

Reportes SIC al 4T19

20 de Enero de 2020

Carlos A. González Tabares
María José Romo Rodríguez

- Sorprenden Morgan Stanley, JP Morgan y Bank of America.
- Decepcionan Wells Fargo, Goldman Sachs y Walgreen Boots Alliance.
- Esperamos reporte de Netflix, American Express y Johnson & Johnson.

Emisoras del SIC

Con esta nota del SIC, iniciamos la temporada de reportes corporativos en EUA, con especial atención a las 100 emisoras más importantes de este universo. Cabe mencionar que el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) es una plataforma que permite invertir en acciones y Exchange Traded Funds (ETFs) cuyos valores fueron listados en otras partes del mundo. **En este reporte estaremos revisando las cifras al 4T19.**

¿Qué ha sucedido?

Hasta el momento, se han publicado 11 reportes de nuestra muestra de 100 emisoras, de las cuales, el 36.4% ha reportado mejor a lo estimado, 18.2% en línea y 45.4% por debajo de lo estimado, con un crecimiento promedio en la Utilidad Neta de 4.2%, y una mediana de 22.5%. En la última semana se han publicado 11 reportes corporativos. Destacamos los reportes de JP Morgan (JPM), Bank of America (BAC) y Wells Fargo (WFC) entre los más importantes.

Ganadoras y Perdedoras

En cuanto a los reportes de estas últimas semanas, sorprenden como empresas **ganadoras** Morgan Stanley (MS), JP Morgan (JPM) y Bank of America (BAC), las cuales presentaron un crecimiento en la Utilidad Neta superior al esperado de 31.4%, 7.3% y 7.0% respectivamente. De manera opuesta, destacan como **perdedoras** Wells Fargo (WFC), Goldman Sachs (GS) y Walgreen Boots Alliance (WBA) con un crecimiento inferior al esperado de -47.6%, -21.3% y -20.2% respectivamente.

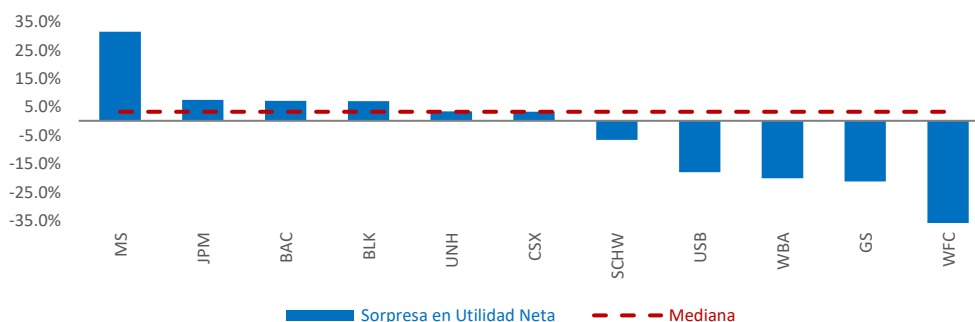
Esperamos un crecimiento en Utilidad Neta de 22.5%

Para este trimestre se espera que nuestra muestra de 100 emisoras, presente un crecimiento promedio en Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 4.2%, 5.6% y 22.5% respectivamente.

¿Qué Esperar la próxima semana?

Estamos a la espera de 12 reportes de nuestra muestra, en la que resaltan Netflix, American Express y Johnson & Johnson. Cabe mencionar que esperamos un reporte sobresaliente para las empresas International Business Machines (IBM), Netflix (NFLX) y Abbott Laboratories (ABT) con un crecimiento en la Utilidad Neta de 86.0%, 81.4% y 69.3% respectivamente. De manera opuesta se espera que Texas Instruments (TXN), Amphenol (APH) y American Express (AXP) presenten un ajuste en la Utilidad Neta de -22.1%, -18.0% y -16.3% respectivamente.

