



# 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 168 de las 500 empresas del S&P. La temporada de reportes seguirá con Merck, Ei du Pont, Apple, Gilead, Amgen, Starbucks, Chevron, Exxon, CVS Healyh y Abbve 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 173 compañías, es decir el 35%, de las cuales el 75% han reportado utilidades mejores a las esperadas, en tanto el 43% 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 -3.32% según tabla, mientras que las ventas han decrecido el -3.14%**, 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).

"Las mujeres y la música nunca deben tener fecha"

**Oliver Goldsmith**

Carlos Ponce B.  
cponce@vepormas.com  
5625 1537

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

Octubre 23, 2015

INDUSTRIA	INFORMES		SORPRESAS (%)		CRECIMIENTOS (%)	
	3T15	TOT.	VENTAS	UT. N.	VENTAS	UT. N.
<b>TODO</b>	<b>173</b>	<b>500</b>	<b>-0.38</b>	<b>3.82</b>	<b>-3.14</b>	<b>-3.32</b>
PETROLEO Y GAS	9	39	-1.70	6.04	-30.58	-57.83
MATERIALES BASICOS	6	21	-4.46	8.20	-21.48	-23.73
INDUSTRIALES	30	77	-0.61	4.87	-6.61	-7.98
BIENES DE CONSUMO	25	63	-1.10	6.80	-5.06	2.80
SANIDAD	12	49	1.13	4.76	10.00	4.23
SERVICIOS DE CONSUMO	23	73	0.36	4.42	1.64	23.52
TELECOMUNICACIONES	2	5	-0.52	4.63	11.95	23.65
SERVICIOS PUBLICOS	2	30	-2.27	7.82	1.49	14.51
FINANCIERAS	42	91	-0.35	-0.60	-1.84	-7.95
TECNOLOGIA	22	52	0.88	6.22	-3.58	-5.62

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 27 al 29 de octubre.



