

Por: Análisis Bursátil

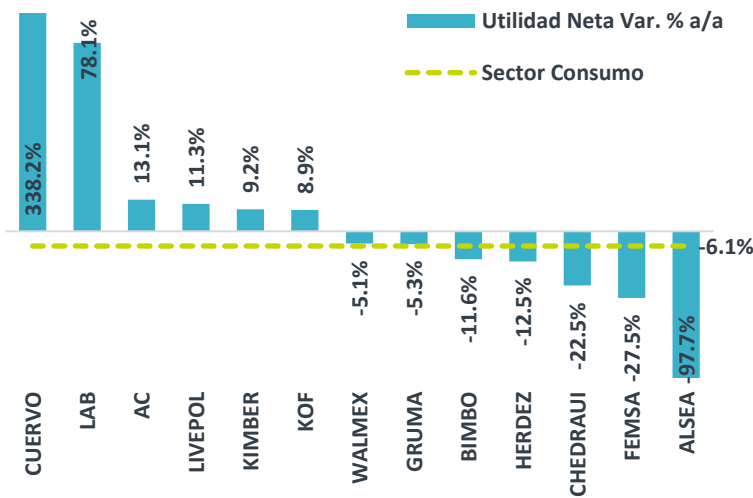


Resumen Trimestral : Sector Consumo

Durante el 3T24, identificamos algunos factores que impactaron tanto positiva como negativamente a los resultados trimestrales del sector consumo, entre ellos destacan:

- Efecto positivo de la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense y otras divisas de américa latina, que impulsa contablemente los ingresos de las operaciones en el extranjero.
- Condiciones climatológicas como una extensa temporada de lluvias, que limitan eventos al exterior y por tanto reducen las salidas de los consumidores, aunque beneficia a empresas del sector de cuidado de la salud al incrementar las ventas de productos antigripales e higiénicos.
- Se siguen observando los efectos por el aumento en el poder adquisitivo de los consumidores por el alza en el salario mínimo, pero también incremento en los costos laborales para las empresas.
- Para las emisoras con operaciones en Europa, las tensiones geopolíticas siguen generando disrupciones en la cadena logística, principalmente.

Utilidad Neta vs Sector Consumo | Var. % a/a



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Contracción en Utilidades

El sector consumo reportó una contracción de 6.1% a/a en utilidades netas, arrastrado por las reducciones de beneficio de Alsea, Femsa y Chedraui principalmente, que no pudieron ser compensados por los repuntes de Cuervo y Genomma Lab.

Este resultado trimestral es derivado de menores ganancias cambiarias, mayores gastos financieros y elevadas bases de comparación. Sumado a un deterioro a nivel operativo como resultado de mayores gastos administrativos como salarios y marketing, por mencionar algunos.

Cabe mencionar que el sector consumo (básico y discrecional) es el más grande de los representados en el IPC, por lo que los resultados toman mayor relevancia para el índice.



Por: Análisis Bursátil

Sector Consumo Discrecional

En México, los consumidores siguen mostrando un desempeño positivo, respaldando así los resultados de Alsea México y apoyando las ventas del segmento comercial de Liverpool.

- Alsea presentó crecimiento en ventas, apoyado por los avances en México y Europa, sin embargo, reportó presiones a nivel operativo y neto, ya que la utilidad neta al 3T24 se contrajo 97.7% a/a, afectado por mayores intereses a cargo, comisiones bancarias y sobre todo pérdidas cambiarias por \$581 mdp frente a las pérdidas de \$49 mdp del 3T23.
- Liverpool reportó un crecimiento de ingresos de 10.4% a/a, apoyada por el sólido desempeño de todos los segmentos durante el trimestre, hilando 14 trimestres con crecimientos. Los ingresos del negocio financiero aumentaron 16.3% a/a, apoyado por el crecimiento de 16.7% a/a en la cartera neta con un total de \$51,988 mdp. Cabe mencionar que la cartera vencida aumentó 60 pb a 4.1%.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %
ALSEA	20,742	19,470	6.5%	4,171	3,931	6.1%	12	531	-97.7%
LIVEPOL	46,055	41,702	10.4%	7,493	7,594	-1.3%	4,415	3,967	11.3%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Sector Alimentos

Para el sector jugó a favor la depreciación del peso mexicano frente al dólar y otras monedas, aunque factores como el conflicto en Medio Oriente y debilidad económica en Asia afectaron algunas operaciones de las empresas.

