Resultados Trimestrales

Grupo Bimbo, SAB de CV

Análisis Bursátil

24 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	$50.0	33.14%	0.874	$211,856	158.1	Precio Objetivo ND

- **Debajo de lo esperado.** La empresa reportó cifras por debajo de lo esperado en ingresos y utilidad neta, aunque el efecto positivo de tipo de cambio impulsó sus ventas, su nivel de rentabilidad se ha presionado por inversiones en la cadena de valor y el incremento de deuda.
- **Valuación.** El múltiplo P/U se ubica en 18.6x, en línea con su promedio de 5 años de 18.7x, sin embargo, la presión en sus utilidades anuales representan un reto para compañía.

Crecimiento en ventas. Grupo Bimbo reportó un crecimiento de 9.4% a/a en sus ventas netas, apoyado por un tipo de cambio favorable (excluyendo tipo de cambio +0.7%), además de la contribución inorgánica y crecimiento en todas las regiones en que opera: Norteamérica (+8.3%), México (+3.0%), EAA (+26.1%) y Latinoamérica (+17.4%). Las regiones mostraron resiliencia ante un entorno de consumo débil, mostrando incremento en participación de mercado en EE.UU. y ante el efecto favorable de mezcla en las demás regiones.

Presiones operativas. El margen operativo disminuyó 90 pb, debido un incremento de 9.7% a/a en costos y de 13.0% a/a en gastos generales, lo que sumado a inversiones por el proyecto de transformación, también disminuyeron el margen EBITDA en 30 pb. Por lo anterior, la utilidad operativa se contrajo 2.2%, mientras que el EBITDA aumentó 6.7% a/a.

Rentabilidad. Por último, la utilidad neta se contrajo 14.9% a/a, ligando 10 trimestres a la baja, ante un incremento de 7.1% a/a en el gasto financiero por una mayor deuda, menores ganancias cambiarias (-25.1%) y mayores impuestos a la utilidad (+2.3%). De esta forma, el Retorno sobre capital (ROE) bajó de 11.9% a 8.8% en el segundo trimestre del año.

Deuda. La panificadora reportó que, a junio, la deuda total fue de $156,935 mdp, un aumento de 4.0% a/a debido a la emisión de doble tramo por $15,000 millones en el mercado mexicano durante el periodo. La razón de deuda neta sobre EBITDA aumentó de 2.6x a 2.9x.

Reporte regular. Grupo Bimbo presentó un reporte regular, con crecimiento en ventas, apoyado por efecto de tipo de cambio y desempeño por regiones, haciendo frente a 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)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas netas	107,503	98,272	9.4%
Utilidad Operativa	8,479	8,671	-2.2%
EBITDA	14,897	13,963	6.7%
Utilidad Neta	2,823	3,317	-14.9%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	7.9%	8.8%	- 90 pb
Margen EBITDA (%)	13.9%	14.2%	- 30 pb
Margen Neto (%)	2.6%	3.4%	- 80 pb

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	398,706	399,879	408,335	427,587
Utilidad Operativa	53,696	35,455	33,149	32,827
EBITDA	53,445	54,942	55,474	57,348
Utilidad Neta	46,910	15,477	12,545	11,409
				UDM
Margen Operativo (%)	13.5%	8.9%	8.1%	7.7%
Margen EBITDA (%)	13.4%	13.7%	13.6%	13.4%
Margen Neto (%)	11.8%	3.9%	3.1%	2.7%

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	12.2x	24.6x	19.5x	18.6x
P/VL	2.9x	3.5x	1.9x	1.8x
VE/EBITDA	6.5x	9.5x	7.1x	6.4x

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Resultados Trimestrales

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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	smendozap@vepormas.com
Analista Económico		
Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@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
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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil		
Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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