



# Rompecabezas

## REPORTES Y CALENDARIO EUA 4T16

# BX+

### PRONÓSTICO: Se estima 3.0% y 4.8% de Utilidades Netas y Ventas al 4T16

Las empresas de EUA presentarán sus reportes corporativos al 4T16. En la semana del 23 al 27 de enero, reportarán 80 de las 500 empresas del S&P. Entre los reportes que destacarán están: Alcoa, Yahoo, eBay, AT&T, Intel, Celgene, Ford, Starbucks y Microsoft, 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 período 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 además cotizan mucho más empresas en el mercado. En el caso del Dow Jones, en el mes de enero reportarán 22 empresas y en el mes de febrero y marzo reportarán 7 y 1 empresas respectivamente. **Hasta el momento han reportado 63 compañías, es decir el 13%, de las cuales el 75% han reportado utilidades mejores a las esperadas, en tanto el 48% han sido superiores en las ventas.** Se estima que los reportes al 4T16 de las empresas que integran el S&P presentarían variaciones de 3.0% en utilidades, mientras que en las ventas se estima de 4.8%. **La variación de las utilidades al 4T16 ha sido por ahora de 3.38% según tabla, mientras que las ventas reportan 2.80%.** A continuación presentamos una tabla que distribuye por sector a las 500 empresas del índice S&P, indicando las reportadas al 4T16, su crecimiento promedio en Ventas y Utilidades Netas y las "sorpresas" (positivas o negativas) vs. lo esperado. Para las empresas exportadoras y el sector energía se anticipan los resultados más débiles.

| INDUSTRIA            | INFORMES |      | SORPRESAS (%) |        | CRECIMIENTOS (%) |        |
|----------------------|----------|------|---------------|--------|------------------|--------|
|                      | 4T16     | TOT. | VENTAS        | UT. N. | VENTAS           | UT. N. |
| TODO                 | 63       | 500  | -0.07         | 3.82   | 2.80             | 3.38   |
| Petróleo y Gas       | 2        | 36   | -0.94         | 2.22   | -7.77            | -40.15 |
| Materiales Básicos   | 1        | 19   | -1.51         | 0.68   | -5.38            | -5.93  |
| Industriales         | 13       | 81   | -1.02         | 0.70   | 4.42             | -7.81  |
| Bienes de Consumo    | 7        | 62   | 1.22          | 6.67   | 0.39             | 4.84   |
| Sanidad              | 1        | 51   | 0.46          | 1.78   | 9.00             | 51.18  |
| Servicios de Consumo | 10       | 73   | -1.02         | 1.59   | 1.62             | -10.42 |
| Telecomunicaciones   | 0        | 5    |               |        |                  |        |
| Servicios Públicos   | 0        | 29   |               |        |                  |        |
| Financieras          | 22       | 95   | 0.54          | 4.98   | 2.73             | 9.29   |
| Tecnología           | 7        | 49   | 0.27          | 3.03   | 2.17             | 1.80   |

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg.

### NOTA

El sector de Servicios Públicos está formado por empresas que ofrecen servicios de distribución y generación de energía, transmisión de electricidad, energía eólica y solar, así como venta y almacenamiento de gas. Entre las 30 empresas del sector destacan NextEra Energy, Exelon Corp., AGL Resources, PG&E Corp., Dominion Resources, Consolidated Edison, entre otros.

“Las mujeres y la música nunca deben tener fecha”

**Oliver Goldsmith**

**Carlos Ponce B.**  
cponce@vepormas.com  
5625 1537

**Montserrat Calderón**  
icalderon@vepormas.com  
5625 1541

Enero 20, 2017

 @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

Cabe recordar que en EUA, son alrededor de 2,800 empresas las que reportarán vs.145 de México. A continuación se presenta un calendario tentativo de los días de publicación de reportes de EUA, correspondiente en su mayoría al 4T16, observándose que la mayor concentración de reportes de la semana serán del 24 al 26 de enero.

