Rompecabezas

REPORTES Y CALENDARIO EUA 3T15

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 19 al 23 de octubre reportarán 119 de las 500 empresas del S&P. La temporada de reportes seguirá con Ibm, United Tech., Boeing, Coca-Cola, American Express, Freeport, Under Armour, Micrisoft, Amazon, Google, Union Pacific,y Procter & Gamble 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 58 compañías, es decir el 12%, de las cuales el 76% han reportado utilidades mejores a las esperadas, en tanto el 48% 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 al 3T15 ha sido por ahora de -7.47% según tabla, mientras que las ventas han decrecido el -2.71%,** 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	**58**	**500**	**-0.27**	**2.58**	**-2.71**	**-7.47**
PETROLEO Y GAS	1	39	-0.92	1.83	-33.01	-49.17
MATERIALES BASICOS	2	21	-1.98	-10.57	-7.17	-30.89
INDUSTRIALES	11	77	-1.08	5.81	-10.76	-8.47
BIENES DE CONSUMO	10	63	-1.76	7.59	-4.44	1.70
SANIDAD	2	49	1.52	2.05	14.38	-2.02
SERVICIOS DE CONSUMO	10	73	-0.32	3.13	1.18	12.85
TELECOMUNICACIONES		5				
SERVICIOS PUBLICOS		30				
FINANCIERAS	15	91	-0.11	-0.09	-2.90	-7.97
TECNOLOGIA	7	52	0.81	6.22	-2.35	-15.42

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 20 al 22 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 16, 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