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

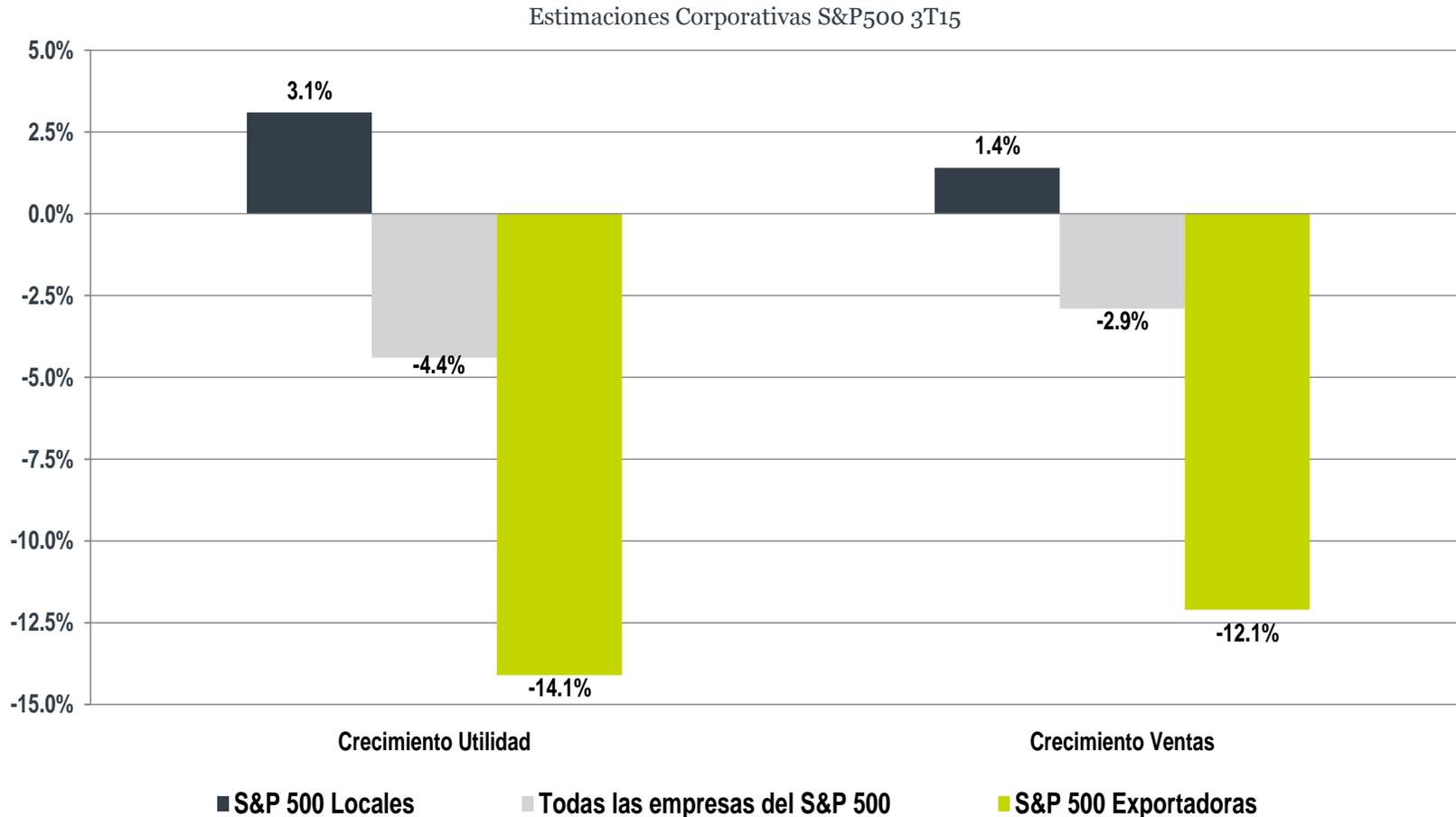
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
26/OCT	27	28	29	30
Laboratory Corp (1) 2.066 3T Roper Tech. (1) 1.569 3T Xerox (1) 0.227 3T15 Edwards Life. (2) 0.977 3T XL Group (2) 0.437 3T Plum Creek (2) 0.513 3T AvalonBay (2) 1.937 3T Hartford F. (2) 0.986 3T Broadcom 0.732 3T	Airgas (1) 1.293 2T Baxter Int. (1) 0.294 3T Corning (1) 0.349 3T Marsh (1) 0.599 3T <b>Merck (1) 0.915 3T</b> <b>Pfizer (1) 0.504 3T</b> Comcast (1) 0.799 3T Waste Management (1) 0.712 3T Simon P. (1) 2.465 3T United Parcel S. (1) 1.372 3T Ametek (1) 0.648 3T Wyndham (1) 1.679 3T <b>El du Pont (1) 0.100 3T</b> Consol Energy (1) -0.033 3T Ford (1) 0.465 3T Ingersol-Rand (1) 1.156 3T Sealed (1) 0.568 3T Anadarko (2) -0.730 3T Total System (2) 0.592 3T Universal Health (2) 1.579 3T <b>Apple (2) 1.876 3T</b> Cincinnati (2) 0.680 3T <b>Gilead (2) 2.885 3T</b> Equity Residential (2) 0.883 3T CH Robinson (2) 0.935 3T Akami (2) 0.575 3T Cbre Group (2) 0.457 3T Assurant (2) 1.569 3T Verisk (2) 0.766 3T Aflac 1.482 3T Bristol-Myers 0.352 3T	Hess Corp. (1) -1.200 3T Automatic Data (1) 0.652 1T Boston Scientific (1) 0.226 3T Int. Paper (1) 0.915 3T Pg&e (1) 0.942 3T Level (1) 3 0.464 3T Valero Energy (1) 2.667 3T Te Conectivity (1) 0.923 3T Anthem (1) 2.335 (1) 3T Starwood Hotels (1) 0.718 3T Walgreens Boots (1) 0.813 3T Southern (1) 1.162 3T Flir (1) 0.412 3T Norflok (1) 1.414 3T Mondelez (1) 0.431 3T Realty Income (2) 0.697 3T F5 Networks (2) 1.745 3T O'Really (2) 2.379 3T Amgen (2) 2.382 3T Marriott Int. (2) 0.743 3T Murphy Oil (2) -0.930 3T Newmont Mining (2) 0.172 3T Tesoro (2) 6.016 3T Varian Medical (2) 1.084 4T Williams Cos (0.177 3T Vertex Pharmac. (2) -0.298 3T Paypal (2) 0.290 3T Eaton ( E) 1.020 3T General Dynamics (1) 2.127 3T Hersey 1.124 3T Occidental Petrol. 0.055 3T	Air Products (1) 1.806 4T Ball Corp. (1) 0.954 3T Coca-Cola Ent. (1) 0.815 3T Johnson Controls (1) 1.009 4T Host Hotels (1) 0.323 3T ConocoPhillips (1) -0.371 3T Pitney Bowes (1) 0.440 3T Praxair (1) 1.448 3T Goodyear Tire (1) 0.968 3T Scana (1) 0.960 3T Sherwin-Williams (1) 3.866 3T Ensco (1) 0.732 3T AmerisourceBergen (1) 1.182 4T Time Warner (1) 1.552 3T Xcel Energy (1) 0.803 3T Mastercard (1) 0.876 3T Marathon Pet. (1) 1.823 3T Allegion (1) 0.778 3T Baxalta (1) 0.486 3T Aetna (1) 1.767 3T American Tower (1) 1.172 3T Zimmer Bionet (1) 1.560 3T Eastman Chem. 81) 1.843 3T Electronic Arts (2) 0.447 2T Starbucks (2) 0.434 4T Essex (2) 2.445 3T Western Union (2) 0.439 3T Fluor (2) 1.120 3T Expedia (2) 2.030 3T Cms Energy 0.471 3T Altria 0.753 3T	<b>Chevron (1) 0.773 3T</b> Colgate Palmolive (1) 0.721 3T <b>Exxon (1) 0.890 3T</b> <b>Cvs Health (1) 1.2900 3T</b> Mylan Nv (1) 1.375 3T Newell (1) 0.613 3T Pinnacle (1) 2.318 3T Weyerhaeuser Co (1) 0.272 3T Welltower (1) 1.100 3T Iron Mountain (1) 0.495 3T Moody's Corp (1) 1.063 3T Seagate (1) 0.594 1T <b>AbbVie Inc. (1) 1.079 3T</b> Phillips 66 (1) 2.241 3T Public Service E. (1) 0.811 3T Rockwell (1) 1.401 3T Aon Plc 1.243 3T Invesco ( E) 0.625 3T Micrchip Tech. ( E) 0.627 2T Pepco Holdings ( E) 0.468 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.