Reportes 4T19 del 08 al 16 de Enero de 2020



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Industriales Comerciales y Servicios

Ticker	Emisora	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T18	4T19 (e/c)
A	AGILENT TECHNOLOGIES, IN	18-feb-2020	1,284	1,355	5.5%		321	348	8.3%		504	182	-63.8%		25.0%	25.6%	39.3%	13.5%
AAPL	APPLE COMPUTER INC	28-ene-2020	84,310	88,237	4.7%		26,741	27,604	3.2%		19,965	20,216	1.3%		31.7%	31.3%	23.7%	22.9%
ABBV	ABBVIE INC.	07-feb-2020	8,305	8,715	4.9%		3,587	4,006	11.7%		1,826	2,724	N.C.		43.2%	46.0%	N.C.	31.3%
ABT	ABBOTT LABORATORIES	22-ene-2020	7,765	8,263	6.4%		2,068	2,385	15.3%		655	1,109	69.3%		26.6%	28.9%	8.4%	13.4%
ADBE	ADOBE SYSTEMS INCORPOR	12-mar-2020	2,601	3,052	17.3%		1,130	1,421	25.8%		674	837	24.2%		43.4%	46.5%	25.9%	27.4%
ALGN	ALIGN TECHNOLOGY, INC.	29-ene-2020	534	647	21.1%		137	166	20.8%		97	110	13.2%		25.7%	25.6%	18.2%	17.1%
ALXN	ALEXION PHARMACEUTICAL	30-ene-2020	1,129	1,315	16.5%		560	834	48.9%		45	459	N.C.		49.6%	63.4%	N.C.	34.9%
AMGN	AMGEN INC.	30-ene-2020	6,230	6,033	-3.2%		2,893	2,981	3.1%		1,928	1,622	-15.9%		46.4%	49.4%	30.9%	26.9%
AMZN	AMAZON.COM INC	30-ene-2020	72,383	86,083	18.9%		9,551	10,125	6.0%		3,027	2,070	-31.6%		13.2%	11.8%	4.2%	2.4%
ANET	ARISTA NETWORKS, INC.	13-feb-2020	596	552	-7.4%		231	204	-11.7%		170	151	-11.6%		38.8%	37.0%	28.6%	27.3%
ANTM	ANTHEM, INC.	29-ene-2020	23,304	27,110	16.3%		1,039	1,577	51.8%		424	936	120.9%		4.5%	5.8%	1.8%	3.5%
APC	ANADARKO PETROLEUM CO	04-feb-2020	3,349	3,181	-5.0%		1,363	1,897	39.2%		102	123	20.2%		40.7%	59.6%	3.0%	3.9%
APH	AMPHENOL CORPORATION	22-ene-2020	2,225	1,994	-10.4%		571	463	-19.0%		338	277	-18.0%		25.7%	23.2%	15.2%	13.9%
AVGO	BROADCOM INC.	13-mar-2020	5,789	6,018	3.9%		3,236	3,266	0.9%		481	672	39.7%		55.9%	54.3%	8.3%	11.2%
AXP	AMERICAN EXPRESS COMPA	24-ene-2020	10,474	11,369	8.5%		2,951		N.C.		1,975	1,653	-16.3%		28.2%	N.C.	18.9%	14.5%
BA	THE BOEING COMPANY	29-ene-2020	28,341	21,180	-25.3%		4,757	1,755	-63.1%		3,424	1,106	-67.7%		16.8%	8.3%	12.1%	5.2%
BHGE	BAKER HUGHES, A GE COMP	22-ene-2020	6,264	6,503	3.8%		850	898	5.6%		131	219	67.2%		13.6%	13.8%	2.1%	3.4%
BIIB	BIOGEN INC.	30-ene-2020	3,526	3,520	-0.2%		2,053	1,771	-13.7%		947	1,377	45.4%		58.2%	50.3%	26.8%	39.1%
BKNG	BOOKING HOLDINGS INC	26-feb-2020	3,213	3,270	1.8%		1,257	1,247	-0.8%		646	892	38.1%		39.1%	38.1%	20.1%	27.3%
BLK	BLACKROCK, INC.	15-ene-2020	3,434	3,977	15.8%	3.2%	1,325	1,567	18.3%	-4.3%	927	1,301	40.3%	6.9%	38.6%	39.4%	27.0%	32.7%
BMY	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	06-feb-2020	5,973	6,940	16.2%		1,731	1,910	10.3%		1,192	1,431	20.1%		29.0%	27.5%	20.0%	20.6%
CAT	CATERPILLAR INC.	31-ene-2020	14,342	13,264	-7.5%		3,172	2,399	-24.4%		1,048	1,301	24.1%		22.1%	18.1%	7.3%	9.8%
CELG	CELGENE CORPORATION		4,037	4,564	13.1%		1,923	2,771	44.1%		1,073	1,739	62.1%		47.6%	60.7%	26.6%	38.1%
CHTR	CHARTER COMMUNICATION	31-ene-2020	11,231	11,735	4.5%		4,164	4,312	3.6%		296	532	79.9%		37.1%	36.7%	2.6%	4.5%
CI	CIGNA CORPORATION	06-feb-2020	13,751	35,159	155.7%		1,055	2,915	176.2%		144	1,268	780.7%		7.7%	8.3%	1.0%	3.6%
CL	COLGATE-PALMOLIVE CO.	31-ene-2020	3,811	3,928	3.1%		1,062	1,078	1.5%		606	622	2.6%		27.9%	27.5%	15.9%	15.8%
CMCSA	COMCAST CORP	23-ene-2020	27,846	28,157	1.1%		8,191	8,440	3.0%		2,511	3,206	27.7%		29.4%	30.0%	9.0%	11.4%
