

Resultados Trimestrales

Grupo Bimbo, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	\$63.30	33.29%	0.735	\$287,866	145.2	Precio Objetivo ND

- **Debajo de lo esperado.** La empresa reportó cifras por debajo de lo esperado, aunque el efecto positivo de tipo de cambio impulsó sus ventas, su nivel de rentabilidad se ha deteriorado por inversiones en la cadena de valor y el incremento de deuda.
- **Valuación.** El múltiplo P/U se ha encarecido y se ubica en 24.2x, por arriba de su promedio de 5 años de 19.4x, esto como resultado de su deterioro en utilidades anuales.

Crecimiento en ventas. Grupo Bimbo reportó un crecimiento de 10.8% a/a en sus ventas netas, apoyado por un tipo de cambio favorable (excluyendo tipo de cambio -0.3%), contribución inorgánica y crecimiento en todas las regiones en que opera: Norteamérica (+13.6%), México (+1.7%), EAA (+22.3%) y Latinoamérica (+19.4%). Las regiones mostraron resiliencia ante un entorno de consumo débil, y ante la contribución de las adquisiciones completadas en los últimos 12 meses, la empresa se mostró ante su posicionamiento de marcas y mantuvo su participación de mercado.

Presiones en márgenes. El margen operativo disminuyó 80 pb, debido a un incremento de 9.6% a/a en costos y de 13.9% a/a en gastos operados, sumado a una mayor depreciación y amortización derivado de previas inversiones. Por lo anterior, la utilidad operativa se contrajo 1.8%, mientras que el EBITDA aumentó 8.0% a/a.

Rentabilidad. Por último, la utilidad neta se contrajo 26.6% a/a, ligando 9 trimestres a la baja, ante un incremento de 17.4% a/a en el 1T25 en el gasto financiero por una mayor deuda, que no pudo ser compensado por ganancias cambiarias y menores impuestos a la utilidad. De esta forma, el Retorno sobre capital (ROE) bajó de 12.6% a 9.3% en el primer trimestre del año.

Indicadores financieros. La panificadora reportó que, a marzo, la deuda total fue de \$161,238 mdp, un aumento de 6.8% a/a debido a la emisión de doble tramo por \$15,000 millones en el mercado mexicano. La razón de deuda neta sobre EBITDA aumentó de 2.3x a 2.9x.

Reporte regular. Grupo Bimbo presentó un reporte regular, aunque presenta crecimiento en ventas, es principalmente por efecto de tipo de cambio, ya que sigue ante un entorno de consumo débil. Por otro lado, las inversiones presionan sus márgenes, y que sumado al incremento de su deuda total, le ha generado mayores gastos financieros e impactando así la utilidad neta y rentabilidad.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas netas	103,726	93,641	10.8%
Utilidad Operativa	6,748	6,875	-1.8%
EBITDA	12,817	11,872	8.0%
Utilidad Neta	1,770	2,413	-26.6%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	6.5%	7.3%	- 80 pb
Margen EBITDA (%)	12.4%	12.7%	- 30 pb
Margen Neto (%)	1.7%	2.6%	- 90 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	398,706	399,879	408,335	418,171
Utilidad Operativa	53,696	35,455	33,149	33,016
EBITDA	53,445	54,942	55,474	56,404
Utilidad Neta	46,910	15,477	12,545	11,906
UDM				
Margen Operativo (%)	13.5%	8.9%	8.1%	7.9%
Margen EBITDA (%)	13.4%	13.7%	13.6%	13.5%
Margen Neto (%)	11.8%	3.9%	3.1%	2.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	12.2x	24.6x	19.5x	24.2x
P/VL	2.9x	3.5x	1.9x	2.2x
VE/EBITDA	6.5x	9.5x	7.1x	8.0x

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas 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 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+**.

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	ghernandezo@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

