FLASH Bx+

Resumen Trimestral 3T26: Consumo

Análisis Bursátil

06 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

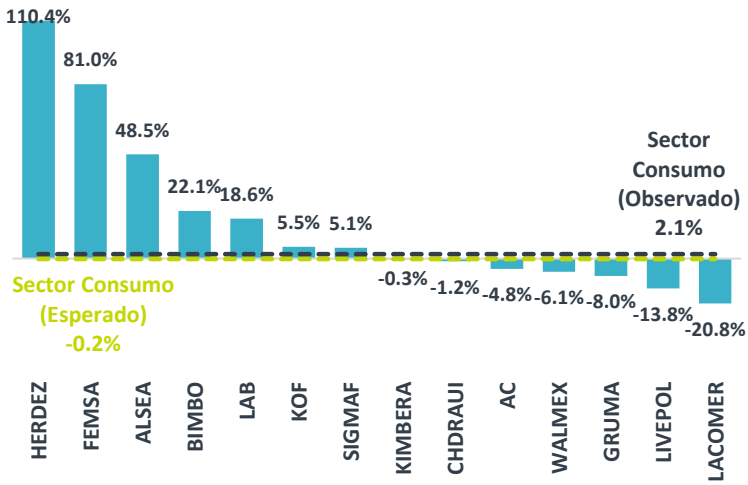


Resumen Trimestral

El sector consumo reportó un 3T26 modesto, con una ligera mejora secuencial, no obstante, el consumo sigue cauteloso, aún se enfrentan presiones a nivel operativo y las empresas buscan ser estratégicas para mantenerse defensivas. En este contexto, los factores que observamos en el trimestre fueron:

- **Recuperación de tráfico.** Las empresas mostraron una recuperación secuencial en el tráfico en tiendas, y pese al efecto de una extensa temporada de lluvias, las compañías incentivaron la atracción de clientes mediante gasto de publicidad.
- **Débil consumo EE.UU.** Continua la debilidad del consumo en la región, aún afectado por los precios de la gasolina, las políticas migratorias y menores dispersiones de apoyo gubernamental. Además de los efectos del tipo de cambio ($17.27 vs $18.64 promedio al 3T).
- **Presiones operativas**. Las empresas enfrentan mayores costos laborales, mayores gastos por marketing, logística y venta, que sumado a la pérdida de palanca operativa ha presionado la utilidad operativa. Aunque, por otro lado, el refinanciamiento de pasivos les ha permitido disminuir costos financieros por deuda.

Utilidad Neta | Var. % a/a 3T26 vs 3T25



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

Moderado aumento en Utilidades

El sector consumo registró un crecimiento de 2.1% a/a en utilidades netas, por arriba del -0.2% estimado por el consenso, aunque acotado por las presiones operativas.

En el 3T26 se observaron contracciones en 8 de las 15 emisoras de la muestra, resaltando las presiones de LACOMER, LIVEPOL y GRUMA, en pesos mexicanos. Por el contrario, resaltan los incrementos de HERDEZ, FEMSA, y ALSEA.

En ingresos, el sector consumo reportó un incremento de 3.5% a/a comparado con el +2.5% a/a estimado por el consenso.

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

FLASH Bx+

Resumen Trimestral 3T26: Consumo

Análisis Bursátil

06 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector Alimentos

El sector de alimentos se mostró resiliente, aunque marcando una recuperación secuencial, mientras que algunas empresas muestran alivio por menores costos de materias primas.

- **BIMBO.** Grupo Bimbo presentó un sólido 3T26, apoyado por un crecimiento orgánico y pese a presiones inflacionarias en materias primas y mayores costos laborales, las iniciativas de productividad contribuyeron a mantener una rentabilidad resiliente.
- **GRUMA**. Reportó mejor a lo esperado, ya que la contracción en volúmenes y márgenes fue menos severa de lo anticipado. Los ingresos crecieron 0.9% a/a, apoyados por una mezcla de ventas favorable y efectos cambiarios positivos, a pesar de la debilidad en EE.UU. y México. Por otro lado, un menor costo financiero y una reducción en impuestos limitaron la caída de la utilidad neta a 0.8% a/a.
- **HERDEZ**. Grupo Herdez presentó un 3T26 mixto, con ventas netas creciendo 5.4% a/a apoyadas por la recuperación del negocio de exportación y la gradual normalización tras la implementación del ERP. Pese a las presiones en utilidad operativa, la utilidad neta se duplicó (+110.4% a/a), impulsada por ganancias cambiarias y una mejor contribución de asociadas, destacando la recuperación de Helados Nestlé.
- **SIGMAF**. Sigma Foods superó expectativas, alcanzando niveles récord de volumen, ingresos y EBITDA. El volumen creció 2.0% a/a, impulsado por Europa, México y Latinoamérica. Menores costos de materias primas y una mejor ejecución operativa permitieron un crecimiento de 23.7% a/a en EBITDA y una expansión de 13.3% a/a en la utilidad neta aumentó 13.3% a/a.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
BIMBO	106,061	107,427	-1.3%	16,644	15,776	5.5%	4,109	3,364	22.1%
GRUMA	1,651	1,636	0.9%	280	293	-4.2%	132	133	-0.8%
HERDEZ	4,144	3,933	5.4%	396	539	-26.5%	467	222	110.4%
SIGMAF	2,493	2,422	2.9%	303	245	23.7%	85	75	13.3%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras
**Datos en millones de dólares para GRUMA y SIGMA*

Sector Cuidado de la Salud

- **KIMBER**. Reportó un 3T26 ligeramente por debajo de expectativas, ya que sus ventas disminuyeron 0.4% a/a, y pese a la expansión en margen operativo y EBITDA, la utilidad neta cayó 0.3% a/a debido a un mayor costo financiero.
- **LAB**. Genomma Lab superó expectativas, apoyada por la recuperación de Latinoamérica (+12.2% a/a), que compensó parcialmente la debilidad de EE.UU. A pesar de mayores inversiones promocionales que presionaron los márgenes, menores gastos financieros y ganancias cambiarias impulsaron la utilidad neta (+18.6% a/a), mientras que el flujo libre de efectivo creció 52.0% a/a.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
KIMBERA	13,362	13,410	-0.4%	3,410	3,355	1.6%	1,676	1,681	-0.3%
LAB	4,498	4,441	1.3%	945	1,054	-10.3%	515	434	18.6%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

FLASH B×+

Resumen Trimestral 3T26: Consumo

Análisis Bursátil

06 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector Bebidas

Las embotelladoras mostraron recuperación luego del impacto por el IEPS en las bebidas azucaradas, no obstante, aun enfrentan efectos cambiarios adversos y encarecimiento por el aluminio.

- **AC.** Arca Continental superó expectativas, apoyada por una recuperación en volumen (+4.6% a/a) y un sólido desempeño en México y Sudamérica. Sin embargo, la utilidad neta disminuyó 4.8% a/a debido a mayores gastos financieros y pérdidas cambiarias, sin reflejar un deterioro en la operación del negocio.
- **CUERVO**. Cuervo reportó un 3T26 por debajo de expectativas, afectado por la transición de distribuidores en EE.UU., la debilidad del consumo y efectos cambiarios. Los volúmenes cayeron 8.7% a/a y las ventas netas disminuyeron 15.3% a/a. Pese a reducciones en algunos gastos, el entorno promocional y una mezcla geográfica menos favorable presionaron la rentabilidad, llevando a la utilidad neta a una caída de 84.6% a/a.
- **KOF.** Coca-Cola FEMSA superó expectativas, impulsada por un crecimiento de volumen de 5.3% a/a, con un sólido desempeño en Sudamérica, particularmente en Colombia y Brasil. La utilidad neta aumentó 5.5% a/a, aunque afectada por mayores costos financieros e impuestos, mientras que la compañía mantuvo una sólida generación de flujo y una reducción en su nivel de apalancamiento.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
AC	66,613	62,920	5.9%	13,625	12,831	6.2%	5,054	5,311	-4.8%
CUERVO	9,253	10,922	-15.3%	1,456	3,459	-57.9%	633	4,123	-84.6%
KOF	79,718	71,884	10.9%	16,794	14,449	16.2%	6,223	5,898	5.5%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Sector Consumo Discrecional

Aunque persiste un entorno de consumo discrecional débil, las empresas enfocan sus esfuerzos en ser resilientes y conservar su rentabilidad.

