

Resultados Trimestrales

Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

30 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC*	\$218.19	22.1%	0.568	\$376,813	426.0	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Arca Continental superó las expectativas en ingresos y EBITDA, ante una mejora secuencial de ventas principalmente en México y Sudamérica, aunque aún con debilidad en EE.UU. Por último, la volatilidad cambiaria terminó por deteriorar la utilidad neta.
- **Valuación.** La embotelladora cotiza en un múltiplo P/U de 20.4x, por arriba de su promedio de 5 años de 18.4x, al igual que su múltiplo VE/EBITDA se ubica en 8.6x vs 8.3x del promedio 5 años.

Volumen. El volumen de ventas consolidado en el 3T26 aumentó 4.6% a/a, ante el crecimiento de 4.9% en refrescos, 7.1% en bebidas no carbonatadas y 7.3% en garrafón. Por regiones: México (+0.8%) y EE.UU. (+1.1%) y Sudamérica (+17.5%). Los resultados reflejan una mejora en la demanda y una sólida ejecución comercial, particularmente en categorías de mayor crecimiento y productos de valor agregado.

Recuperación secuencial. Las ventas netas subieron +5.9% a/a en el 3T26, (+7.5% sin efecto de tipo de cambio). El desempeño estuvo respaldado por crecimiento en volumen, iniciativas de precio y una mezcla favorable. Por región, Sudamérica volvió a ser el principal motor con un crecimiento de 30.1% a/a, seguida de México (+3.7%), mientras que Estados Unidos registró una disminución de 0.8%, (+6.5% en moneda local). Por categorías, sobresalieron las bebidas no carbonatadas y Coca-Cola Zero, que en México avanzó 32.0% a/a.

Rentabilidad. En el 3T26, los gastos de administración y venta crecieron 9.0%, por encima del crecimiento de ingresos, limitando la expansión operativa. Como resultado, la utilidad de operación aumentó 4.6% a/a. A nivel neto, el desempeño fue afectado por un incremento de 119.8% en el costo integral de financiamiento, derivado de mayores gastos financieros y pérdidas cambiarias, lo que provocó una disminución de 4.8% en la utilidad neta y reducción de 80 pb en la utilidad neta.

Indicadores financieros. El efectivo al cierre de septiembre fue de \$28,646 mdp y la deuda total cerró el trimestre en \$61,717 mdp, con una razón de Deuda Neta/EBITDA de 0.7x. Asimismo, el flujo operativo acumulado alcanzó \$28,417 mdp, con un capex de \$8,454 mdp.

Reporte positivo. Arca Continental presentó un reporte positivo, destacando la recuperación del crecimiento en volumen, la expansión de EBITDA y el sólido desempeño de México y Sudamérica. El principal riesgo continúa siendo la operación en Estados Unidos, mientras que Perú y Ecuador se perfilan como los mercados con mayor potencial de crecimiento hacia 2027. La caída en la utilidad neta no refleja debilidad operativa ya que responde a gastos financieros y pérdidas cambiarias.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Ventas netas	66,613	62,920	5.9%
Utilidad Operativa	10,754	10,280	4.6%
EBITDA	13,625	12,831	6.2%
Utilidad Neta	5,054	5,311	-4.8%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	16.1%	16.3%	- 20 pb
Margen EBITDA (%)	20.5%	20.4%	10 pb
Margen Neto (%)	7.6%	8.4%	- 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	251,770
Utilidad Operativa	34,557	39,152	39,361	39,300
EBITDA	42,382	48,695	50,179	50,935
Utilidad Neta	17,504	19,563	19,580	18,456
Margen Operativo (%)	16.2%	16.5%	15.9%	15.6%
Margen EBITDA (%)	19.8%	20.5%	20.2%	20.2%
Margen Neto (%)	8.2%	8.3%	7.9%	7.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	18.3x	17.2x	17.8x	20.4x
P/VL	3.0x	1.9x	2.1x	2.2x
VE/EBITDA	8.6x	7.9x	8.2x	8.6x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

