



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 117 de las 500 empresas del S&P. La temporada de reportes iniciará con Mattel, Alphabet (Google), Dow Chemical, Exxon, Pfizer, UPS, Chipotle, Yahoo, Gild, Wynn, Int. Paper, Merck, Comcast, General Motors, Motorola, ConocoPhillips y Level 3, 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 reportaron 22 empresas y en el mes de febrero y marzo serán 8 emisoras. **Hasta el momento han reportado 201 compañías, es decir el 40%, de las cuales el 79% han reportado utilidades mejores a las esperadas, en tanto el 48% 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 -4.43% según tabla, mientras que las ventas reportan -2.41%**, 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. lo 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.
TODO	201	500	-0.26	4.41	-2.41	-4.43
PETROLEO Y GAS	11	39	4.00	4.20	-36.21	-66.49
MATERIALES BASICOS	10	21	-2.47	28.20	-18.85	-34.73
INDUSTRIALES	41	77	-1.73	3.77	-7.44	-10.06
BIENES DE CONSUMO	25	63	0.05	5.24	-1.73	12.85
SANIDAD	21	50	0.69	4.35	11.92	7.82
SERVICIOS DE CONSUMO	20	73	-0.96	-0.38	7.76	16.80
TELECOMUNICACIONES	2	5	-0.57	0.13	12.93	29.43
SERVICIOS PUBLICOS	3	30	-9.82	7.47	-11.02	14.43
FINANCIERAS	43	91	0.52	4.54	1.55	-2.71
TECNOLOGIA	25	51	0.15	5.45	-1.86	-5.44

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 2 al 4 de febrero.

“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 29, 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	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
1/FEB	2	3	4	5
Sysco Corp. (1) 0.405 2T16 Cardinal Health (1) 1.257 2T16 Roper Tech. (1) 1.865 4T15 Aetna (1) 1.203 4T15 Principal Fin. (2) 1.053 4T15 Aflac (2) 1.478 4T15 Anadarko Pet. (2) -1.093 4T15 Leggett & Platt (2) 0.503 4T15 Mattel (2) 0.612 4T15 Tesoro (2) 2.063 4T15 General G. (2) 0.416 4T15 Alphabet (Google) 8.096 4T15	Archer-Daniels (1) 0.661 4T15 Baxter Int. (1) 0.316 4T15 Dow Chemical (1) 0.695 4T15 Emerson Electric (1) 0.503 4T15 Exxon Mobil (1) 0.671 4T15 Pfizer (1) 0.522 4T15 Pitney Bowes (1) 0.538 4T15 Ryder System (1) 1.753 4T15 Pentar PLC (1) 1.039 4T15 Affiliated Manag. (1) 3.604 4T15 Michael Kors (1) 1.461 3T16 Adt Corp. (1) 0.464 1T16 Harris Corp. (1) 1.334 2T16 United Parcel (1) 1.419 4T15 LyondellBasell (1) 2.136 4T15 Unum Group (2) 0.918 4T15 Gild Sciences (2) 2.974 4T15 Robert Half int. (2) 0.700 4T15 Edwards Life. (2) 0.598 4T15 Chipolte Mex. (2) 1.808 4T15 Kimco Realty (2) 0.350 4T15 Fisery (2) 0.998 4T15 Equity Residential (2) 0.919 4T15 Yahoo! (2) 0.121 4T15 CH Robinson (2) 0.867 4T15 Illumina (2) 0.818 4T15 Chuch & Dwight 0.814 4T15 Tegna (E) 0.466 4T15 Royal Caribbean 0.911 4T15 Wynn Resorts (E) 0.758 4T15 Mallinckrodt 1.771 1T16	Automatic Data.(1) 0.714 2T16 Becton Dickinson(1) 1.84 4T15 Eaton (1) 1.098 4T15 Internat. Paper (1) 0.823 4T15 Jacobs Engin. (1) 0.687 1T16 Merck (1) 0.912 4T15 Comcast (1) 0.816 4T15 Alexion Pharm. (1) 1.099 4T15 National Oilwell (1) 0.437 4T15 Spectra Energy (1) 0.305 4T15 General Motors (1) 1.210 4T15 Marathon Petrol.(1) 0.666 4T15 Avery Dennison (1) 0.781 4T15 Cbre Group (1) 0.783 4T15 Southern Co. (1) 0.429 4T15 Mondelez Int. (1) 0.485 4T15 Franklin Res (1) 0.752 4T15 XL Group (2) 0.582 4T15 Lincoln National (2) 1.563 4T15 Plum Creek (2) 0.155 4T15 Torchmark (2) 1.064 4T15 Cincinnati Fin (2) 0.917 4T15 Allstate (2) 1.332 4T15 Macerich (2) 1.073 4T15 AvalonBay (2) 1.984 4T15 Boston Prop. (2) 1.266 4T15 Yum! Brands (2) 0.660 4T15 Metlife (2) 1.363 4T15 Exelon Corp. 0.390 4T15 Microchip Tech. 0.621 3T16 Motorola Sol. (E) 1.457 4T15 Keurig Green (E) 0.679 4T15	Boston Scient. (1) 0.246 4T15 Clorox (1) 1.047 2T16 Cummins Inc. (1) 2.118 4T15 Marsh & McLennan (1) 0.705 4T15 Ppl Corp. (1) 0.439 4T15 ConocoPhillips (1) -0.642 4T15 Snap-on (1) 2.182 4T15 Teco Energy (1) 0.236 4T15 Vulcan Materials (1) 0.601 4T15 Amerisource (1) 1.240 1T16 Teradata (1) 0.696 4T15 Delphi Automotive (1) 1.385 4T15 Cigna Corp. (1) 1.794 4T15 Xylem (1) 0.599 4T15 Wec Energy (1) 0.634 4T15 Philip Morris Int. (1) 0.809 4T15 McGraw Fin. (1) 1.009 4T15 Ralph Lauren (1) 2.130 3T16 Qorvo (2) 0.951 3T16 PekinElmer (2) 0.874 4T15 Symantec (2) 0.240 3T16 Essex (2) 2.555 4T15 Apartment Inv. (2) 0.589 4T15 Hartford Fin. (2) 0.984 4T15 Cms Energy 0.376 4T15 Dominion Resources 0.883 4T15 Eqc Corp. -0.128 4T15 Occidental Petroleum -0.114 4T15 Precision Cast. (E) 2.977 3T16 Level 3 Comm. 0.528 4T15 Stericycle Inc. 1.085 4T15 Intercontinental Ex. 3.009 4T15 News Corp. 0.216 2T16	Aon PLC (1) 2.083 4T15 Weyerhaeuser (1) 0.237 4T15 Estee Lauder 1.107 2T16 Ametek (1) 0.634 4T15 Moody's Corp (1) 1.045 4T15 Cme Group (1) 0.899 4T15 Tyson Foods Inc. 0.889 1T16

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?

Porque 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, 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: 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
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 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	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 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 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
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@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

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com