COP	CONOCOPHILLIPS	04-feb-2020	10,361	7,745	-25.2%		2,771	3,268	17.9%		1,868	927	-50.4%		26.7%	42.2%	18.0%	12.0%
COST	COSTCO WHOLESALE CORP.	05-mar-2020	35,396	38,172	7.8%		1,555	1,648	6.0%		889	918	3.3%		4.4%	4.3%	2.5%	2.4%
CRM	SALESFORCE.COM, INC.	02-mar-2020	3,603	4,756	32.0%		869	1,226	41.0%		362	92	N.C.		24.1%	25.8%	10.0%	N.C.
CSCO	CISCO SYSTEMS INC.	12-feb-2020	12,446	11,980	-3.7%		4,423	4,399	-0.5%		2,822	2,758	-2.3%		35.5%	36.7%	22.7%	23.0%
CSX	CSX CORPORATION	16-ene-2020	3,143	2,885	-8.2%	-1.1%	1,594	1,498	-6.0%	-2.0%	843	771	-8.5%	3.2%	50.7%	51.9%	26.8%	26.7%
CVS	CVS HEALTH CORPORATION	12-feb-2020	54,424	63,947	17.5%		4,159	4,163	0.1%		422	1,793	N.C.		7.6%	6.5%	N.C.	2.8%
CVX	CHEVRON CORP.	31-ene-2020	42,352	39,174	-7.5%		8,489	7,984	-5.9%		3,730	2,708	-27.4%		20.0%	20.4%	8.8%	6.9%
CXO	CONCHO RESOURCES INC.	18-feb-2020	1,087	1,156	6.4%		722	762	5.6%		1,513	148	-90.2%		66.4%	65.9%	139.2%	12.8%
DE	DEERE & COMPANY	21-feb-2020	6,941	6,549	-5.6%		1,534	551	-64.1%		499	412	-17.4%		22.1%	8.4%	7.2%	6.3%
DIS	THE WALT DISNEY COMPAN	04-feb-2020	15,303	20,860	36.3%		4,226	4,568	8.1%		2,788	2,525	-9.4%		27.6%	21.9%	18.2%	12.1%
DWDP	DOWDUPONT INC.	30-ene-2020	20,099	5,227	-74.0%		3,917	1,383	-64.7%		475	697	46.6%		19.5%	26.5%	2.4%	13.3%
EL	THE ESTÉE LAUDER COMPAN	06-feb-2020	4,005	4,350	8.6%		983	1,077	9.6%		573	688	20.1%		24.5%	24.8%	14.3%	15.8%
EOG	EOG RESOURCES, INC.	28-feb-2020	4,442	4,382	-1.4%		1,960	1,973	0.7%		893	644	-27.8%		44.1%	45.0%	20.1%	14.7%
FB	FACEBOOK, INC.	29-ene-2020	16,914	20,885	23.5%		10,016	11,532	15.1%		6,882	7,270	5.6%		59.2%	55.2%	40.7%	34.8%
FDX	FEDEX CORP.	17-mar-2020	17,010	17,163	0.9%		1,835	1,542	-16.0%		739	405	-45.2%		10.8%	9.0%	4.3%	2.4%
GE	GENERAL ELECTRIC COMPAN	29-ene-2020	33,278	25,265	-24.1%		2,477	2,513	1.5%		761	1,510	98.5%		7.4%	9.9%	2.3%	6.0%
GILD	GILEAD SCIENCES INC.	03-feb-2020	5,795	5,711	-1.5%		2,449	3,004	22.7%		3	1,616	53763.6%		42.3%	52.6%	0.1%	28.3%
GLW	CORNING INC.	29-ene-2020	3,081	2,700	-12.4%		921	760	-17.5%		268	359	33.8%		29.9%	28.1%	8.7%	13.3%
GM	GENERAL MOTORS COMPAN	05-feb-2020	38,399	30,020	-21.8%		5,807	2,288	-60.6%		1,988	115	-94.2%		15.1%	7.6%	5.2%	0.4%
GOOGL	ALPHABET INC.	03-feb-2020	31,840	38,374	20.5%		13,054	15,654	19.9%		8,974	8,760	-2.4%		41.0%	40.8%	28.2%	22.8%
HD	THE HOME DEPOT, INC.	25-feb-2020	26,491	25,765	-2.7%		3,858	3,861	0.1%		2,344	2,291	-2.3%		14.6%	15.0%	8.8%	8.9%
HON	HONEYWELL INTERNATIONAL	31-ene-2020	9,729	9,619	-1.1%		2,170	2,233	2.9%		1,721	1,478	-14.1%		22.3%	23.2%	17.7%	15.4%
IBM	INTERNATIONAL BUSINESS I	21-ene-2020	21,760	21,638	-0.6%		6,131	6,524	6.4%		1,954	3,634	86.0%		28.2%	30.2%	9.0%	16.8%
INTC	INTEL CORPORATION	23-ene-2020	18,657	19,219	3.0%		9,046	9,095	0.5%		5,195	5,456	5.0%		48.5%	47.3%	27.8%	28.4%
JNJ	JOHNSON & JOHNSON	22-ene-2020	20,394	20,866	2.3%		7,537	6,195	-17.8%		3,042	4,466	46.8%		37.0%	29.7%	14.9%	21.4%
KHC	THE KRAFT HEINZ COMPAN	20-feb-2020	6,891	6,606	-4.1%		1,699	1,550	-8.8%		12,608	835	N.C.		24.7%	23.5%	N.C.	12.6%
KO	THE COCA-COLA COMPANY	30-ene-2020	7,057	8,846	25.4%		2,117	2,462	16.3%		792	1,869	136.0%		30.0%	27.8%	11.2%	21.1%
Mediana					3.5%	-0.3%			3.2%	-3.6%			5.6%	3.2%	27.7%	27.8%	14.1%	13.7%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de USD \$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

