



Rompecabezas

RESULTADOS CORPORATIVOS EUA 4T16

BX+

CONTEXTO: Pese a cuatro sesiones consecutivas de avance en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) al inicio de este nuevo año, la volatilidad e incertidumbre prevalecen. Las presiones inflacionarias locales asociadas con el alza de gasolina, la insistencia del próximo Presidente de EUA, Donald Trump por el tema del “Muro” para México y de la revisión de acuerdos comerciales del TLC (Tratado de Libre Comercio) a unos días del inicio formal de su gobierno (20 de enero), son algunas de las variables de mayor afectación para los mercados estos días. Si bien, la expectativa de menores impuestos, menor regulación y mayor gasto en infraestructura en EUA propició una tendencia favorable en las Bolsas de EUA desde el triunfo electoral de Trump, el seguimiento puntual de las utilidades conocidas de las empresas en EUA seguirá siendo un evento de interés. Es precisamente en estos días que inicia la temporada de reportes financieros de las empresas en Bolsa de EUA correspondiente al último trimestre del año anterior (4T16). Como siempre, el comparativo de las cifras conocidas vs. las estimadas y las expectativas hacia los próximos meses que acompañen los reportes serán de especial interés para los participantes.

CRECIMIENTO EN UTILIDADES: Para el 4T16, un consenso de participantes (estrategas, analistas e inversionistas) espera que las 500 empresas del índice S&P en EUA reporten en promedio un crecimiento de Utilidades Netas respecto al mismo periodo de 3.0% (Ventas del 4.8%). De confirmarse esta cifra, será la primera vez que se observa un crecimiento en el promedio de la utilidad neta en dos trimestres consecutivos desde el 1T15.

REVISIÓN UTILIDADES: En septiembre de 2016 (4 meses), el mismo consenso anticipaba un crecimiento del 5.2%. La disminución de crecimiento en la cifra promedio se relaciona en gran parte a la revisión de menores utilidades del sector Materiales.

GUIAS: Hasta ahora, 111 empresas de las 500 del Índice S&P han emitido guías (expectativas) sobre sus resultados al 4T16. De estas 111, 77 han emitido una guía negativa (ajuste a la baja) y 34 una guía positiva.

PARA EL 2017: Los participantes esperan que los crecimientos continúen en los próximos trimestres, sobretudo una vez finalizada la difícil comparación de fuertes caídas del sector energía (Petróleo) en los últimos trimestres. Para el 1T17, se anticipa un crecimiento promedio en Utilidades Netas y Ventas de 11.0% y 7.9% respectivamente. Para el 2T17, se anticipa un crecimiento promedio en Utilidades Netas y Ventas de 10.5% y 6.0% en cada rubro. **Para todo el año del 2017, se anticipa un crecimiento promedio en Utilidades Netas y Ventas de 11.5% y 5.9% también para cada concepto.**

PERSPECTIVA SECTORIAL: La tabla anexa en esta misma portada (y en una gráfica al interior de la nota), indica el detalle del crecimiento esperado en promedio de las utilidades netas por sector al 4T16 de las 500 empresas del Índice S&P. Los sectores de Servicios y el Financiero son para los que se anticipa el mayor avance de utilidades netas con crecimientos de 19.8% y 13.8% respectivamente. Servicios de Telecomunicación e Industriales son los sectores con mayor disminución anual de utilidades. La tabla compara también la expectativa de crecimiento hace cuatro meses (septiembre 2016) vs. la actual.

Crecimiento en Utilidades Netas por Sector Esperado en EUA al 4T16

SECTOR	Sept 2016	Enero 2017
*Servicios	25.9%	19.8%
Financieras	13.9%	13.8%
Inf. Tecnolog.	4.3%	5.9%
Materiales	19.4%	4.9%
**Consumo Básico	7.0%	4.2%
Salud	6.3%	3.9%
S&P 500	5.2%	3.0%
Consumo Discrecional	6.1%	0.3%
Bienes Raíces	6.2%	-1.1%
Energía	-1.3%	-2.6%
Industriales	-2.9%	-8.2%
Servicios Telecom.	-26.0%	-26.0%

