

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

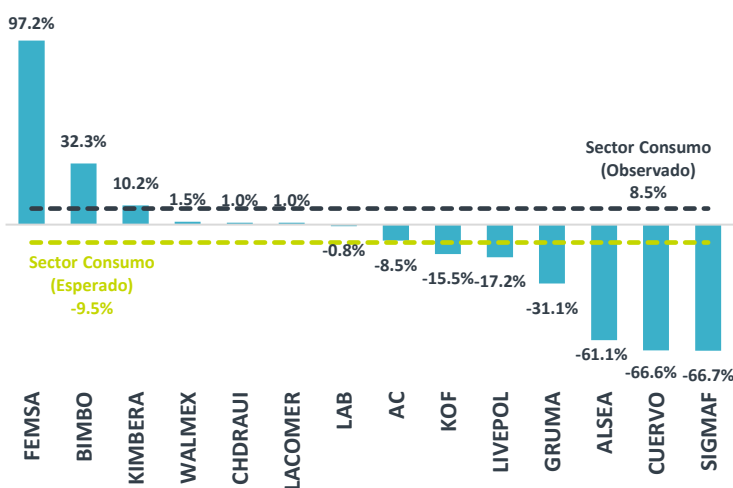


Resumen Trimestral

El sector consumo reportó un 1T26 débil, ante un entorno de consumo retador, la apreciación del peso mexicano y bajos niveles de tráfico en tiendas, y ajustes financieros, así los factores que observamos en el trimestre fueron:

- **Debilidad económica.** Las empresas de consumo se enfrentaron a un débil dinamismo económico, en donde el tráfico en tiendas sigue débil y la cautela del consumidor sigue siendo un reto para las compañías.
- **Consumo EE.UU.** Además del ya afectado consumidor hispano, las tensiones geopolíticas han generado incertidumbre en el consumidor estadounidense en general, sumado al repunte en inflación y el efecto cambiario (\$17.56 vs \$20.43 al 1T).
- **Resultado financiero.** Durante el trimestre se observaron diferentes condiciones en el resultado integral de financiamiento, menores ingresos financieros por una menor tasa de interés pero también vimos refinanciamiento de deuda y por tanto, ajustes en gastos financieros. Además de ganancias cambiarias por coberturas y efectos de fusiones y adquisiciones para algunas empresas.
- **Inflación y salario.** Mientras el salario mínimo respalda el poder adquisitivo del consumidor, también impacta los gastos de las empresas, sumado al repunte de la inflación con mayores costos de materias primas y el ajuste de IEPS para algunos productos.

Utilidad Neta | Var. % a/a 1T26 vs 1T25



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras.
*Se excluyen los resultados de HERDEZ ante el ajuste proforma.

Expansión en Utilidades

El sector consumo presentó un crecimiento de 8.5% a/a en utilidades netas, que contrasta contra el retroceso de 9.5% estimado por el consenso, favorecido por efectos de fusiones en algunas emisoras.

No obstante, se observaron contracciones en 9 de las 15 emisoras de la muestra, resaltando las presiones de SIGMA, CUERVO y ALSEA, en pesos mexicanos. Por el contrario, resaltan los incrementos de FEMSA, BIMBO y KIMBER.

En ingresos, el sector consumo reportó un incremento marginal de 0.4% a/a comparado con el +1.5% a/a estimado por el consenso. Dichas cifras no consideran los resultados de HERDEZ debido al ajuste proforma en su reporte trimestral.

Reiteramos la importancia del sector consumo (básico y discrecional) ya que es el más grande de los representados en el IPC.



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector Alimentos

Este trimestre, el sector de alimentos resintió el efecto de la apreciación cambiaria, así como el aumento del precio de algunas materias primas y la debilidad del consumidor en EE.UU.

- **BIMBO.** Grupo Bimbo presentó un reporte positivo, pese a la contracción en ventas por el impacto cambiario en Norteamérica, el resto de las regiones muestran crecimiento por arriba de la inflación, además de la expansión en márgenes por eficiencias operativas y el efecto favorable de la venta de la participación minoritaria de una empresa en México, que también favoreció el resultado neto.
- **GRUMA.** Gruma sigue reportando los efectos de la debilidad del consumidor en EE.UU., que afecta sus volúmenes, mientras que el resto de sus regiones buscan compensar. Sin embargo, también resalta el incremento en gastos y costos que merman los márgenes y la rentabilidad.
- **HERDEZ.** Herdez presentó un reporte trimestral positivo, con sólidas ventas en el segmento nacional que compensó los efectos adversos de la apreciación del peso mexicano, por otro lado, la utilidad neta se contrajo 58.8% ante presiones operativas y los ajustes contables que llevaron a la participación mayoritaria a una caída de 58.8% a/a, pero la consolidación disminuyó 32.0% a/a. Sin embargo, se hace el ajuste contable por la desinversión en McCormick y la escisión de Grupo Nutrisa.
- **SIGMAF.** Sigma Foods reportó crecimiento en sus volúmenes de venta de la mayoría de las regiones, que compensaron la debilidad en EE.UU. No obstante, la contracción en márgenes por costos de materias primas, y gastos operativos, sumado a una elevada base de comparación impactó las utilidades de la compañía.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %
BIMBO	100,319	103,448	-3.0%	14,036	12,797	9.7%	2,362	1,785	32.3%
GRUMA	1,625	1,549	4.9%	262	276	-5.1%	101	126	-19.8%
HERDEZ	5,209	4,433	17.5%	810	655	23.7%	190	461	-58.8%
SIGMAF	2,371	2,092	13.4%	260	271	-4.1%	69	178	-61.2%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

*Datos en millones de dólares para GRUMA y ALFA

Sector Consumo Discrecional

El consumo continúa débil, y ambas empresas muestran dinámicas diferentes a nivel operativo, en el caso de Alsea se muestra positivo, mientras que Liverpool aún está rezagado en ajustar su estrategia comercial.

