

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

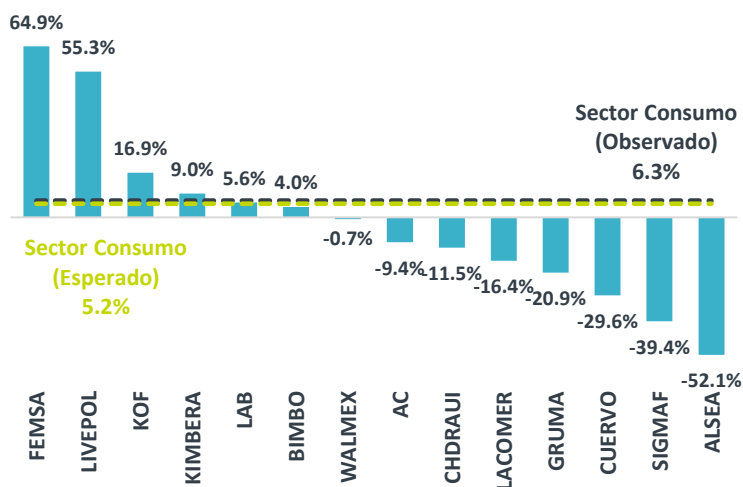


Resumen Trimestral

El sector consumo reportó un 2T26 débil, aunque la expectativa por el Mundial de Fútbol era alta, la realidad implicó cambios en la distribución del gasto de los consumidores, sumado al efecto de inflación por combustibles. En este contexto, los factores que observamos en el trimestre fueron:

- **Copa Mundial de Fútbol.** La derrama económica que se esperaba por el evento deportivo no cumplió las expectativas, sino que implicó una desajuste en el gasto de los consumidores, favoreciendo a algunas marcas, pero descompensando a otras.
- **Consumo EE.UU.** Permanece la debilidad del consumo en la región, que ahora es profundizado por el incremento de los precios de la gasolina, lo que impactó en el gasto de los consumidores. Además del efecto cambiario (\$17.38 vs \$19.50 promedio al 2T).
- **Resultado financiero.** Las empresas enfrentaron menores ingresos financieros por una menor tasa de interés, pero también menores gastos financieros por el refinanciamiento de deuda del trimestre previo. Además de ganancias cambiarias por coberturas y efectos de fusiones y adquisiciones para algunas empresas, apoyando en utilidades por asociadas.

Utilidad Neta | Var. % a/a 2T26 vs 2T25



Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras.

*Se excluyen los resultados de HERDEZ ante el ajuste proforma.

Expansión en Utilidades

El sector consumo registró un crecimiento de 6.3% a/a en utilidades netas, por debajo del 5.2% estimado por el consenso, impactado por presiones en ingresos, menores ingresos por intereses.

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

En ingresos, el sector consumo reportó un incremento de 1.8% a/a comparado con el +2.5% a/a estimado por el consenso. Dichas cifras no consideran los resultados de HERDEZ debido al ajuste contable 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

El sector de alimentos se mostró resiliente, pero 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, aunque con contracción en ventas por el efecto cambiario, mostrando un desempeño resiliente en Norteamérica pese al entorno débil, además, destacó de avance de Latinoamérica. Por otro lado, la firma se beneficia de menores gastos financieros.
- **GRUMA.** Gruma continúa enfrentando un entorno complicado, particularmente en EE.UU. y México, donde el volumen sigue presionado y el crecimiento de ventas en Europa, Asia y Centroamérica compensó parcialmente dicha la debilidad. Por otro lado, mayores costos, gastos de venta y administración, así como costo financiero que presionaron los márgenes, acumulando tres trimestres consecutivos de presión sobre fundamentales.
- **HERDEZ.** El reporte de Grupo Herdez refleja los efectos contables por la estrategia de facturación, que se suma a los ajustes proforma por los cambios estructurales, asimismo, la compañía se enfrenta a un entorno de consumo débil y ajustes por la apreciación del peso mexicano. Resalta que la compañía reiteró su guía anual en el que estima que las ventas netas consolidadas registren un crecimiento de entre el 7% y el 9% para 2026.
- **SIGMAF.** Sigma presentó un 2T26 resiliente, resaltando la naturaleza de su negocio defensivo, consiguiendo un crecimiento en volumen e ingresos, pero los mayores costos de materias primas y gastos operativos presionaron la rentabilidad de la compañía. México fue el mercado más dinámico con ingresos +15.1%, mientras EE.UU. continuó débil.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %
BIMBO	105,026	107,503	-2.3%	15,113	14,897	1.4%	2,935	2,823	4.0%
GRUMA	1,650	1,601	3.1%	277	290	-4.4%	119	134	-11.2%
HERDEZ	3,731	4,845	-23.0%	81	551	-85.3%	53	360	-85.3%
SIGMAF	2,428	2,270	7.0%	289	312	-7.4%	87	128	-32.0%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

*Datos en millones de dólares para GRUMA y SIGMA

Sector Consumo Discrecional

El débil entorno de consumo impactó los resultados de ambas empresas, y que la Copa Mundial de Futbol no favoreció al consumo México, además de que los efectos cambiarios presionaron a otras regiones.