- Grupo Bimbo reportó una expansión de 7.4% a/a en sus ventas netas, rompiendo la racha de cuatro contracciones al hilo, y registrando cifra récord. Dicho resultado se vio beneficiado por un tipo de cambio favorable, contribución inorgánica y crecimiento en todas las regiones en que opera. Sin embargo, la panificadora reportó presiones a nivel operativo, que sumado a mayores gastos financieros impactó su utilidad neta, hilando así 7 trimestres de contracciones.
- Las ventas netas de Gruma cayeron 4.2% a/a en el 3T24, luego de una racha de 6 trimestres con avances, esto como resultado de la caída de 1% en el volumen total, ya que el consumidor presentó mayor sensibilidad a incrementos en precios en EE.UU., así como desafíos logísticos en Europa, y debilidad económica en Asia.
- Grupo Herdez reportó cifras por debajo de lo esperado por el consenso, con contracciones en la mayoría de sus indicadores excepto en ventas que fue compensado por las exportaciones del grupo y el tipo de cambio a favor.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %
BIMBO	106,046	98,779	7.4%	15,640	14,423	8.4%	3,695	4,178	-11.6%
GRUMA	1,623	1,694	-4.2%	288	279	3.4%	129	136	-5.3%
HERDEZ	9,345	9,019	3.6%	1,598	1,600	-0.1%	294	336	-12.5%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras



Por: Análisis Bursátil

Sector Bebidas

Los volúmenes de venta se vieron impactados por condiciones climáticas adversas, incremento de precios que impacta la sensibilidad del consumidor y elevadas bases de comparación.

- Arca Continental reportó un aumento de 10.0% a/a en ventas este 3T24, apoyado por el tipo de cambio e incremento en precios, lo que compensó ampliamente la contracción del volumen de 4.6% a/a, que fue resultado del impacto de condiciones climáticas e inflación.
- Los ingresos totales de Coca-Cola Femsa aumentaron 10.7% a/a, impulsado principalmente gestión de ingresos y efectos favorables de mezcla, ante un crecimiento de volumen de 0.8% por una elevada base de comparación.
- Cuervo reportó crecimientos en sus principales indicadores financieros, aunque sigue mostrando debilidad en el volumen de todas sus categorías, se vio favorecido por tipo de cambio y estrategias operativas. Resalta el repunte en utilidad neta que fue apoyado por mayores ingresos por intereses y menos pérdidas cambiarias.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %
AC	62,613	56,911	10.0%	12,684	11,509	10.2%	5,132	4,537	13.1%
CUERVO	10,949	10,542	3.9%	2,118	1,160	82.6%	907	207	338.2%
KOF	69,601	62,853	10.7%	14,001	11,830	18.4%	5,858	5,380	8.9%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Sector Minorista

El sector minorista registró presiones debido a mayores inversiones en aperturas de tiendas, gastos operativos, costos laborales y menores ganancias cambiarias.

- Chedraui reportó un avance de 11.8% a/a en sus ventas en el 3T24, apoyado por el por efecto del tipo de cambio. La utilidad neta se contrajo 22.5% a/a en el 3T24 también impactado por un incremento de 30.4% en los gastos financieros, excluyendo los efectos del nuevo centro de distribución en EE.UU., sería una expansión de 6.6% a/a.
- Durante el 3T24, los ingresos de Femsa aumentaron 8.3% a/a, impulsado por el crecimiento en todas sus líneas de negocio. La utilidad neta registró una contracción de 27.5% a/a, debido a un mayor gasto por intereses, menores ganancias cambiarias y la desinversión de Solistica.
- Durante el 3T24, los ingresos totales de WALMEX crecieron 8.0% a/a hilando 14 trimestres consecutivos de avances. La utilidad operativa y el EBITDA aumentaron al mismo ritmo que las ventas durante el trimestre, buscando compensar el incremento de 13.9% a/a en gastos generales como costos labores e inversiones en tiendas nuevas.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %
CHEDRAUI	71,886	64,294	11.8%	5,914	5,712	3.5%	1,457	1,880	-22.5%
FEMSA	196,771	181,681	8.3%	28,909	24,164	19.6%	9,243	12,757	-27.5%
WALMEX	230,194	213,065	8.0%	24,455	22,967	6.5%	12,934	13,631	-5.1%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

