inicio de alza de tasas de interés) y baja en el precio del petróleo propiciará un nuevo impacto negativo en empresas exportadoras y las relacionadas con energía. Las gráficas siguientes indican las estimaciones del consenso de especialistas. Si se consideran únicamente empresas no exportadoras en EUA (locales), la variación anual en Ventas y Utilidad Neta es positiva en 1.4% y 3.1% respectivamente. No obstante, si se considera únicamente al grupo de empresas exportadoras, sus Ventas y Utilidades Netas se anticipa disminuyan -12.1% y -14.1% en cada caso.



Si se considera el mismo grupo de empresas locales aislando las relacionadas al sector energía, el crecimiento en Ventas y Utilidad Neta avanzaría 5.3% y 8.8% respectivamente. Para las exportadoras sin el sector energía, las Ventas y Utilidades Netas disminuyen -3.9% y -4.9% cada una.

Estimaciones Corporativas S&P500 3T15



TRADICIONALMENTE CONSERVADORES EN EXCESO

Por otra parte, conviene recordar que los analistas norteamericanos suelen anticipar cifras más difíciles a las que se conocen (2T15 -2.4% Utilidad vs. -4.7% estimadas). No obstante, la tendencia ha sido correcta y para éste 3T15 sigue siendo a la baja.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, 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.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx