

Resultados Trimestrales

Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC*	\$205.54	54.5%	0.723	\$363,395	426.0	Precio Objetivo ND

- **Debajo de expectativas.** Arca Continental presentó resultados trimestrales por debajo de las expectativas del mercado, ante la debilidad del consumo y pese a la resiliencia en volumen, la empresa vio un débil crecimiento en ventas, con presiones por gastos y efectos cambiarios que terminaron por impactar su rentabilidad y márgenes. Hacia adelante, ante pocos catalizadores para el consumo, los fundamentales dependerán del ciclo económico en cada región en que opera y sus estrategias comerciales.
- **Valuación.** La embotelladora cotiza en un múltiplo P/U de 19.4x, por arriba de su promedio de 5 años de 18.2x, al igual que su múltiplo VE/EBITDA se ubica en 8.5x vs 8.3x del promedio 5 años.

Volumen. El volumen de ventas consolidado en el 2T26 aumentó 0.6% a/a, ante el crecimiento de 1.3% en refrescos, +0.6% en agua sin garrafón y garrafón +0.6% a/a. Por regiones: México (-2.5%) y EE.UU. (-2.3%) y Sudamérica (+11.0%). Los resultados en el trimestre reflejan un entorno de consumo desafiante, caracterizado por volatilidad en algunos mercados, los efectos del IEPS a bebidas en México y tipo de cambio.

Crecimiento marginal. Las ventas netas subieron marginalmente 0.1% a/a en el 2T26, (+5.0% sin efecto de tipo de cambio), afectado por la caída en ventas en Estados Unidos (-4.4%, o +6.3% en moneda local), que fue compensado por el crecimiento de Sudamérica (+6.5%) y México (+1.5%). Cabe mencionar, que México y EE.UU. Incrementaron un 4.5% el precio promedio por caja unidad. Adicionalmente, ante un entorno retador, la firma a incluido 50 SKUs nuevos, impulsado la preferencia del consumidor a ciertos productos, como es el caso de Coca-Cola Zero que mostró un desempeño sobresaliente en EE.UU. y México.

Rentabilidad. En el 2T26, Arca Continental redujo 1.6% a/a sus costos de ventas, sin embargo, sus gastos de administración aumentaron 1.1%, los gastos de venta subieron 5.6% a/a y otros gastos no recurrentes crecieron 66.4%, de tal forma que la utilidad operativa se contrajo 3.0% a/a y el margen operativo disminuyó 40 pb. Lo que sumado a un mayor costo integral de financiamiento (+16.6%) presionó 80 pb el margen neto y la utilidad neta se contrajo 9.5% a/a.

Indicadores financieros. El efectivo al cierre de junio fue de \$28,456 mdp (+6.8% a/a) y la deuda total cerró el trimestre en \$61,889 mdp, con una razón de Deuda Neta/EBITDA de 0.67x.

Reporte resiliente. Arca Continental presentó un reporte resiliente ante un entorno de consumo débil, efectos cambios adversos y el impacto por le IEPS que merma el crecimiento en México. Aunque se mantuvo resiliente en volumen y las ventas fueron apoyadas por el alza de precios, las tendencias son bajistas. Adicionalmente el incremento en gastos presionó la utilidad operativa, y los costos financieros mermaron la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas netas	63,489	63,427	0.1%
Utilidad Operativa	10,308	10,628	-3.0%
EBITDA	13,133	13,155	-0.2%
Utilidad Neta	4,952	5,467	-9.4%
	Dif. (pb)		
Margen Operativo (%)	16.2%	16.8%	- 40 pb
Margen EBITDA (%)	20.7%	20.7%	0 pb
Margen Neto (%)	7.8%	8.6%	- 80 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas netas	213,632	237,004	247,926	248,077
Utilidad Operativa	34,557	39,152	39,361	38,826
EBITDA	42,382	48,695	50,179	50,141
Utilidad Neta	17,504	19,563	19,580	18,713
	2023	2024	2025	UDM
Margen Operativo (%)	16.2%	16.5%	15.9%	15.7%
Margen EBITDA (%)	19.8%	20.5%	20.2%	20.2%
Margen Neto (%)	8.2%	8.3%	7.9%	7.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	18.3x	17.2x	17.8x	19.4x
P/VL	3.0x	1.9x	2.1x	2.2x
VE/EBITDA	8.6x	7.9x	8.2x	8.5x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	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 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

