

Previos Reportes Trimestrales

Sector Consumo Discrecional y Básico



Análisis Bursátil

3 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com



Último trimestre del 2025

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

- **Mes de promociones.** Durante noviembre, se presentan varias temporadas de ofertas que incentivan el tráfico en las tiendas, sumado al mayor flujo de recursos durante diciembre que reactivan el consumo que había estado presionado durante el año, sin embargo, a comparativo anual se presentan difíciles bases de comparación.
- **Tipo de Cambio.** De acuerdo con Banco de México, el tipo de cambio promedió \$18.30 pesos por dólar en el 4T25 frente a \$20.09 pesos por dólar en el 4T24, esto es una apreciación de 8.9% 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.
- **Consumo en EE.UU.** El consumidor estadounidense se ha debilitado ante un escenario de incertidumbre en EE.UU., impactando a los trabajadores hispanos, que termina deteriorando el envío de remesas. Además, el cierre de gobierno durante octubre implicó la falta de pago de apoyos gubernamentales, afectando al consumo durante ese periodo.
- **Sector defensivo.** Ante la naturaleza del sector como defensivo ante un lento crecimiento económico, estrategias de negocio y resiliencia en México, podríamos esperar resilientes resultados para este último trimestre del año.

Resumen de estimaciones para el 4T25

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
	4T25e	4T24	Var. %	4T25e	4T24	Var. %	4T25e	4T24	Var. %	
AC	63,597	64,947	-2.1%	13,543	10,008	35.3%	5,730	4,544	26.1%	12 de feb
SIGMAF	44,094	44,067	0.1%	5,967	3,449	73.0%	1,571	-1,484	NA	16 de feb
ALSEA	23,066	22,016	4.8%	4,894	4,428	10.5%	906	1,355	-33.2%	25 de feb
BIMBO	108,474	110,312	-1.7%	14,936	13,678	9.2%	3,791	3,260	16.3%	26 de feb
CHDRAUI	77,290	77,582	-0.4%	6,349	6,380	-0.5%	1,897	2,412	-21.4%	18 de feb
CUERVO	12,561	12,900	-2.6%	2,859	2,436	17.4%	1,813	1,962	-7.6%	26 de feb
FEMSA	220,832	208,311	6.0%	36,149	27,462	31.6%	9,167	6,147	49.1%	27 de feb
GRUMA	1,658	1,555	6.6%	295	292	0.9%	140	155	-10.0%	18 de feb
HERDEZ	9,824	9,897	-0.7%	1,735	1,961	-11.5%	491	371	32.2%	19 de feb
KIMBERA	14,058	13,771	2.1%	3,713	3,502	6.0%	2,195	1,792	22.5%	22 de ene
KOF	78,380	75,528	3.8%	16,477	13,149	25.3%	7,230	5,392	34.1%	20 de feb
LAB	4,394	4,666	-5.8%	1,030	724	42.2%	435	-61	NA	25 de feb
LACOMER	12,503	11,422	9.5%	1,094	845	29.5%	494	403	22.7%	24 de feb
LIVEPOL	80,004	75,335	6.2%	15,457	14,114	9.5%	8,671	8,675	-0.1%	27 de feb
WALMEX	287,891	274,705	4.8%	29,627	26,706	10.9%	15,532	14,996	3.6%	18 de feb

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

Alsea con cifras Post-IFRS16+ Reexpresión Argentina.

Kimberly Clark de México con cifras reportadas.

Fuente: Análisis BX+



Previos Reportes Trimestrales

Sector Consumo Discrecional



Análisis Bursátil

3 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Consumo Discrecional - Positivo

ALSEA – Positivo

México. En el 4T25 se espera un reporte resiliente por parte de las ventas en México, ante el mayor dinamismo observado en noviembre y diciembre, además se espera una mejora en el margen operativo dada la apreciación del peso mexicano. Además, destaca el éxito de campañas y lanzamientos de productos nuevos en algunas marcas como Dómino's y un estable desempeño en Starbucks y Full Service.

Europa y Sudamérica. Para Europa, resalta el resiliente desempeño de España, que busca compensar la debilidad de Francia que aún no se termina de recuperar. Mientras en Sudamérica se anticipan resultados positivos en Argentina, sin embargo, en Chile y Colombia aún tienen un contexto complicado por cambios políticos y elevadas bases de comparación.

Trimestre resiliente. Debido a lo anterior, el consenso anticipa resultados resilientes para Alsea este 4T25, estimando un crecimiento de 4.8% a/a en ventas, y de 10.5% a/a en EBITDA, sin embargo, se proyecta una contracción de 33.2% a/a en utilidad neta debido a una elevada base de comparación como resultado de los efectos cambiarios.

LIVEPOL - Positivos

Negocio comercial. Apoyado principalmente por las ventas de noviembre, se espera que el negocio comercial, tanto Suburbia como Liverpool reporten crecimiento en el 4T25, ya que la mejora en tráfico durante noviembre por ofertas como el Buen Fin, Black Friday y Ciber Monday, así como las Ventas Nocturnas incentivarán el consumo durante ese mes.

Negocio financiero. La compañía continúa con su estrategia de crecimiento en cartera del negocio financiero, buscando incentivar la apertura de cuentas con promociones y además, se buscará mantener los indicadores de morosidad dentro de un rango adecuado. No se descarta que continúen las presiones por mayores provisiones financieras como se ha reportado en trimestres previos.