| LUNES                                                                                        | MARTES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | MIÉRCOLES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | JUEVES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | VIERNES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 23/ENE                                                                                       | 24                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 25                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 26                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 27                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Halliburton (1) 0.020 4T16<br><b>McDonalds (1) 1.413 4T16</b><br><b>Yahoo (2) 0.211 4T16</b> | Corning (1) 0.436 4T16<br>Polaris Industries (1) 1.158 4T16<br><b>Ei Du Pont (1) 0.418 4T16</b><br>AK Steel (1) 0.092 4T16<br><b>J&amp;J (1) 1.564 4T16</b><br><b>Verizon (1) 0.895 4T16</b><br>Lockheed Martin (1) 3.055 4T16<br><b>3M (1) 1.871 4T16</b><br>Prologis (1) 0.629 4T16<br>Discover Financial (2) 1.383<br>Seagate Tec. (2) 1.081 2T17<br>Steel Dynamics (2) 0.431 4T16<br>Stryker (2) 1.762 4T16<br>Intuitive Surgical (2) 5.983 4T16<br>Navient (2) 0.434 4T16<br><b>Alcoa (2) 0.200 4T16</b><br>Capital One Fin. (2) 1.620 4T16<br>Texas Inst. (2) 0.813 4T16 | <b>United Tec. (1) 1.564 4T16</b><br>State Street (1) 1.325 4T16<br>WW Grainger (1) 2.366 4T16<br><b>Boeing (1) 2.333 4T16</b><br>Hess (1) -1.101 4T16<br>Abbott Lab. (1) 0.646 4T16<br><b>Freeport- Mc. (1) 0.343 4T16</b><br>Norfolk S.(1) 1.343 4T16<br><b>AT&amp;T (2) 0.658 4T16</b><br>ServiceNow (2) 0.231 4T16<br>McKesson (2) 2.915 3T17<br>Vertex Pharm. (2) 0.296 4T16<br>Lam Research (2) 2.200 2T17<br>Xilinx (2) 0.490 3T17<br>United Rent. (2) 2.243 4T16<br><b>QUALCOMM (2) 1.180 1T17</b><br>Crow Castle (2) 1.111 4T16<br><b>Las Vegas S.(2) 0.659 4T16</b><br>Citrix Systems (2) 1.494 4T16<br><b>eBay (2) 0.537 4T16</b><br>Western Digital (2) 2.085 2T17 | Alliance Data S. (1) 4.646 4T16<br>Praxair (1) 1.408 4T16<br>Blackstone G. (1) 0.658 4T16<br>S. Black & Decker (1) 1.678 4T16<br>L3 Tec. (1) 2.108 4T16<br>JetBlue Airways (1) 0.486 4T16<br>Baker Hughes (1) -0.115 4T16<br><b>Caterpillar (1) 0.660 4T16</b><br>Southwest Airlines (1) 0.691 4T16<br>Dow Chemical (1) 0.873 4T16<br><b>Bristol-Myers (1) 0.663 4T16</b><br><b>Comcast (1) 0.869 4T16</b><br>Lear (1) 3.499 4T16<br><b>Ford Motor (1) 0.330 4T16</b><br>Sherwin-Williams (1) 2.168 4T16<br>Raytheon (1) 1.853 4T16<br>Dover (1) 0.929 4T16<br>Biogen (1) 4.968 4T16<br>T Rowe Prlce G. (1) 1.361 4T16<br><b>Celgene (1) 1.606 4T16</b><br>Mead Johnson N. (1) 0.820 4T16<br>Royal Caribbean 1.209 4T16<br><b>Intel (2) 0.747 4T16</b><br>VMware (2) 1.395 4T16<br>Alphabet (2) 9.626 4T16<br><b>Starbucks (2) 0.520 1T17</b><br><b>PayPal Holdings (2) 0.420 4T16</b><br><b>Microsoft (2) 0.789 2T17</b> | Air Prod.. & Ch. (1) 1.478 1T17<br>Honeywell Int. (1) 1.739 4T16<br><b>Chevron (1) 0.655 4T16</b><br>ColgatePalmolive (1) 0.752 4T16<br><b>AbbVie (1) 1.197 4T16</b><br>NextEra Energy (1) 1.301 4T16<br>General Dyamics (1) 2.536 4T16<br>Franklin R. (1) 0.689 1T17<br>Whirlpool 4.390 4T16<br><b>American Airlines 0.909 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 importantes.

## ¿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](http://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: <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

|                                   |                                              |                    |                                                                      |
|-----------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 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>         |
| Javier Domenech Macías            | Director de Tesorería y Mercados             | 55 56251500        |                                                                      |
| 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>     |
| José María Flores Barrera     | Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos       | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>     |
| José Eduardo Coello Kunz      | Analista / Financieras / Telecomunicaciones        | 55 56251700 x 1709 | <a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>       |
| Rafael Antonio Camacho Peláez | Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional     | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>   |
| Verónica Uribe Boyzo          | Analista / Consumo Discrecional / Minoristas       | 55 56251500 x 1465 | <a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@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

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

### ADMINISTRACION 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>         |

### 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> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|