- **ALSEA**. Alsea reportó un 3T26 en línea con expectativas, apoyada por una recuperación secuencial en México y un mejor desempeño de Starbucks México, Domino's Pizza y Restaurantes de Servicio Completo. Las ventas crecieron 2.0% a/a y las ventas mismas tiendas aumentaron 4.2% a/a, compensando la debilidad en Europa y los efectos cambiarios en Sudamérica.
- **LIVEPOL**. Liverpool aún se ve afectada por un entorno de consumo discrecional más débil, ya que las VMT aumentaron apenas 0.8% a/a. La compañía priorizó la rentabilidad mediante menores rebajas promocionales, lo que permitió una expansión de 80 pb en margen EBITDA. Sin embargo, el aumento de 20.0% a/a en provisiones por cuentas incobrables y una menor contribución de Nordstrom provocaron una caída de 13.8% a/a en la utilidad neta.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
ALSEA	21,397	20,980	2.0%	4,396	4,426	-0.7%	545	367	48.5%
LIVEPOL	49,115	48,062	2.2%	6,929	6,386	8.5%	3,408	3,953	-13.8%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

FLASH Bx+

Resumen Trimestral 3T26: Consumo

Análisis Bursátil

06 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector Minorista

El sector minorista mostró resultados moderados, mostrándose defensivo en un entorno de consumo aún cauteloso. La diversificación geográfica y estrategias de atracción de clientes permitieron un mejor desempeño en el trimestre. Por último, ganancias cambiarias y eficiencias operativas se reflejaron en el EBITDA y utilidad neta.

- **CHDRAUI**. Chedraui reportó un 3T26 aún afectado por la debilidad de sus operaciones en EE.UU., donde las ventas cayeron 7.9% a/a, en México, las ventas crecieron 4.6% a/a. Las eficiencias operativas y una mejor gestión de promociones permitieron sostener los márgenes, con un EBITDA prácticamente estable (-0.3% a/a). La utilidad neta disminuyó 1.2% a/a por mayores costos financieros y menor actividad comercial.
- **FEMSA**. FEMSA nuevamente superó expectativas en el 3T26, apoyada por Oxxo México, Proximidad Américas y Coca-Cola FEMSA, reflejando una sólida ejecución comercial y una recuperación en afluencia de clientes. La expansión de ingresos de 9.8% a/a compensó mayores costos y gastos, permitiendo una mejora en los márgenes operativo y EBITDA. La utilidad neta creció 81.0% a/a, beneficiada por un mejor desempeño operativo, ganancias cambiarias y un comparativo más favorable respecto al año anterior.
- **LACOMER**. La Comer reportó por debajo de expectativas, con crecimiento en ingresos de 4.6% a/a con un desempeño positivo en ventas mismas tiendas de +1.0%. Sin embargo, mayores costos laborales, gastos de apertura y publicidad presionaron la rentabilidad, provocando una caída de 9.5% en EBITDA y de 20.8% en la utilidad neta.
- **WALMEX**. Walmex reportó un 3T26 por debajo de expectativas, con ingresos creciendo 3.0% a/a, afectados por un entorno de consumo moderado. Las inversiones en precio, logística y capacidades omnicanal continuaron presionando la rentabilidad, llevando a una caída de 1.8% a/a en la utilidad operativa y de 6.1% a/a en la utilidad neta. No obstante, el ecosistema digital mantuvo un sólido desempeño, con eCommerce creciendo 15.8% a/a y una expansión continua de Bait, servicios financieros y de salud.

