

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com



## Segundo trimestre resiliente

En general, las empresas de consumo básico se enfrentan a los siguientes factores durante el trimestre:

**Efecto Calendario.** El sector se verá favorecido por el aumento del gasto por el periodo vacacional de Semana Santa en abril, sumado a la temporada promocional de Hot Sale 2025 que captó el reparto de utilidades de las empresas, impulsado al consumo en el segundo trimestre.

**Clima.** El tráfico disminuyó durante junio debido a la extraordinaria temporada de lluvias en México.

**Tipo de Cambio.** De acuerdo con Banco de México, el tipo de cambio promedió un nivel de \$19.50 pesos por dólar en el 2T25 frente a \$17.24 pesos por dólar en el 2T24, esto es una depreciación de 13.1% en dicho lapso, ligeramente menor a lo observado en el 1T25, pero aún favorable en el comparable anual. No obstante, el envío de remesas se ha desacelerado los últimos meses, lo que también debilita el poder adquisitivo de los consumidores mexicanos.

**Sector defensivo.** Se mantienen factores estables de nivel de empleo y salarios que apoyan el poder adquisitivo de las personas, mostrándose defensivas ante un ciclo económico bajo, y con una inflación que repuntó los últimos meses.

### Resumen de estimaciones para el 2T25

Sector	Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
		2T25e	2T24	Var. %	2T25e	2T24	Var. %	2T25e	2T24	Var. %	
Minorista	WALMEX	247,183	227,415	8.7%	25,312	23,539	7.5%	13,069	12,510	4.5%	16 de Jul
Bebidas	AC	66,708	58,702	13.6%	14,010	12,167	15.1%	6,366	5,404	17.8%	17 de Jul
C. de la Salud	KIMBERA	14,264	14,068	1.4%	3,620	4,033	-10.2%	1,931	2,133	-9.5%	17 de Jul
Bebidas	KOFUBL	77,209	69,456	11.2%	15,577	13,922	11.9%	6,654	5,608	18.6%	18 de Jul
Discrecional	ALSEA	21,669	19,254	12.5%	4,309	3,992	7.9%	484	141	243.3%	22 de Jul
Discrecional	LIVEPOL	56,739	52,237	8.6%	9,298	9,283	0.2%	5,306	6,218	-14.7%	23 de Jul
Alimentos	GRUMAB	1,653	1,661	-0.5%	295	286	2.9%	137	137	0.3%	23 de Jul
Minorista	LACOMER	12,085	10,989	10.0%	1,270	1,141	11.3%	640	610	4.8%	23 de Jul
C. de la Salud	LABB	5,196	4,652	11.7%	1,239	1,066	16.3%	663	632	5.0%	23 de Jul
Alimentos	ALFA	2,301	2,246	2.4%	327	279	17.3%	126	129	-2.4%	23 de Jul
Alimentos	HERDEZ	10,189	9,297	9.6%	1,839	1,600	14.9%	460	354	29.9%	23 de Jul
Bebidas	CUERVO	11,794	11,153	5.7%	2,593	2,303	12.6%	1,413	498	183.7%	23 de Jul
Alimentos	BIMBOA	108,375	98,087	10.5%	14,492	13,953	3.9%	3,192	3,320	-3.8%	24 de Jul
Minorista	FEMSAUBD	218,054	198,745	9.7%	32,051	28,614	12.0%	9,457	15,669	-39.6%	24 de Jul
Minorista	CHDRAUIB	77,108	67,453	14.3%	6,868	6,136	11.9%	2,218	2,017	10.0%	28 de Jul

Cifras en millones de pesos, excepto ALFA y GRUMA con cifras en millones de dólares  
Alsea con cifras Post-IFRS16+ Reexpresión Argentina

Fuente: Análisis BX+



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

## Estimados Consumo Discrecional - Mixtos

### ALSEA – Positivos

**México.** Durante el 2T25 se espera una recuperación secuencial del consumo, tanto en tráfico como ticket, parcialmente contrarrestado por el clima en junio, pero apoyado por crecimiento en ventas en Starbucks y Domino's principalmente. No obstante, también podremos ver presiones en margen por tipo de cambio y precios de café.

**Europa y Sudamérica.** La recuperación de Europa seguirá apoyada por el desempeño de Francia ante bajas bases de comparación, que sumado al consumo robusto en España y al tipo de cambio favorable, se espera positivo en la región. En Sudamérica, se anticipa una desaceleración en el ritmo de crecimiento que se tenía en trimestres anteriores.

**Trimestre positivo.** Debido a lo anterior, se anticipan resultados positivos para Alsea este 2T25, mostrando una recuperación secuencial, estimando un crecimiento de 12.5% a/a en ventas, y de 243% a/a en utilidad neta ante una baja base de comparación.

### LIVEPOL - Mixtos

**Negocio comercial.** Para el segundo trimestre se espera un desempeño positivo en el negocio comercial por Liverpool y Suburbia, que se ven beneficiados por el efecto calendario y el Hot Sale de la temporada, esto ante un escenario de desaceleración económica.

**Negocio financiero.** Se espera que continúen las presiones por mayores provisiones financieras ante el incremento de la cartera vencida, sumado a una ligera desaceleración en el crecimiento de la cartera de clientes.

**Expectativas.** Por lo anterior, el consenso anticipa un crecimiento de ingresos de 8.6% a/a al 2T25, pero una contracción de 14.7% a/a en utilidad neta.