- Crecimiento en Utilidad Neta mejor a lo esperado
- ▲ Crecimiento en Utilidad Neta en línea a lo esperado
- ◆ Crecimiento en Utilidad Neta peor a lo esperado

Industriales Comerciales y Servicios

Ticker	Emisora	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T18	4T19 (e/c)
LLY	ELI LILLY & CO.	30-ene-2020	6,439	5,906	-8.3%		1,886	1,925	2.1%		1,125	1,385	23.1%		29.3%	32.6%	17.5%	23.5%
LMT	LOCKHEED MARTIN CORPOF	28-ene-2020	14,411	15,267	5.9%		2,155	2,224	3.2%		1,253	1,414	12.8%		15.0%	14.6%	8.7%	9.3%
MA	MASTERCARD INCORPORAT	29-ene-2020	3,807	4,398	15.5%		2,104	2,522	19.9%		899	1,899	111.2%		55.3%	57.3%	23.6%	43.2%
MCD	MCDONALD'S CORPORATIO	29-ene-2020	5,163	5,300	2.7%		2,501	2,642	5.6%		1,415	1,509	6.7%		48.4%	49.8%	27.4%	28.5%
MDLZ	MONDELEZ INTERNATIONAL	29-ene-2020	7,134	6,845	-4.1%		1,289	1,306	1.3%		823	749	-9.0%		18.1%	19.1%	11.5%	10.9%
MMM	3M COMPANY	28-ene-2020	7,945	8,108	2.1%		1,783	2,080	16.6%		1,347	1,208	-10.3%		22.4%	25.7%	17.0%	14.9%
MNST	MONSTER BEVERAGE CORPC	26-feb-2020	924	998	8.0%		321	342	6.6%		239	246	2.8%		34.7%	34.3%	25.9%	24.6%
MO	ALTRIA GROUP, INC.	30-ene-2020	4,786	4,892	2.2%		2,347	2,693	14.7%		1,250	1,848	47.8%		49.0%	55.0%	26.1%	37.8%
MPC	MARATHON PETROLEUM CC	29-ene-2020	32,541	33,610	3.3%		2,891	2,253	-22.1%		951	658	-30.8%		8.9%	6.7%	2.9%	2.0%
MRK	MERCK & CO., INC.	05-feb-2020	10,998	11,962	8.8%		4,763	4,491	-5.7%		1,827	2,476	35.5%		43.3%	37.5%	16.6%	20.7%
MSFT	MICROSOFT CORPORATION	29-ene-2020	32,471	35,689	9.9%		13,253	15,377	16.0%		8,420	10,159	20.6%		40.8%	43.1%	25.9%	28.5%
MU	MICRON TECHNOLOGY INC.	20-mar-2020	5,835	4,686	-19.7%		3,434	1,813	-47.2%		1,619	317	-80.4%		58.9%	38.7%	27.7%	6.8%
NEM	NEWMONT MINING CORPOI	20-feb-2020	2,048	2,978	45.4%		759	1,253	65.1%		3	432	N.C.		37.1%	42.1%	N.C.	14.5%
NFLX	NETFLIX, INC.	21-ene-2020	4,187	5,452	30.2%		328	623	90.2%		134	243	81.4%		7.8%	11.4%	3.2%	4.5%
NKE	NIKE, INC.	20-mar-2020	9,611	10,352	7.7%		1,426	1,460	2.4%		1,101	1,102	0.1%		14.8%	14.1%	11.5%	10.6%
NOC	NORTHROP GRUMMAN COR	30-ene-2020	8,156	8,818	8.1%		1,462	1,186	-18.9%		356	813	128.2%		17.9%	13.4%	4.4%	9.2%
NVDA	NVIDIA CORPORATION	13-feb-2020	2,205	2,956	34.1%		401	1,144	185.3%		567	840	48.2%		18.2%	38.7%	25.7%	28.4%
ORCL	ORACLE CORP	13-mar-2020	9,618	9,769	1.6%		4,562	4,623	1.3%		2,745	2,471	-10.0%		47.4%	47.3%	28.5%	25.3%
PEP	PEPSICO INC.	13-feb-2020	19,524	20,259	3.8%		3,572	3,542	-0.8%		6,854	1,935	-71.8%		18.3%	17.5%	35.1%	9.6%
PFE	PFIZER INC.	28-ene-2020	13,976	12,608	-9.8%		8,285	4,025	-51.4%		394	3,353	N.C.		59.3%	31.9%	N.C.	26.6%
