

Resultados Trimestrales

Becle, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CUERVO*	\$14.37	13.32%	0.525	\$52,788	39.2	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** Cuervo reportó por debajo de lo esperado por el consenso con efectos adversos que profundizaron la debilidad de trimestres previos en volumen y el efecto cambiario negativo.
- Valuación.** La empresa cotiza en un múltiplo P/U de 6.7x, nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 14.3x, ante el deterioro de la utilidad neta.

Volumen. Durante el 1T26, el volumen total disminuyó 13.4% a/a, o -10.9% excluyendo el efecto de la marca b:ooost, aunque igualmente afectado por la transición de distribuidores en EE.UU. Por regiones, el volumen de EE.UU. y Canadá se contrajo 23.8% y en México bajó 6.9%, mientras que Resto del Mundo aumentó 20.1%. Por categorías, resalta la caída subtotal de Espirituosos de -7.1% y bebidas no alcohólicas de -28.0%.

Efectos adversos. Las ventas netas cayeron 23.1% a/a (-13.5% a/a pro forma y sin efecto cambiario), principalmente impactados por la contracción en los volúmenes de EE.UU. y México, además de los efectos negativos de la apreciación del peso mexicano y ante el ajuste por la venta de la marca b:ooost. Solamente la región de Resto de Mundo aumentó 5.9% a/a en pesos, mostrando resiliencia ante efectos cambiarios.

Rentabilidad. En el trimestre, los costos de ventas disminuyeron 14.0% a/a, así como los gastos de publicidad (-24.9%), distribución (-15.1%) y ventas (+2.6%), sin embargo, ante el deterioro en ventas, la utilidad operativa disminuyó 62.8% a/a, mientras que la depreciación y amortización aumentó 5.7% a/a, así el EBITDA bajó 52.5% a/a. Respecto a la utilidad neta, la contracción de 66.6% a/a fue afectada por el deterioro en ventas, parcialmente mitigado por un menor impuesto a la utilidad y un menor costo integral de financiamiento.

Indicadores relevantes. El efectivo y equivalentes de la empresa aumentó 3.3% a/a, finalizando el 1T26 con \$11,191 mdp. La deuda financiera total fue de \$19,211 millones de pesos, mejorando su razón de deuda neta sobre EBITDA de 1.9x en el 1T25 hasta 1.0x en el 1T26.

Reporte débil. Cuervo continúa presionado por débiles volúmenes en México y EE.UU., sumado al efecto adverso de tipo de cambio y ahora al comparable negativo de la venta de la marca b:ooost y el ajuste por la transición de distribuidores, y que pese a los ahorros en gastos, el impacto en márgenes y en el resultado neto fue drástico. Esta situación podría seguir viéndose en trimestres futuros.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ventas netas	7,405	9,628	-23.1%
Utilidad Operativa	683	1,838	-62.8%
EBITDA	1,030	2,167	-52.5%
Utilidad Neta	390	1,166	-66.6%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	9.2%	19.1%	- 990 pb
Margen EBITDA (%)	13.9%	22.5%	- 860 pb
Margen Neto (%)	5.3%	12.1%	- 680 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas netas	44,355	43,962	43,087	40,866
Utilidad Operativa	6,238	7,765	9,664	8,509
EBITDA	7,312	8,901	11,014	9,877
Utilidad Neta	4,734	3,962	8,654	7,877
UDM				
Margen Operativo (%)	14.1%	17.7%	22.4%	20.8%
Margen EBITDA (%)	16.5%	20.2%	25.6%	24.2%
Margen Neto (%)	10.7%	9.0%	20.1%	19.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	25.2x	17.7x	7.5x	6.7x
P/VL	2.1x	1.0x	0.9x	0.7x
VE/EBITDA	19.2x	10.8x	7.6x	7.3x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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 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

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

