Ritmo Trimestral EUA

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario breve de los últimos reportes corporativos.

Julio 27 | 2018

Exxon Mobil (SIC:XOM*)

Precio Objetivo 12M (US$)	87.8
Potencial PO	7.6%
Potencial S&P	10.0%
Var Precio en el año	-2.5%
Var S&P en el año	5.9%

Exxon: Reporte mixto con menor Utilidad a la estimada.

Tuvo un incremento en las Ventas de 26.6%y en Utilidad de 17.9%. El primer rubro superó las expectativas mientras que el segundo quedó por debajo. Por ahora, la acción retrocede 3.2%.

El actual PO12M de US$87.8 implica un potencial de 7.6% vs. el 10.0% del S&P en el mismo periodo.

Detrás de los números:
La variación en ingresos fue impulsada principalmente por un aumento en el precio del petróleo que más que compensó una caída de 7.0% en el volumen de producción.

El menor crecimiento en Utilidad Neta respecto del rubro anterior, se explica por una tasa impositiva 17.3ppt más alta, que fue parcialmente compensada por un alza en los gastos (+24.2%) en menor proporción que los Ingresos.

Chevron (SIC: CVX*)

Precio Objetivo 12M (US$)	143.4
Potencial PO	14.3%
Potencial S&P	10.0%
Var Precio en el año	0.2%
Var S&P en el año	5.9%

Chevron: Reporte por debajo de lo esperado. Se inicia programa de recompra de acciones de US$3bn anuales.

Reportó un aumento en los Ingresos de 22.5% y en Utilidad de 135.1%, ambas cifras resultaron inferiores al estimado del consenso. Por el momento la acción avanza 1.4%.

El actual PO12M de US$143.4 implica un potencial de 14.3%, mayor al del S&P en el mismo periodo.

Detrás de los números:
El aumento en los Ingresos fue producto de mayores precios del petróleo, sumado a un incremento de 2.0% en el volumen de producción.

El crecimiento en Utilidad se debió al alza en los gastos operativos (+14.8%) en menor proporción respecto de los Ingresos, que fue parcialmente contrarrestado por un aumento de 5.3ppt en la tasa fiscal.

Adicionalmente, la compañía anunció un programa de recompra, al cual se estima destinar US$ 3bn de manera anual.

Twitter (SIC:TWTR*)	
Precio Objetivo 12M (US$)	34.3
Potencial PO	-1.3%
Potencial S&P	10.0%
Var Precio en el año	44.9%
Var S&P en el año	5.9%

Twitter: Reporte superior a las expectativas. Decepciona el número de Usuarios Activos Mensuales.

Presentó un crecimiento en ingresos de 23.8% y una utilidad de US$ 100.1mn, vs una pérdida en el 2T18, ambas cifras fueron mejores al estimado del consenso. Hasta el momento la acción retrocede 19.0%.

El actual PO12M de US$34.3 implica una contracción de -1.3% vs. el potencial de 10.0% del S&P en el mismo periodo.

Detrás de los números:
El incremento de los Ingresos fue producto de un crecimiento en los servicios de Publicidad, los cuales tuvieron una mayor demanda. Destacó el aumento de 65% en las Ventas de la región Asia-Pacífico (17.2% de los Ingresos Totales).

El crecimiento en Utilidad se explica por el efecto combinado entre 1) un limitado aumento de los gastos de operación en 3.1%, 2) una reducción de los costos de financiamiento en 81.6%, y 3) un beneficio fiscal de US$ 34.2mn.

El número de Usuarios Activos Mensuales (MAU) disminuyó en 1mn respecto al 1T18, al contrario de lo que se esperaba (añadir 1mn de usuarios), adicionalmente la compañía dijo que espera ver un decremento de alrededor de 5mn el próximo trimestre, derivado de los esfuerzos por mejorar el servicio que ofrece la red social.

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").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.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 Criterio	Características	Condición 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			
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@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			
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dIniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
Estrategia Económica			
Mariana Paola Ramírez Montes	Subdirector Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
Administración de Portafolios			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com
Comunicación y Relaciones Públicas			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com