PG	THE PROCTER & GAMBLE CO	23-ene-2020	17,438	18,370	5.3%		4,632	5,033	8.7%		3,194	3,642	14.0%		26.6%	27.4%	18.3%	19.8%
PH	PARKER-HANNIFIN CORPOR	30-ene-2020	3,472	3,442	-0.9%		596	567	-5.0%		312	247	-20.8%		17.2%	16.5%	9.0%	7.2%
PYPL	PAYPAL HOLDINGS, INC.	29-ene-2020	4,226	4,940	16.9%		1,077	1,270	17.9%		584	584	0.0%		25.5%	25.7%	13.8%	11.8%
ROST	ROSS STORES, INC.	03-mar-2020	4,107	4,364	6.2%		626	683	9.2%		442	447	1.2%		15.2%	15.7%	10.8%	10.2%
SBUX	STARBUCKS CORP	28-ene-2020	6,633	7,103	7.1%		1,487	1,567	5.4%		761	895	17.6%		22.4%	22.1%	11.5%	12.6%
◆ SCHW	THE CHARLES SCHWAB CORI	16-ene-2020	2,669	2,606	-2.4%	0.0%	1,290	1,206	-6.5%	-8.7%	885	801	-9.5%	-6.7%	48.3%	46.3%	33.2%	30.7%
SYK	STRYKER CORPORATION	28-ene-2020	3,796	4,109	8.2%		1,128	1,254	11.1%		2,068	841	-59.3%		29.7%	30.5%	54.5%	20.5%
T	AT&T INC.	29-ene-2020	47,993	46,966	-2.1%		15,029	14,670	-2.4%		4,858	4,786	-1.5%		31.3%	31.2%	10.1%	10.2%
TMO	THERMO FISHER SCIENTIFIC	30-ene-2020	6,507	6,780	4.2%		1,748	1,833	4.8%		898	1,035	15.2%		26.9%	27.0%	13.8%	15.3%
TSLA	TESLA, INC.	29-ene-2020	7,226	7,053	-2.4%		1,116	1,004	-10.0%		139	126	-10.0%		15.4%	14.2%	1.9%	1.8%
TXN	TEXAS INSTRUMENTS INC.	22-ene-2020	3,717	3,215	-13.5%		1,830	1,403	-23.3%		1,239	966	-22.1%		49.2%	43.6%	33.3%	30.0%
▲ UNH	UNITEDHEALTH GROUP INC.	15-ene-2020	58,417	60,901	4.3%	-0.3%	5,134	5,813	13.2%	2.9%	3,040	3,541	16.5%	3.3%	8.8%	9.5%	5.2%	5.8%
UNP	UNION PACIFIC CORPORATI	23-ene-2020	5,757	5,219	-9.4%		2,765	2,667	-3.6%		1,554	1,431	-7.9%		48.0%	51.1%	27.0%	27.4%
UPS	UNITED PARCEL SERVICE INC	30-ene-2020	19,848	20,666	4.1%		2,549	2,892	13.5%		453	1,828	303.6%		12.8%	14.0%	2.3%	8.8%
UTX	UNITED TECHNOLOGIES COF	28-ene-2020	18,044	19,377	7.4%		2,842	3,261	14.7%		686	1,645	139.8%		15.8%	16.8%	3.8%	8.5%
V	VISA INC.	30-ene-2020	5,506	6,071	10.3%		3,876	4,261	9.9%		2,977	3,279	10.1%		70.4%	70.2%	54.1%	54.0%
VZ	VERIZON COMMUNICATION	30-ene-2020	34,281	34,633	1.0%		11,585	11,689	0.9%		1,939	4,759	145.4%		33.8%	33.7%	5.7%	13.7%
◆ WBA	WALGREEN BOOTS ALLIANC	08-ene-2020	33,793	34,339	1.6%	-0.7%	2,099	1,940	-7.6%	-3.6%	1,123	845	-24.8%	-20.2%	6.2%	5.6%	3.3%	2.5%
WMT	WALMART INC	18-feb-2020	138,793	142,769	2.9%		8,798	9,121	3.7%		3,687	4,081	10.7%		6.3%	6.4%	2.7%	2.9%
XOM	EXXON MOBIL CORPORATIO	31-ene-2020	71,895	65,177	-9.3%		10,151	8,484	-16.4%		6,000	2,121	-64.7%		14.1%	13.0%	8.3%	3.3%
Mediana					3.5%	-0.3%			3.2%	-3.6%			5.6%	3.2%	27.7%	27.8%	14.1%	13.7%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Bancos y Grupos Financieros

