FLASH B×+

Resumen Trimestral 1T25: Consumo

Análisis Bursátil

8 de mayo de 2025

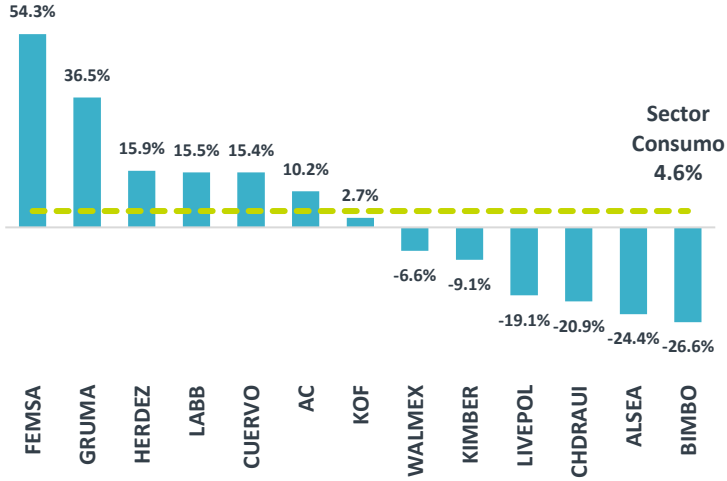
Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Resumen Trimestral

El sector consumo presentó resultados financieros al 1T25 positivos en términos generales, mostrando resiliencia ante un entorno de cautela en los consumidores y elevadas bases de comparación, sumado a la depreciación del pesos mexicano que también generó movimientos a nivel contable. Durante el 4T24, identificamos algunos factores que impactaron tanto positiva como negativamente a los resultados trimestrales del sector consumo, entre ellos destacan:

- **Efecto Calendario.** Las empresas de consumo se enfrentaron al cambio por efecto calendario por vacaciones de Semana Santa que cambió de marzo a abril este año, así como un día menos en febrero. Por lo anterior, la compañías buscaron estrategias comerciales como promociones, colecciones y más para atraer clientes.
- **Tipo de cambio**. Efecto de la depreciación del peso mexicano frente al dólar y otras divisas de América Latina ($17.0 al 1T24 vs $20.43 al 1T25 en promedio), que impulsó contablemente los ingresos de las operaciones en el extranjero. Aunque también tuvo impacto en los costos financieros de la deuda en dólares de las empresas, pero menores pérdidas cambiarias.
- **Consumidor cauteloso**. Debido a la desaceleración económica y las tensiones comerciales internacionales, se observó un ambiente de cautela en los consumidores principalmente en EE.UU. y México.

Utilidad Neta | Var. % a/a 1T25 vs 1T24



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Crecimiento en Utilidades

El sector consumo presentó un crecimiento de 4.6% a/a en utilidades netas, respaldado por el positivo resultado de FEMSA, GRUMA (en pesos mexicanos). Mientras que sobresalen las contracciones de BIMBO, ALSEA, y CHEDRAUI.

El sector consumo reportó un incremento de 9.8% a/a en ingresos al 1T25, aunque ligeramente por debajo de lo estimado por el consenso.

Este resultado trimestral fue apoyado por el efecto positivo del tipo de cambio que redujo pérdidas cambiarias, eficiencias operativas y resiliencia en ventas.

Cabe mencionar que el sector consumo (básico y discrecional) es el más grande de los representados en el IPC, por lo que los resultados toman mayor relevancia para el índice.

FLASH Bx+

Resumen Trimestral 1T25: Consumo

Análisis Bursátil

8 de mayo de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector Consumo Discrecional

Aunque las estrategias comerciales mantuvieron al alza los ingresos de las empresas, las presiones operativas impactaron la rentabilidad de las emisoras del sector.

- Alsea presentó un crecimiento en ventas (+10.1% a/a), tanto por estrategias comerciales como efecto cambiario en Europa y Sudamérica, aunque, la depreciación también presionó los márgenes y las pérdidas cambiarias impactaron la utilidad neta (-24.4% a/a) en el trimestre.
- Liverpool registró un aumento de 10.4% a/a en ingresos ante la tradicional campaña de liquidación otoño-invierto, y sólido desempeño tanto a nivel comercial como financiero. Las presiones en rentabilidad son resultado de mayores costos de ventas, costos laborales y mayores gastos financieros.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T25	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %
ALSEA	20,033	18,203	10.1%	3,834	3,735	2.7%	229	303	-24.4%
LIVEPOL	45,527	41,220	10.4%	5,484	5,915	-7.3%	2,313	2,860	-19.1%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Sector Alimentos

Nuevamente el sector de alimentos se benefició de la depreciación del peso mexicano frente al dólar y otras monedas, así como recuperación en volumen que compensó incrementos en gastos generales y financieros.

