



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 8 al 12 de febrero reportarán 65 de las 500 empresas del S&P. La temporada de reportes iniciará con Hasbro, Loews, Coca Cola, Cvs Health, Western Union, Humana, Cisco System, Akami, Whole Foods, PesiCo, Kellogg y AIG, 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 315 compañías, es decir el 63%, de las cuales el 77% han reportado utilidades mejores a las esperadas, en tanto el 46% 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 -6.24% según tabla, mientras que las ventas reportan -4.71%.** 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	315	500	-0.18	4.42	-4.71	-6.24
PETROLEO Y GAS	20	39	3.51	-0.22	-33.59	-73.57
MATERIALES BASICOS	14	21	-2.08	20.98	-19.87	-18.45
INDUSTRIALES	59	77	-1.44	4.07	-6.52	-8.10
BIENES DE CONSUMO	41	63	-1.52	6.32	-4.71	6.94
SANIDAD	33	50	0.92	5.20	9.02	7.13
SERVICIOS DE CONSUMO	28	73	0.12	0.01	8.71	13.54
TELECOMUNICACIONES	3	5	-0.56	-1.87	12.77	27.71
SERVICIOS PUBLICOS	11	30	-12.43	-2.44	-12.61	-0.98
FINANCIERAS	73	91	0.20	4.08	1.07	-2.62
TECNOLOGIA	33	51	0.32	5.65	-0.45	-3.00

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 9 al 11 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

Febrero 05, 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
8/FEB	9	10	11	12
Hasbro (1) 1.294 1T15 Cognizant Tech.(1) 0.779 4T15 Loews (1) 0.607 4T15 Diamond Offs. (1) 0.524 4T15 Tewnty-First C. (2) 0.441 2T16 Owens Illinois (2) 0.398 4T15	Coca Cola (1) 0.374 4T15 Hcp (1) 0.779 4T15 Cvs Health (1) 1.532 4T15 Omnicom (1) 1.325 4T15 Regeneron Pharm.(1)3.324 4T15 Martin Marietta 81) 1.338 4T15 Fidelity Nat. (1) 0.926 4T15 Wyndham (1) 0.971 4T15 Ingersoll-Rand (1) 0.926 4T15 Masco Corp. (1) 0.258 4T15 Viacom (1) 1.178 1T16 Western Union (2) 0.416 4T15 Walt Disney (2) 1.447 1T16 Federal Realty (2) 1.377 4T15 Wills Towers (2) 0.966 4T15 Assurant (2) 1.539 4T15 Goodyear Tire 0.746 4T15 Akami Tech. 0.624 4T15	Time Warner.(1) 1.003 4T15 Henry Schein 81) 1.644 4T15 Dte Energy (1) 1.000 4T15 Humana (1) 1.453 4T15 Sealed Air (1) 0.5000 4T15 O'Really Autom.(2) 2.080 4T15 CenturyLink (2) 0.650 4T15 Equifax (2) 1.113 4T15 Fmc Corp (2) 0.635 4T15 Int. Flavors (2) 1.147 4T15 Mylan (2) 1.271 4T15 Cisco Systems (2) 0.538 4T15 Whole Foods (2) 0.401 4T15 Prudential Fin. (2) 2.297 4T15 Realty Income (2) 0.691 4T15 Pioneer (2) -0.307 4T15 Expedia (2) 1.011 4T15 Csla (2) 0.780 2T16 Agl Resources (E) 0.670 4T15	Coca Cola Ent. (1) 0.506 4T15 Advance Auto (1) 1.207 4T15 Reynolds Am. (1) 0.504 4T15 TripAdvisor (1) 0.328 4T15 Allegion (1) 0.735 4T15 PepsiCo (1) 1.063 4T15 Molson Coors (1) 0.512 4T15 Mosaic (1) 0.442 4T15 Fltr Systems (1) 0.494 4T15 Kellogg Co (1) 0.748 4T15 VeriSign (2) 0.781 4T15 Aig Group (2) -0.906 4T15 Activision Blizzard (2) 0.858 4T15 Cbs Corp (2) 0.928 4T15 Republic Services (2) 0.493 4T15 Dun & Bradstreet (2) 2.831 4T15 BorgWarner (2) 0.718 4T15 DaVita HealthCare (2) 0.964 4T15 Nielsen 0.799 4T15	Ventas Inc. (1) 1.017 4T15 Dentsply (1) 0.653 4T15 Interpublic Group 0.622 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?

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 Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@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 ECONOMICA

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

ADMINISTRACION 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