

ENERO 20, 2020

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BACHOCOB MM

PRECIO

(MXN, al 20/01/2020)
P\$80.81

FLOAT
26.7%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.61

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
48,486

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
28.8

Estimados 4T19

Debilidad en ventas – De acuerdo con nuestras estimaciones, Bachoco reportaría cifras negativas al 4T19, con retroceso en ingresos consolidados de 3.0% a/a, mientras que el EBITDA presentaría un caída de 2.45% a/a.

México Desaceleración en el consumo – Estimamos que los ingresos en México bajarían 4.8% a/a, ante una menor demanda del consumidor. Esto ante un escenario de debilidad económica, el cual tiende a reducir la frecuencia en el consumo de pollo y carne, así como por el impacto de mayores precios en el segmento de avicultura, nicho que aporta el 72% de los ingresos. Para el segmento de otros productos esperamos un ligero avance.

Estados Unidos, estabilidad en volumen – Esperamos un crecimiento en ingresos de forma marginal 1.0% a/a en este mercado, impulsado por precios y estabilidad en el volumen.



Fuente: Infosesel

EBITDA – A nivel operativo, esperamos una caída en utilidad de operación y en EBITDA, con estabilidad en margen. Durante el trimestre el precio del maíz y la soya se mantuvieron con precios ligeramente menores a los del mismo trimestre del año anterior, lo anterior no alcanzó a compensar el deterioro en ventas. Los gastos generales consideramos se mantuvieron estables.

Utilidad Neta – La utilidad consolidada estaría afectada por el deterioro a nivel operativo, y las pérdidas en su posición financiera en dólares, como resultado de la depreciación del dólar frente al peso de 2.7% t/t.

Bachoco reportará 4T19 el 4 de febrero al cierre de mercado.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	12.9x	11.4x	11.6x	13.6x
P/VL	1.6x	1.6x	1.0x	1.3x
VE/EBITDA	8.2x	6.9x	5.1x	7.1x

MXN mill.	4T19E	4T18	Dif (%)
Ventas	14,958	15,421	-3.00%
Utilidad Operativa	480	490	-2.00%
EBITDA	797	817.2	-2.45%
Utilidad Neta	603	711	-15.21%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	3.21%	3.17%	3.15
Mgn. EBITDA (%)	5.33%	5.30%	2.90
Mgn. Neto (%)	4.03%	4.61%	- 57.9

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1514

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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrlich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

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

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com