Ticker	Emisora	Fecha de Reporte	Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
			4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T18	4T19 (e/c)
● BAC	BANK OF AMERICA CORPOR	15-ene-2020	12,304.0	12,140.0	-1.3%	0.4%	2.6	2.5	-3.4%	7.8%	7,039.0	6,748.0	-4.1%	7.0%	1.2%	1.1%	3.6%	3.5%
◆ GS	GOLDMAN SACHS GROUP IN	15-ene-2020	991.0	1,065.0	7.5%	5.6%	0.5	0.6	14.4%	59.6%	2,322.0	1,724.0	-25.8%	-21.3%	1.1%	0.9%	1.9%	1.5%
● JPM	JP MORGAN CHASE & CO.	14-ene-2020	14,354.0	14,166.0	-1.3%	0.5%	2.5	2.5	-0.2%	4.2%	6,641.0	8,090.0	21.8%	7.3%	1.3%	1.4%	3.7%	4.1%
● MS	MORGAN STANLEY	16-ene-2020	989.0	1,433.0	44.9%	40.3%	0.5		N.C.		1,387.0	2,151.0	55.1%	31.4%	1.0%		2.0%	
◆ USB	US BANCORP	15-ene-2020	3,303.0	3,207.0	-2.9%	-2.0%	3.3	3.2	-3.5%	7.5%	1,777.0	1,408.0	-20.8%	-18.1%	1.5%	1.4%	6.9%	6.2%
◆ WFC	WELLS FARGO & CO.	14-ene-2020	12,644.0	11,200.0	-11.4%	-0.4%	2.9	2.8	-5.3%	9.7%	5,711.0	2,546.0	-55.4%	-47.6%	1.2%	1.0%	4.3%	3.8%
Mediana					-1.3%	0.5%			-3.4%	7.8%			-12.4%	-5.5%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de USD \$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

- Crecimiento en Utilidad Neta mejor a lo esperado
- ▲ Crecimiento en Utilidad Neta en línea a lo esperado
- ◆ Crecimiento en Utilidad Neta peor a lo esperado

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
Maria José Romo Rodríguez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0683	mjromor@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	csalinag@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.