

# Ritmo Trimestral EUA 4T18

BX+

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

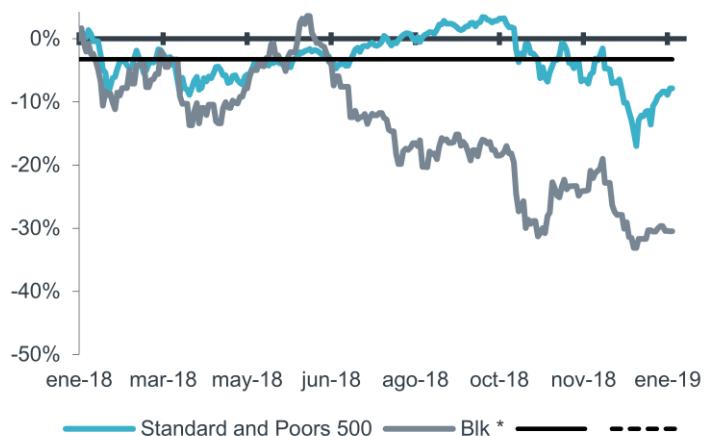
Enero 16 | 2019

## Goldman Sachs (SIC: GS)

Precio Objetivo 12M (\$PO)	228.8
Potencial \$PO	27.1%
Potencial S&P	16.4%
Var Precio en el año	8.1%
Var S&P en el año	4.1%

**Goldman Sachs** reportó cifras mejores a lo esperado. En el trimestre los ingresos sumaron US\$8,080mn y la utilidad US2,540mn, con una UPA de 6.04 dls, que fue mejor a lo estimado por el mercado. Los ingresos en ventas de acciones superaron todas las estimaciones. **Goldman Sachs NO forma parte del Portafolio EUA, el Precio Objetivo (PO) es de US\$228.5 implica un potencial de 27.1% vs. el 16.4% del S&P.**

La división de clientes en el segmento bursátil creció 18%, la empresa reportó crecimientos en comisiones y tarifas. La división de banca de inversión presentó el menor desempeño (-18%), afectada por el negocio de bonos.

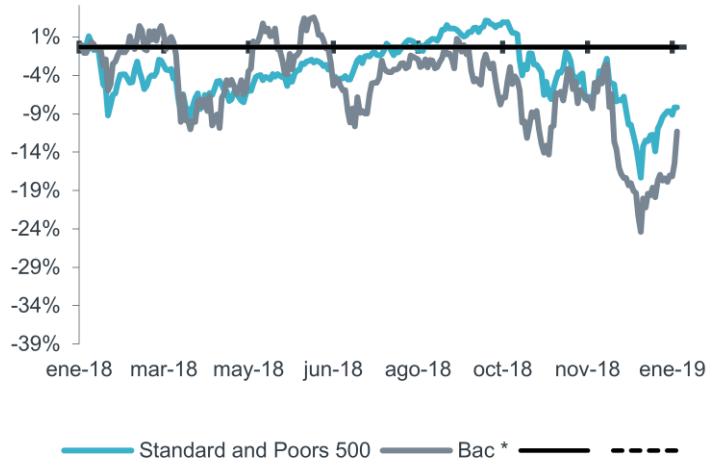


## Bank Of America (SIC: BAC)

Precio Objetivo 12M (\$PO)	31.7
Potencial \$PO	19.6%
Potencial S&P	16.2%
Var Precio en el año	8.2%
Var S&P en el año	4.1%

**Bank Of América** reportó cifra por arriba de lo esperado. Durante el 4T18 los ingresos crecieron 12% y una utilidad con un avance de 208%, con una UPA de U\$0.70 vs. 0.63 estimado. Los resultados fueron impulsados por el margen financiero beneficiado de las mayores tasas de interés, cartera de crédito y el crecimiento en depósitos. **Bank of América NO forma parte del Portafolio EUA, el Precio Objetivo (PO) es de US\$31.7 implica un potencial de 27.1% vs. el 16.4% del S&P.**

En el trimestre, el negocio de préstamos creció +3%, consumo 4% y comercial 2%. La utilidad neta de la banca al consumidor creció 52%, y 43% la utilidad en el segmento de inversiones. La calidad de sus activos y los beneficios de la reforma fiscal, impulsaron los resultados.

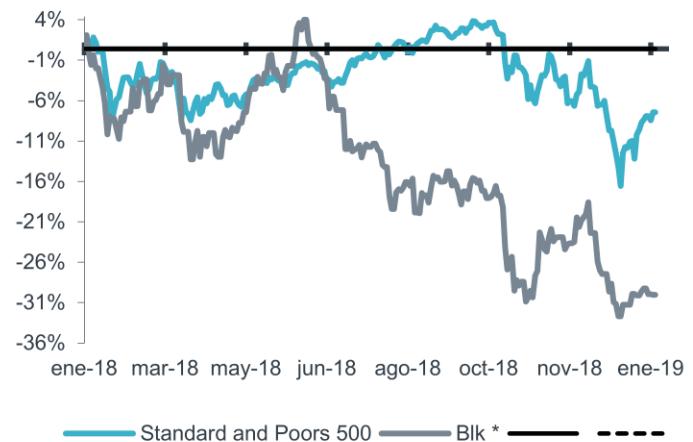


**BlackRock (SIC: BLK)**

Precio Objetivo 12M (\$PO)	466.1
Potencial \$PO	16.3%
Potencial S&P	16.4%
Var Precio en el año	2.4%
Var S&P en el año	4.5%

**BlackRock** reportó cifras por debajo de lo esperado. Los ingresos retrocedieron 9% y la utilidad neta se ubicó en US\$975mn, con una UPA de 6.08, vs. 6.2 estimado. Los resultados fueron afectados por la volatilidad que presentaron los mercados y la salida de capitales. La compañía informó el pago de un dividendo de 3.30 por acción, un dividendo yield de 5.4% a pagarse el 21 de marzo. **BlackRock NO forma parte del Portafolio EUA, el Precio Objetivo (PO) es de US\$466.1 implica un potencial de 16.3% vs. el 16.4% del S&P.**

Las salidas minoristas del 4T18 totalizaron U\$3,200 mn, su primer trimestre de salidas desde 2016. En contraparte, la división de fondos cotizados en bolsa iShares de BlackRock reportó un récord de U\$81.000 mn en entradas para el trimestre. La firma informó un cargo de US\$60mn por gastos relacionados con el recorte del 3% de su fuerza laboral global, o 500 empleos. Esa es la mayor ronda de despidos de la empresa desde 2016.



**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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veformas.com](http://www.veformas.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**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@veformas.com">rheredia@veformas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@veformas.com">jtorroella@veformas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@veformas.com">mardines@veformas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@veformas.com">ligonzalez@veformas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@veformas.com">icalderon@veformas.com</a>

**Análisis Bursátil**

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@veformas.com">racamacho@veformas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:dlniguez@veformas.com">dlniguez@veformas.com</a>
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:mhuerta@veformas.com">mhuerta@veformas.com</a>
Eduardo Lopez Ponce	Analista Industriales / Minería / Materiales	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:elopezp@veformas.com">elopezp@veformas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:ghernandezo@veformas.com">ghernandezo@veformas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartinez@veformas.com">mmartinez@veformas.com</a>

**Estrategia Económica**

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@veformas.com">asaldana@veformas.com</a>
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ahuerta@veformas.com">ahuerta@veformas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

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