

Resultados Trimestrales

Grupo Bimbo, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	\$54.51	33.42%	0.747	\$243,468	142.1	Precio Objetivo ND

- Debajo de lo esperado.** La empresa reportó cifras por debajo de lo esperado, aunque destaca el desempeño resiliente en sus ventas y el efecto positivo de tipo de cambio que compensó la caída en Norteamérica, sin embargo, sigue con presiones a nivel operativo y neto.
- Valuación.** El múltiplo P/U se ubica en 19.5x, ligeramente por abajo de su promedio de 5 años de 19.9x, esto como resultado de su deterioro en utilidades anuales.

Resiliencia en ventas. Grupo Bimbo reportó una expansión de 8.3% a/a en sus ventas netas, apoyado por un tipo de cambio favorable (excluyendo tipo de cambio +0.1%), contribución inorgánica y crecimiento en todas las regiones en que opera: Norteamérica (+7.1%), México (+1.7%), EAA (+24.6%) y Latinoamérica (+20.7%). Las regiones mostraron resiliencia ante un entorno de consumo débil, apoyado por la diversidad de productos y dominancia de la marca privada.

Contracciones en márgenes. La utilidad operativa y Ebitda registraron avances marginales, aunque los márgenes tuvieron contracciones de 50 y 70 pb respectivamente, afectados por mayores gastos por inversiones en la cadena de valor en Norteamérica y cierre de panaderías, como se había visto en trimestres anteriores. Por último, la utilidad neta se contrajo 4.3% a/a, ligando 8 trimestres a la baja, ante un incremento de 12.9% a/a en el 4T24 en el gasto financiero por una mayor deuda, pese a menores pérdidas cambiarias.

Año completo. La compañía finalizó el 2024 con un aumento de 2.1% a/a en ventas netas, marcando cifra récord, sin embargo, la utilidad neta cayó 18.9% a/a. Además, cerró el año con una deuda de \$150,906 mdp, que aumentó ante la depreciación del peso mexicano y el financiamiento de inversiones de capital.

Reporte mixto. Grupo Bimbo presentó un reporte mixto, ya que ante un entorno de consumo débil, las regiones mostraron resiliencia y aumentaron sus ventas, compensando la caída en Norteamérica. Por otro lado, La compañía ha estado invirtiendo en la cadena de valor, lo que ha presionado sus márgenes, y que sumado al incremento de su deuda total, le ha generado mayores gastos financieros e impactando así la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas netas	110,312	101,883	8.3%
Utilidad Operativa	8,241	8,153	1.1%
EBITDA	13,994	13,678	2.3%
Utilidad Neta	3,121	3,260	-4.3%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	7.5%	8.0%	- 50 pb
Margen EBITDA (%)	12.7%	13.4%	- 70 pb
Margen Neto (%)	2.8%	3.2%	- 40 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ventas netas	348,887	398,706	399,879	408,335
Utilidad Operativa	32,580	53,696	35,455	33,149
EBITDA	47,372	53,445	54,942	55,474
Utilidad Neta	15,916	46,910	15,477	12,545
2024				
Margen Operativo (%)	9.3%	13.5%	8.9%	8.1%
Margen EBITDA (%)	13.6%	13.4%	13.7%	13.6%
Margen Neto (%)	4.6%	11.8%	3.9%	3.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	2024
P/U	17.8x	12.2x	24.6x	19.5x
P/VL	2.9x	2.9x	3.5x	1.9x
VE/EBITDA	8.0x	6.5x	9.5x	7.1x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 asesores 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@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