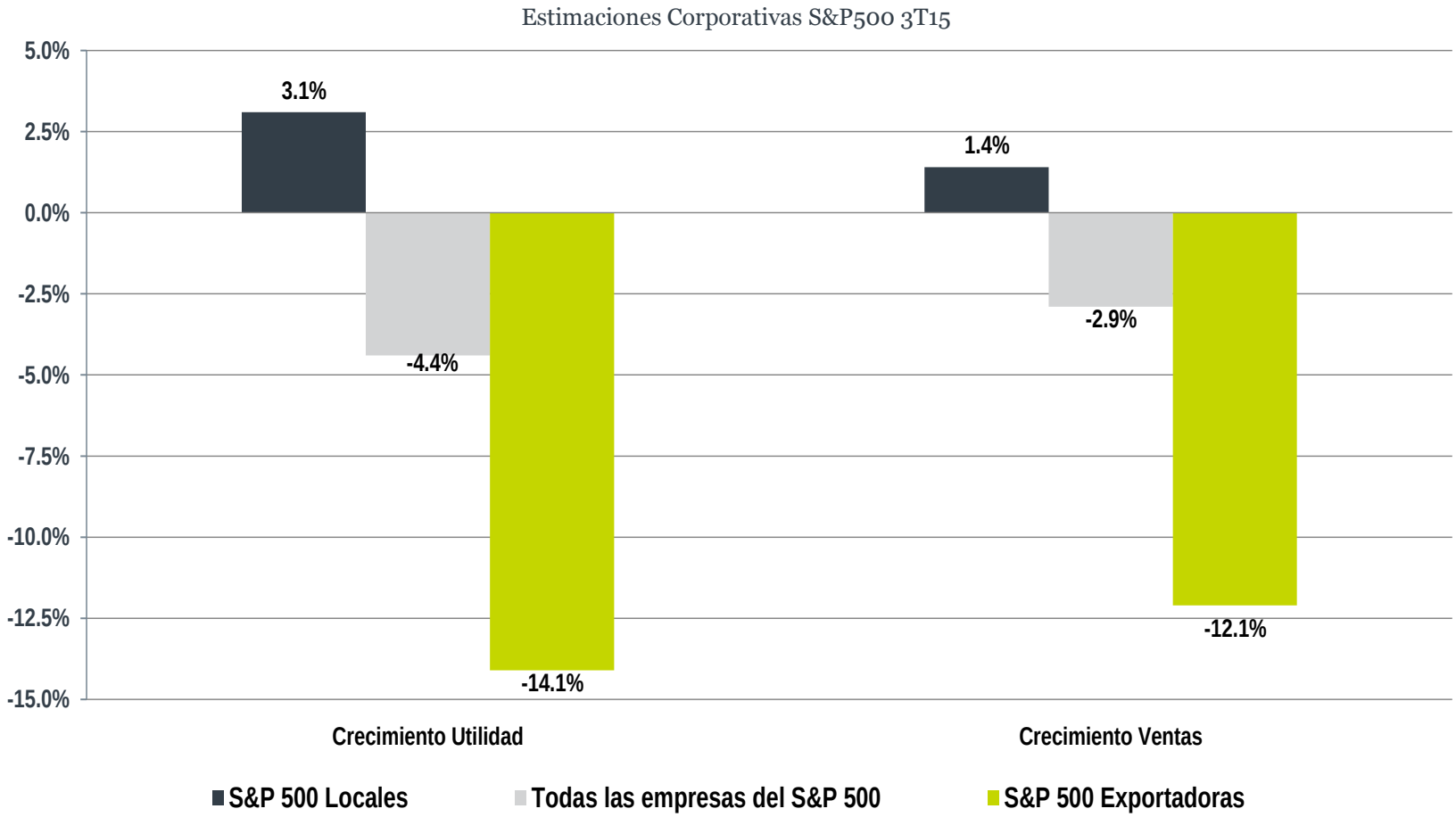
LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
19/OCT	**20**	**21**	**22**	**23**
Halliburton (1) 0.272 3T	Tegna (1) 0.356 3T	Abbot Lab. (1) 0.534 3T	Dow Chemical (1) 0.677 3T	Cabot Oil (1) 0.001 3T
Hasbro (1) 1.521 3T	Omnicom (1) 0.951 3T	Interplubic (1) 0.252 3T	Union Pacific (1) 1.431 3T	Procter & Gamble (1) 0.954 3T
Morgan Stanley (1) 0.636 3T	Harley D. (1) 0.786 3T	Bakers Hughes (1) -0.135 3T	Freeport (1) -0.102 3T	Ventas Inc. (1) 1.071 3T
Ibm (2) 3.303 3T	United Tech. (1) 1.544 3T	Boeing (1) 2.197 3T	Eli Lilly (1) 0.755 3T	State Street (1) 1.239 3T
Zions Bancorp. (2) 0.422 3T	Pentair (1) 0.956 3T	Coca Cola (1) 0.500 3T	Parker-Hannifin (1) 1.464 1T	Dte Energy (1) 1.170 3T
Genuine 1.235 3T	Lockheed (1) 2.704 3T	Kimberly (1) 1.493 3T	PulteGroup (1) 0.429 3T	LyondellBasell (1) 2.558 3T
	Regions Financial (1) 0.196 3T	Thermo Fisher (1) 1.788 3T	Ryder System (1) 1.725 3T	Vf Corp. (1) 1.116 3T
	Bank N.Y. Meellon (1) 0.712 3T	Biogen (1) 3.763 3T	Shap-on (1) 1.942 3T	American Airlines (1) 2.710 3T
	Fifth Third Bancorp (1) 0.400 3T	Northern Trust (1) 0.958 3T	Black & Decker (1) 1.438 3T	Altera (E) 0.297 3T
	Travelers (1) 2.240 3T	Amphenol (1) 0.652 3T	Cameron Int. (1) 0.816 3T	
	Dover Corp (1) 1.066 3T	General Motors (1) 1.191 3T	Quest Diagnostics (1) 1.260 3T	
	Verizon (1) 1.026 3T	Nielsen Hol. (1) 0.689 3T	Alliance Data S. (1) 3.929 3T	
	Chipotle (2) 4.630 3T	EMC Corp (1). 0.439 3T	Dr Pepper (1) 1.030 3T	
	Chubb (E) 1.995 3T	St. Jude (1) 0.971 3T	American Electric P. (1) 0.948 3T	
	Ace Ltd (2) 2.365 3T	Illinois Tolls (1) 1.359 3T	Nasdaq (1) 0.855 3T	
	Yahoo (2) 0.158 3T	Citrix Systems (2) 0.843 3T	**Under Armour Inc. (1) 0.443 3T**	
	FMC Tech. (2) 0.579 3T	Texas Inst. (2) 0.674 3T	Caterpillar (1) 0.794 3T	
	Discover Finac. (2) 1.330 3T	American Express (2) 1.311 3T	3M (1) 2.002 3T	
	Navient Corp.(2) 0.476 3T	Ca Inc (2) 0.574 3T	United Continental (1) 4.555 3T	
	Sigma-Aldrich (E) 1.055 3T	Equifax (2) 1.076 3T	McDonald's (1) 1.273 3T	
	Prologis 0.578 3T	Lam Research (2) 1.709 3T	Franklin Resources (1) 0.767 3T	
	Broadcom (E) 0.731 3T	Tractor Suply Co.(2) 0.627 3T	Nucor Corp. (1) 0.471 3T	
	Intuitive (2) 4.220 3T	SanDisk (2) 0.805 3T	Principal Financial (2) 1.062 3T	
		SL Green (2) 1.567 3T	Capital One 1.946 (2) 3T	
		United Rentals (2) 2.355 3T	VeriSign (2) 0.765 3T	
		Crown Castle (2) 1.040 3T	Southwestern Energy(2) -0.021 3T	
		eBay (2) 0.401 3T	Kla-Tencor (2) 0.566 1T	
		Ameriprise (2) 2.293 3T	Microsoft (2) 0.585 1T	
		Robert Half (2) 0.732 3T	Stryker (2) 1.226 3T	
		Motorola (E) 0.721 3T	E*Trade (2) 0.292 3T	
		Torchmark (E) 1.057 3T	**Amazon (2) -0.125 3T**	
		Kinder Morgan (E) 0.185 3T	Juniper (2) 0.533 3T	
			Southwest Airlines (T) 0.915 3T	
			AT&T 0.688 3T	
			Google (2) 7.229 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 integrantes de la estrategia del portafolio. En **verde** otros.*

