

Previos Reportes Trimestrales

Sector Alimentos y Bebidas



Análisis Bursátil

17 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta | mhuerta@vepormas.com



Sector Consumo; México compensa debilidad cambiaria en EEUU y Latam

Precio y Volumen impulsan resultados. Nuestra perspectiva para los reportes de las empresas del sector alimentos y bebidas al 3T23 es positiva en México, donde estimamos que los ingresos estarán impulsados por la estrategia de alza en precios realizada en los últimos doce meses, avance en volumen y las estrategias desarrolladas por cada compañía. Consideramos que el consumidor se ha mantenido resiliente a un entorno de mayores precios, como resultado de una mayor Confianza del Consumidor, la estabilidad en el empleo y avance en remesas.

No obstante, los resultados consolidados se verán opacados para las emisoras que tienen operaciones en otros mercados como EEUU y Latinoamérica, ya que los ingresos en MXN estarán afectados por los movimientos cambiarios. En el trimestre se observó una depreciación del dólar de 15.7% a/a, la afectación la reportaran emisoras como BIMBO donde el 55% de sus ingresos son en dicha moneda, así como en Arca Continental con el 37% de ingresos en dólares. Por su parte la depreciación de las monedas latinoamericanas también afectará los resultados de los mercados de las empresas.

A nivel operativo esperamos mayor estabilidad en los resultados de las emisoras por una menor variación en precios de los insumos en USD, estabilidad de precios y estrategias de coberturas de las emisoras, con lo que no esperamos deterioro en márgenes.

Consideramos que hasta ahora que el sector consumo (AC, KOF, BIMBO) ha sido defensivo vs IPC durante últimos 12 meses. GRUMA marca un mejor desempeño desde julio principalmente por ajuste del maíz y mostrando los mejores resultados del sector (ver *tabla 1*)

Tabla1 Resumen de estimaciones para el 3T23 (mdp)

Emisora	Ingresos			Ebitda			Utilidad neta		
	3T23	3T23e	Var. %	3T23	3T23e	Var. %	3T23	3T23e	Var. %
BIMBO	100,403	102,821	-2.4%	15,255	15,593	-2.2%	4,624	6,062	-23.7%
GRUMA*	1,657	1,439	15.2%	191	159	19.9%	98	77	27.1%
AC	55,042	55,723	-1.2%	10,625	10,650	-0.2%	5,344	4,230	26.3%
FEMSA	191,535	171,664	11.6%	26,330	23,110	13.9%	8,625	10,747	-19.7%
KOF	62,629	57,093	9.7%	11,580	10,490	10.3%	4,926	4,374	12.6%



Fuente: Análisis Bx+ / BMV
**reporta en dólares

Previos Reportes Trimestrales

Sector Alimentos y Bebidas



Análisis Bursátil

17 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta Mondragón | mhuerta@vepormas.com

Estimados BIMBO

Afectación cambiaria. Estimamos un reporte débil con caída en ingresos (-2.3% a/a) afectado por el desempeño de las operaciones de EE.UU y Latinoamérica que presentarían afectaciones por la depreciación cambiaria. A nivel operativo estimamos estabilidad en margen EBITDA como resultado de menor presión en costos de los insumos en dólares, así como por estrategias de eficiencias en costos y operativos

Desempeño por mercados. Norteamérica. La depreciación del 15.7% a/a en el USD en el promedio de operación trimestral, estimamos que los resultados de esta división presentarían un retroceso de 18% a/a; **México** presentaría un crecimiento cercano al 15% a/a, observando el efecto positivo en precio de los últimos 12 meses y un mejor avance en volumen. Para **Latam y Europa** estimamos un crecimiento débil como resultado de la depreciación de las monedas.

Bimbo reportará el 26 de octubre al cierre de mercado

Estimados GRUMA

Fuerte Crecimiento. Estimamos un reporte positivo con un avance en ingresos de 15.1% a/a, impulsado por el ajuste en precios que ha realizado en los últimos doce meses en cada uno de sus mercados, así como por un mejor desempeño en volúmenes. A nivel operativo estimamos un avance en margen EBITDA de 105pb como resultado del desempeño en ventas y estabilidad en los precios de sus principales insumos.

