

Perspectivas
con Signum Research

David Cardona, analista



Consumo frecuente: inmune a la pandemia

Las empresas que tendrán mejores resultados son aquellas que integren ingresos en dólares, ya que el tipo de cambio promedio del trimestre (\$22.0972) es mayor al tipo de cambio promedio del 3T19 (\$19.3376).

Algunas emisoras del sector consumo han reportado resultados al 3T20, entre las que destacan el caso de Grupo Bimbo, que presentó un excelente reporte de resultados, con un incremento en ventas netas de 4.6% a/a, derivado de un incremento en volumen y un impacto positivo por la depreciación del peso frente al dólar en la región de Norteamérica, así como el incremento en ventas en todas las regiones.

Todos los márgenes presentados (bruto, operativo, EBITDA y neto) se expandieron, tanto en el comparativo año-año como trimestre-trimestre; de igual forma lograron reducir su nivel de apalancamiento (deuda neta a EBITDA) de 2.6x, registrada en el 2T20, a 2.2x, lo anterior como uno de los objetivos de la emisora por reducir su nivel de apalancamiento.

Incrementaron la guía de resultados para 2020, en donde se espera un crecimiento en ventas netas entre el 10 y 15%, superior al 1% de crecimiento en ventas reportado en 2019; un incremento en EBITDA ajustado de entre 15 y 20%, mayor al 5.4% para 2019; un nivel de CAPEX anual entre 550 y 600 millones de dólares.

Otra empresa del sector consumo que reportó fue Kimberly Clark de México, presentando un buen reporte trimestral con un incremento en ventas de 6.7% a/a, superior a nuestros estimados. Lo anterior derivado de un crecimiento en volumen de venta de 7%, mientras que el precio y la mezcla de ventas permanecieron similares al 3T19.

Durante la llamada de resultados, la administración comentó que esperan que el 4T20 sea muy similar al trimestre en cuestión, a pesar de los retos actuales como incertidumbre

en la economía, un mayor encarecimiento de la moneda, lo que implica un menor gasto por hogar.

Se esperan presiones en el margen EBITDA para el 4T20 y 1T21, esto por una alta base comparativa y las dificultades que emanan de no controlar la pandemia, por lo que la estrategia de la compañía para mantener el margen EBITDA en un rango de 25-27% es ser más agresivos en el programa de reducción de costos, así como un mayor control de gastos operativos.

Grupo Lala es otra de las emisoras que presentaron resultados, con un incremento en ventas netas de 9.2% a/a, esto derivado de una mejora en los volúmenes de México y Brasil, lo anterior por un mayor consumo en casa y por el aumento en precios por encima de la inflación. Destaca que todas las regiones en donde se tiene presencia incrementaron sus ventas en el comparativo año-año, así como todos los segmentos de negocios (leche, derivados, bebidas y otros, materia prima y otros). Los márgenes siguen con la tendencia de expansión trimestre a trimestre.

La administración comentó en llamada de resultados que los problemas de equilibrio entre oferta y demanda de México ya no habían afectado la operación como en trimestres anteriores, por lo que, de continuar con esa tendencia, podríamos ver una expansión año-año del margen bruto en el 4T20.

Grupo Herdez presentó un incremento en ventas netas de 4.5% a/a, impulsados por buenos resultados en el segmento de Conservas y Exportaciones, mientras que Congelados continúa padeciendo por la movilidad

restringida y de seguir así la situación de la pandemia, no podríamos observar una recuperación hacia la mitad de 2021.

En Arca Continental (AC), el embotellador más rentable en México, esperamos un reporte favorable considerando la coyuntura actual de recesión económica ocasionada por la emergencia, así como la nueva cuestión del etiquetado nutrimental, que podría comprometer el crecimiento de las ventas netas; la razón: la capacidad que tiene la emisora para la ejecución de precios en situaciones económicas adversas.

Y, de igual forma, para Gruma esperamos resultados favorables y expansiones en márgenes, ya que la emisora no ha cambiado la guía ofrecida al público inversionista a principios de año, la cual incluye en el consolidado una expansión de margen EBITDA entre 30 y 40 puntos base, que consideramos importante pese a las circunstancias actuales en la economía.

Las empresas que tendrán mejores resultados son aquellas que integren ingresos en dólares, ya que el tipo de cambio promedio del trimestre (22.0972 pesos) es mayor al tipo de cambio promedio del 3T19 (19.3376 unidades).

22.09

PESOS

por dólar, es en lo que se vendió la moneda mexicana en el tercer trimestre del presente año.



Fecha 23.10.2020	Sección Termómetro Económica	Página 20
---------------------	---------------------------------	--------------

19.33
PESOS

por dólar, fue el tipo de cambio que se registró en el tercer trimestre del año pasado.



La depreciación del peso ayudará a que algunas empresas presenten buenos resultados. FOTO: SHUTTERSTOCK