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 16 al 20 de noviembre reportarán 19 de las 500 empresas del S&P. La temporada de reportes seguirá con Urban, Home Depot, Wal-Mart, Target, Best Buy y Gap 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 reportaron 25 empresas y en el mes de noviembre y diciembre serán 5 emisoras. **Hasta el momento han reportado 461 compañías, es decir el 92%, de las cuales el 73% han reportado utilidades mejores a las esperadas, en tanto el 44% 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 -4.47% según tabla, mientras que las ventas han decrecido el -4.62%,** 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	**461**	**500**	**-0.26**	**4.67**	**-4.62**	**-4.47**
PETROLEO Y GAS	39	39	2.54	28.98	-35.19	-55.74
MATERIALES BASICOS	21	21	-3.76	4.33	-17.04	-21.68
INDUSTRIALES	74	77	-1.21	4.20	-5.82	-5.99
BIENES DE CONSUMO	56	63	-0.82	4.71	-3.89	4.69
SANIDAD	46	49	0.45	8.11	7.40	13.46
SERVICIOS DE CONSUMO	55	73	0.82	3.97	7.50	14.74
TELECOMUNICACIONES	5	5	-0.46	3.56	11.79	21.79
SERVICIOS PUBLICOS	30	30	-5.29	1.53	-3.36	0.39
FINANCIERAS	90	91	-1.30	-1.20	0.16	-6.82
TECNOLOGIA	45	52	0.83	5.56	3.38	2.84

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 17 al 19 de noviembre.

“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

Noviembre 13, 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

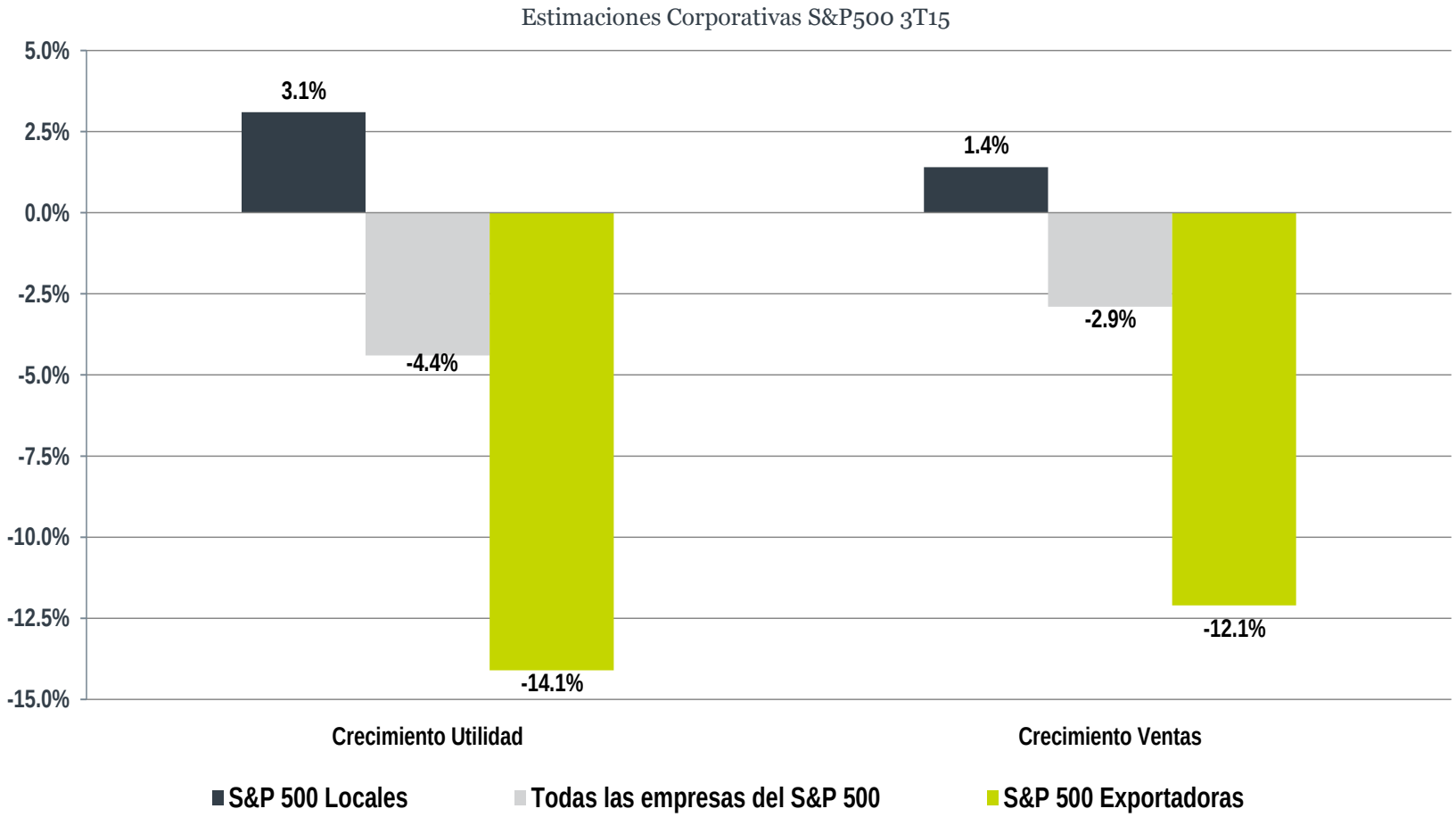
LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
16/NOV	**17**	**18**	**19**	**20**
Agilent Tech. (2) 0.473 4T15 Urban OutfitTers(2)0.419 3T15	Home Depot (1) 1.317 3T15 Wal-Mart (1) 0.975 3T15 Tjx Cos (1) 0.846 3T15	Traget Corp. (1) 0.860 3T15 Lowe's Cos (1) 0.778 3T15 LBrands (1) 0.520 3T15 Keurig Green (2) 0.709 4T15 *NetApp (2) 0.569 2T15* Salesforce (2) 0.186 3T15 Staples 0.349 3T15	JM Smucker (1) 1.520 2T15 *Best Buy (1) 0.355 3T15* Ross Stores (2) 0.500 3T15 Intuit Inc. (2) -0.036 1T15 Gap Inc. 0.649 3T15 Autodesk Inc. 0.075 3T15	Dollar Tree (E) 0.539 3T15
23/NOV	**24**	**25**	**26**	**27**
Jacobs Eng. (1) 0.773 4T15 GameStop (1) 0.595 3T15 Tyson Foods (1) 0.878 4T15 Mallinckrodt Plc 1.771 4T15	Hormel Foods (1) 0.685 4T15 Signet (1) 0.391 3T15 *Analog Devices (1) 0.840 4T15* Campbell Soup 0.758 1T15 Tiffany &Co 0.752 3T15	Deere & Co (1) 0.753 4T15 HP inc. (E) 0.764 4T15		

