



# Rompecabezas

## REPORTES Y CALENDARIO EUA 4T15

# BX+

### PRONÓSTICO: Se estima -4.70% y -3.20% de reducción en Utilidades Netas y Ventas al 4T15

Las empresas de EUA presentarán sus reportes corporativos al 4T15. En la semana del 25 al 29 de enero reportarán 134 de las 500 empresas del S&P. La temporada de reportes iniciará con UnitedHealth, Mc Donalds, Freeport, Dupont, Procter, AT&T, Apple, 3M, Yahoo, Inited Tech., Emc, Texas Int., Qualcomm, Facebook, Celgene, Ford, Under Armour, Amazon, Visa, Chevron y AbbVie 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 enero y febrero. 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 enero reportarán 22 empresas y en el mes de febrero y marzo serán 8 emisoras. **Hasta el momento han reportado 73 compañías, es decir el 15%, de las cuales el 78% han reportado utilidades mejores a las esperadas, en tanto el 52% han sido superiores en las ventas.** Se estima que los reportes al 4T15 de las empresas que integran el S&P presentarían variaciones de -4.70% en utilidades. Mientras que en las ventas se estima un decremento de 3.20%. **La variación de las utilidades al 4T15 ha sido por ahora de -4.74% según tabla, mientras que las ventas han sido de +0.88%.** A continuación una tabla que distribuye por sector a las 500 empresas del índice S&P indicando las reportadas al 4T15, 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.

INDUSTRIA	INFORMES		SORPRESAS (%)		CRECIMIENTOS (%)	
	4T15	TOT.	VENTAS	UT. N.	VENTAS	UT. N.
<b>TODO</b>	<b>73</b>	<b>500</b>	<b>-0.32</b>	<b>4.61</b>	<b>0.88</b>	<b>-4.74</b>
PETROLEO Y GAS	2	39	-2.55	9.44	-31.41	-39.06
MATERIALES BASICOS	2	21	-1.32	8.97	-11.33	-44.43
INDUSTRIALES	13	77	-2.82	2.62	-11.41	-8.28
BIENES DE CONSUMO	6	63	-2.27	8.75	-5.29	-0.65
SANIDAD	2	50	0.90	3.27	30.08	-6.71
SERVICIOS DE CONSUMO	12	73	-0.93	2.59	12.18	36.55
TELECOMUNICACIONES	1	5	0.56	0.79	3.20	23.12
SERVICIOS PUBLICOS		30				
FINANCIERAS	26	91	1.29	5.00	1.65	-3.54
TECNOLOGIA	9	51	-0.14	6.33	-6.08	-15.98

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 26 al 28 de enero.