Por región. Norteamérica. Este mercado estimamos tendrá un avance de 17.3% a/a en ingresos por el mejor desempeño que ha observado el canal institucional. **México** nuestra estimación es un avance de 15.6% a/a en ventas por el mejor desempeño en volumen ante una mayor demanda en cada uno de los canales minoristas e institucionales. En **Europa** esperamos avances moderados afectados por la estrategia de precios que implemento y que contuvo los volúmenes. Asia y Latam presentarían avances moderados.

GRUMA reportará el 18 de octubre al cierre de mercado

BIIMBO	
ULTIMO PRECIO	P\$78.45
YTD	-5.0%
VALOR DE MERCADO	347,821
BURSATILIDAD	192.9

Estimaciones para el 3T23 (mdp)

	GFBx+			Consenso	
	3T23	3T22	Var. %	3T23	Var. %
Ventas	100,403	102,821	-2.3%	104,035	1.2%
Utilidad Operativa	10,890	11,004	-1.0%	ND	ND
EBITDA	15,304	15,593	-1.8%	15,144	1.1%
Utilidad Neta	4,624	6,062	-23.7%	4,907	-2.9%
Mgn. Operativo	10.8	10.7	14.3	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	15.2	15.2	7.6	14.6%	150.2
Mgn. Neto (%)	4.6	5.9	-129.0	4.72%	58.5

Fuente: Análisis Bx+ / Estimaciones propias.

GRUMA	
ULTIMO PRECIO	P\$294.00
YTD	+12.7%
VALOR DE MERCADO	108,780
BURSATILIDAD	186.1

Estimaciones para el 3T23 (mdp)

	GFBx+			Consenso	
	3T23	3T22	Var. %	3T23	Var. %
Ventas	1,657	1,439	15.1%	1,667	15.9%
Utilidad Operativa	191	159	19.9%	ND	ND
EBITDA	257	208	23.5%	241	15.9%
Utilidad Neta	98	77	27.1%	97	25.8%
Mgn. Operativo (%)	11.53%	11.07%	45.6	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	15.51%	14.45%	105.52	14.5%	0
Mgn. Neto (%)	5.91%	5.36%	55.7	5.82%	0

Fuente: Análisis Bx+ / BMV.

Previos Reportes Trimestrales

Sector Alimentos y Bebidas



Análisis Bursátil

17 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta Mondragón | mhuerta@vepormas.com

Estimados Arca Continental

Reporte débil. De acuerdo con nuestras estimaciones los ingresos retrocederían (-1.2% a/a) como resultado de las operaciones de EE.UU y Latinoamérica afectadas por la debilidad del dólar y la paridad frente al peso de los mercados en lo que opera (Argentina, Ecuador y Perú). A nivel operativo estimamos estabilidad en margen EBITDA por menor presión en precios de los principales insumos, así como eficiencias operativas.

Por mercados: México (43% de las ventas) Estimamos un avance en ingresos de 8.5% a/a, por mayores precios y un avance de 1.5% en volumen. Para **EE.UU** (37% de las ventas), la depreciación del USD afectará los resultados de la región, donde estimamos un retroceso de 13.3% a/a, compensado por un avance en volumen y precio; Para Sudamérica estimamos un crecimiento flat por la depreciación de las monedas frente al peso, el mercado que mayor debilidad presentaría sería Argentina.

Arca reportará el 26 de octubre antes de la apertura

Estimados Coca Cola Femsa (KOF)

Impulsa Precio. Estimamos un reporte positivo por la mezcla positiva en precio y en los mercados en los que opera. A nivel operativo, la estabilidad en materias primas y coberturas que ha manejado mantendrán el margen EBITDA estable.

México y CA. Para México y CA estimamos un avance en ingresos de 9.2% a/a, derivado del incremento en precios de los últimos doce meses y de un avance en volumen de 6% a/a.

Sudamérica. Para la región estimamos un mejor desempeño en precios lo que compensaría el menor volumen de mercados como Argentina. Para Brasil y Colombia estimamos un favorable desempeño de la demanda por estrategias en el portafolio de productos, con nuevos lanzamientos y empaques.