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.*

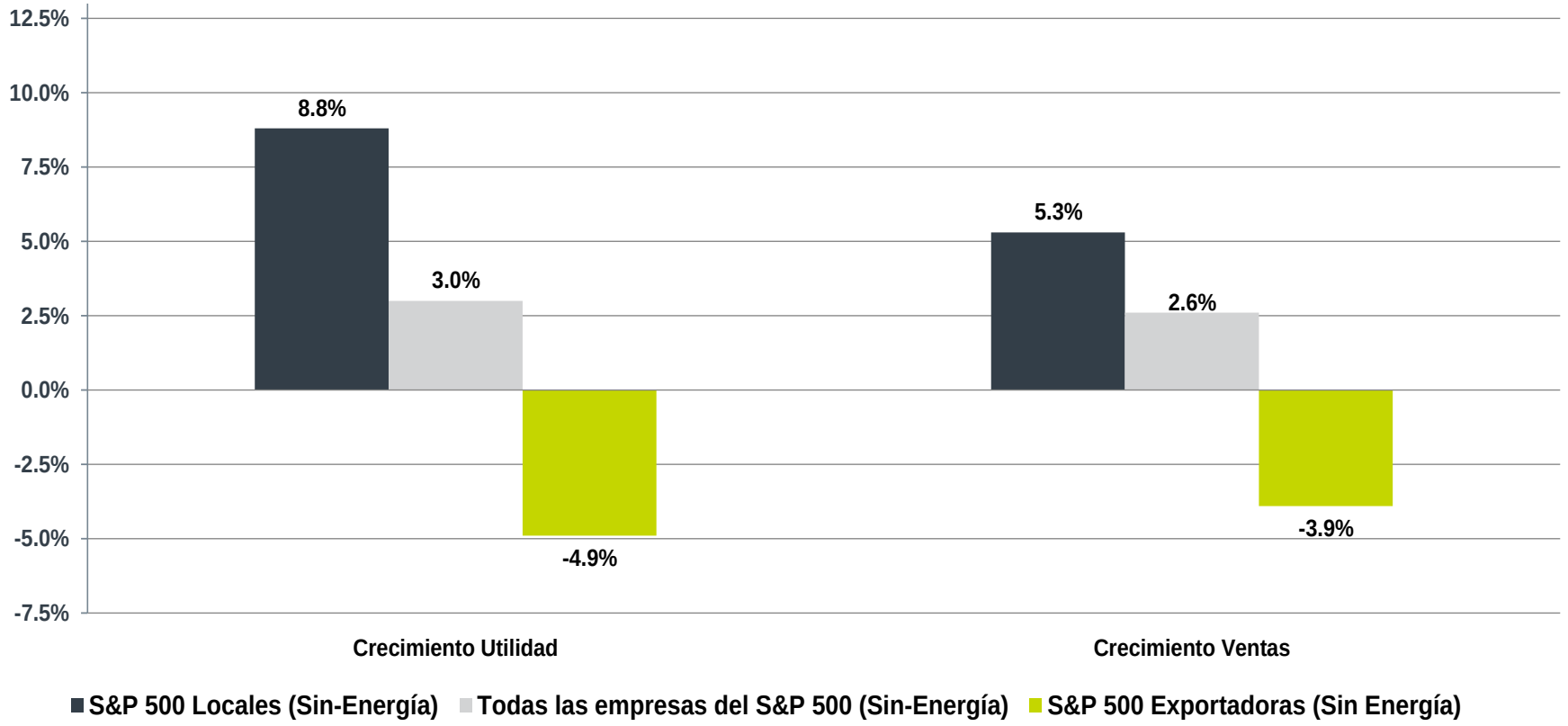
ANEXO: PERSPECTIVAS

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