“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

Enero 22, 2016

@AyEVeporMas



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 4T15

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>25/ENE</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
Halliburton (1) 0.2410 4T15 McDonald's (1) 1.233 4T15 Dr Horton (1) 0.414 1T16 Kimberly-Clark (1) 1.427 4T15 Zions Bancorp. (2) 0.413 4T15  Yahoo 0.123 4T15 Illumina 0.801 4T15 -Raytheon (1) 1.792 4T15	Corning Inc. (1) 0.318 4T15 EI Du Pont (1) 0.258 4T15 Freeport (1) -0.132 4T15 Procter & Gamble (1) 0.979 2T16 Lockheed Martin (1) 2.294 4T15 Waters Corp.(1) 1.951 4T15 Prologis Inc.(1) 0.619 4T15 Coach (1) 0.665 2T16 Danaher (1) 1.268 4T15 Johnson&Johnson(1) 1.419 4T15 Dover Corp.(1) 0.743 4T15 WW Grainger (1) 2.227 4T15 3M Co.(1) 1.622 4T15 Parker-Hannifin (1) 1.175 2T16 Stryker (2) 1.552 4T15 Chubb Ltd (2) 2.292 4T15 Capital One (2) 1.618 4T15 CA Inc.(2) 0.578 3T16 AT&T (2) 0.633 4T15 Total System (2) 0.605 4T15 Apple (2) 3.234 1T16 Navient Corp. (2) 0.484 4T15 Affiliated ( E) 3.604 4T15	Hess Corp.(1) -1.438 4T15 Boeing Co. (1) 1.629 4T15 General Dyn. (1) 2.376 4T15 Progressive (1) 0.467 4T15 Textron (1) 0.828 4T15 United Tech. (1) 1.523 4T15 Biogen (1) 4.066 4T15 State Street (1) 1.182 4T15 Rockwell Aut. (1) 1.334 1T16 Anthem (1) 1.191 4T15 Emc Corp. (1) 0.649 4T15 St Jude Medical (1) 1.010 4T15 Illinois Tool (1) 1.206 4T15 Norfolk (1) 1.266 4T15 McKesson (2) 3.155 3T15 Citrix Systems (2) 1.192 4T15 Texas Inst. (2) 0.694 4T15 Murphy Oil (2) -1.194 4T15 Varian Medical (2) 0.922 1T16 Lam Research (2) 1.433 2T16 Qualcomm (2) 0.901 1T16 Vertex Pharm. (2) 0.149 4T15 Tractor Supply (2) 0.828 4T15 Sandisk Corp. (2) 0.904 4T15 SL Green (2) 1.605 4T15 United Rentals (2) 2.343 4T15 Crown Castle (2) 1.110 4T15 eBay (2) 0.497 4T15 Juniper (2) 0.591 4T15 Ameriprise Fin. (2) 2.348 4T15 Facebook (2) 0.677 4T15 Discover Fin. (2) 1.300 4T15 PayPal (2) 0.343 4T15	Abbot Lab. (1) 0.611 4T15 Airgas (1) 1.180 3T16 American Electric (1) 0.509 4T15 Baker Hughes (1) -0.100 4T15 Bristol-Myers (1) 0.280 4T15 Harley Davidson (1) 0.204 4T15 Hersey (1) 1.052 4T15 Eli Lilly (1) 0.783 4T15 Nucor (1) 0.233 4T15 McCormick (1) 1.172 4T15 Celgene Corp. (1) 1.180 4T15 AutoNation (1) 1.064 4T15 T Rowe Price (1) 1.107 4T15 Quest Diagnostics (1) 1.186 4T15 Valero Energy (1) 1.405 4T15 L3 Comm. (1) 1.988 4T15 Time Warner (1) 1.775 4T15 Ford (1) 0.484 4T15 Altris Group (1) 0.679 4T15 Sherwin-Williams (1) 1.869 4T15 Under Armour (1) 0.466 4T15 Caterpillar (1) 0.690 4T15 NextEra (1) 1.097 4T15 Zimmer Biomet (1) 2.042 4T15 Eastman Chem. (1) 1.549 4T15 Western Digital (2) 1.552 2T16 Kla-Tencor (2) 0.859 2T16 Microsoft (2) 0.709 2T16 Electronic (2) 1.811 3T16 Amazon (2) 1.573 4T15 Visa (2) 0.679 1T16 WestRock (2) 0.620 1T16 Amgen 2.286 4T15	Air Productos (1) 1.708 1T16 Honeywell (1) 1.584 4T15 American Airl. (1) 1.974 4T15 Chevron (1) 0.487 4T15 Colgate-Pal. (1) 0.723 4T15 Newell Rubber. (1) 0.564 4T15 Praxair Inc. (1) 1.466 4T15 Tyco Int. (1) 0.405 1T16 Paccar (1) 1.019 4T15 Simon Prop. (1) 2.381 4T15 Seagate (1) 0.719 2T16 Mastercard Inc.(1) 0.697 4T15 AbbVie Inc. (1) 1.119 4T15 Phillips 66 1.343 4T15 Whirlpool (1) 3.910 4T15 Consol Energy (1) -0.088 4T15 Xerox (1) 0.283 4T15 Baxalta ( E) 0.556 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 integrantes de la estrategia del portafolio. En verde otros.

## 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, Aldo Iván Hernández Puente, 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 Maricela Martínez Álvarez, 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 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 CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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.**

<b>DIRECCIÓN</b>			
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 56251500 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:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@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 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 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>
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:aihernandez@vepormas.com">aihernandez@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 56251500 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>
<b>ESTRATEGIA ECONÓMICA</b>			
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>
<b>ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS</b>			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>