

## GOLDMAN SACHS (SIC: GS\*)

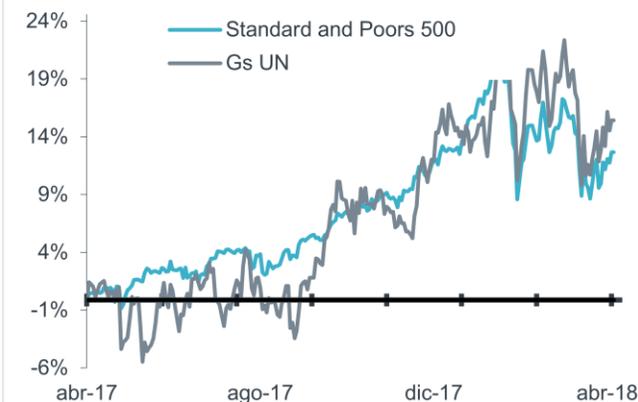
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$273.0
Potencial \$PO	7.6%
Potencial S&P	13.10%
Var Precio en el año	-0.44%
Var S&P en el año	+1.30%

### Reporte mejor a lo esperado. Afecta suspensión en recompra de acciones.

La compañía reportó incrementos en ingresos y utilidad por acción de 25.0% y 72.8% respectivamente, las cuales superaron ampliamente las expectativas del consenso. Las acciones retrocedieron el día de hoy (-1.6%) debido a que la emisora anunció que no habrá recompra de acciones en el 2T18 y al aumento en los gastos operativos de 21% que se mantendrán constantes en el futuro.

**El actual PO12M de US\$273.0 implica un potencial de 7.6% vs. el 13.1% del S&P en el mismo periodo.**

**Más detalles del Reporte.** La división de trading tuvo su mejor cuarto en tres años, representando 43.6% de los ingresos totales. También se decretó un dividendo de US\$0.80, superior al trimestre anterior de US\$0.75.



## JOHNSON & JOHNSON (SIC: JNJ\*)

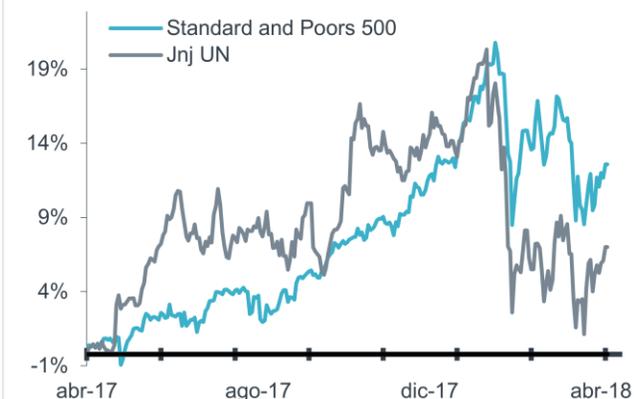
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$147.6
Potencial \$PO	13.1%
Potencial S&P	13.1%
Var Precio en el año	-6.57%
Var S&P en el año	+1.30%

### El reporte superó las expectativas y aumentó los ingresos de la guía 2018.

El reporte presentó incrementos tanto en ingresos (12.6%) como en utilidad por acción (12.5%), ambos sobre las expectativas del consenso. La guía de ingresos para 2018 pasó de US\$81,000mn a US\$81,400mn mientras que las utilidades se mantuvieron sin modificaciones, la acción terminó la sesión a la baja (-0.9%).

**El actual PO12M de US\$147.6 implica un potencial de 13.1%.**

**Más detalles del Reporte** Las ventas de medicamentos fueron impulsadas por nuevos productos que incluyen tratamientos contra la leucemia. También se anunció una reestructura en su cadena de suministro que alcanzará ahorros de US\$800mn en 2022.





**INTL BUSINESS MACH (SIC: IBM\*)**

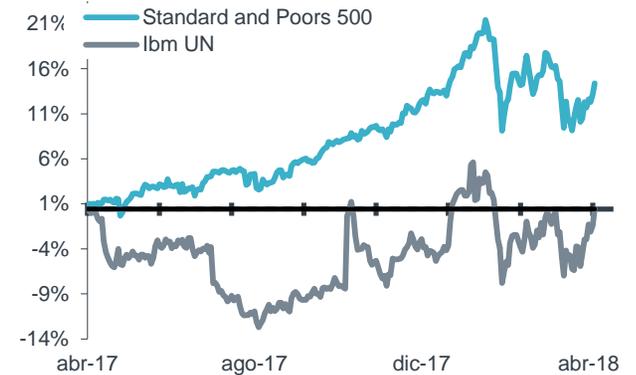
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$171.9
Potencial \$PO	6.8%
Potencial S&P	13.1%
Var Precio en el año	+4.88%
Var S&P en el año	+1.30%

**Reporte por arriba del consenso aunque con menor margen de utilidad bruta.**

La emisora presentó una alza en ingresos de 5.0% y en utilidades por acción 2.9%, ambas cifras superaron las expectativas del consenso. La guía comunicada para 2018 es similar vs el año anterior al esperar una utilidad por acción mínima de US\$13.8; lo que ocasionó un retroceso de -5.9% en el precio de la acción *afterhours*.

