

Previos Reportes Trimestrales

Sector Consumo Discrecional y Básico



Análisis Bursátil

24 de enero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com



Cuarto trimestre alentador

Las empresas de consumo básico serán las más beneficiadas este 4T24, apoyadas por el efecto estacional en el que se observa un incremento en el consumo por Fin de Año y Navidad, así como el periodo del Buen Fin en México, no obstante, se mantuvo un ambiente de cautela en donde se priorizó el consumo básico sobre el consumo discrecional, ante la incertidumbre económica por el cambio de gobierno en México y EE.UU.

Empleo y salario. En México se mantienen positivas condiciones de empleo y efecto del aumento al salario mínimo que favorecen el poder adquisitivo de las personas.

Otros ingresos. Los apoyos sociales y el envío de remesas con un peso mexicano depreciado también son dos factores que aumentar los ingresos de la población en México.

Costos. Las empresas ya no están tan presionadas por los costos de insumos, pero el aumento al salario reduce las brechas con los salarios de los trabajadores.

Resumen de estimaciones para el 4T24

Sector	Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
		4T24e	4T23	Var. %	4T24e	4T23	Var. %	4T24e	4T23	Var. %	
Consumo Discrecional	ALSEA	22,309	20,147	10.7%	4,497	4,506	-0.2%	980	1,363	-28.1%	25 de Feb
	LIVEPOL	74,944	69,133	8.4%	14,703	14,114	4.2%	8,686	8,675	0.1%	27 de Feb
Cosumo Básico	AC	56,524	49,986	13.1%	11,271	10,008	12.6%	4,602	4,544	1.3%	12 de Feb
	BIMBOA	111,045	101,883	9.0%	16,021	13,678	17.1%	4,326	3,260	32.7%	27 de Feb
	CHDRAUIB	78,968	69,760	13.2%	6,754	6,380	5.9%	2,217	2,412	-8.1%	18 de Feb
	CUERVO	14,088	13,164	7.0%	3,010	2,436	23.5%	1,731	1,962	-11.8%	21 de Feb
	FEMSAUBD	199,837	189,825	5.3%	31,399	26,933	16.6%	10,568	6,337	66.8%	27 de Feb
	GRUMAB	1,634	1,640	-0.3%	279	273	2.0%	124	121	2.7%	19 de Feb
	HERDEZ	10,314	9,809	5.2%	1,703	1,961	-13.2%	331	371	-10.9%	27 de Feb
	KIMBERA	13,865	13,371	3.7%	3,540	3,710	-4.6%	1,576	1,930	-18.4%	23 de Ene
	KOFUBL	72,214	66,078	9.3%	14,684	13,149	11.7%	6,390	5,392	18.5%	21 de Feb
	LACOMER	11,593	10,396	11.5%	1,208	845	43.0%	386	403	-4.2%	26 de Feb
	WALMEX	274,683	253,658	8.3%	29,708	26,706	11.2%	17,090	14,996	14.0%	13 de Feb

Cifras en millones de pesos , excepto GRUMA con cifras en millones de dólares
Alsea con cifras Post-IFRS16+ Reexpresión Argentina

Fuente: Bloomberg



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados ALSEA - Débiles

Consumidor resiliente en México. Luego de observar un 3T24 débil por la temporada de lluvias y “resaca” post electora, el último trimestre del año se espera una mejora en las ventas, apoyado principalmente por el incremento en el ticket, aun observando un ambiente de desaceleración en el consumo discrecional. Por otro lado, se mantiene el sentimiento de presiones en los márgenes derivado de incremento en los costos laborales, y la volatilidad cambiaria impactando en la deuda.

Recuperación gradual en Europa.

Esperamos continúe la recuperación gradual en las ventas de Europa luego de varios trimestres afectados por la cautela del consumidor ante tensiones política y económicas, sin embargo, la recuperación total aún se verá postergada, y con ello la empresa ha frenado la apertura de sucursales. Sin embargo, la depreciación del peso mexicano será un factor positivo a nivel contable para la compañía.

Contracción de utilidades. Por lo anterior, el consenso del mercado espera un crecimiento en ingresos consolidados de 10.7% a/a para el 4T24, pero una contracción marginal de 0.2% a/a en Ebitda, y una caída de 28.1% a/a en el resultado neto debido a pago a accionistas minoritarios, tal como se observó en el 3T24.

Estimados LIVEPOL - Positivos

Efectos estacionales positivos. Esperamos que se mantengan la tendencia estable en el crecimiento de sus ingresos, tanto de Liverpool como de Suburbia, debido a un resultado positivo de las campañas promocionales de Buen Fin, Venta Nocturna y ofertas estaciones por Navidad y Año Nuevo.

Negocio financiero. Se espera que la cartera total de crédito se mantenga al alza con la tendencia observada de los últimos trimestres, que ha reportado un crecimiento promedio de más de 20% a/a en los últimos dos años, no obstante, el indicador de morosidad continuará siendo un factor clave a monitorear, ya que el trimestre anterior se observó un incremento, lo que ha llevado a la empresa a aumentar sus provisiones de crédito e impactar el resultado neto, por lo que también hemos visto un menor margen neto.