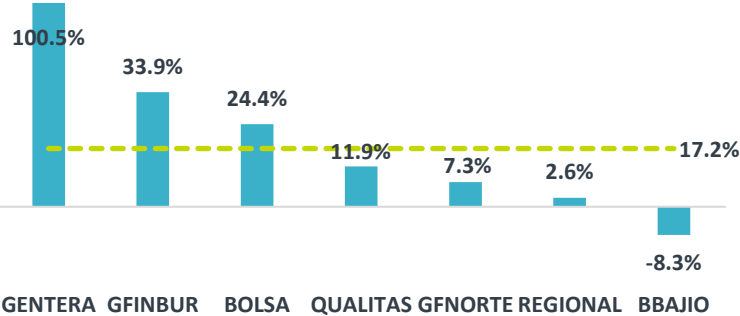


Por: Análisis Bursátil

Resumen Trimestral : Sector Financiero

Durante el 3T24, el sector financiero se enfrentó a elevadas bases de comparación, una menor tasa de interés de referencia y volatilidad en el mercado financiero (cambiario y renta variable):

Utilidad Neta vs Sector Financiero | Var. % a/a



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Mantiene expansión de utilidades

El sector financiero registra un incremento de 17.2% a/a en utilidades netas, apoyado por el crecimiento de GENTERA, GFINBUR y BOLSA, y solo resalta la contracción en las utilidades de BBAJIO.

El crecimiento en ingresos del sector financiero, sumado a un eficiente control de costos y favorable resultado integral de financiamiento respaldan el ritmo de crecimiento de las utilidades del sector.

Sector Financiero

- Destacó el crecimiento de la cartera de Grupo Financiero Inbursa que aumentó 39.2% a/a, por su parte, la utilidad neta mejoró 33.9% a/a, apoyado por la expansión del resultado operativo.
- En el 3T24, la cartera de crédito de GFNORTE aumentó 11.4% a/a, siguiendo con la tendencia positiva observada en trimestres anteriores. Resaltó un menor gasto por intereses debido a un menor costo de fondeo.
- En el 3T24, QUALITAS registró un crecimiento de 23.9% a/a en primas emitidas, mientras que se observó un incremento en el costo medio de siniestros por la temporada de lluvias y constitución de reservas en EE.UU.
- Los resultados del 3T24 de Regional mantienen la tendencia de crecimiento de cartera, con eficiente control de cartera vencida, aunque se enfrenta a una elevada base de comparación.
- Bolsa Mexicana de Valores presentó un reporte positivo, impulsado por el aumento de en el volumen operado durante el trimestre, además, el grupo registra un estable desempeño operativo con expansión en márgenes y un sólido resultado neto.
- El reporte de BBAJIO fue mixto, ya que sigue aumentando su cartera de crédito y sus ingresos por intereses, sin embargo, se mantiene el deterioro de la rentabilidad.

Emisora	Ingresos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta		
	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %	3T24	3T23	Var. %
BBAJIO	5,770	5,483	5.2%	3,458	3,758	-8.0%	2,525	2,755	-8.3%
BOLSA	1,057	933	13.2%	609	512	18.9%	410	330	24.4%
GENTERA	10,211	8,278	23.4%	2,493	1,907	30.7%	2,462	1,228	100.5%
GFINBUR	29,508	23,319	26.5%	12,158	9,845	23.5%	10,099	7,541	33.9%
GFNORTE	36,009	33,189	8.5%	19,030	17,723	7.4%	14,238	13,268	7.3%
QUALITAS	16,151	13,809	17.0%	451	317	42.3%	1,145	1,023	11.9%
REGIONAL	3,652	3,258	12.1%	2,207	2,071	6.6%	1,604	1,563	2.6%

*Para los grupos financieros corresponde al margen financiero en lugar de ingresos y Ebitda para Bolsa y Quálitas
Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras



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, Ariel Méndez Velázquez, 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+**, funge 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 Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

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
---------------------	---------------------	-------------------------

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

