

FLASH BX+

Sector Bebidas – Altas Temperaturas y Volumen

Junio 21, 2023

¡Qué Calor! – Este año la primavera ha presentado un fenómeno atípico en materia de altas temperaturas para todo el país. Desde que inició la primavera y hasta junio, las temperaturas han sobrepasado los promedios del año anterior. De acuerdo con las autoridades ambientales tan solo en junio estamos reportando una tercera onda de calor que ha llevado a registrar temperaturas por arriba de los 40 °C en al menos 23 entidades del país, y que ha marcado máximos hasta de 45 °C en algunos estados.

Si revisamos los datos que nos proporciona la **CONAGUA** para el mes de junio de 2022, el promedio de temperaturas máximas fue de 33.3 °C y ningún estado llegó a reportar cifras arriba de los 40 °C. Para junio de 2023 las temperaturas reportadas de forma diaria observan algunas máximas de 45 °C. Por entidad y realizando un promedio se reportan cifras hasta 10 °C por arriba de los números registrados en el mismo mes del año anterior, tal es el caso del Estado de México, Tlaxcala, Guanajuato, Hidalgo, Michoacán, Puebla, Querétaro, Veracruz y la CDMX.

Mapa 1 – Zonas con temperatura máximas arriba de 10° C en promedio en junio 2023



Fuente: Análisis BX+ con datos de CONAGUA

Temperatura Máxima Promedio por Entidad Federativa

Entidad	Abr-22	May-22	jun-22	Rango jun-23		Var Jun 23 vs Jun 22	
Aguascalientes	30.4	32	29.2	35	40	5.8	10.8
Baja California	26.4	28.5	32.2	40	45	5.8	7.8
Baja California Sur	28.9	30.7	32.8	40	45	5.8	7.2
Campeche	36.1	36.7	33.8	45	45	5.8	6.2
Coahuila	32.9	36.3	36.8	45	45	5.8	3.2
Colima	32.6	33.2	33.3	40	45	5.8	6.7
Chiapas	33.5	33	29.8	40	45	5.8	10.2
Chihuahua	31.2	34.9	35	40	45	5.8	5.0
Ciudad de México	27.3	29.1	25.1	30	35	5.8	14.9
Durango	31.1	33.6	32.4	40	45	5.8	7.6
Guanajuato	31.2	33	29.4	35	40	5.8	10.6
Guerrero	34.5	34.9	32.1	40	45	5.8	7.9
Hidalgo	29.8	31.3	27.4	40	45	5.8	12.6
Jalisco	32.5	33.9	31	40	45	5.8	9.0
Estado de México	25.4	26.8	23.2	35	40	5.8	16.8
Michoacán	32.1	33.2	29.9	40	45	5.8	10.1
Morelos	34.1	35.1	30.7	40	45	5.8	9.3
Nayarit	34	35.2	34.4	40	45	5.8	5.6
Nuevo León	32.8	36	36.2	45	45	5.8	3.8
Oaxaca	32.8	33.6	30.2	40	45	5.8	9.8
Puebla	29.2	30.6	27.4	40	45	5.8	12.6
Querétaro	31.2	33.2	29.4	35	40	5.8	10.6
Quintana Roo	32.8	33.8	32.7	35	40	5.8	7.3
San Luis Potosí	34.7	36.5	34	45	45	5.8	6.0
Sinaloa	34	35.8	36.7	40	45	5.8	3.3
Sonora	32.6	35.5	38.2	40	45	5.8	1.8
Tabasco	34.9	36.5	33.4	45	45	5.8	6.6
Tamaulipas	33.7	36	35.9	45	45	5.8	4.1
Tlaxcala	26.2	27.5	25	30	35	5.8	15.0
Veracruz	31.5	33.4	30	45	45	5.8	10.0
Yucatán	35.6	35.9	34	45	45	5.8	6.0
Zacatecas	31.3	33	30	40	45	5.8	10.0
Nacional	32.1	34.2	33.3				

Fuente: Análisis BX+ con información de la CONAGUA, promedio 2023 hasta 16 de junio

Mayor ingesta de bebidas – Las altas temperaturas han llevado al consumidor a elevar el consumo de bebidas, ya sea con aguas simples, carbonatadas o isotónicas. Con base en lo anterior, frente a una mayor demanda de estos productos esperaríamos un incremento en los volúmenes de venta de bebidas de las empresas del sector.

