

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com



Primer trimestre del 2026

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

- **Estacionalidad.** El primer trimestre es generalmente más débil que el resto de los trimestres de cada año.
- **Inflación, empleo y salarios.** Durante el trimestre, se registraron presiones en la inflación, aumento al salario mínimo, débiles niveles de empleo, que generan señales mixtas para el poder adquisitivo de las personas pero presiones operativas para las empresas.
- **Tipo de Cambio.** De acuerdo con Banco de México, el tipo de cambio promedió \$17.56 pesos por dólar en el 1T26 frente a \$20.43 pesos por dólar en el 1T25, esto es una apreciación de 14.0% en dicho lapso, deteriorando los ingresos de las empresas con operaciones en EE.UU., aunque favoreciendo el costo financiero de deuda en dólares.
- **Consumo en EE.UU.** El consumidor estadounidense continúa debilitado ante un escenario de incertidumbre en EE.UU., impactando a los trabajadores hispanos, que termina deteriorando el envío de remesas.
- **Impuesto IEPS.** El sector de bebidas hizo el traspaso directo a los precios por el impuesto IEPS a bebidas azucaradas, en el que se espera la sensibilidad del consumidor y se refleje en el volumen de ventas.

Resumen de estimaciones para el 1T26

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
	1T26e	1T25	Var. %	1T26e	1T25	Var. %	1T26e	1T25	Var. %	
AC	54,914	57,039	-3.7%	10,242	10,646	-3.8%	3,928	4,144	-5.2%	23 de abril
SIGMAF	2,306	2,092	10.3%	385	325	18.2%	82	130	-37.1%	23 de abril
ALSEA	20,715	20,033	3.4%	4,102	3,834	7.0%	487	229	112.6%	28 de abril
BIMBO	101,633	103,726	-2.0%	14,100	12,817	10.0%	2,719	1,770	53.6%	29 de abril
CHDRAUI	74,348	74,441	-0.1%	6,381	6,256	2.0%	1,896	1,567	21.0%	21 de abril
CUERVO	8,252	9,628	-14.3%	1,800	2,167	-17.0%	1,127	1,166	-3.3%	29 de abril
FEMSA	205,036	195,820	4.7%	26,571	25,303	5.0%	5,061	8,943	-43.4%	28 de abril
GRUMA	1,592	1,549	2.8%	275	276	-0.4%	125	126	-0.7%	23 de abril
HERDEZ	10,004	9,712	3.0%	1,731	1,764	-1.9%	480	429	11.9%	22 de abril
KIMBERA	14,447	13,833	4.4%	3,809	3,470	9.8%	2,023	1,893	6.9%	21 de abril
KOF	71,208	70,157	1.5%	13,554	13,254	2.3%	5,379	5,139	4.7%	24 de abril
LAB	4,023	4,406	-8.7%	988	1,048	-5.7%	452	499	-9.4%	29 de abril
LACOMER	12,205	11,076	10.2%	1,525	1,387	10.0%	793	735	7.9%	29 de abril
LIVEPOL	48,343	45,527	6.2%	5,671	5,484	3.4%	2,427	2,313	4.9%	24 de abril
WALMEX	251,107	240,975	4.2%	25,816	25,091	2.9%	12,526	12,317	1.7%	29 de abril

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 – Positivo

México. En el 1T26, se espera que los resultados de Alsea México sean resilientes, apoyado por sólidas estrategias de negocios para atraer clientes y campañas de marketing que complementen, donde destaca la recuperación de Burger King y el desempeño de *full service* por su competitividad. Por otro lado, las coberturas cambiarias por tipo de cambio permitirán mitigar el impacto por la apreciación del peso mexicano para algunos costos.

Europa y Sudamérica. Para Europa, España permanece como el país con mayor tendencia, que busca compensar la debilidad de Francia que aún no se termina de recuperar, sin embargo, en esta región será importante monitorear el impacto futuro del alza en precio de los energéticos por el conflicto en Medio Oriente. Sudamérica, por su parte, se anticipan resultados positivos en Argentina y Colombia, sin embargo, en Chile aún enfrenta el cierre de 60 tiendas en los últimos 12 meses.

Trimestre resiliente. Debido a lo anterior, el consenso anticipa resultados resilientes para Alsea este 1T26, estimando un crecimiento de 3.4% a/a en ventas, y de 7.0% a/a en EBITDA, y un repunte de 112.6% a/a en utilidad neta debido a una baja base de comparación como resultado de los efectos cambiarios.

LIVEPOL - Débil

Negocio comercial. Se esperan resultados débiles para el negocio comercial, tanto en Liverpool como en Suburbia, con caída tráfico y débil ticket, esto debido a un entorno de consumo ralentizado.

Negocio financiero. La compañía continúa con su estrategia de crecimiento en cartera del negocio financiero, buscando incentivar la apertura de cuentas con promociones, con la expectativa de mantener crecimiento de doble dígito bajo. No se descarta que continúen las presiones por mayores provisiones financieras.

