

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

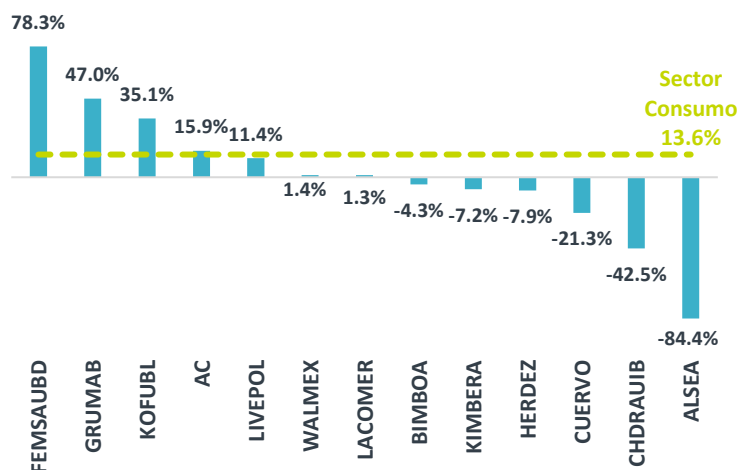


Resumen Trimestral

Durante el 4T24, identificamos algunos factores que impactaron tanto positiva como negativamente a los resultados trimestrales del sector consumo, entre ellos destacan:

- **Tipo de cambio.** Efecto positivo de la depreciación del peso mexicano frente al dólar y otras divisas de América Latina, que impulsa contablemente los ingresos de las operaciones en el extranjero. Aunque también tuvo impacto en los costos financieros de la deuda en dólares de las empresas, pero menores pérdidas cambiarias.
- **Empleo y salario.** El poder adquisitivo se ha incrementado, principalmente en México, por el alza al salario mínimo y sólido nivel de empleo, esto le dio resiliencia a la ventas este trimestre ante un entorno de cautela. Por otro lado, se mantienen presiones por el incremento en los costos laborales para las empresas, aunque observamos menores costos de insumos.
- **Ventas Mismas tiendas.** En el trimestre, las ventas mismas tiendas crecieron por debajo o apenas el nivel de la inflación en la mayoría de las empresas, no obstante, se mantiene la apertura de tiendas.
- **Temporada navideña.** El mes de diciembre fue el más positivo para las empresas de consumo, apoyado por los festivales de Navidad y Año Nuevo.

Utilidad Neta | Var. % a/a 4T24 vs 4T23



Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Crecimiento en Utilidades

El sector consumo presentó un crecimiento de 13.6% a/a en utilidades netas, respaldado por el positivo resultado de FEMSA, GRUMA (en pesos mexicanos) y KOF. Mientras que sobresalen las contracciones de ALSEA, CHEDRAUI y CUERVO.

El sector consumo reportó un incremento de 11.0% a/a en el 4T24, apoyado por el sólido desempeño de LABB, AC y KOF.

Este resultado trimestral es derivado un efecto positivo del tipo de cambio que redujo pérdidas cambiarias, eficiencias operativas y resiliencia en ventas.

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: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector Consumo Discrecional

La resiliencia del consumidor en México, sumado al rally de diciembre, el Buen Fin y otras estrategias comerciales, favorecieron el desempeño del sector.

- Alsea presentó una recuperación secuencial en ventas (+11.5% a/a), tanto por la resiliencia de México por el rally en diciembre, como efecto cambiario en Europa y Sudamérica, aunque, nuevamente el costo financiero deterioró la utilidad neta (-84.4% a/a) en el trimestre.
- Liverpool mantiene una sólida tendencia en ingresos, apoyado por las ventas de Liverpool y Suburbia que mejoraron su ticket, y las ventas del Buen Fin y la Venta Nocturna apoyaron el tráfico durante el trimestre. Por otro lado, las afectaciones por el huracán en Acapulco y la mudanza de Softlines presionó los resultados operativos.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %
ALSEA	22,016	19,753	11.5%	5,168	4,428	16.7%	211	1,355	-84.4%
LIVEPOL	75,335	69,133	9.0%	14,866	14,114	5.3%	9,661	8,675	11.4%

