

# Previos Reportes Trimestrales

## Sector Consumo Discrecional y Básico



Análisis Bursátil

13 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com



### Tercer trimestre adverso

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

- **Clima.** El tráfico de clientes en tiendas disminuyó durante el trimestre debido a la extendida temporada de lluvias en México, así como clima frío que se compara con el calor del comparativo anual.
- **Tipo de Cambio.** De acuerdo con Banco de México, el tipo de cambio promedió un nivel de \$18.64 pesos por dólar en el 3T25 frente a \$18.93 pesos por dólar en el 3T24, esto es una apreciación de 1.5% en dicho lapso, afectando los ingresos en dólares de las empresas con operaciones en EE.UU., pero beneficiando el costo financiero de deuda en dólares.
- **Remesas.** El envío de remesas a México acumula cinco meses consecutivos de caídas anuales, en agosto las cifras muestran una caída de 8.3% a/a en dólares, esto como un efecto de la política antinmigrantes del gobierno estadounidense. Esto afecta el poder adquisitivo de las familias mexicanas.
- **Sector defensivo.** Ante la naturaleza del sector, sumado a factores estables como nivel de empleo y salarios, se esperan resultados resilientes ante efectos adversos.

### Resumen de estimaciones para el 3T25

| Emisora | Ingresos |         |        | EBITDA |        |        | Utilidad Neta |        |         | Fecha del Reporte |
|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|---------------|--------|---------|-------------------|
|         | 3T25e    | 3T24    | Var. % | 3T25e  | 3T24   | Var. % | 3T25e         | 3T24   | Var. %  |                   |
| AC      | 66,465   | 62,613  | 6.2%   | 13,863 | 12,684 | 9.3%   | 5,733         | 5,132  | 11.7%   | 23 de Oct         |
| ALFA    | 2,438    | 2,251   | 8.3%   | 329    | 262    | 25.5%  | 44            | -49    | NA      | 28 de Oct         |
| ALSEA   | 22,144   | 20,742  | 6.8%   | 4,438  | 4,171  | 6.4%   | 321           | 12     | 2578.3% | 22 de Oct         |
| BIMBO   | 108,021  | 106,046 | 1.9%   | 15,731 | 15,640 | 0.6%   | 3,762         | 3,695  | 1.8%    | 28 de Oct         |
| CHDRAUI | 76,230   | 71,886  | 6.0%   | 6,942  | 5,914  | 17.4%  | 2,153         | 1,457  | 47.8%   | 21 de Oct         |
| CUERVO  | 10,902   | 10,949  | -0.4%  | 2,193  | 2,118  | 3.5%   | 1,207         | 907    | 33.1%   | 22 de Oct         |
| FEMSA   | 215,606  | 196,771 | 9.6%   | 31,338 | 28,909 | 8.4%   | 7,712         | 9,243  | -16.6%  | 28 de Oct         |
| GRUMA   | 1,661    | 1,623   | 2.3%   | 294    | 283    | 4.0%   | 138           | 125    | 10.6%   | 22 de Oct         |
| HERDEZ  | 9,828    | 9,345   | 5.2%   | 1,684  | 1,598  | 5.4%   | 428           | 294    | 45.6%   | 22 de Oct         |
| KIMBERA | 13,485   | 13,155  | 2.5%   | 3,495  | 3,465  | 0.9%   | 1,848         | 1,824  | 1.3%    | 23 de Oct         |
| KOF     | 73,943   | 69,601  | 6.2%   | 14,306 | 14,001 | 2.2%   | 5,705         | 5,858  | -2.6%   | 24 de Oct         |
| LAB     | 4,945    | 5,093   | -2.9%  | 1,157  | 1,207  | -4.1%  | 620           | 660    | -6.1%   | 22 de Oct         |
| LACOMER | 11,927   | 10,623  | 12.3%  | 1,257  | 1,126  | 11.6%  | 629           | 584    | 7.7%    | 21 de Oct         |
| LIVEPOL | 49,311   | 46,055  | 7.1%   | 7,290  | 7,493  | -2.7%  | 3,777         | 4,415  | -14.5%  | 21 de Oct         |
| WALMEX  | 246,232  | 230,194 | 7.0%   | 25,684 | 24,455 | 5.0%   | 13,335        | 12,934 | 3.1%    | 28 de Oct         |

