

Previos Reportes Trimestrales

Sector Consumo Discrecional y Básico



Análisis Bursátil

15 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com



Tendencia positiva acotada

Efecto Calendario. El sector de consumo, tanto discrecional como básico, se enfrentará a un efecto de calendario ya que el periodo de vacaciones de Semana Santa fue a finales de marzo, respecto al año anterior que fue en abril, lo que ocasionará elevadas bases de comparación.

Tipo de cambio. Los efectos cambiarios que en trimestres anteriores presionaron las ventas en las empresas con mayor exposición a Estados Unidos han disminuido paulatinamente y, sobre todo en junio, esperamos parcialmente un efecto positivo debido a la depreciación de la moneda mexicana frente el dólar estadounidense.

Año electoral. Históricamente se ha observado un incremento en el consumo durante periodos electorales en México debido a un incremento en las transferencias, sin embargo, este trimestre no ha sido tan evidente como se esperaba. Por otro lado, el poder de compra de los hogares se ha favorecido por el incremento al salario mínimo, factor que ha venido apoyando al consumidor desde trimestres previos.

Resumen de estimaciones para el 2T24

Sector	Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
		2T24e	2T23	Var. %	2T24e	2T23	Var. %	2T24e	2T23	Var. %	
Consumo Discrecional	ALSEA*	20,030	18,949	5.7%	4,117	3,839	7.2%	443	490	-9.6%	23 de Julio
	LIVEPOL	51,826	47,587	8.9%	9,327	8,699	7.2%	4,698	4,702	-0.1%	23 de Julio
Consumo Básico	AC	58,618	56,051	4.6%	11,945	11,487	4.0%	4,902	4,693	4.5%	18 de Julio
	BIMBOA	99,753	100,366	-0.6%	13,505	14,692	-8.1%	3,443	3,953	-12.9%	24 de Julio
	CHDRAUIB	67,359	64,577	4.3%	6,139	5,817	5.5%	1,994	1,800	10.8%	24 de Julio
	CUERVO	11,443	11,065	3.4%	2,179	1,920	13.5%	1,437	1,326	8.4%	24 de julio
	FEMSAUBD	197,383	198,220	-0.4%	28,213	35,273	-20.0%	7,451	6,165	20.9%	24 de julio
	GRUMAB	1,611	1,657	-2.8%	259	245	5.8%	120	97	24.2%	24 de Julio
	HERDEZ	9,639	8,753	10.1%	1,683	1,337	25.9%	328	300	9.5%	18 de Julio
	KIMBERA	14,178	13,714	3.4%	3,862	3,512	9.9%	1,777	1,799	-1.2%	18 de Julio
	KOFUBL	66,823	61,428	8.8%	12,743	11,166	14.1%	5,446	4,926	10.6%	19 de Julio
	WALMEX	231,554	213,725	8.3%	23,613	21,963	7.5%	12,767	11,444	11.6%	24 de Julio
Cuidado de la S.	LABB	4,442	4,371	1.6%	997	940	6.1%	488	417	16.8%	24 de Julio

Cifras en millones de pesos, excepto GRUMA con cifras en millones de dólares

*Post-IFRS16+ Reexpresión Argentina

Fuente: Bloomberg



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados ALSEA - Débiles

Consumidor resiliente en México. Pese a una elevada base de comparación el efecto de Semana Santa, en México se esperan cifras positivas debido a la resiliencia del consumidor, apoyado por las ventas de Starbucks y Vips principalmente.

Trimestre deprimido en Europa. Desde trimestres anteriores se ha observado un consumidor cauteloso en Europa en todo el sector, tanto por tensiones políticas como económicas, sumado a un movimiento en contra de algunas franquicias de Starbucks en Francia que se ha prolongado hasta este trimestre. Por lo anterior, se espera que este 2T24 se registren contracciones en los ingresos de la región.

Crecimiento moderado. De esta forma, el consenso del mercado anticipa un crecimiento en ingresos consolidados de 5.7% a/a para el 2T24, y derivado de mayores eficiencias operativas, se espera un aumento de 7.2% a/a en Ebitda y aunque con una contracción de 9.6% a/a en el resultado neto.

