

Febrero 03, 2022

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

PRECIO

(MXN, al 02/02/2022)
P\$63.21

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.568

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
285,477

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
155.2

Estimados 4T21

Reporte con presión en rentabilidad – Estimamos un reporte positivo en ingresos, pero con presiones en márgenes por mayores costos. Derivado de lo anterior nuestros estimados consideran un avance en ingresos de 5.5% a/a, un retroceso de 2.2% en EBITDA y un avance de 7.0% a/a a nivel neto.

Base de Comparación – Para las operaciones de Estados Unidos estimamos avance de 2.5% a/a en ingresos, impulsado por mayores precios, compensando la debilidad en volumen que sería afectado por una base de comparación elevada. Estimamos una recuperación en tiendas de conveniencia y canales institucionales. A nivel operativo estimamos una contracción en margen por mayores costos de materias primas, laborales y de suministro, entre los más relevantes.

México apoyan precios – Estimamos un avance en ingresos de 9% a/a, impulsado por precios y volumen, ante el avance de los canales institucionales ligados a la reapertura de la economía. A nivel operativo esperamos una contracción en margen afectado por mayores costos de materia prima, y gastos de la pandemia.



Fuente: Refinitiv

Europa, Asia y África (EAA) – Este mercado se mantendría con un crecimiento impulsado por las recientes adquisiciones que se hicieron en diferentes mercados y el avance orgánico relacionado con el mayor dinamismo en los canales institucionales, estimamos expansión en margen de 100 pb.

Latinoamérica positivo por apertura – Estimamos presente crecimientos en cada uno de sus mercados como resultado de la disminución de las medidas de restricción por la pandemia. Derivado de lo anterior estimamos un avance de 4% a/a en ingresos, con avance en rentabilidad por eficiencias.

A nivel neto – La debilidad operativa sería compensada por menores costos financieros por refinanciamiento de la deuda, esperamos avance de 7.0% a nivel neto.

BIMBO reportará el 4T21 el 22 de febrero al cierre.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	30.4 x	24.6 x	21.4 x	20.9 x
P/VL	2.1 x	2.1 x	2.3 x	3.3 x
VE/EBITDA	9.3 x	7.7 x	7.4 x	8.2 x

MXN	4T21e	4T20	Dif (%)
Ventas	89,482	84,778	5.55
Utilidad Operativa	7,995	8,517	-6.13
EBITDA	12,737	13,026	-2.22
Utilidad Neta	3,095	2,890	7.09

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.93	10.0	-111
Mgn. EBITDA (%)	14.2	15.4	-113
Mgn. Neto (%)	3.46	3.41	4.99

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
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 Ocádiz, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------