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+



# Previos Reportes Trimestrales

## Sector Consumo Discrecional



Análisis Bursátil

13 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

### Estimados Consumo Discrecional - Mixtos

#### ALSEA – Débil

**México.** Para este 3T25, permanece la incertidumbre en el consumo, con Starbucks, Domino's y Burger King presionados parcialmente mitigados por eficiente manejo de campañas y promociones. Se espera un crecimiento de un dígito bajo, con el margen bruto afectado por la apreciación del peso mexicano.

**Europa y Sudamérica.** Para la región de Europa ya no veremos un efecto tan favorable por tipo de cambio, sumado a la desaceleración en España en las diferentes marcas, mientras que en Francia aún no hay una recuperación total tras el boicot en marcas. Mientras en Sudamérica se anticipan resultados positivos en Chile y Colombia, que mitigarán tráficos negativos en Argentina.

**Trimestre resiliente.** Debido a lo anterior, el consenso anticipa resultados resiliente para Alsea este 3T25, estimando un crecimiento de 6.8% a/a en ventas, y de 6.4% a/a en EBITDA, destacando una muy fácil base de comparación en utilidad neta de solo \$12 millones de pesos.

#### LIVEPOL - Mixtos

**Negocio comercial.** Para el tercer trimestre se espera un desempeño positivo en el negocio comercial por Liverpool y Suburbia, sin embargo, le tendencia de un consumidor cauteloso continúa en el mercado, generando un desaceleración en las ventas del negocio, también presionado por el menor tráfico por lluvias, pero parcialmente compensado por el e-commerce y mayor eficiencia en rotación de inventarios.

**Negocio financiero.** La departamental continúa con su estrategia de crecimiento en cartera del negocio financieros, sin embargo, se espera que continúen las presiones por mayores provisiones financieras ante el incremento de la cartera vencida.

**Expectativas.** Por lo anterior, el consenso anticipa un crecimiento de ingresos de 7.1% a/a al 3T25, pero una contracción de 14.5% a/a en utilidad neta, debido a las provisiones financieras y gastos operativos del centro de distribución Arco Norte, esto parcialmente mitigado por las utilidades de Nordstrom como participación en asociadas.

### Estimados Minoristas - Defensivo

**CHEDRAUI.** Para la región de EE.UU. Se esperan presiones debido a la caída en tráfico y ticket por el consumidor migrante que se encuentra afectado por la política en el país, también generando impacto en la remesas que termina afectando al consumo en México. Por otro lado, ya no tenemos un efecto favorable por tipo de cambio, pero se empieza a liberar valor en márgenes por el centro de distribución en California. Así, el consenso espera un aumento de 6.0% a/a en ingresos y de +47.8% en utilidad neta.

**FEMSA.** Este trimestre se espera un crecimiento de 9.6% en ingresos, mostrando resiliencia ante las afectaciones por el clima que disminuyen el tráfico en el negocio de Proximidad. Por otro lado, la elevadas bases de comparación resultan en una contracción de 16.6% a/a en utilidad neta.

**LACOMER.** El consenso del mercado espera un incremento de 12.3% a/a en ingresos para el 3T25, con una mejora de 11.6% a/a en EBITDA y un incremento de 7.7% a/a en utilidad neta.

**WALMEX.** Se espera resiliencia en los indicadores de la minorista ante un consumidor cauteloso, afectado por lluvias y menores remesas, así se espera un crecimiento de 7.0% a/a en ingresos y una mejora de 3.1% a/a en utilidad neta, luego de varios trimestres de contracciones en este rubro.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

### Estimados Alimentos - Moderado

**Alfa/ Sigma.** Este 3T25 se espera un crecimiento de 8.3% a/a en ingresos de Sigma Alimentos, apoyado por el incremento en precios y efecto de la apreciación del peso mexicano. En EBITDA, el consenso proyecta un incremento de 25.5% a/a, y una mejora en utilidad neta esperando USD\$44 millones de dólares, comparado con la pérdida de USD\$49 millones de dólares del año previo.