Estimados LIVEPOL - Positivos

Sólido crecimiento de ingresos. La tienda departamental ha mantenido una tendencia estable en el crecimiento de sus ingresos, tanto de Liverpool como de Suburbia y que, sumado al crecimiento de su cartera de crédito y la apertura de tiendas, se espera que mantenga esa tendencia positiva para este trimestre. Así, los ingresos podrían registrar un crecimiento de 8.9% a/a de acuerdo con el consenso del mercado.

Negocio financiero. Apoyado por una sólida base de clientes, se espera que la cartera total de crédito se mantenga al alza con la tendencia observada de los últimos trimestres, que ha reportado un crecimiento promedio de más de 20% a/a en los últimos dos años.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Alimentos -Débiles

Bimbo. Debido a elevadas bases de comparación seguiremos viendo variaciones negativas en los resultados de la panificadora, destacando que en EE.UU. Se espera una reducción en el poder adquisitivo de los consumidores porque el gobierno estadounidense disminuyó la entrega de vales de despensa a niveles previos a la pandemia. Hacia adelante, la compañía espera mantener su guía de crecimiento de 2024, sin incrementos de precios y apoyo por crecimiento inorgánico en otras regiones del mundo.

Gruma. A pesar de la volatilidad del tipo de cambio en el mes de junio, aún se espera un efecto negativo en los resultados del segundo trimestre, aunque en menor medida de lo observado en trimestres anteriores. Aunque en ingresos se espera una contracción de 2.8% a/a, el mercado anticipa una recuperación en el resultado neto de 20.9% a/a.

Herdez. En línea con trimestres anteriores, este 2T24 se espera un crecimiento de 10.1% en los ingresos de Herdez, aún poco a poco se enfrenta a bases comparativas más difíciles de superar. En adelante, los movimientos del tipo de cambio serán un factor clave en sus resultados.

Estimados Bebidas –Neutral a Positivo

Arca Continental. Se espera un reporte neutral, como en trimestres previos, las ventas en México compensarán la debilidad en EE.UU. (que se relaciona con un cambio en las preferencias del consumidor), por lo que los ingresos podrían subir un 4.6% a/a, y debido a las estrategias de operativas y financieras, esperamos una mejora de 4.0% y 4.5% para Ebitda y Utilidad Neta respectivamente.

Coca-Cola Femsa. El sólido crecimiento en volumen seguirá respaldando el desempeño de la emisora, sumado a menores impactos por efectos cambiarios, así, el consenso anticipa un aumento de 8.8% a/a en ingresos y un 10.6% a/a de expansión en el resultado neto.

Cuervo. Luego de varios trimestres con contracciones en los volúmenes de venta de las diferentes regiones (debido al sobre inventario de los minoristas) y el impacto cambiario, este trimestre esperamos empezar a observar una recuperación en los resultados de la tequilera, el consenso anticipa un incremento de 3.4% en ventas para este 2T24.

Estimados Minoristas - Mixto

Walmex. La estrategia de la empresa de crear un ecosistema complementario para sus clientes parece tener resultados positivos en el tráfico de cliente en tienda, por lo que esperamos continúe al alza en ingresos, por otro lado, mantiene presiones por mayores costos laborales compensado con costo de venta atractivos y una sólida estrategia de control de gastos financieros que apoyarán al resultado neto.

Chedraui. Debido a la participación de sus ventas de EE.UU., el efecto del tipo de cambio seguirá impactando en sus ventas totales este trimestre, pero se espera que hacia adelante la base de comparación sea favorable. A nivel operativo, la minorista busca ser más eficiente en la rotación de inventarios y estrategias de marketing para mejorar sus márgenes.

FEMSA. Este trimestre, la compañía se enfrenta a elevadas bases de comparación debido a ventas récord en el 2T23, aunque a nivel neto ya observamos una base de comparación normalizada luego de la desinversión en de sus negocios el año pasado.

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, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