Preliminar. La emisora presentó al mercado resultados preliminares, en el que espera un crecimiento en ingresos consolidados de entre 8.4% y 8.8% a/a para el 4T24. Para Ebitda, el consenso del mercado anticipa un aumento de 4.2% a/a y prácticamente sin cambios en la utilidad neta.

Estimados Cuidado de la Salud - Débiles

Kimberly Clark de México. La emisora presentó sus resultados trimestrales débiles, con un crecimiento moderado en ingresos de 3.0% a/a, ligeramente por debajo de 3.7% a/a esperado del consenso, mientras que registró una contracción de -5.6% a/a en Ebitda, mayor a la caída de 4.6% esperada y una reducción de 7.2% a/a en utilidad neta menos pronunciada a la de 18.4% proyectada por el consenso del mercado.

Genomma Lab. Debido a los sólidos resultados presentados en trimestres anteriores, esperamos un crecimiento de 5.2% a/a en ingresos, junto con un aumento de 59.3% a/a en Ebitda y un comparativo positivo de utilidad neta ya que el año anterior reportó una pérdida neta de \$61 millones de pesos.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Alimentos -Positivos

Bimbo. En Norteamérica se sigue observando un consumo débil en el 4T24, además de presiones operativas con contracciones en márgenes debido al cierre de plantas que se dio en el 3T24, no obstante, se verá un efecto positivo ante la depreciación del peso mexicano. En México y Latinoamérica se esperan resultados de regulares a positivos ante la predominancia en el mercado. El consenso proyecta un incremento de 9.0% a/a en ingresos, y un aumento de 17.1% y 32.7% en Ebitda y Utilidad neta respectivamente.

Gruma. El consenso del mercado anticipa una caída marginal de 0.3% en los ingresos de Gruma, reaccionando a un incremento de 3.9% t/t en el precio del maíz. Por otro lado, se proyecta un aumento de 2.0% a/a en Ebitda y una expansión de 2.7% en utilidad neta.

Herdez. En línea con trimestres anteriores, este 4T24 se espera un crecimiento de 5.2% en los ingresos de Herdez, enfrentándose a elevadas bases de comparación, por otro lado, se proyecta una ligera disminución de 13.2% en el Ebitda, y una reducción de 10.9% en la utilidad neta.

Estimados Bebidas – Positivos

Arca Continental. Esperamos una recuperación secuencial en el volumen de ventas en México para el 4T24, apoyado por un consumidor resiliente, sumado a un incremento de precios por arriba de la inflación general, lo que también apoya la mejora en márgenes. En EE.UU. Se ha observado una contracción del mercado de manera general, que fue compensada por el alza de precios. Además, se espera un efecto favorable por la depreciación del peso mexicano frente al dólar, que contablemente impulsa los ingresos de la compañía. El consenso de Bloomberg anticipa un crecimiento de 13.1% a/a en ingresos, un aumento de 12.6% a/a en Ebitda y una alza marginal de 1.3% a/a en utilidad neta.

Coca-Cola Femsa. Como en trimestres anteriores, seguiremos viendo un sólido crecimiento en volumen, sumado a beneficios por efectos cambiarios, con un buen dinamismo en la demanda de Sudamérica y recuperación secuencial en México. De esta forma, el consenso anticipa un aumento de 9.3% a/a en ingresos y un 18.5% a/a de expansión en el resultado neto.

Cuervo. Se mantienen las tendencias de trimestres anteriores, con un sobre inventario que presiona los volúmenes tanto en México como en EE.UU, sumado a una desaceleración general, sin embargo, la empresa se verá beneficiada por bajas bases de comparación y efecto contable positivo por tipo de cambio. Por lo anterior, el consenso del mercado espera un crecimiento de 7.0% a/a en ingresos, un mejora de 23.5% a/a en Ebitda, pero una contracción de 11.8% a/a en utilidad neta.

Estimados Minoristas - Positivo

Walmex. El consenso espera un crecimiento de 8.3% a/a en ingresos, sin embargo, la industria esta observando una reducción en la demanda, apostando más a consumo de productos básico que de bienes duraderos, por otro lado, se espera un avance de 11.2% a/a en Ebitda y una expansión de 14.0% a/a en utilidad neta.

Chedraui. Durante el 4T24 esperamos una desaceleración el consumo ante una mayor cautela tanto en México como en EE.UU., con elevadas bases de comparación, reportando pocos avances en el tráfico y desaceleración en el ticket promedio. Seguiremos viendo presiones a nivel operativo y neto. Los resultados de Chedraui se verán beneficiados por la depreciación del peso mexicano.

FEMSA. Este trimestre se espera un crecimiento de 5.3% en ingresos, siguiendo la tendencia de ventas de trimestre anteriores, con una expansión de 16.6% en Ebitda y un repunte de 66.8% a/a en utilidad neta por su estrategia de desinversiones.

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+**, 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 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