- Grupo Bimbo registró crecimiento en ventas en todas las regiones en que opera, apoyado por tipo de cambio y contribución inorgánica, aunque reporta presiones en márgenes por costos de ventas, mayor depreciación en inversiones recientes y el incremento en deuda que ha impactado en su utilidad neta (-26.6% a/a).
- Gruma presenta una caída de 6.0% a/a en ventas por efecto cambiarios (+13.1% a/a en pesos mexicanos), aunque las estrategias operativas le permitieron reducir costos y gastos, generando expansión en márgenes de más de 100 pb y un crecimiento de 13.4% a/a en utilidad neta en dólares (+36.5% a/a en pesos mexicanos).
- Grupo Herdez recuperó tracción en ventas luego de afectaciones por la gripe aviar en EE.UU., además de registrar crecimiento Conservas, Impulso y Exportaciones, además mejoró márgenes por mayor apalancamiento operativo, finalizando con una expansión de 15.9% a/a en utilidad neta.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T25	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %
BIMBOA	103,726	93,641	10.8%	12,817	11,872	8.0%	1,770	2,413	-26.6%
GRUMAB	1,549	1,647	-6.0%	276	264	4.5%	126	111	13.5%
HERDEZ	9,712	8,886	9.3%	1,764	1,561	13.0%	429	370	15.9%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras
**Datos en millones de dólares para GRUMA*

FLASH Bx+

Resumen Trimestral 1T25: Consumo

Análisis Bursátil

8 de mayo de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector Bebidas

El sector presentó menores volúmenes de venta ante difíciles bases de comparación, sin embargo, el tipo de cambio y estrategias de precios impulsaron sus resultados trimestrales.

- Arca Continental reportó caídas en volumen en todas las regiones, principalmente en refrescos y agua, ante elevadas bases de comparación por efecto calendario, que fueron compensados por incremento de precios y tipo de cambio, no obstante, presenta presiones en márgenes ante un menor apalancamiento operativo.
- Cuervo registró una disminución de 7.6% a/a en volumen, ante la debilidad de la industria en un entorno de cautela, sin embargo, el efecto cambiario impulsó sus ventas +7.5% a/a, sumado a mejores precios del agave que impulsaron ampliamente sus márgenes y permitió un incremento de 15.4% a/a en utilidad neta.
- Coca Cola Femsa presentó una reducción de 2.2% a/a en volumen, ampliamente compensado por incremento de precios y tipo de cambio, sin embargo, el incremento en costos y gastos operativos presionaron los márgenes y también mayores gastos financieros lastraron la utilidad neta, que aumentó solo 2.7% a/a en el trimestre.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T25	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %
AC	57,039	50,743	12.4%	10,646	9,663	10.2%	4,144	3,761	10.2%
CUERVO	9,628	8,960	7.5%	2,167	1,776	22.0%	1,166	1,010	15.4%
KOFUBL	70,157	63,803	10.0%	13,254	11,944	11.0%	5,139	5,006	2.7%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Sector Minorista

El sector minorista mostró resiliencia en ventas, apoyado por un efecto cambiario, enfrentando elevadas bases de comparación por efecto calendario y un escenario de cautela entre los consumidores.

- Chedraui sigue marcando récord en ventas, principalmente apoyado por tipo de cambios en la división de Autoservicio EE.UU., sin embargo, aún registra presiones por los costos operativos del Centro de Distribución y los gastos de capitalización que impactaron el resultado neto.
- Femsa presenta crecimiento en ingresos en todas sus líneas de negocios, principalmente Proximidad América y Europa, que también se beneficiaron por tipo de cambio, además, la utilidad neta aumentó 54.3% a/a debido a desinversiones y menores gastos financieros.
- Walmex, aunque sigue manteniendo crecimiento en ingresos, el incremento en costos y gastos impactaron sus márgenes operativos, que se profundizó por mayores pasivos por arrendamiento y mayores impuestos a la utilidad.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T25	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %
CHDRAUIB	74,441	64,841	14.8%	6,256	5,747	8.9%	1,567	1,980	-20.9%
FEMSAUBD	195,820	176,334	11.1%	25,303	23,254	8.8%	8,943	5,794	54.3%
WALMEX	240,975	226,194	6.5%	25,091	24,622	1.9%	12,317	13,183	-6.6%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras.

FLASH B×+

Resumen Trimestral 1T25: Consumo

Análisis Bursátil

8 de mayo de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector Cuidado de la Salud

- Kimberly Clark de México reportó un avance marginal en ventas, pese al efecto positivo del tipo de cambio, ante la debilidad del entorno de consumo, por otro lado, presenta presiones de más de 300 pb en márgenes por mayores costos de insumos, y su resultado neto cayó 11.7% a/a ante la debilidad operativa.
- Genomma Lab presentó un reporte positivo, aunque no superó las expectativas del consenso, sus ventas aumentaron 5.0% a/a, impulsadas por el tipo de cambio favorable y crecimiento en todas las regiones por estrategias comerciales, aunque enfrentando mayores bases de comparación. Por otro lado, se observó una mejora en los costos de manufactura e iniciativas de productividad que permitieron una expansión en márgenes que sumado a un menor gasto financiero neto impulsó la utilidad neta un 15.4% a/a.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T25	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %	*1T25*	1T24	Var. %
LABB	4,406	4,197	5.0%	1,048	936	12.0%	499	432	15.5%
KIMBERA	13,833	13,790	0.3%	3,470	3,894	-10.9%	1,893	2,082	-9.1%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

FLASH B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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, Santiago Mendoza Perea 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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	smendozap@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

Grupo Financiero B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27