

Octubre 14, 2022

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

PRECIO

(MXN, al 14/10/2022)
P\$70.07

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.503

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
313,568

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
221.0

Estimados 3T22

Crecen ingresos – Estimamos que los ingresos crecerían 10.9% a/a, como resultado de mayores precios en cada uno de sus mercados y por una paulatina recuperación en volumen. Estimamos una contracción en margen EBITDA de 81 pb por alza en materias primas.

Apoya precios – En Estados Unidos, estimamos avance de 10% a/a en ingresos, impulsado por el aumento de precios realizado en los U12m. Asimismo esperamos un mejor desempeño en volumen por una recuperación en los canales institucionales ligado a la reactivación de la economía. A nivel operativo estimamos una contracción en margen de 200 pb por mayores costos de materias primas y costos laborales.

México apoya volumen y precio – Los ingresos se mantendrían creciendo a ritmo de doble dígito (+12.5% a/a) por el alza en precios que la empresa ha realizado a lo largo del año, así como por un mejor desempeño en volumen ligado a la normalización de las actividades económicas. A nivel operativo esperamos una contracción en margen bruto por mayores precios de materias primas, lo que sería compensado en parte con eficiencias en gastos operativos.



Fuente: Refinitiv

Europa, Asia y África (EAA) – En este mercado esperamos un retroceso en ingresos de 3% a/a como resultado de un menor desempeño en Europa afectado por tipo de cambio y debilidad económica. Para Asia y África estimamos avances moderados.

Latinoamérica positivo – Consideramos que esta región mantendría el dinamismo que ha observado los trimestres anteriores con avances de doble dígito, impulsador por el efecto de adquisiciones, así como por un mejor desempeño en volumen en cada uno de sus mercados, a nivel operativo esperamos un avance en rentabilidad por mayores ventas y eficiencias operativas.

A nivel neto – Estimamos un avance de 5.5% a/a a nivel neto como resultado de menores costos financieros por refinanciamiento de la deuda.

BIMBO reportará el 3T22 el 27 de octubre al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	24.4 x	21.2 x	17.7 x	14.9 x
P/VL	2.1 x	2.3 x	2.9 x	3.2 x
VE/EBITDA	7.6 x	7.3 x	8.0 x	8.2 x

	3T22e	3T21	Dif (%)
Ventas	97,801	88,182	10.91
Utilidad Operativa	8,313	8,350	-0.45
EBITDA	12,910	12,359	4.46
Utilidad Neta	4,256	4,031	5.59

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.50	9.47	-97.0
Mgn. EBITDA (%)	13.2	14.0	-81.5
Mgn. Neto (%)	4.35	4.57	-21.9

*Cifras en millones de MXN a menos que se indique 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 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

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 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 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 lgonzalez@vepormas.com