

Top Picks: Entra BIMBO y FEMSA; salen GRUMA y KOF

Análisis Bursátil

04 de marzo de 2026

Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Nuestro objetivo es detectar aquellas compañías en el mercado nacional que tengan la capacidad de entregar utilidades de forma sostenida en el tiempo y que, además, ofrezcan una valuación atractiva, para así ofrecer un rendimiento superior al índice de referencia (S&P/BMV IPC).

Nuestra estrategia de inversión se encuentra sustentada por los siguientes ejes: crecimiento en ingresos; rentabilidad; valuación; generación de flujo libre de efectivo; niveles de endeudamiento; administración de la compañía; y, modelo de negocio.

Entra BIMBO

- Incorporamos a Nuestra Estrategia la posición de Grupo Bimbo luego de un positivo reporte trimestral al 4T25 y, pese a las presiones que aún puede enfrentar, consideramos que puede ser más resiliente e incluso una oportunidad atractiva de entrada a la emisora.
- En el 4T25, las ventas netas de Bimbo disminuyeron 1.5% a/a, presionadas por la debilidad del consumo en Norteamérica y el efecto cambiario por la apreciación del peso mexicano. Sin embargo, las demás regiones en que opera (México, EEA y Latinoamérica) mostraron sólidos resultados en ventas. Además, de forma anual, las ventas de Bimbo aumentaron 4.6%, mostrando la resiliencia del negocio ante un escenario adverso para el consumo.
- Por otro lado, luego de varios trimestres de presión en márgenes por gastos operativos, las iniciativas de transformación, así como inversiones en el centro de distribución y eficiencias, permitieron la expansión en márgenes de manera orgánica, tendencia que podría mantenerse durante el 2026.
- Respecto a la rentabilidad, la utilidad neta del 4T25 mejoró marginalmente un 1.2% a/a, mostrando resiliencia ante presiones por pérdidas cambiarias y mayores impuestos a la utilidad. Así, rompió la racha de 11 trimestres de contracciones. En el acumulado anual, la utilidad neta se contrajo 11.3% a/a, lo que ha presionado un poco sus indicadores, pero con la expectativa de que sea un piso y hacia adelante cambie esa tendencia y pueda recuperarse paulatinamente.
- Resalta que el múltiplo P/U de Bimbo se ubica en 24.7x, un nivel encarecido respecto a su promedio de 5 años, de 18.6x. Sin embargo, la estabilización en sus utilidades netas anuales implicarían una revalorización del múltiplo y hacerlo más atractivo.

Sale GRUMA

- Retiramos nuestra posición de GRUMA ante el débil reporte presentado, presiones en márgenes, impacto cambiario y panorama complicado.
- En su reporte del 4T25, las ventas netas aumentaron 2.2% a/a, pero la utilidad neta se contrajo 18.5%, con reducciones de 130 hasta 200 pb. en sus márgenes de rentabilidad. Con cifras anuales, las ventas cayeron 1.7% en 2025, y la utilidad neta se contrajo 2.4% a/a.
- En el panorama, aunque para el consumo general es optimista, resaltan retos para la emisora por las presiones a nivel operativo, sumado a una industria competitiva y efectos cambiarios que podría reducir la rentabilidad.
- Aunque reconocemos que Gruma cotiza en un múltiplo P/U de 12.2x, atractivo respecto a su promedio de 5 años, de 14.4x, el futuro deterioro en sus utilidades presionaría su cotización.



Top Picks: Entra BIMBO y FEMSA; salen GRUMA y KOF

Análisis Bursátil

04 de marzo de 2026

Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Entra FEMSA

- Incorporamos la posición de FEMSA en nuestro portafolio debido al sólido desempeño de sus fundamentales en el 4T25 y la expectativa de aceleración en su negocio de proximidad. Además, al entrar en FEMSA, también mantenemos la exposición al segmento de embotelladoras.
- En el 4T25 registró recuperación en el segmento de proximidad, sumado al crecimiento en ingresos de sus demás líneas de negocio, aumentando 5.7% a/a sus ingresos. Así, superó las expectativas del mercado y mostró resiliencia a un entorno de consumo aún retador, sumado a algunas presiones en costos y volatilidad cambiaria. Pese a todo ello, su utilidad neta aumentó 33.6% a/a.
- En 2025, la utilidad neta de Femsa disminuyó 17.9%, ante efectos contables por desinversiones y/o adquisiciones. Hacia adelante, la mejora en rentabilidad, por la mejor generación de ingresos ante un mayor dinamismo económico, diversificación de negocios y eficiencias operativas, permitirían la expansión de sus márgenes y utilidad neta.
- El consenso asigna un precio objetivo de 227.3 por acción, lo que representa un retorno potencial de 16.1% respecto a su nivel actual.

Sale KOF

- Retiramos nuestra posición de KOF, aunque consideramos que es una empresa con fundamentales sólidos y resiliencia por las regiones en que opera. Preferimos mantener nuestra posición de KOF a través de su matriz FEMSA.
- Destaca que el múltiplo P/U de KOF se ha encarecido ligeramente, en 16.7x, por arriba de los 16.4x, con poco margen para seguir avanzando en su acción.
- Además, resalta el impacto esperado para el volumen de ventas debido al IEPS actualizado, que representará un aumento en el precio para el consumidor final. No obstante, hacia adelante se espera se normalice la tendencia de ventas. Nosotros estaremos monitoreando los resultados e impactos de la medida en México.



Top Picks: Entra BIMBO y FEMSA; salen GRUMA y KOF

Análisis Bursátil

04 de marzo de 2026

Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Composición del portafolio TOP PICKS

Emisora	Sector	Último precio	Fecha de compra	Precio de compra	Rend. desde adición	Rendimiento YTD	Peso
MEGA	Telecomunicaciones	\$ 64.12	19-ene-24	\$ 41.20	55.6%	24.0%	5.9%
GFNORTE	Bancos y grupos financieros	\$ 197.00	04-feb-26	\$ 199.76	-1.4%	18.0%	5.9%
ALSEA	Consumo discrecional	\$ 58.93	17-sep-25	\$ 58.18	1.3%	9.4%	5.9%
VESTA	Industrial	\$ 59.64	28-may-25	\$ 57.02	4.6%	8.3%	5.9%
GCC	Cemento	\$ 198.38	29-ene-26	\$ 194.16	2.2%	8.6%	5.9%
GENTERA	Bancos y grupos financieros	\$ 50.05	19-ene-26	\$ 45.83	9.2%	8.6%	5.9%
AC	Consumo básico	\$ 205.51	29-ene-26	\$ 198.63	3.5%	5.5%	5.9%
OMA	Aeropuerto	\$ 250.59	28-oct-25	\$ 236.84	5.8%	2.9%	5.9%
TBBB	Consumo básico	\$ 613.00	04-feb-26	\$ 663.63	-7.6%	2.0%	5.9%
WALMEX	Consumo básico	\$ 56.49	19-ene-24	\$ 68.42	-17.4%	0.6%	5.9%
LACOMER	Consumo básico	\$ 38.52	28-may-25	\$ 41.94	-8.2%	-0.7%	5.9%
LAB	Consumo básico	\$ 17.53	04-jun-25	\$ 21.71	-19.3%	-2.0%	5.9%
GAP	Aeropuerto	\$ 436.77	28-oct-25	\$ 396.27	10.2%	-7.7%	5.9%
QUALITAS	Aseguradora	\$ 168.10	17-sep-25	\$ 161.60	4.0%	-9.9%	5.9%
CUERVO	Consumo básico	\$ 17.02	28-oct-25	\$ 23.58	-27.8%	-17.8%	5.9%
BIMBO	Consumo básico	\$ 64.35	04-mar-26	\$ 64.35	0.0%	8.8%	5.9%
FEMSA	Consumo básico	\$ 196.26	04-mar-26	\$ 196.36	-0.1%	9.4%	5.9%
GRUMA	Consumo básico	\$ 315.15	19-ene-24	\$ 306.85	2.7%	1.6%	NA
KOF	Consumo básico	\$ 189.86	28-feb-25	\$ 183.01	3.7%	11.0%	NA

Cifras sin ajustes por dividendos. Fuente: Análisis Bx+ / BMV



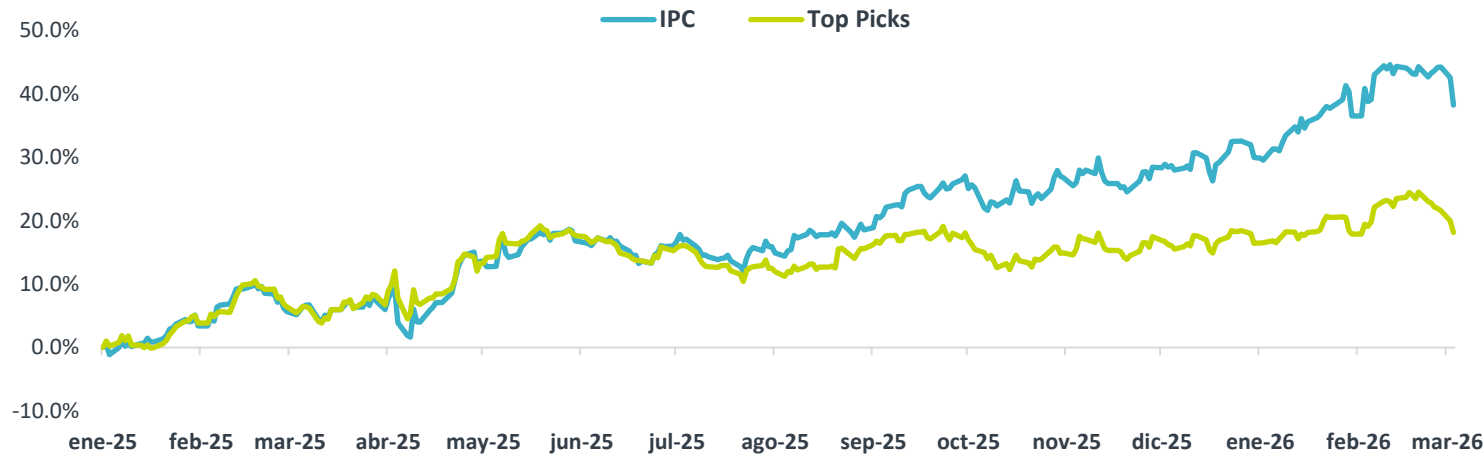
Top Picks: Entra BIMBO y FEMSA; salen GRUMA y KOF

Análisis Bursátil

04 de marzo de 2026

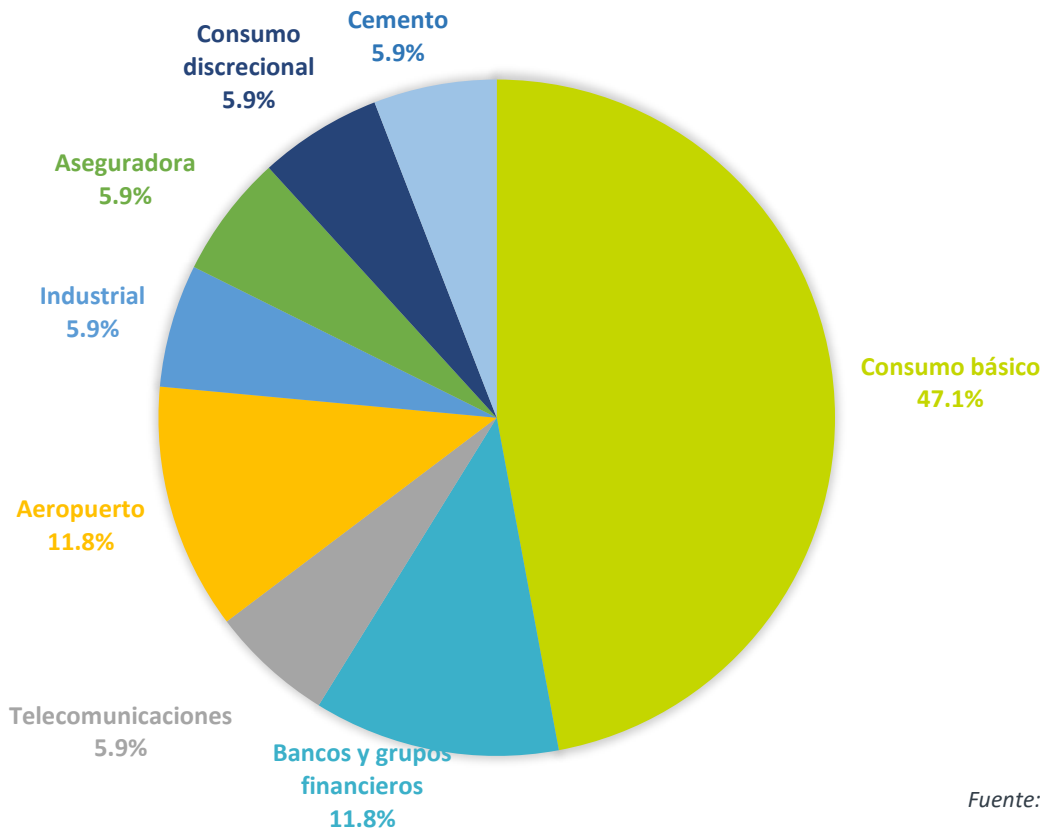
Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Desempeño estrategia TOP PICKS vs S&P/BMV IPC



Fuente: Análisis Bx+ / BMV

Distribución sectorial TOP PICKS



Fuente: Análisis Bx+ / BMV



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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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 portafolio 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+**.

De la información contenida en la presente. Las gráficas, referencias, tablas, análisis, opiniones y/o cualquier otro tipo de información contenida en el presente, son de carácter informativo, sin que tengan el propósito de satisfacer requerimientos particulares; por lo que no podrá considerarse como recomendación, consejo, sugerencia o garantía para la toma de decisiones de inversión o para llevar a cabo operaciones por parte de clientes de **Bx+** o terceros ajenos, los cuales son responsables de tomar las decisiones que sean acordes con su perfil de inversión.

Las gráficas, referencias, tablas, análisis, opiniones y/o cualquier otro tipo de información contenida en la presente se basa en fuentes tanto internas como externas, las cuales no han sido objeto de cotejo, por lo que puede diferir de cualquier otro análisis realizado empleado(s) de alguna de las empresas integrantes de **Grupo Financiero Bx+**; en virtud de lo anterior no se ofrece garantía alguna, en cuanto a su exactitud e integridad.

Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro; antes de llevar a cabo cualquier inversión deberá recibir o consultar en nuestra página web, la guía de servicios de inversión y el prospecto de información al público inversionista de cada uno de los valores y/o acciones que aquí se mencionen y en su caso, consultar a su ejecutivo para que lo apoye con la toma de decisiones apegadas a su perfil de inversión (en caso de que el servicio de inversión contratado permita asesoría por parte de **Bx+**).

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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