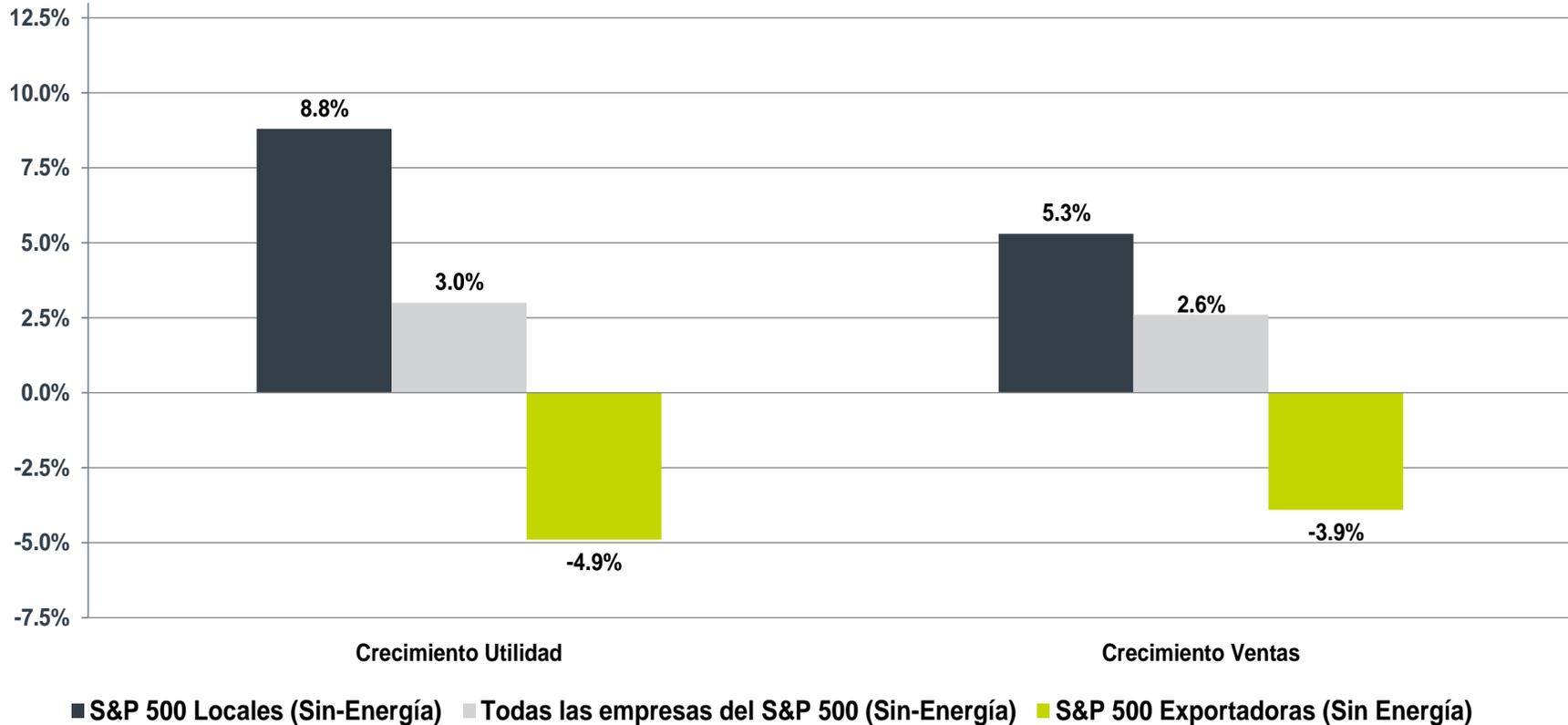
## ANEXO: PERSPECTIVAS

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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com">gtrevino@vepormas.com</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com">dsanchez@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com">jvelasco@vepormas.com</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>