*) Gas, Electricidad, Agua
**) Alimentos, Bebida, Tabaco

Fuente: FactSet

“La regla número uno en los negocios es no perder dinero, la segunda, no olvidar la regla número uno”

Warrent Buffett

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Enero 11, 2017

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



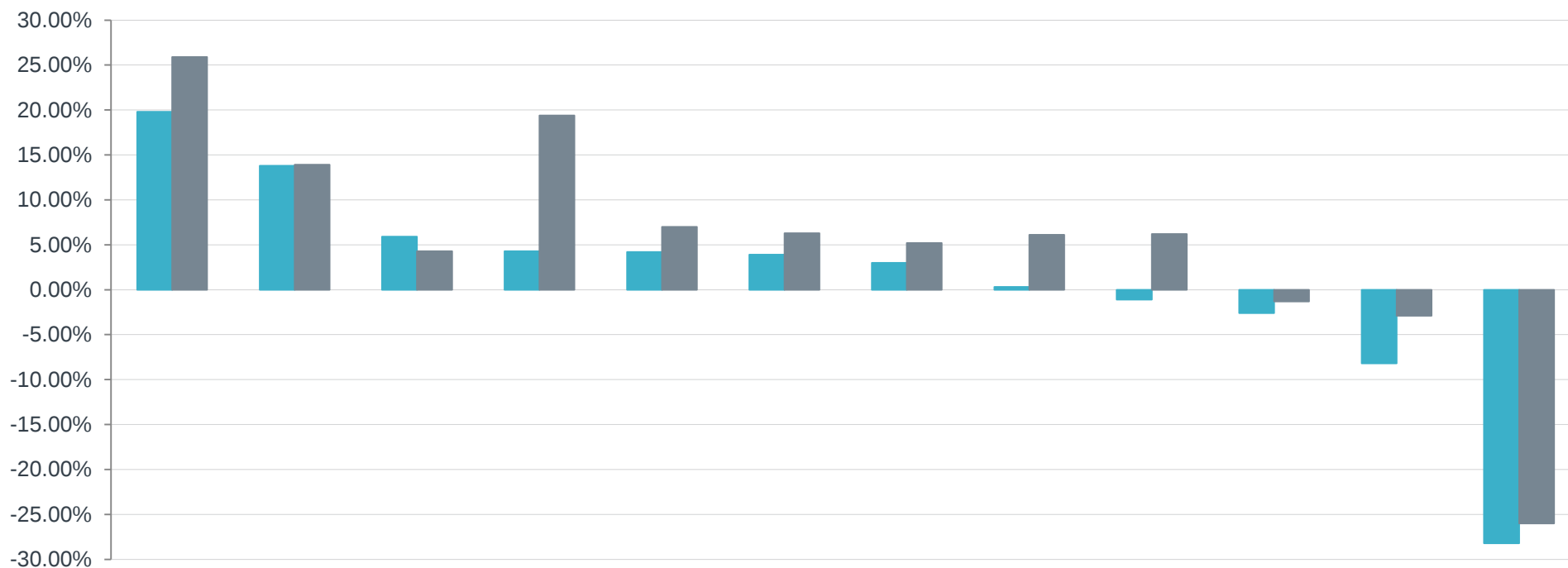
3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

CRECIMIENTO EN UTILIDADES NETAS POR SECTOR ESPERADO EN EUA AL 4T16



	Servicios*	Financieras	Tecnología	Materiales	Bienes Cons. Básico**	Salud	S&P 500	Consumo Discr.	Bienes Raíces	Energía	Industriales	Servicios Telecom.
ACTUAL	19.8%	13.8%	5.9%	4.3%	4.2%	3.9%	3.0%	0.3%	-1.1%	-2.6%	-8.2%	-28.2%
30 SEP	25.9%	13.9%	4.3%	19.4%	7.0%	6.3%	5.2%	6.1%	6.2%	-1.3%	-2.9%	-26.0%

*Empresas distribuidoras de gas, luz, electricidad, etc.

** Alimentos, bebidas, etc. (productos difíciles de sustituir)

Fuente: FactSet

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, 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, 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: 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	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--