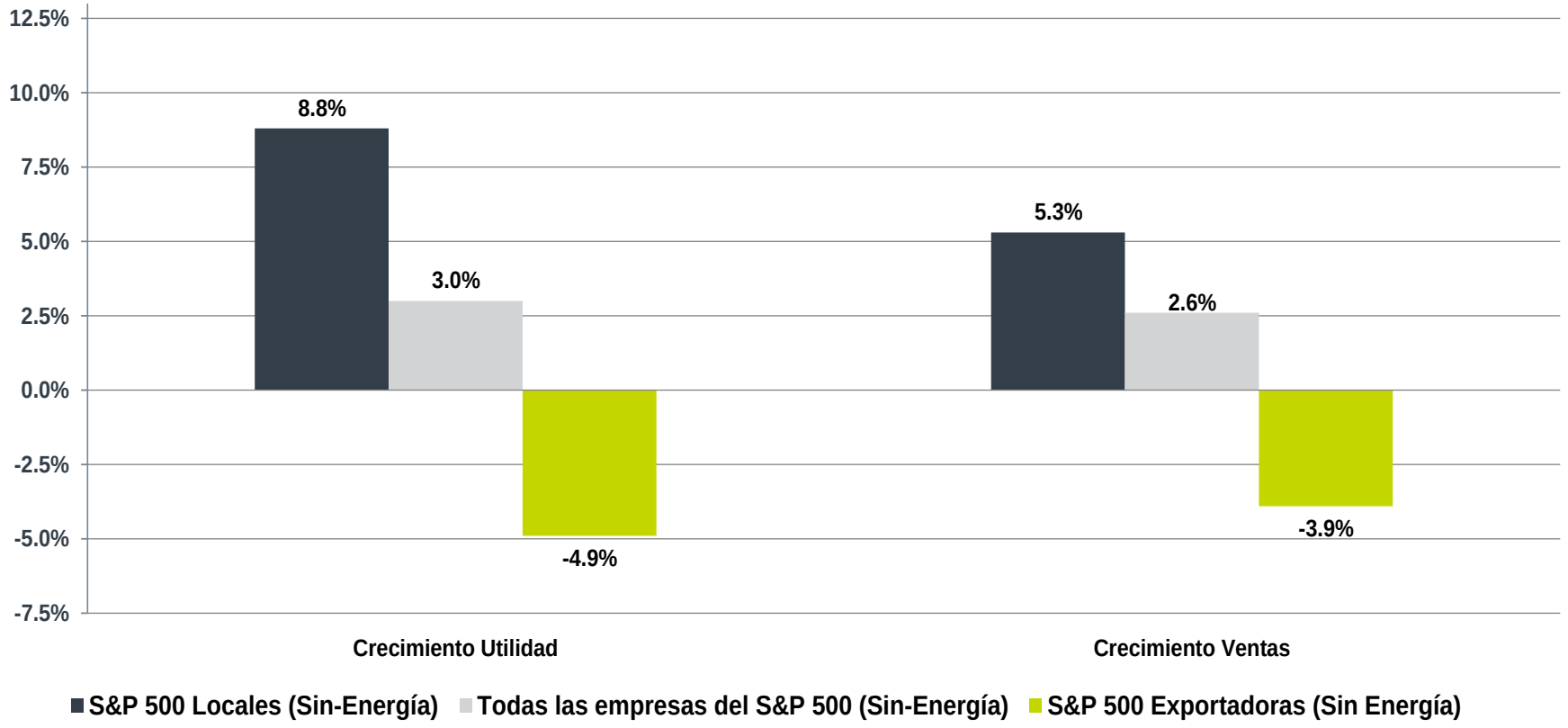
ANEXO: PERSPECTIVAS

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 Maria Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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

Ve Por Más

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	jvelascoo@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