- **ALSEA.** Alsea presentó un trimestre débil debido a un entorno de consumo retador y efectos cambiarios adversos. México fue relativamente resiliente (+4.2%), favorecido por Chili's, mientras Europa y Sudamérica fueron impactados por la apreciación del peso mexicano. Ante el contexto actual, la compañía redujo su guía anual de ventas mismas tiendas y EBITDA.
- **LIVEPOL.** Liverpool reportó resultados por debajo de expectativas en ingresos y EBITDA, reflejando el entorno complicado para el consumo discrecional. No obstante, la utilidad neta superó expectativas gracias principalmente a la contribución de Nordstrom.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %
ALSEA	21,092	21,307	-1.0%	4,326	4,601	-6.0%	532	1,111	-52.1%
LIVEPOL	57,290	56,424	1.5%	8,522	8,625	-1.2%	5,122	3,299	55.3%

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, aún afectado por el incremento de IEPS en las bebidas azucaradas, así como efectos cambiarios adversos.

- **AC.** Arca mantuvo resiliencia en volúmenes, pero el crecimiento en ventas fue prácticamente nulo ante un entorno de consumo complicado y efectos cambiarios. México y EE.UU. elevaron precios promedio, compensando parcialmente la debilidad de volumen. Resaltó el desempeño de Sudamérica (+6.5% en ventas). El reporte quedó debajo de expectativas y hacia adelante muestra pocos catalizadores de corto plazo para el consumo.
- **CUERVO.** Cuervo reportó una caída de ventas de 13.9% a/a, afectado por el efecto de tipo de cambio, la desinversión de b:oot y el proceso de transición en distribuidores. La combinación de menor dinamismo operativo y factores extraordinarios limita la visibilidad de recuperación inmediata. El comportamiento de ventas y la normalización de la distribución serán factores clave en los siguientes trimestres.
- **KOF.** La embotelladora presentó un reporte positivo, con Centroamérica y Sudamérica respaldando el crecimiento en ingresos por el efecto de la Copa Mundial del Fútbol, mientras que en México se mantiene la debilidad del consumidor.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %
AC	63,489	63,427	0.1%	13,133	13,155	-0.2%	4,952	5,467	-9.4%
CUERVO	9,865	11,462	-13.9%	2,057	2,687	-23.4%	1,413	2,006	-29.6%
KOF	76,318	72,917	4.7%	15,008	13,388	12.1%	6,211	5,312	16.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Sector Cuidado de la Salud

- **KIMBER.** Kimberly destacó por una fuerte expansión de márgenes, donde la división de Productos al Consumidor compensó la debilidad de Away From Home y exportaciones, mejorando así los ingresos del trimestre, lo que sumado a eficiencias operativas y menores costos de algunas materias primas permitieron expandir los márgenes operativos.
- **LAB.** La empresa nuevamente presentó un 2T26 débil, con contracción en ventas ante la debilidad del consumo en la mayoría de sus regiones y afectaciones por tipo de cambio, acumulando cuatro trimestres consecutivos de contracciones. Esta debilidad terminó impactando en márgenes, que fueron compensados por menores costos financieros que permitieron reducir la caída en utilidad neta.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %
KIMBERA	14,448	14,070	2.7%	3,912	3,569	9.6%	2,034	1,866	9.0%
LAB	4,397	4,676	-6.0%	959	1,113	-13.8%	375	355	5.6%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector Minorista

El sector minorista mostró resultados mixtos entre las diferentes empresas del sector, donde la diversificación geográfica favoreció a algunas empresas pero impactó a otras. Por otro lado, la debilidad económica en México mitigó el desempeño del sector por igual.

- **CHDRAUI.** Chedraui acumula cuatro trimestres de contracción en ventas, principalmente afectada por la debilidad en EE.UU., sumado al efecto cambiario. Por otro lado, en México, la debilidad del sureste del país terminó por moderar el desempeño del país. Respecto a rentabilidad, la emisora busca compensar la debilidad en ventas, pero mayores costos financieros impactaron su utilidad neta.
- **FEMSA.** FEMSA volvió a superar expectativas, apoyada principalmente por Oxxo México y sus operaciones en Latinoamérica. Oxxo México registró ventas mismas tiendas de +9.5%, con apoyo de ticket y tráfico, además del efecto favorable de la Copa Mundial. La expansión de ingresos compensó mayores costos y permitió mejorar la rentabilidad. La utilidad neta tuvo un crecimiento extraordinario por ganancias cambiarias y mejores resultados operativos.
- **LACOMER.** Aunque los ingresos netos de La Comer siguen creciendo, incluso por arriba de la inflación, las presiones por mayores costos y gastos están mermando los márgenes y la rentabilidad neta de la empresa. Aunque la empresa mantiene una estrategia de expansión con la apertura de tiendas, esto estará ligado con el dinamismo de la economía y la recuperación en la confianza del consumidor.
- **WALMEX.** Walmex mantuvo su carácter defensivo, aunque el crecimiento de ingresos quedó por debajo de expectativas y de la inflación. México presentó mejor desempeño, mientras Centroamérica fue afectada por el tipo de cambio. El eCommerce continuó destacando, con crecimiento de 16.2%, mientras que la expansión de tiendas y mayores gastos presionaron los márgenes.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %
CHDRAUI	71,035	73,884	-3.9%	6,407	6,552	-2.2%	1,825	2,062	-11.5%
FEMSA	231,002	211,364	9.3%	33,340	29,589	12.7%	9,221	5,593	64.9%
LACOMER	12,933	12,233	5.7%	1,331	1,434	-7.2%	671	803	-16.4%
WALMEX	250,948	246,254	1.9%	23,641	23,495	0.6%	11,152	11,227	-0.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras

