

Julio 06, 2022

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

PRECIO

(MXN, al 06/07/2022)
P\$67.18

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.517

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
262,399

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
216.5

Estimados 2T22

Crecimiento – Estimamos ingresos con un incremento de doble dígito +16.6% a/a impulsados por precios, pero con presión en margen por el alza en materias primas. El EBITDA crecería 11.6%, con un retroceso de 56 pb en margen.

Apoya precios – En Estados Unidos estimamos avance en ingresos impulsado por el aumento de precios que implementó en el trimestre para compensar el aumento de materias primas. En volumen estimamos que la reapertura económica impulse una recuperación en tiendas de conveniencia y canales institucionales. A nivel operativo estimamos una contracción en margen de 150 pb por mayores costos de materias primas y laborales.

México – Esperamos un avance en ingresos también impulsado por mayores precios y un mejor desempeño en volumen ligado a la normalización de las actividades económicas. A nivel operativo consideramos que el positivo desempeño en ventas compensará la presión de mayores costos de materia prima, de logística y energía.



Fuente: Refinitiv

Europa, Asia y África (EAA) – En este mercado esperamos un crecimiento % impulsado por adquisiciones. No obstante, de forma orgánica vemos debilidad relacionado con el sostenimiento de cierres por la pandemia y por el conflicto en Europa. Esperamos también contracción en márgenes.

Latinoamérica positivo – Estimamos un fuerte crecimiento en la región impulsado por el efecto de adquisiciones (Aryzta en Brasil), así como por un mejor desempeño en volumen en cada uno de sus mercados, esperamos un avance en rentabilidad por eficiencias operativas.

A nivel neto – Estimamos un avance de 5.6% a/a a nivel neto como resultado de la debilidad operativa que sería parcialmente compensada por menores costos financieros por refinanciamiento de la deuda.

BIMBO reportará el 2T22 el 21 de julio al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	24.6 x	21.4 x	17.9 x	18.6 x
P/VL	2.1 x	2.3 x	2.9 x	3.0 x
VE/EBITDA	7.7 x	7.4 x	8.0 x	8.3 x

	MXN	2T22e	2T21	Dif (%)
Ventas		97,721	83,789	16.6
Utilidad Operativa		7,720	7,058	9.38
EBITDA		12,313	11,028	11.6
Utilidad Neta		3,237	3,065	5.63

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.90	8.42	-52.3
Mgn. EBITDA (%)	12.6	13.2	-56.2
Mgn. Neto (%)	3.31	3.66	-34.5

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 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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, 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.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G.	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
----------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------