

Previos Reportes Trimestrales

Sector Consumo Discrecional y Básico



Análisis Bursátil

14 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com



Primer trimestre positivo

Las empresas de consumo básico serán la parte defensiva de los reportes trimestrales este 2025, seguiremos viendo los apoyos de un nivel de empleo saludable, incremento al salario mínimo, y un efecto cambiario positivo, sin embargo, el calendario y cautela entre los consumidores podrán ser frenos del sector:

Efecto Calendario. El sector se enfrenta a un efecto calendario por el periodo vacacional de Semana Santa que en 2024 fue en marzo y este 2025 es en abril, además de un día menos en febrero.

Tipo de Cambio. 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. De acuerdo con Banxico, el tipo de cambio promedió un nivel de \$16.98 pesos por dólar en el 1T24 frente a \$20.43 pesos por dólar en el 1T25, esto es una depreciación de 20.2% en dicho lapso.

Sector defensivo. Las empresas de consumo se muestran defensivas ante un ciclo económico bajo, además ya no están tan presionadas por los costos de insumos y se observa una normalización en los costos laborales.

Resumen de estimaciones para el 1T25

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
	1T25e	1T24	Var. %	1T25e	1T24	Var. %	1T25e	1T24	Var. %	
ALSEA	20,175	18,203	10.8%	4,088	3,735	9.4%	594	403	47.3%	29 de Abril
LIVEPOL	44,442	41,220	7.8%	6,370	5,915	7.7%	2,905	2,860	1.6%	23 de Abril
AC	59,341	50,743	16.9%	14,738	9,663	52.5%	4,841	3,761	28.7%	24 de Abril
BIMBOA	104,853	93,221	12.5%	13,170	11,845	11.2%	2,408	2,370	1.6%	29 de Abril
CHDRAUIB	74,655	64,841	15.1%	6,257	5,722	9.3%	1,928	1,922	0.3%	29 de Abril
CUERVO	9,938	8,960	10.9%	2,015	1,776	13.5%	1,127	1,010	11.6%	29 de Abril
FEMSAUBD	196,056	178,204	10.0%	26,606	25,049	6.2%	7,026	2,931	139.7%	25 de Abril
GRUMAB	1,613	1,647	-2.1%	275	264	4.3%	122	111	10.1%	23 de Abril
HERDEZ	8,987	8,886	1.1%	1,704	1,561	9.2%	415	370	12.2%	23 de Abril
KIMBERA	14,363	13,790	4.2%	3,668	3,894	-5.8%	1,928	2,082	-7.4%	24 de Abril
KOFUBL	70,927	63,803	11.2%	13,681	11,944	14.5%	5,666	5,006	13.2%	24 de Abril
LACOMER	11,058	10,243	8.0%	1,417	1,294	9.5%	736	755	-2.5%	30 de Abril
WALMEX	240,973	226,194	6.5%	25,589	24,622	3.9%	13,467	13,183	2.2%	29 de Abril
LABB	4,758	4,197	13.4%	1,109	936	18.4%	518	372	39.3%	30 de Abril

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

Fuente: Bloomberg



Previos Reportes Trimestrales

Sector Consumo Discrecional



Análisis Bursátil

14 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados ALSEA - Positivos

México. Las ventas se esperan defensivas este 1T25, apoyadas en una campaña de marketing de la colección de Snoopy principalmente en Starbucks. El efecto calendario y la depreciación del peso mexicano implicarán un impacto negativo de hasta 250 pb de reducción en el margen EBITDA.

Europa. Seguiremos observando la recuperación en ventas en la región, con crecimiento en ventas mismas tiendas de un dígito bajo, que será impulsado por el efecto de tipo de cambio peso – euro, aunque igual se enfrenta al efecto calendario, y algunas presiones por mano de obra.

Trimestre positivo. Ante lo anterior, y sumado a un panorama positivo en Sudamérica, se espera que los resultados de Alsea sean positivos este 1T25, estimando un crecimiento de 10.8% a/a en ventas, y de 47.3% a/a en utilidad neta ante una baja base de comparación.

Estimados LIVEPOL - Moderados

Elevada base de comparación. Aunque esperamos que muestre resiliencia en sus ventas, la parte comercial de Liverpool y Suburbia, se enfrentan a una elevada base de comparación, en un escenario de desaceleración económica y un consumidor cauteloso ante el contexto comercial externo.

Negocio financiero. Anticipamos que continúen las presiones por mayores provisiones financieras ante el incremento de la cartera vencida, aunque seguirá el crecimiento de la cartera de clientes.