Expectativas. Por lo anterior, el consenso anticipa un crecimiento de ingresos de 6.2% a/a al 4T25, una mejora de 9.5% a/a en EBITDA pero una ligera reducción de 0.1% a/a en utilidad neta, como parte de los gastos operativos del centro de distribución Arco Norte y provisiones financieras, aunque mayormente mitigado por las utilidades de Nordstrom como participación en asociadas.

Estimados Minoristas - Defensivo

CHEDRAUI. Durante el 4T25, se mantuvo un entorno de consumo débil en EE.UU., principalmente por las afectaciones a los consumidores hispanos, sumado al cierre de gobierno en octubre que impactó debido a la falta de pago de programas de apoyo. Mientras que en México hay afectaciones por menores remesas, estancamiento del empleo y cautela. Así, el consenso espera una caída de 0.4% a/a en ingresos y de -21.4% en utilidad neta, además, destaca que en México se espera un cargo no recurrente de impuestos al SAT por ejercicios anteriores.

FEMSA. Este trimestre se espera un crecimiento de 6.0% en ingresos, mostrando resiliencia en el negocio de Proximidad principalmente en México. Por otro lado, el consenso estima un aumento de 31.6% a/a en EBITDA y una expansión de 49.1% a/a en utilidad neta.

LACOMER. El consenso del mercado espera un incremento de 9.5% a/a en ingresos para el 4T25, reflejando una sólida tendencia en ventas en sus diferentes formatos de tiendas, además de un eficiente manejo operativo en el que se espera un crecimiento de 29.5 a/a en EBITDA y un alza de 22.7% a/a en utilidad neta.

WALMEX. Frente a un débil entorno económico, pero recuperación secuencial por temporada, se espera un crecimiento de 4.8% a/a en ingresos, con aumento de 10.9% a/a en EBITDA y solo un crecimiento de 3.6% a/a en utilidad neta, esperando que rompa la racha negativa de trimestres previos.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Alimentos - Débiles

Alfa/ Sigma. Este 4T25 se espera un crecimiento marginal de 0.1% a/a en ingresos de Sigma Alimentos en pesos, apoyado ante el efecto de la apreciación del peso mexicano. En EBITDA, el consenso proyecta un incremento de 73.0% a/a, y una mejora en utilidad neta esperando \$1,571 millones de pesos, comparado con la pérdida de \$1,484 millones de pesos del año previo.

Bimbo. Para el 4T25, las ventas en México serán más resilientes ante el efecto dinámico de diciembre, mientras que en EE.UU., aunque hay una ligera recuperación aún se mantiene débil, y que el efecto del tipo de cambio profundizará la caída de la región. Por otro lado, las ventas de Latinoamérica verán el beneficio inorgánico de las adquisiciones consolidadas en 12 meses. Así, el consenso proyecta una disminución de 1.7% a/a en ingresos, pero un aumento de 16.3% a/a en utilidad neta.

Gruma. El consenso del mercado anticipa una expansión de 6.6% en los ingresos de Gruma en dólares, aunque se proyecta un aumento marginal de 0.9% a/a en EBITDA pero una contracción de 10.0% en utilidad neta, aunque profundizándose por la apreciación del peso mexicano.

Herdez. Se anticipa un descenso de 0.7% a/a en ingresos este 4T25, mostrando un efecto negativo por la apreciación del peso que impacta su negocio exportador. Por otro lado, se espera una caída de 11.5% a/a en EBITDA, pero una expansión de 32.2% en utilidad neta, más los efectos de la venta de su participación de McCormick y la escisión de Grupo Nutrisa.

Estimados Bebidas – Moderados

Arca Continental. En México se espera una recuperación secuencial luego de varios trimestres de debilidad del consumo y afectaciones por lluvias, donde la estrategia de productos de la empresa también ha logrado beneficiar el desempeño del trimestre. En EE.UU. se espera aún debilidad en volumen, pero se buscan eficiencias operativas. Por lo anterior, el consenso anticipa una disminución de 2.1% a/a en ingresos, aunque se espera un aumento de 35.3% a/a en EBITDA y un alza de 26.1% a/a en utilidad neta.

Coca-Cola Femsa. Se anticipa un trimestre más moderado, luego de marcar dos trimestres débiles por las afectaciones de lluvias, ahora el consenso estima un aumento de 3.8% a/a en ingresos, un crecimiento de 25.3% a/a en EBITDA, y una expansión de 34.1% a/a en utilidad neta.

Cuervo. Para el 4T25, la empresa continúa enfrentándose a las tendencias de la industria, mayormente por la debilidad de EE.UU., además resaltan los cambios en distribuidor. Mientras que en México, se espera un trimestre menos volátil y mejoras en eficiencia de inventarios. Por lo anterior, podríamos esperar un volumen aún presionado, y por tanto se estima con ligero decremento de 2.6% a/a en ingresos, con un aumento de 17.4% a/a en EBITDA por el efecto favorable de los precios del agave, pero una caída de 7.6% a/a en utilidad neta.

Estimados Cuidado de la Salud - Positivos

Kimberly Clark de México. La empresa presentó sus resultados trimestrales del pasado 22 de enero, con un crecimiento de 2.1% a/a en ingresos, una mejora de 6.0% en EBITDA, reportando mejora de márgenes operativo y un aumento de 22.5% a/a en utilidad neta al 4T25.

Genomma Lab. El consenso anticipa una contracción de 5.8% a/a en ingresos, pero en EBITDA se proyecta una expansión de 42.2% a/a y en el resultado neto se espera una utilidad de \$435 millones de pesos, que se contrasta con la pérdida neta de \$61 millones de pesos registrada en el 4T24.

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 Luis Pablo López Medrano, 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+**.

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 31709 bmontes@vepormas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@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

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,
Aldalía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

