

FEBRERO 15, 2021

## PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

### PRECIO

(MXN, al 15/02/2021)  
P\$39.11

FLOAT  
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.533

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
183,942

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
103.6

## Estimados 4T20

**Desempeño Positivo** – Estimamos un sólido trimestre, impulsado por la demanda incremental del consumo en casa y el efecto positivo en el tipo de cambio. Con esto, esperamos un avance de 15.0% a/a en ingresos, 22.5% a/a en EBITDA y 19.6% a/a en utilidad neta.

**Consumo en Casa** – Los resultados en EEUU (50% de las ventas) seguirían observando el beneficio de una mayor demanda de los consumidores en los autoservicios por las medidas de confinamiento y el consumo en casa, aunado a la depreciación del peso frente al dólar. Las medidas restrictivas mantendrían con menor crecimiento las ventas a institucionales. Esperamos un crecimiento en ingresos de la región de 15% a/a, con un avance de 30% a/a en EBITDA y una mejora en el margen de 19 pb por eficiencias en costos, que compensarían el incremento en gastos.

**México Estable** – Para México estimamos un avance en ingresos de 5.6% a/a, a pesar del incremento en autoservicios y tiendas de la esquina, el volumen estará presionado por la menor demanda en restaurantes, escuelas y conveniencia. El EBITDA presentaría así un retroceso de 8% a/a como resultado del incremento en los gastos de la pandemia (laboral, seguridad e insumos), con un retroceso en el margen de 200 pb.



Fuente: Refinitiv

**Europa, Asia y África (EAA)** – Estimamos un incremento en ingresos de 8% a/a, donde esperaríamos un favorable desempeño en ventas en España y Portugal. Precios y tipo de cambio impulsarían las ventas, lo que mantendría los márgenes estables.

**Latinoamérica** – Esperaríamos un crecimiento en ingresos de 8.9% a/a, apoyados por la mayor demanda en autoservicios que generó la pandemia. Por país, el mejor desempeño lo esperamos en Argentina, Brasil y Chile. A nivel operativo estimamos un avance de 300 pb en margen por el avance en ventas y eficiencias operativas.

**A nivel neto** – Esperamos un avance de 19.8% a/a por el desempeño a nivel operativo, que compensaría mayores costos financieros por un tipo de cambio más alto.

### BIMBO reportará el 4T20 el 24 de febrero al cierre.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	44.2 x	31.7 x	25.6 x	22.8 x
P/VL	2.8 x	2.2 x	2.1 x	2.1 x
VE/EBITDA	11.3 x	9.6 x	79 x	7.9 x
	MXN	4T20e	4T20	Dif (%)
Ventas	86,800	75,457		15.0
Utilidad Operativa	8,243	6,071		35.7
EBITDA	12,118	9,893		22.5
Utilidad Neta	2,183	1,825		19.6
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.50	8.05		145
Mgn. EBITDA (%)	14.0	13.1		85.1
Mgn. Neto (%)	2.51	2.42		9.65

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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	jrich@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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------