Expectativas. 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 - Mixtos

Kimberly Clark de México. Esperamos que la emisora presente resultados débiles, reportando un crecimiento de 4.2% en ventas, apoyado por el efecto de tipo de cambio en sus exportaciones, pero contracciones de 5.8% y 7.4% a/a en EBITDA y utilidad neta en el 1T25.

Genomma Lab. En línea con los sólidos resultados presentados en trimestres anteriores, esperamos un crecimiento de 13.4% a/a en ingresos, junto con un aumento de 18.4% a/a en EBITDA y una mejora de 39.3% a/a en utilidad neta, apoyado por el efecto cambiario y mejora en las regiones de América Latina.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Alimentos - Moderado

Bimbo. En México se esperan resultados resilientes, manteniendo crecimiento en volumen, con un prudente incremento de precios para no impactar la sensibilidad del consumidor; en Norteamérica se espera un consumo débil, enfrentando una elevada base de comparación pero compensando por el efecto positivo del tipo de cambio; en Latinoamérica y EAA se esperan crecimiento en ventas, más el efecto por tipo de cambio y el aumento inorgánico por las adquisiciones recientes. Por lo anterior, el consenso proyecta un incremento de 12.5% a/a en ingresos, y un aumento de 11.2% y 1.6% en EBITDA y utilidad neta respectivamente.

Gruma. El consenso del mercado anticipa una caída de 2.1% en los ingresos de Gruma, debido al efecto negativo del tipo de cambio, no obstante, se observa una lucha por ganar mercado entre los competidores, que impacta por sensibilidad de precios. Por otro lado, se proyecta un aumento de 4.3% a/a en Ebitda y una expansión de 10.1% en utilidad neta.

Herdez. Se anticipa un ligero incremento de 1.1% a/a en ingresos, apoyado por el efecto de tipo de cambio que compensa la caída en volúmenes por mayonesa debido al impacto de la gripe aviar en EE.UU., mientras que en la parte de Impulso aún no se observa una desaceleración. Se espera un alza de 9.2% en EBITDA y una expansión de 12.2% en utilidad neta.

Estimados Bebidas – Positivos

Arca Continental. En México se espera una caída en volúmenes ante la incertidumbre comercial, aunado al efecto calendario, no obstante, el alza de precio compensará; en EE.UU. también enfrenta una caída en volumen pero compensado por precios y tipo de cambio; en Sudamérica se espera un crecimiento en volumen y un aumento de precios por arriba de la inflación. El consenso de Bloomberg anticipa un crecimiento de 16.9% a/a en ingresos, un aumento de 52.5% a/a en Ebitda y una alza de 28.7% 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 11.2% a/a en ingresos y un 13.2% a/a de expansión en el resultado neto.

Cuervo. Se espera una recuperación en el volumen de ventas en EE.UU., ante bajas bases de comparación y estrategias de la empresa para ganar mercado, sumado al efecto positivo de tipo de cambio; en México se observa un consumidor cauteloso, buscando un mercado más equilibrado en inventarios. Por lo anterior, el consenso del mercado espera un crecimiento de 10.9% a/a en ingresos, un mejora de 13.5% a/a en EBITDA, y un incremento de 11.6% a/a en utilidad neta.

Estimados Minoristas - Positivo

Chedraui. Durante el 1T25 se espera un resultado positivo en EE.UU. Por un consumo fuerte, principalmente en Texas, y sumado al efecto positivo del tipo de cambio, compensando un avance marginal en México, de esta forma, se espera un incremento de 15.1% en ingresos, un aumento de 9.3% a/a en EBITDA, aunque un alza marginal de 0.3% a/a en utilidad neta ante los gastos financieros por el desarrollo del centro de distribución.

FEMSA. Este trimestre se espera un crecimiento de 10.0% en ingresos, siguiendo la tendencia de ventas de trimestre anteriores, con una expansión de 6.2% en EBITDA y un incremento de 139.7% a/a en utilidad neta, por una baja base de comparación y la desinversión de algunos activos.

La Comer. Se espera un incremento de 8.0% a/a en ingresos para el 1T25, con una mejora de 9.5% a/a en EBITDA, pero una contracción de 2.5% a/a en utilidad neta.

Walmex. El consenso espera un crecimiento de 6.5% a/a en ingresos, ante la resiliencia de los consumidores y haciendo frente al efecto calendario, por otro lado, se espera un avance de 3.9% a/a en EBITDA y una expansión de 2.2% a/a en utilidad neta.

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 y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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