- **ALSEA.** La empresa presentó un reporte trimestral mixto, ante un entorno de consumo retador pero manteniendo la expansión en sus ventas, además de las afectaciones por el efecto cambiario. Pese al incremento en costos y gastos, la firma contuvo las presiones, no obstante, el comparativo por operaciones discontinuas y el prepago de su bono en dólares impactó la utilidad neta del trimestre
- **LIVEPOL.** La emisora sigue afectada por la debilidad del consumidor, que sumado a situaciones adversas, deterioró las ventas del negocio comercial. El incremento de los gastos generales y provisiones de cuentas incobrables, deterioraron los márgenes, aunado pérdidas en asociadas que impactó la utilidad neta, la cual acumula 5 trimestres de contracciones.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %
ALSEA	20,103	19,836	1.3%	3,874	3,823	1.3%	89	229	-61.1%
LIVEPOL	45,418	45,527	-0.2%	5,143	5,484	-6.2%	1,915	2,313	-17.2%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector Bebidas

Las embotelladoras se enfrentan a un entorno de consumo débil, profundizado por el efecto IEPS en las bebidas azucaradas, además de un repunte en la inflación y elevadas bases de comparación.

- **AC.** Arca Continental presentó un reporte mixto ante la resiliencia del volumen a pesar de la carga impositiva en México, y entorno complejo en EE.UU., sin embargo, el efecto cambiario terminó impactando las ventas netas. Por otro lado, se observan presiones en márgenes, pero con la empresa buscando contener los costos y gastos.
- **CUERVO.** 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.
- **KOF.** La embotelladora presentó un reporte mixto, donde aunque el volumen y los ingresos aumentaron, la debilidad de México sigue mermando el crecimiento, siendo Centroamérica y Sudamérica los que respaldan en el consolidado. Por otro lado, se observan efectos mixtos en costos y gastos, donde salarios al alza son contrarrestados por menores precios de otros insumos. Por último, la utilidad neta se ve afectada por mayores gastos financieros.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %
AC	57,128	57,039	0.2%	10,630	10,646	-0.2%	3,792	4,144	-8.5%
CUERVO	7,405	9,628	-23.1%	1,030	2,167	-52.5%	390	1,166	-66.6%
KOF	70,925	70,157	1.1%	13,374	13,254	0.9%	4,342	5,139	-15.5%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Sector Cuidado de la Salud

- **KIMBER.** Kimberly Clark de México mantiene el ritmo de crecimiento de ventas, sumado la mejora consistente en su nivel de rentabilidad a nivel operativo que compensó presiones en el costo financiero. Es probable que la emisora continúe mejorando sus cifras y, de mejorar el dinamismo económico, también podrá capturar el beneficio.
- **LAB.** La empresa presentó un 1T26 débil, con contracción en ventas ante la debilidad del consumo en la mayoría de sus regiones y afectaciones por tipo de cambio. Esta debilidad terminó impactando en márgenes, que fueron compensados por ganancias cambiarias y permitieron reducir la caída en utilidad neta.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %
KIMBERA	14,331	13,833	3.6%	3,822	3,470	10.1%	2,026	1,839	10.2%
LAB	4,191	4,406	-4.9%	956	1,048	-8.8%	495	499	-0.8%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector Minorista

El sector minorista resintió la debilidad económica del primer trimestre, aunado a las presiones en el consumidor hispano, el repunte de la inflación y efecto cambiario adverso, de tal forma que las minoristas se vieron presionados en sus utilidades.

- **CHDRAUI.** Ante la debilidad en el consumo en EE.UU. Y el efecto adverso del tipo de cambio, las ventas de Chedraui siguen débiles, concentrando sus esfuerzos en eficiencias operativas que han resultado en la estabilidad de los márgenes y que la utilidad neta se beneficia del efecto positivo de la deuda en dólares.
- **FEMSA.** FEMSA presentó crecimiento en todas sus divisiones de negocio, como resultado de sus estrategias comerciales que hicieron frente a un entorno débil y al incremento en IEPS en algunos productos. Por otro lado,, la fusión con nuevas empresas le favoreció en la utilidad neta que se había afectado por mayor gastos financieros y efectos cambiarios adversos.
- **LACOMER.** La Comer sigue presentando resultados trimestrales positivos, manteniendo la tendencia de crecimiento en ingresos, y aunque mantiene alzas en utilidad operativa y neta, presentó presiones en márgenes ante el aumento de costos y gastos. No obstante, destaca el desempeño ventas mismas tiendas por arriba de la inflación y de la ANTAD, además de la expansión de capacidad instalada.
- **WALMEX.** Wal-Mart de México se mantiene defensivo, con un crecimiento en ingresos pero debajo de inflación en México y en Centroamérica afectado por el tipo de cambio. También presenta presiones a nivel operativo por el alza en el salario mínimo que mermó sus márgenes operativo y EBITDA, lo cual fue mitigado por menores impuestos y gastos financieros.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %
CHDRAUI	69,796	74,441	-6.2%	6,019	6,256	-3.8%	1,583	1,567	1.0%
FEMSA	207,784	195,819	6.1%	28,127	25,302	11.2%	17,639	8,943	97.2%
LACOMER	12,007	11,076	8.4%	1,388	1,387	0.1%	742	735	1.0%
WALMEX	245,018	240,975	1.7%	24,979	25,091	-0.4%	12,500	12,317	1.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras



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

