

Previos Reportes Trimestrales

Sector Consumo Discrecional y Básico



Análisis Bursátil

14 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com



Tendencia positiva acotada

Luego de un primer semestre más favorable para el consumo, este tercer trimestre se espera una normalización en la tendencia, con bases de comparación difíciles de superar, aunque menores presiones a nivel operativo en la mayoría de las empresas.

Consumo post-elecciones. En México, durante el primer y segundo trimestre del año se observó un incremento en el consumo impulsado por el periodo electoral, y un bajo desempleo. Para el tercer trimestre se espera una normalización en el gasto de los consumidores, impactando así las ventas de las empresas del sector.

Temporada de lluvias. Durante el trimestre, la temporada de lluvias fue extensa, afectando eventos al aire libre y disminuyendo el tráfico en tiendas y restaurantes.

Tipo de cambio. La depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense tendrá un efecto positivo para las empresas con operaciones en el extranjero.

Resumen de estimaciones para el 3T24

Sector	Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
		3T24e	3T23	Var. %	3T24e	3T23	Var. %	3T24e	3T23	Var. %	
Consumo Discrecional	ALSEA	20,612	19,470	5.9%	4,316	3,931	9.8%	463	495	-6.4%	22 de Oct
	LIVEPOL	45,920	41,702	10.1%	7,430	7,594	-2.2%	4,151	3,967	4.6%	22 de Oct
Consumo Básico	AC	62,082	56,911	9.1%	12,701	11,436	11.1%	5,468	4,537	20.5%	24 de Oct
	BIMBO	107,158	99,182	8.0%	15,509	14,335	8.2%	4,491	4,183	7.3%	29 de Oct
	CHEBRAUI	70,522	64,294	9.7%	6,315	5,712	10.6%	2,107	1,880	12.1%	23 de Oct
	CUERVO	11,616	10,542	10.2%	1,979	1,160	70.7%	1,021	204	401.5%	23 de Oct
	FEMSA	201,432	188,095	7.1%	28,064	23,721	18.3%	7,522	9,740	-22.8%	24 de Oct
	GRUMA	1,604	1,694	-5.3%	271	279	-2.8%	113	136	-16.9%	18 de Oct
	HERDEZ	9,538	9,019	5.8%	1,594	1,600	-0.4%	348	336	3.6%	18 de Oct
	KIMBER	14,178	12,673	11.9%	3,862	3,429	12.6%	1,808	1,671	8.2%	17 de Oct
	KOF	68,858	62,853	9.6%	13,482	10,902	23.7%	5,545	5,380	3.1%	25 de Oct
	WALMEX	231,204	213,065	8.5%	24,893	22,967	8.4%	13,592	13,631	-0.3%	23 de Oct
Cuidado de la S.	LAB	4,442	4,393	1.1%	997	946	5.4%	488	371	31.6%	23 de Oct

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

Fuente: Bloomberg

*Post-IFRS16+ Reexpresión Argentina



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados ALSEA - Débiles

Reducción gradual en México. Este tercer trimestre se espera una ralentización gradual en el consumo debido a la resaca post-elecciones y una base de comparación complicada, observando una mayor presión en la marca de Burger King, compensado por Domino's, y normalización en las ventas mismas tiendas de Starbucks. Por otro lado, se anticipan contracciones en los márgenes derivado de incremento en los costos laborales, y la volatilidad cambiaria impactando en la deuda

Continúa debilidad 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 y que no logró ser compensado por el incremento del turismo de los Juegos Olímpicos. No obstante, el desempeño en España será el soporte de la región este trimestre.

Crecimiento moderado. De esta forma, el consenso del mercado espera un crecimiento en ingresos consolidados de 5.9% a/a para el 3T24, así como un aumento de 9.8% a/a en Ebitda, pero una contracción de 6.4% a/a en el resultado neto debido a presiones por mano de obra e impactos en la deuda por efecto de tipo de cambio.