## Estimados Minoristas - Positivo

**CHEDRAUI.** En México se espera resiliencia en ventas por el Hot Sale y Semana Santa, que enfrenta un consumidor cauteloso, buscando atraer clientes y con apertura de tiendas. En EE.UU. Se espera un crecimiento marginal ante la debilidad del consumidor, y se observa un desplazamiento del cliente a presentaciones pequeñas. Así, se proyecta un crecimiento de 14.3% a/a, también impulsado por tipo de cambio.

**FEMSA.** Este trimestre se espera un crecimiento de 9.7% en ingresos, siguiendo la tendencia de ventas de trimestre anteriores, con una expansión de 12.0% en EBITDA, pero una contracción de 39.6% a/a en utilidad neta debido a una elevada base de comparación debido a ganancias cambiarias extraordinarias en el 2T24.

**LACOMER.** El consenso del mercado espera un incremento de 10.0% a/a en ingresos para el 2T25, con una mejora de 11.3% a/a en EBITDA y un incremento de 4.8% a/a en utilidad neta.

**WALMEX.** El efecto calendario por Semana Santa y el Hot Sale serán los catalizadores de las ventas de Walmex este 2T25, sin embargo, la temporada de lluvias disminuyó el tráfico en las tiendas, por lo que el consenso proyecta un crecimiento de 8.7% a/a en ingresos, con un aumento de 7.5% a/a en EBITDA y un incremento de 4.5% a/a en utilidad neta.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

### Estimados Alimentos - Moderado

**Alfa/ Sigma.** Este 2T25 se espera un crecimiento de 2.4% a/a en ingresos de Sigma Alimentos, apoyado por el incremento en precios, mientras se observa un desplazamiento del consumidor a marcas secundarias. En EBITDA, el consenso proyecta un incremento de 17.3% a/a, pero una contracción de 2.4% /a en utilidad neta.

**Bimbo.** En México, las ventas se enfrentan a elevadas bases de comparación, aunque podría esperarse un efecto favorable por el incremento en consumo de pan por el clima frío. En EE.UU. se anticipa una contracción marginal en volumen por la debilidad del consumo, compensando por el efecto cambiario. Así, el consenso proyecta un alza de 10.5% a/a en ingresos pero contracción de 3.8% a/a en utilidad neta por presiones operativas e incremento de deuda.

**Gruma.** El consenso del mercado anticipa una caída marginal de 0.5% en los ingresos de Gruma en dólares, debido al efecto negativo del tipo de cambio, no obstante, se observa una lucha por ganar mercado entre los competidores, en un escenario de un consumidor cauteloso. Por otro lado, se proyecta un aumento de 2.9% a/a en EBITDA y un ligero avance de 0.3% en utilidad neta.

**Herdez.** Se anticipa un incremento de 9.6% a/a en ingresos este 2T25, apoyado por el efecto de tipo de cambio, aunque se mantiene en observación la producción de mayonesa ante el efecto de la gripe aviar en EE.UU., por otro lado, se espera un alza de 14.9% a/a en EBITDA y una expansión de 29.9% en utilidad neta.

### Estimados Bebidas – Positivos

**Arca Continental.** En México se espera debilidad en el volumen principalmente por el clima, parcialmente compensado por el efecto calendario, y que el incremento de precios terminará impulsado las ventas de la región; en EE.UU. se espera una recuperación secuencial en volumen luego de la debilidad del trimestre anterior sumado al aumento en precios y tipo de cambio. Por lo anterior, el consenso anticipa un crecimiento de 13.6% a/a en ingresos, un aumento de 15.1% a/a en EBITDA y una alza de 17.8% a/a en utilidad neta.

**Coca-Cola Femsa.** Siguiendo la tendencia del 1T25, este trimestre se espera un volumen desacelerándose ante un consumidor cauteloso, y aunque tendría el efecto favorable por calendario, se estima un crecimiento de 11.2% a/a en ingresos, y una expansión de 18.6% en utilidad neta.

**Cuervo.** Para el 2T25, la empresa se enfrenta a bajas base de comparación en volumen, sin embargo, ante las tendencias de la industria, el consumidor sigue cauteloso. Por lo anterior, podríamos ver avances marginales en volumen por región, en EE.UU. Compensado por tipo de cambio, y aunque mantiene expansión en márgenes, sería más moderados que lo observado en el 1T25. Así, el consenso del mercado espera un crecimiento de 5.7% a/a en ingresos, un mejora de 12.6% a/a en EBITDA, y un incremento de 183.7% a/a en utilidad neta, por el efecto comparable.

### Estimados Cuidado de la Salud - Mixtos

**Kimberly Clark de México.** Nuevamente esperamos que la emisora presente resultados trimestrales débiles, estimando un crecimiento de 1.45 en ventas, rescatado por el efecto de tipo de cambio en sus exportaciones, pero contracciones de 10.2% y 9.5% a/a en EBITDA y utilidad neta en el 2T25.

**Genomma Lab.** Aunque esperamos un positivo 2T25, persiste una expectativa de cautela ya que en trimestres anteriores no ha alcanzado los estimados del mercado. Este trimestre se espera un crecimiento de 11.7% a/a en ingresos, junto con un aumento de 16.3% a/a en EBITDA y una mejora de 5.0% a/a en utilidad neta.

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 smendozap@vepormas.com

### Analista Económico

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

### 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

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

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

## PROMOCIÓN BUSRÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@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

