



# 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 22 al 26 de febrero reportarán 49 de las 500 empresas del S&P. La temporada de reportes iniciará con Motorola, Macy's, Home Depot, First Solar, Lowe's, salesforce, Cablevision, Best Buy, Apache, Kohl's, Gap, Autodesk y JC Penny 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 434 compañías, es decir el 87%, de las cuales el 74% 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 -6.66% según tabla, mientras que las ventas reporta -4.20%,** 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. 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                 | 434      | 500  | -0.30         | 3.80   | -4.20            | -6.66  |
| PETROLEO Y GAS       | 30       | 39   | 2.84          | 1.54   | -33.71           | -73.29 |
| MATERIALES BASICOS   | 19       | 20   | -1.59         | 17.63  | -18.93           | -20.71 |
| INDUSTRIALES         | 73       | 76   | -1.41         | 4.06   | -6.66            | -8.07  |
| BIENES DE CONSUMO    | 55       | 63   | -1.20         | 4.80   | -4.62            | 4.29   |
| SANIDAD              | 44       | 50   | 0.43          | 4.41   | 8.30             | 7.77   |
| SERVICIOS DE CONSUMO | 52       | 73   | -0.11         | 1.90   | 5.47             | 6.15   |
| TELECOMUNICACIONES   | 4        | 5    | -0.46         | -2.53  | 12.06            | 25.45  |
| SERVICIOS PUBLICOS   | 24       | 30   | -11.80        | 1.85   | -10.83           | -0.08  |
| FINANCIERAS          | 89       | 93   | 0.96          | 2.09   | -0.41            | -8.00  |
| TECNOLOGIA           | 44       | 51   | 0.37          | 5.65   | -0.13            | -2.13  |

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 23 al 25 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 19, 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                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 22/FEB                                                                                                              | 23                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 24                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 25                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 26                                                                                                                                                                |
| Allergan (1) 3.343 4T15<br>Motorola Sol. (2) 1.456 4T15<br>Tenet Health (2) 0.339 4T15<br>Oneok Inc. (2) 0.508 4T15 | Frontier Comm. (1) -0.032 4T15<br>Ecolab (1) 1.244 4T15<br>Jm Smucker (1) 1.620 3T16<br>Scripps Networks (1) 1.011 4T15<br>Macy's (1) 1.885 4T16<br><b>Home Depot (1) 1.103 4T16</b><br>Extra Space (2) 0.872 4T15<br>Edison Int.(2) 0.595 4T15<br>First Solar (2) 0.778 4T15<br>Verisk Analytics (2) 0.743 4T15<br>Expeditors Int. 0.604 4T15<br><b>Office Depot (1) 0.110 4T15</b> | Target Corps (1) 1.540 4T16<br>Lowe's Cos. (1) 0.590 4T16<br>Aes Corp.(1) 0.326 4T15<br>Chesapeake E. (1) -0.162 4T15<br>Tjx Cos (1) 0.941 4T16<br>L Brands (2) 2.052 4T16<br>Transocean (2) 0.724 4T15<br>Newfield (2) 0.023 4T15<br>Salesforce (2) 0.191 4T16<br>Hp Inc.(2) 0.363 1T16<br>Cablevision ( E) 0.154 4T15<br>Dollar Tree ( E) 1.068 4T16<br><b>Qep Res. (2) -0.115 4T15</b> | Campbell Soup Co. (1) 0.796 4T16<br>Ensc0 Plc (1) 0.729 4T15<br>Patterson (1) 0.668 3T16<br>Iron Mountain (1) 0.558 4T15<br>Quanta Serv. (1) 0.284 4T15<br>Best Buy (1) 1.393 4T16<br>Kohl's Corp. (1) 1.552 4T16<br>Apache Corp. (1) -0.489 4T15<br>Gap Inc. (2) 0.568 4T16<br>Eog Resources (2) -0.316 4T15<br>Southwestern E. (2) -0.041 4T15<br>Universal Health (2) 1.737 4T15<br>Autodesk (2) 0.109 4T16<br>Range Resource (2) 0.080 4T15<br>Intuit Inc. (2) 0.191 2T16<br>Kraft Heinz (2) 0.581 4T15<br>Mohawk (2) 2.731 4T15<br>Monster Beverage (2) 0.817 4T15<br><b>Sarepta ( E) -1.193 4T15</b><br><b>Sears -2.620 4T16</b> | CenterPoint E. (1) 0.228 4T15<br>American Tower (1) 1.177 4T15<br>Sempra Energy (1) 1.321 4T15<br>Leucada Nat. ( E) 0.020 4T15<br><b>JC Penney (1) 0.211 4T16</b> |

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?

Porqué 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](http://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 corporativos 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: <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. 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.</b>       | 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 | <a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a> |
| Maria del Carmen Bea Suarez Cue   | Director General Banco                       | 55 11021800 x 1950 | <a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>       |
| Alejandro Finkler Kudler          | Director General Casa de Bolsa               | 55 56251500 x 1523 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>     |
| Carlos Ponce Bustos               | DGA Análisis y Estrategia                    | 55 56251500 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>         |
| Alfredo Rabell Mañón              | DGA Desarrollo Comercial                     | 55 11021800 x 1876 | <a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>       |
| Javier Domenech Macías            | Director de Tesorería y Mercados             | 55 56251500 x 1615 | <a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>   |
| Francisco Javier Gutiérrez Escoto | Director de Región                           | 55 11021800 x 1910 | <a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a> |
| Enrique Fernando Espinosa Teja    | Director de Banca Corporativa                | 55 11021800 x 1854 | <a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras     | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>         |
| Jose Maria Flores Barrera     | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>         |
| Aldo Iván Hernández Puente    | Analista / Alimentos / Bebidas                     | 55 56251500 x 1771 | <a href="mailto:aihernandez@vepormas.com">aihernandez@vepormas.com</a>   |
| Juan Eduardo Hernández S.     | Analista / Financiero / Telecomunicaciones         | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a> |
| Juan Jose Reséndiz Téllez     | Análisis Técnico                                   | 55 56251500 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>       |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>       |
| Maricela Martínez Álvarez     | Editor                                             | 55 56251500 x 1529 | <a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>     |

### ESTRATEGIA ECONÓMICA

|                              |                |                    |                                                                    |
|------------------------------|----------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Dolores Maria Ramón Correa   | Economista Jr. | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>       |
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista Jr. | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>       |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@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>     |
| Ramón Hernández Vargas          | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a> |
| Heidi Reyes Velázquez           | Promoción de Activos                         | 55 56251500 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>         |