

Resultados Trimestrales

Gruma, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	GRUMA B	\$326.6	45.74%	0.698	\$116,961	236.3	Precio Objetivo ND

- Debajo de expectativas.** Gruma finalizó con cifras por debajo de lo esperado por el consenso en el 2T25, aún presionado por la fortaleza del peso, pero con ligeras mejoras en el volumen de ventas y liberando presiones en márgenes.
- Valuación.** La emisora cotiza a un atractivo nivel de valuación por múltiplo P/U de 11.6x, comparado con su promedio de 5 años de 15.0x, con sólidas estrategias de rentabilidad y siendo de un sector defensivo.

Volumen. En el 2T25, el volumen total de Gruma aumentó marginalmente un 0.5% a/a, con una venta de 1,084 mil toneladas métricas, apoyado por el incremento en volumen en Europa (+5.0%), Asia y Oceanía (+5.0%), que compensaron las reducciones en EE.UU. (-2.0%), México (-1.0%), y Centroamérica (-1%), dichas bajas son derivado de la sensibilidad del consumidor al incremento en precios.

Efecto cambiario. Las ventas netas cayeron 3.6% a/a en el 2T25, como consecuencia de la depreciación del peso mexicano frente al dólar y una base de comparación complicada en México. Por regiones, se reportaron aumentos de ventas en Europa (+16.0%) y en Asia y Oceanía (+4.0%), mientras que las contracciones fueron en México (-1.0%), Centroamérica (-1.0%) y Estados Unidos (-5.0%).

Rentabilidad. Durante el trimestre, la firma reportó una disminución de 6.0% a/a en costos totales, así como una baja de 1.0% a/a en gastos de venta y de administración, esto debido a eficiencias por mejoras en logísticas y menores comisiones pagadas. De esta forma, el margen operativo aumentó 70 pb y la utilidad operativa incrementó 1.3% a/a. Por último, los costos financieros aumentaron 54.0% a/a debido a cambios en el balance general respecto a la posición monetaria de la empresa, por lo que la utilidad neta disminuyó 2.0% a/a.

Indicadores relevantes. La deuda de Gruma aumentó 3.0% t/t a US\$1,834 mdd en relación con el financiamiento de capital de trabajo. La razón de Deuda Neta/EBITDA de GRUMA incrementó a 1.3x. Las inversiones de capital totalizaron US\$56 mdd en el 2T25 en remplazo de equipos operativos, expansión operativa en México y Centroamérica, y mantenimiento general.

Reporte mixto. Gruma reportó mejora en su volumen, sin embargo, sus ventas siguen en negativo debido a una elevada base de comparación y la fortaleza del peso mexicano, No obstante, destacan las mejoras en márgenes operativos. La utilidad neta se contrajo ante mayores presiones por gastos financieros.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas netas	1,601	1,661	-3.6%
Utilidad Operativa	230	227	1.3%
EBITDA	290	286	1.2%
Utilidad Neta	134	137	-2.0%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	14.4%	13.7%	70 pb
Margen EBITDA (%)	18.1%	17.2%	90 pb
Margen Neto (%)	8.4%	8.2%	20 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de dólares)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	5,597	6,576	6,487	6,328
Utilidad Operativa	610	778	890	904
EBITDA	809	1,006	1,131	1,146
Utilidad Neta	319	430	532	544
				UDM
Margen Operativo (%)	10.9%	11.8%	13.7%	14.3%
Margen EBITDA (%)	14.5%	15.3%	17.4%	18.1%
Margen Neto (%)	5.7%	6.5%	8.2%	8.6%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	15.7x	16.8x	11.7x	11.6x
P/VL	3.2x	3.7x	3.2x	3.0x
VE/EBITDA	8.0x	8.3x	7.0x	7.1x

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, 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 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+**.

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 Bx+

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