**El actual PO12M de US\$171.9 implica un potencial de 6.8%.**

**Más detalles del Reporte** Los inversionistas esperaban mejoras en márgenes tras mover empleos fuera de EUA sumado a un comunicado por parte del CFO en este sentido. Sin embargo el margen de utilidad bruta se redujo 0.6pp para situarse en 43.2%.



**UNITED CONTINENTAL(SIC: UAL\*)**

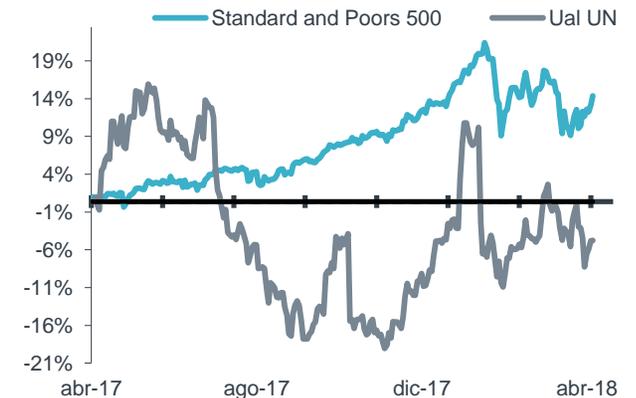
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$82.4
Potencial \$PO	22.4%
Potencial S&P	13.1%
Var Precio en el año	-0.09%
Var S&P en el año	+1.30%

**Utilidad por acción sobre la expectativa con aumento de precios y capacidad.**

El reporte mostró crecimientos tanto en ingresos como en utilidad por acción de 7.2% y 53.6% respectivamente, ambos resultados estuvieron por arriba de las expectativas. Posterior al cierre del mercado la acción cotiza (+2.7%) al alza.

**El actual PO12M de US\$82.4 implica un potencial de 22.4%. Se espera que con el reporte haya actualizaciones positivas al PO.**

**Más detalles del Reporte** El plan de crecimiento de la compañía para 2018 será principalmente impulsado por un aumento en las tarifas (1% a 3% en 2T18) a la par de ampliar la capacidad de asientos (hasta 6% anualmente hasta 2020).



**UNITEDHEALTH (SIC: UNH\*)**

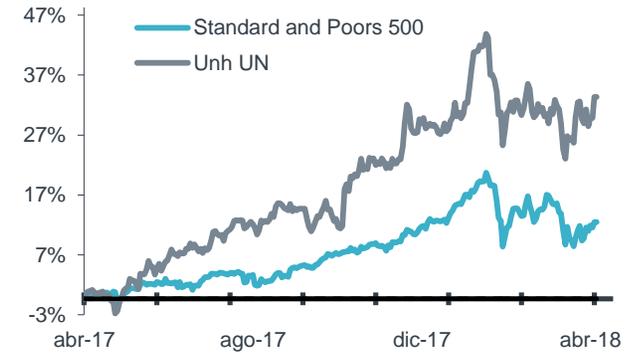
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$268.9
Potencial \$PO	12.7%
Potencial S&P	13.1%
Var Precio en el año	+8.21%
Var S&P en el año	+1.30%

**Utilidad Neta mejor a lo estimado. Mejora guía EPS 2018**

La emisora tuvo un crecimiento en ingresos (+13.2%) y en utilidad por acción (+28.2%) lo cual resultó en línea y por encima del consenso, respectivamente. La emisora mejoró la guía en utilidad por acción para 2018 de US\$12.30-12.60 a US\$12.40-12.60. Todo esto generó un incremento en el precio de la acción de 3.5%.

**El actual PO12M de US\$268.9 implica un potencial de 12.7%. Las últimas actualizaciones al PO han sido positivas.**

**Más detalles del Reporte** La compañía se benefició por un crecimiento inorgánico, tras adquirir una aseguradora en Chile. Gracias a lo anterior, el número de miembros incrementó 48% respecto de 4T17.



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veporamas.com](http://www.veporamas.com), 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, brinda 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	Características	Condición 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.</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.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.****Dirección**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@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:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@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>

**Análisis Bursátil**

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 / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:ghernandez@vepormas.com">ghernandez@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**Estrategia Económica**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**Administración de Portafolios**

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>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--