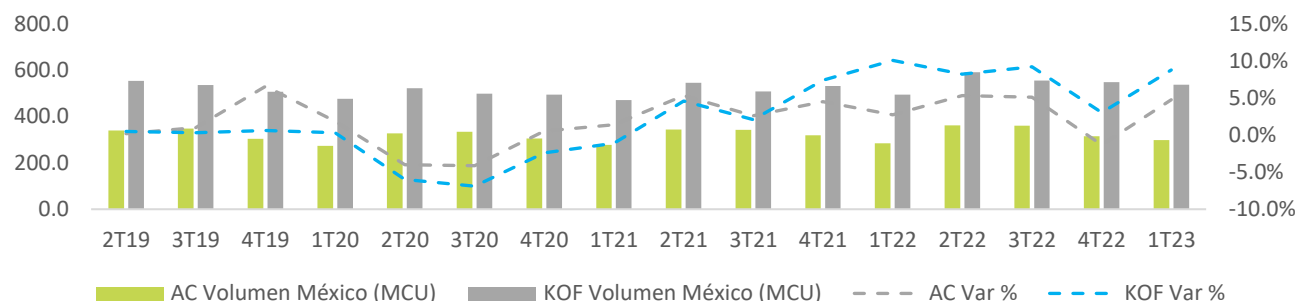
Desempeño en volúmenes de KOF y AC – Ante el comportamiento de las altas temperaturas en el país, revisamos nuestra expectativa en volúmenes para los principales embotelladores de bebidas Arca Continental y Coca Cola Femsa (KOF), para el segundo trimestre de 2023. En el caso de AC esperamos un avance en volumen de 7.0% a/a desde un previo de 5.5% a/a, mientras que para Coca Cola Femsa estimamos un avance de 8% a/a desde un 6% a/a previo.

Trayectoria de recuperación – Cabe señalar que los volúmenes de las empresas de bebidas en los últimos años reflejan una recuperación tras la caída que presentaron en la pandemia, donde en 2020 los volúmenes retrocedieron 1.7% y 4% para AC y KOF, respectivamente, al ser afectados por el cierre de la actividad económica. Posteriormente observaron una lenta recuperación frente a los demás sectores, debido a que los lugares de consumo masivo como estadios, centros de entretenimiento y lugares de convivencia, fueron reabriendo de manera paulatina con respecto al resto de los otros segmentos de la economía.

Precios – Aunado al avance en volumen, el efecto de las alzas de precio en los últimos doce meses sumaron más de cuatro avances, y consideramos que continuarán repercutiendo en un mejor desempeño en ingresos para los resultados en el 2T23.

Base alta de comparación – Si bien, la mayor demanda por calor pudiera ser elevada, para 2023 tenemos que considerar que la base comparación es alta dado que en los últimos 12 meses la reactivación económica, así como el resultado de mejores estrategias de ejecución en la parte digital, promociones de precios, y un mayor portafolio de productos, han impulsado los volúmenes.

Gráfica 1 – Evolución en volúmenes en México



Fuente: Análisis BX+ con información de las Compañías.

Valuación – En términos de valuación **AC*** se ubica con un múltiplo VE/EBITDA 8.9x un premio de 10% respecto al promedio de los últimos 3 años y 1% si tomamos múltiplos sin pandemia. **KOFUBL** presenta un múltiplo VE/EBITDA de 8.9x, un premio de 10% respecto al promedio de últimos 3 años y pero con un descuento de 1.6x, con sus múltiplos sin el efecto pandemia.

Perspectiva Positiva – En nuestra opinión, el mejor desempeño estimado tanto en volúmenes como en ingresos y las perspectivas de estabilidad en materias primas podrían permitir una revaluación en múltiplos.

Tabla 2 – Múltiplos Bebidas

	VE/EBITDA						P/U					
	VE/EBITDA	-2 Desv	-1 Desv	Promedio	+1 Desv	+2 Desv	PU ACTUAL	-2 Desv	-1 Desv	Promedio	+1 Desv	+2 Desv
AC*	8.80			8.00	FUERA	FUERA	19.34			18.17	FUERA	
CUERVO*	17.21		FUERA	21.44			25.23		FUERA	30.98		
FEMSAUBD	8.87			9.54			23.60			39.47		
KOFUBL	8.40			7.65	FUERA		47.47			20.72	FUERA	FUERA

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV. Promedio 3 años.

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 López 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López Ponce	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 Guzmán	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 González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

AC "": Precios Objetivo y recomendación históricas

Fecha del cambio	16-feb-21	16-jun-22	09-jun-23
Precio Objetivo	129.0	146.0	217.1
Recomendación	1.0	1.0	1.0

*Recomendación 1=Compra, 2= Mantener y 3=Venta