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 cifras en su mayoría positivas, aunque por debajo de lo esperado por el consenso. Sus ventas neta aumentaron por un tipo de cambio favorable, contribución inorgánica y crecimiento en todas sus regiones, no obstante continúa hilando trimestres negativos en utilidad neta ante presiones operativas y gastos financieros.
- Como resultado del tipo de cambio, las ventas de Gruma cayeron 5.2% a/a en el 4T24, sumado a la disminución en el volumen en EE.UU., sin embargo, las demás regiones en que opera presentaron una recuperación en sus volúmenes de ventas, asimismo, los márgenes operativos mejoraron por eficiencias de la empresa, así la utilidad neta aumentó 28.6% a/a.
- Grupo Herdez reportó cifras por debajo de lo esperado por el consenso, con un aumento marginal en ventas que fue impulsado por la depreciación del peso mexicano, sin embargo, la gripe aviar impactó sus costos y ventas de mayonesa.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %
BIMBO	110,312	101,883	8.3%	13,994	13,678	2.3%	3,121	3,260	-4.3%
GRUMA	1,555	1,640	-5.2%	292	273	7.0%	155	121	28.6%
HERDEZ	9,897	9,809	0.9%	1,769	1,961	-9.8%	342	371	-7.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras

*Datos en millones de dólares para GRUMA



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector Bebidas

Las embotelladoras reportaron una recuperación en el volumen de ventas, que sumado al alza de precios, permitió un repunte en los ingresos de las mismas, mientras que Cuervo sigue reportando debilidad en sus resultados.

- Arca Continental aumentó 29.9% a/a las ventas este 4T24, apoyado por tipo de cambio e incremento en precios, sumado a la recuperación del volumen de 3.5% a/a, por el desempeño en México. Lo anterior le permitió compensar mayores costos y gastos, manteniendo estables sus márgenes.
- Coca Cola Femsa presentó un positivo 4T24, incrementando su ingresos un 14.3% a/a por una mejora en volumen y aumento de precios, que compensó el alza en costos y gastos, permitiendo una expansión en márgenes operativos y netos.
- Cuervo presentó el reporte débil, por debajo de la expectativas del mercado, ya que nuevamente la contracción en volumen impactó su ventas y el efecto por tipo de cambio no compensó la caída. Por otro lado, los precios bajos del agave le permiten seguir expandiendo sus márgenes.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %
AC	64,947	49,986	29.9%	14,181	10,008	41.7%	5,265	4,544	15.9%
CUERVO	12,900	13,164	-2.0%	2,704	2,436	11.0%	1,544	1,962	-21.3%
KOF	75,528	66,078	14.3%	16,104	13,149	22.5%	7,286	5,392	35.1%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Sector Minorista

El sector minorista mostró resiliencia en ventas, apoyado por un efecto cambiario, empleo y salarios al alza, aunque presiones operativas por costos laborales, apertura de tiendas y gastos generales.

- Chedraui presentó una reporte trimestral débil, por debajo de la expectativas del mercado, aunque con cifras récord de ventas apoyadas por el tipo de cambio, presentó contracciones a nivel operativo tanto por su centro de distribución como por aperturas de tiendas y costos laborales, que sumado mayores gastos financieros por rentas, la utilidad neta se deterioró 42.5% a/a.
- Femsa reportó un 4T24 positivo, con crecimientos de doble dígito en sus indicadores, superando las expectativas del mercado. Su desempeño en el trimestre fue apoyado por tipo de cambio, competitividad de la marca y aumento en ticket promedio. Cabe destacar el incremento de 78.3% a/a en la utilidad neta en el trimestre por una reducción del gasto financiero.
- Durante el 4T24, los ingresos totales de Walmart de México aumentaron 8.3% a/a hilando 15 trimestres consecutivos de avances, con crecimiento en ambas regiones en las que opera, además de un efecto favorable por tipo de cambio, a una mejora en el consumidor en Centroamérica y en México la resiliencia ante salario y nivel de empleo. Sin embargo, los márgenes operativos y netos nuevamente mostraron contracciones anuales.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %
CHDRAUI	77,582	69,760	11.2%	5,921	6,380	-7.2%	1,386	2,412	-42.5%
FEMSA	208,311	184,732	12.8%	34,567	27,462	25.9%	10,961	6,147	78.3%
LACOMER	11,422	10,396	9.9%	937	845	10.9%	408	403	1.3%
WALMEX	274,705	253,658	8.3%	27,383	26,706	2.5%	15,200	14,996	1.4%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector Cuidado de la Salud

El consenso del mercado anticipaba resultados positivos para las empresas del sector, apoyados por la depreciación del peso mexicano frente al dólar y otras divisas:

- Kimberly Clark de México reportó un 4T24 de manera débil, con un crecimiento de 3.0% a/a en ventas, que pese al efecto cambiario positivo el incremento no superó el avance anual de la inflación en México. Mientras que a nivel operativo reportó contracciones derivado del incremento en materias primas, lo que implicó una reducción de 240 y 230 pb en los márgenes operativo y Ebitda. Así, la utilidad neta se contrajo 7.2% a/a, su primera contracción luego de 9 trimestres de expansión.
- Genomma Lab presentó un reporte positivo, aunque no superó las expectativas del consenso, sus ventas aumentaron 32.4% a/a, impulsadas por el tipo de cambio favorable y crecimiento en todas las regiones. Por otro lado, se observó una mejora en los costos de manufactura e iniciativas de productividad que permitieron una expansión en márgenes de 190 y 350 pb a nivel operativo y Ebitda.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %
KIMBERA	13,771	13,371	3.0%	3,502	3,710	-5.6%	1,792	1,930	-7.2%
LABB	4,666	3,525	32.4%	1,122	724	55.0%	474	-61	NA

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

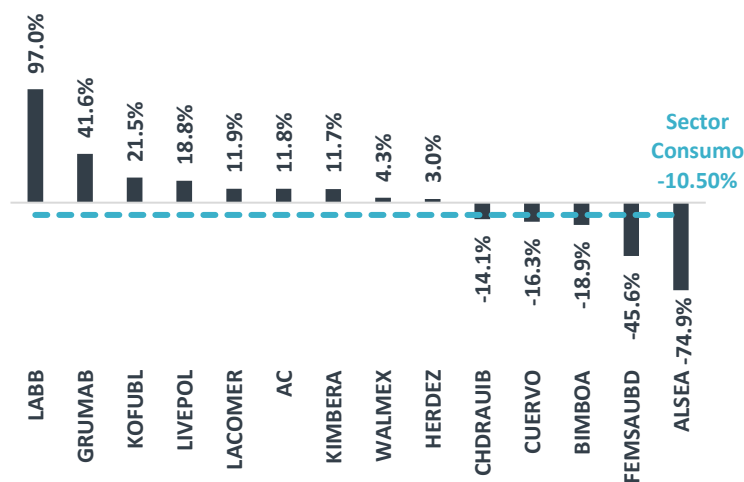


Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Ingresos | Var. % a/a 2024 vs 2023



Utilidad Neta | Var. % a/a 2024 vs 2023



Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Resumen 2024 y Expectativa 2025

El 2024 fue un año mixto para las empresas del sector consumo en la BMV, la muestra presentó un crecimiento de 8.6% a/a en ingresos totales, solamente CUERVO presentó una contracción en el año, mientras que resaltan el avance de KOF, LABB y GRUMA (en pesos mexicanos).

Respecto a Utilidad Neta, el sector consumo registró una contracción de 10.5% a/a impactado por ALSEA, FEMSA y BIMBO, principalmente. Aunque por el contrario, destacan las mejoras de LAB, GRUMA y KOF en el indicador, tanto por efecto de tipo de cambio, como mejor desempeño operativo, sumado a menores gastos financieros.

Para 2025, se anticipa un escenario de cautela entre los consumidores, ante un escenario de desaceleración económica e incertidumbre generalizada por las tensiones comerciales con EE.UU., así como el marco político que pueda ser incierto para el sector empresarial. Se espera que la volatilidad del tipo de cambio peso-dólar permanezca durante todo el año, por lo que las empresas deberán atenuar el impacto a sus operaciones.

Algunas empresas presentaron su guía de resultados para 2025, entre ellas destaca:

AC. Para 2025 la empresa espera mantener con un crecimiento de un dígito alto, y mantener un crecimiento anual compuesto de entre 6-8% en ingresos.

ALSEA. Espera la apertura de 180-220 unidades, un crecimiento de un dígito bajo en Ebitda y una razón de Deuda neta sobre Ebitda de 3.0-3.2x para 2025, frente al 2.3x en que cerró 2024.

BIMBO. Para 2025 espera un crecimiento de doble dígito bajo en ventas netas, una ligera expansión en margen Ebitda y una inversión de entre 1.4-1.5 mmdd en Capex.

CHEDRAUI. Proyecta un crecimiento de 8.5% a/a en ventas en México y de hasta 4.0% a/a en EE.UU. para 2025.

FEMSA. Propuso un incremento en el pago de dividendos de 4.2% respecto al 2024 y un fondo de recompra de 2.9% en valor de mercado actual de Femsa. Además, para 2025 y 2026 espera invertir \$50,000 mdp en Capex.



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 Ignacio 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 Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