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
CHDRAUI	70,356	71,768	-2.0%	6,110	6,129	-0.3%	1,626	1,646	-1.2%
FEMSA	235,609	214,638	9.8%	34,833	30,843	12.9%	10,569	5,838	81.0%
LACOMER	12,361	11,813	4.6%	1,132	1,251	-9.5%	508	641	-20.8%
WALMEX	248,828	241,520	3.0%	25,372	25,266	0.4%	11,027	11,747	-6.1%

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

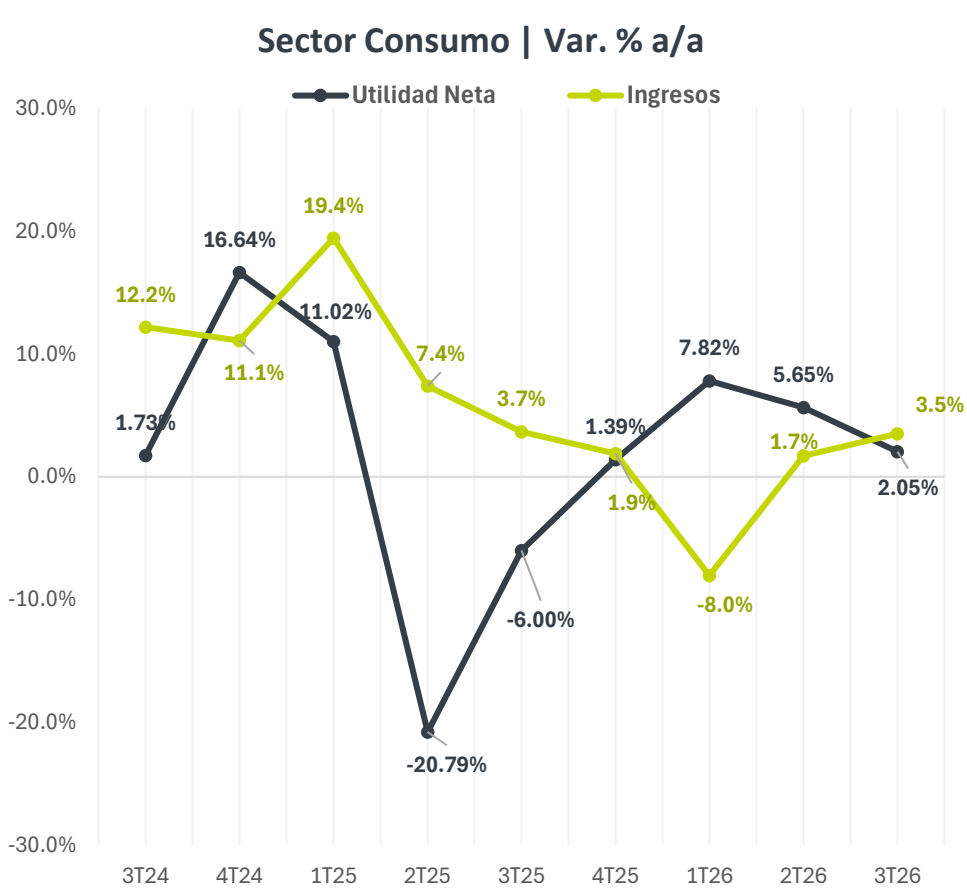
FLASH B×+

Perspectiva Sector Consumo

Análisis Bursátil

06 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Perspectiva. Hay una paulatina recuperación en los ingresos, que seguirá dependiendo del dinamismo económico, de la confianza del consumidor y solidez del empleo en México. Aunque, también el desempeño del consumo en EE.UU. Será relevante debido a la exposición de algunas empresas a este país.

El tipo de cambio y la volatilidad de algunas materias primas, como energía, aluminio y carnes se mantendrán en el foco de atención.

Los costos laborales, gastos de logística y de publicidad, así como estrategias de expansión pueden jugar un papel relevante en los niveles de rentabilidad de las empresas. Ya que el debilitado apalancamiento operativo ha estado presionando las utilidades.

FLASH B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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 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

Grupo Financiero B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27