Coca Cola reportará el 25 de octubre antes de la apertura

Arca Continental	
ULTIMO PRECIO	P\$155.2
YTD	-2.0%
VALOR DE MERCADO	270,124
BURSATILIDAD	334.8

Estimaciones para el 3T23 (mdp)

	GFBx+			Consenso	
	3T23	3T22	Var. %	3T23	Var. %
Ventas	55,042	55,723	-1.2%	56,114	0.7%
Utilidad Operativa	8,406	8,411	-0.1%	ND	ND
EBITDA	10,625	10,650	-0.2%	11,162	4.8%
Utilidad Neta	5,011	4,230	18.5%	4,590	8.5%
Mgn. Operativo	15.3%	15.1%	17.8	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	19.3%	19.1%	19.2	19.9%	78
Mgn. Neto (%)	9.1%	7.6%	151.2	8.2%	60

Fuente: Análisis Bx+ / BMV/Estimaciones propias.

KOF	
ULTIMO PRECIO	134.96
YTD	2.0%
VALOR DE MERCADO	283,528
BURSATILIDAD	127

Estimaciones para el 3T23 (mdp)

	GFBx+			Consenso	
	3T23	3T22	Var. %	3T23	Var. %
Ventas	62,629	57,093	9.70%	60,992	6.8%
Utilidad Operativa	7,894	7,198	9.7%	ND	ND
EBITDA	11,580	10,490	10.4%	11,663	11.2%
Utilidad Neta	4,926	4,374	12.6%	4,729	8.1%
Mgn. Operativo (%)	12.6%	12.61%	-4.9	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	18.5%	18.5%	18.6	19.1%	-63
Mgn. Neto (%)	7.9%	7.6%	35.7	7.8%	-9.2

Fuente: Análisis Bx+ / BMV/Estimaciones propias.

Previos Reportes Trimestrales

Sector Alimentos y Bebidas



Análisis Bursátil

17 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta Mondragón | mhuerta@vepormas.com

Estimados FEMSA

Buen avance por divisiones. Los ingresos crecerían 11.6% a/a, impulsado por el desempeño positivo en la división de proximidad Oxxo Américas (Mex y Latam), bebidas y combustible, que compensarían la debilidad en el segmento de salud y el efecto de la desinversión de la participación minoritaria de FEMSA en Jetro Restaurant Depot. A nivel operativo estimamos un ligero avance en margen EBITDA por menores costos de insumos y eficiencias operativas.

Proximidad. Estimamos avance en ingresos de 12.5% a/a, como resultado de un avance en VMT de 9.0% a/a. Por su parte, la contribución de las operaciones de Valora en Europa rondaría los P\$10,986 mn.

Combustible. Los ingresos para este segmento presentarían un avance moderado de 18% a/a, como resultado de una mayor movilidad de la población que impulsaría el volumen además de mejor precio.

Salud: Estimamos que esta división en pesos presente un ligero retroceso, afectada por el efecto de la devaluación del peso chileno en el trimestre, así como de un entorno más competitivo de las operaciones de farmacia en México.

Bebidas. Estimamos un reporte positivo con un avance en ingresos de 9.7% a/a y de 10.4% en EBITDA, con estabilidad en margen. (ver KOF).

FEMSAa reportará el 27 de octubre antes de la apertura

FEMSA	
ULTIMO PRECIO	P\$190.4
YTD	+26%
VALOR DE MERCADO	681,366
BURSATILDIAD	479.1

Estimaciones para el 3T23 (mdp)

	GFBx+			Consenso	
	3T23	3T22	Var. %	3T23	Var. %
Ventas	191,535	171,664	11.6%	198,703	15.8%
Utilidad Operativa	16,753	14,683	14.1%	ND	ND
EBITDA	26,330	23,110	13.9%	23,250	0.6%
Utilidad Neta	8,625	10,747	-19.7%	7,151	-33.5%
Mgn. Operativo	8.75%	8.55%	19.3	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	13.75%	13.46%	28.5	11.70%	176
Mgn. Neto (%)	4.50%	6.26%	-175.7	3.60%	266

Fuente: Análisis Bx+ / BMV/Estimaciones propias.

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

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

Analista Financieras | Fibras

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

Analista Industriales

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez 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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