Estimados LIVEPOL - Positivos

Resiliencia del consumidor. Esperamos que se mantengan la tendencia estable en el crecimiento de sus ingresos, tanto de Liverpool como de Suburbia, apoyada por un consumidor resiliente, aunque ligeramente más moderado que en trimestres anteriores. Así, los ingresos podrían registrar un crecimiento de 10.1% a/a de acuerdo con el consenso de Bloomberg.

Negocio financiero. 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, no obstante, el indicador de morosidad continuará siendo un factor clave a monitorear, ya que el trimestre anterior se observó un incremento y podría tener impactos negativos para la empresa.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Alimentos -Débiles

Bimbo. Para este tercer trimestre se esperan bases de comparación más moderadas, en México se espera un incremento en ingresos apoyado por el aumento en precio y buen desempeño en el volumen de venta, mientras que en Norteamérica se espera una caída en el volumen ante un consumidor débil, ante una industria que no ha aumentado precios y busca atraer al cliente con promociones, podríamos observar impactos debido al desapalancamiento operativo y cierre de tres plantas en la región.

Gruma. El consenso del mercado anticipa una caída de 5.3% en los ingresos de Gruma, pese al efecto de tipo de cambio, se observó una caída de 17.8% en el precio promedio del maíz durante el trimestre, lo que a su vez impactará en el Ebitda que podría contraerse 2.8% y por último una reducción de 16.9% en la utilidad neta.

Herdez. En línea con trimestres anteriores, este 3T24 se espera un crecimiento de 5.8% en los ingresos de Herdez, con bases de comparación cada vez más difíciles de superar, por otro lado, se proyecta una ligera disminución de 0.4% en el Ebitda, pero un incremento de 3.6% en la utilidad neta.

Estimados Bebidas – Positivo

Arca Continental. Para el tercer trimestre la empresa se enfrenta a elevadas bases de comparación, y una prolongada temporada de lluvias que influye en el comportamiento de los consumidores, generando un débil crecimiento del volumen tanto en México como EE.UU. Por otro lado, se espera un efecto favorable por la depreciación del peso mexicano frente al dólar, que contablemente impulsa los ingresos de la compañía. El consenso de Bloomberg anticipa un crecimiento de 9.1% en ingresos, un aumento de 11.1% en Ebitda y una expansión de 20.5% en utilidad neta.

Coca-Cola Femsa. Similar a lo observado en trimestres anteriores, seguiremos viendo un sólido crecimiento en volumen, sumado a beneficios por efectos cambiarios, así, el consenso anticipa un aumento de 9.6% a/a en ingresos y un 3.1% a/a de expansión en el resultado neto.

Cuervo. Aunque para este tercer trimestre esperamos un efecto favorable por tipo de cambio, seguiremos observando débiles volúmenes de venta en Estados Unidos y México, aun enfrentando un sobre inventario de los minoristas, sumado a un mayor gasto en marketing. Cabe mencionar que la empresa se verá beneficiada por bajas bases de comparación a nivel operativo y neto.

Estimados Minoristas - Neutral a Positivo

Walmex. Aunque la empresa mantiene su tendencia positiva, se espera que al igual que resto del sector, se enfrente a una normalización en el consumo post elecciones. El consenso espera un crecimiento de 8.5% en ingresos, así como un avance de 8.4% en Ebitda y una ligera reducción de 0.3% en utilidad neta.

Chedraui. Se anticipa que el segundo semestre del año sea más débil que el primer semestre, debido a una normalización en el consumo en México, mientras que en Estados Unidos se observa un consumidor más cauto y el ticket promedio disminuye. Además, la empresa sigue desarrollando su centro de distribución en EE.UU. lo que implica mayores gastos operativos y contracciones en los márgenes.

FEMSA. Este trimestre se espera un crecimiento de 7.1% en ingresos, siguiendo la tendencia de ventas de trimestre anteriores, con una expansión de 18.3% en Ebitda, pero aun enfrentando una elevada base a nivel neto.

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

