

Resultados Trimestrales

Becle, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CUERVO*	\$15.50	13.32%	0.627	\$55,627	45.8	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Cuervo reportó por debajo e lo esperado por el consenso, continuando con el año de transición ante los ajustes corporativo y efectos cambiarios observados, sumado a la debilidad del consumo en todas las regiones y efectos cambiarios. Hacia adelante, la firma priorizará mantener participación de mercado y rentabilidad para sus accionistas, sin embargo, el entorno sigue siendo desafiante para la industria en general.
- **Valuación.** La empresa cotiza en un múltiplo P/U de 14.7x, por debajo de su promedio de 5 años de 16.3x, ante la caída en el precio de su acción y las presiones en utilidad neta anual

Volumen. Durante el 3T26, el volumen total disminuyó 8.7% a/a, o -5.6% excluyendo el efecto de la venta de b:oot, mientras continúa la transición de distribuidores en EE.UU. Por regiones, el volumen de EE.UU. y Canadá se contrajo 3.0% y en México bajó 12.4% (+0.3% excluyendo el efecto de b:oot), mientras que Resto del Mundo (RoW) cayó 19.9% principalmente por el desfase de embarques hacia 4T26. Por categorías, resalta la caída subtotal de Espirituosos de -7.1% y bebidas no alcohólicas de -34.2% a/a.

Regiones presionadas. Las ventas netas cayeron 15.3% a/a (-7.6% a/a pro forma y sin efecto cambiario), como resultado la contracción en las tres regiones: EE.UU. (-14.5%), México (-9.3%) y RoW (-25.1%), debido a los efectos negativos de la apreciación del peso mexicano, debilidad de la industria y por una mezcla de marcas menos favorable y un entorno más promocional.

Rentabilidad. En el 3T26, los costos de ventas bajaron 5.8% a/a, mientras que los gastos de publicidad (-6.6%), distribución (-8.2%), y solo gastos de venta y administración subieron (+3.3%), sin embargo, la utilidad operativa se contrajo 64.4% ante efectos cambiarios negativos, un entorno promocional más intenso y una mezcla geográfica menos favorable. Finalmente, la utilidad neta cayó 84.6% a/a afectada por la menor rentabilidad operativa, pérdidas cambiarias por \$152 mdp y la ausencia de ingresos extraordinarios registrados en el 3T25, aunque con una disminución de 84.6% en impuestos a la utilidad.

Indicadores relevantes. Durante el trimestre, Cuervo generó \$1,015 mdp de flujo neto operativo, cerraron con un efectivo y equivalentes de \$11,190 mdp. La deuda financiera total fue de \$19,029 millones de pesos, y una razón de deuda neta sobre EBITDA de 1.3x al 3T26.

Reporte débil. En línea con lo anunciado en trimestres previos, la empresa sigue ajustándose por la venta de b:oot y la transición de distribuidores, que se suma a un entorno débil de consumo en todas las regiones, y el efecto cambiario. Aunque la firma ha reducido gastos, la elevada base de comparación terminó reflejando fuertes contracciones en márgenes. Por último, pérdidas cambiarias también impactaron el resultado neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Ventas netas	9,253	10,922	-15.3%
Utilidad Operativa	1,112	3,121	-64.4%
EBITDA	1,456	3,459	-57.9%
Utilidad Neta	633	4,123	-84.6%
Dif. (pp)			
Margen Operativo (%)	12.0%	28.6%	- 16.6 pp
Margen EBITDA (%)	15.7%	31.7%	- 16.0 pp
Margen Neto (%)	6.8%	37.7%	-30.9 pp

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	37,600
Utilidad Operativa	6,238	7,765	9,664	5,856
EBITDA	7,312	8,901	11,014	7,244
Utilidad Neta	4,734	3,962	8,654	3,794
UDM				
Margen Operativo (%)	14.1%	17.7%	22.4%	15.6%
Margen EBITDA (%)	16.5%	20.2%	25.6%	19.3%
Margen Neto (%)	10.7%	9.0%	20.1%	10.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	25.2x	17.7x	7.5x	14.7x
P/VL	2.1x	1.0x	.9x	.8x
VE/EBITDA	19.2x	10.8x	7.6x	10.3x

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, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@vepormas.com
------------------	---------------------	--------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--------------------

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