Expectativas. Por lo anterior, el consenso anticipa un crecimiento de ingresos de 6.2% a/a al 1T26, una mejora de 3.4% a/a en EBITDA, aún con efecto de su centro Arco Norte. Por otro lado se espera un aumento de 4.9% a/a en utilidad neta, que no se verán impulsados por utilidades de Nordstrom por pagos de PPA.

Estimados Minoristas - Defensivo

CHEDRAUI. Aunque se tiene una base comparativa sencilla, la debilidad del consumo en México y EE.UU. Afectarán los resultados de la minorista, profundizado por la debilidad del sureste de México. Además de mayores impactos por el alza del salario mínimo, efecto cambiario negativo y sensibilidad del consumidor al alza en los precios del combustible en California. Así, el consenso espera una caída marginal de 0.1% a/a en ingresos, pero un incremento de 21.0% en utilidad neta debido a la liberación de los gastos del centro de distribución.

FEMSA. Este trimestre se espera un crecimiento de 4.7% en ingresos, mostrando resiliencia en el negocio de Proximidad principalmente en México. Por otro lado, el consenso estima un aumento de 5.0% a/a en EBITDA y pero una contracción de -43.4% a/a en utilidad neta por efectos cambiarios.

LACOMER. El consenso del mercado espera un incremento de 10.2% a/a en ingresos para el 1T26, 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 10.0 a/a en EBITDA y un alza de 7.9% a/a en utilidad neta.

WALMEX. La minorista aún se enfrenta a un débil entorno económico, por lo que el consenso espera un crecimiento de 4.2% a/a en ingresos para el primer trimestre del año, así como un aumento de 2.9% a/a en EBITDA y solo un crecimiento de 1.7% a/a en utilidad neta.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Alimentos - Moderados

Alfa/ Sigma. Este 1T26 se espera un crecimiento marginal de 10.3% a/a en ingresos de Sigma Alimentos dólares. En EBITDA, el consenso proyecta un incremento de 18.2% a/a, sin embargo, se espera una caída de 37.1% a/a en utilidad neta debido a una elevada base de comparación.

Bimbo. Para el 1T26, las ventas en México y en EE.UU. Siguen débiles ante un entorno de consumo poco alentador, y afectado por la apreciación del tipo cambio. En el caso de las ventas de Latinoamérica verán el beneficio inorgánico de las adquisiciones consolidadas en 12 meses. De esta forma, el consenso proyecta una disminución de 2.0% a/a en ingresos, pero un aumento de 53.6% a/a en utilidad neta.

Gruma. El consenso del mercado anticipa una expansión de 2.8% en los ingresos de Gruma en dólares, aunque se proyecta un aumento marginal de 0.4% a/a en EBITDA pero una ligera contracción de 0.7% en utilidad neta, aunque en pesos mexicanos, los resultados se ven afectados por la apreciación de la moneda local.

Herdez. Se anticipa un incremento de 3.0% a/a en ingresos este 1T26, ante el efecto negativo por la apreciación del peso que impacta a su negocio exportador. Por otro lado, se espera una caída de 1.9% a/a en EBITDA, pero una expansión de 11.9% en utilidad neta.

Estimados Bebidas – Débiles

Arca Continental. En México se espera el efecto de sensibilidad ante el impuesto IEPS en sus bebidas azucaradas, aunque parcialmente mitigado por la sólida demanda por la Coca-Cola. En EE.UU. se espera aún debilidad en volumen, pero mostrando resiliencia en ciertas regiones. Por lo anterior, el consenso anticipa una disminución de 3.7% a/a en ingresos, una caída de 3.8% a/a en EBITDA y una contracción de 5.2% a/a en utilidad neta.

Coca-Cola Femsa. Se anticipa un trimestre más moderado, ante el efecto de IEPS en sus volúmenes en México, de esta forma el consenso estima un aumento de 1.5% a/a en ingresos, un crecimiento de 2.3% a/a en EBITDA, y una expansión de 4.7% a/a en utilidad neta.

Cuervo. Para el 1T26, la empresa continúa enfrentándose a las tendencias de la industria, sumado a los efectos transitorios del cambio de la distribución en EE.UU. Mientras que en México, se espera un trimestre secuencialmente recuperado y con sencillas bases de comparación. Por lo anterior, podríamos esperar un volumen aún presionado, estimando una caída de 14.3% a/a en ingresos, con una reducción de 17.0% a/a en EBITDA y un descenso de 3.3% a/a en utilidad neta.

Estimados Cuidado de la Salud - Mixtos

Kimberly Clark de México. Para el 1T26 el consenso estima una mejora de 4.4% a/a en ingresos, ante sencillas bases de comparación, y que el programa de ahorro consistente, le permitirá una expansión de 9.8% y 6.9% a/a en EBITDA y utilidad neta.

Genomma Lab. El consenso anticipa una contracción de 8.7% a/a en ingresos, también afectado por la sensibilidad de precios en su segmento de bebidas, por otro lado, se espera una reducción de 5.7% a/a en EBITDA ante los gastos operativos durante el trimestre y finalmente una contracción de 9.4% 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, 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,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