**Bimbo.** En México, el clima frío podría favorecer a las ventas, que se enfrentan a elevadas bases de comparación. En EE.UU. se anticipa nuevamente una contracción ante la debilidad del consumo y afectado por la conversión cambiaria. Así, el consenso proyecta un alza de 1.9% a/a en ingresos y un ligero aumento de 1.8% a/a en utilidad neta por menores presiones en deuda en dólares.

**Gruma.** El consenso del mercado anticipa una expansión de 2.3% en los ingresos de Gruma en dólares, debido al efecto positivo del tipo de cambio, no obstante, se mantiene la competencia por ganar mercado entre los competidores, en un escenario de un consumidor cauteloso. Por otro lado, se proyecta un aumento de 4.0% a/a en EBITDA y un avance de 10.6% en utilidad neta.

**Herdez.** Se anticipa un incremento de 5.2% a/a en ingresos este 3T25, mostrando su efecto defensivo por el segmento de conservas, mitigando un efecto depresión por la apreciación del peso que impacta su negocio exportador. Por otro lado, se espera un alza de 5.4% a/a en EBITDA y una expansión de 45.6% en utilidad neta, más los efectos de la venta de su participación de McCormick y la escisión de Grupo Nutrisa.

### Estimados Bebidas – Resilientes

**Arca Continental.** En México se espera debilidad en el volumen principalmente por el clima, tanto lluvias como una elevada base de comparación el alto nivel de calor, sumado a las afectaciones por menor tráfico en el canal tradicional; En EE.UU. Se anticipa contracción en volumen por afectaciones de migrantes, compensado por precios ligeramente por arriba de la inflación. Por lo anterior, el consenso anticipa un crecimiento de 6.2% a/a en ingresos, un aumento de 9.3% a/a en EBITDA y una alza de 11.7% a/a en utilidad neta.

**Coca-Cola Femsa.** Se anticipa un trimestre aún débil por las afectaciones por el clima, estimando un aumento de 6.2% a/a en ingresos, ligeras presiones en márgenes con un crecimiento de 2.2% a/a en EBITDA, por una contracción de 2.6% a/a en utilidad neta ante una elevada base de comparación.

**Cuervo.** Para el 3T25, la empresa continúa enfrentándose a las tendencias de la industria con un consumidor cauteloso. Por lo anterior, podríamos esperar avances marginales en volumen en EE.UU., favorecido por ventas de tequila que sigue ganando mercado, sin embargo, ya no se verá el efecto favorable del tipo de cambio. En México ya se observa una mejora en la alineación de inventarios con el canal tradicional. Se estima con ligero decremento de 0.4% a/a en ingresos, con un aumento de 3.5% a/a en EBITDA por el efecto favorable de los precios del agave y un repunte de 33.1% a/a en utilidad neta.

### Estimados Cuidado de la Salud - Mixtos

**Kimberly Clark de México.** Nuevamente esperamos que la emisora presente resultados trimestrales débiles, estimando un aumento de 2.5% a/a en ventas, ante la naturaleza básica de sus productos, mostrando resiliencia en EBITDA con un alza de 0.9% a/a y una mejora de 1.3% a/a en utilidad neta ante una sencilla base de comparación.

**Genomma Lab.** El consenso anticipa una contracción de 2.9% a/a en ingresos, ante una elevada base de comparación y 12 meses del cambio de contabilidad por Argentina. En EBITDA se proyecta una reducción de 4.1% a/a y en utilidad neta una contracción de 6.1% a/a.

# Previos Reportes Trimestrales



Aviso legal y directorio  
Grupo Financiero Bx+

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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Gustavo Hernández Ocadiz 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 | asaldana@vepormas.com |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|

### Analista Económico

|                          |                     |                      |
|--------------------------|---------------------|----------------------|
| Baltasar Montes Guerrero | 55 56251500 x 31725 | bmontes@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 BURSÁTIL

### 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

