

Resultados Trimestrales

Grupo Bimbo, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	\$65.93	33.12%	0.900	\$267,561	177.2	Precio Objetivo ND

- **EBITDA sorprende.** La debilidad del consumo en EE.UU. presionó el crecimiento de Bimbo, sin embargo, la eficiencia operativa permitió una mejora en EBITDA que superó las expectativas del consenso.
- **Valuación.** El múltiplo P/U se ubica en 24.2x, encarecido respecto de su promedio de 5 años de 20.1x, debido al deterioro de la utilidad neta anual.

Norteamérica frena crecimiento. Grupo Bimbo reportó un crecimiento de 1.2% a/a en sus ventas netas, ante el positivo resultado de sus regiones: México (+0.3%), EAA (+20.6%) y Latinoamérica (+4.9%), que mitigaron la caída en Norteamérica (-4.9%), ya que representa el 45.8% de sus ventas totales. Las regiones, principalmente Europa y Asia mostraron resiliencia ante un entorno de consumo débil, que sumado al crecimiento inorgánico de la firma, como Pagnifique en Uruguay que concluyó en septiembre de 2024, permitió mantener la racha positiva en el rubro.

Resiliencia operativa. El margen operativo permaneció estable en su comparativo anual, debido un incremento de 2.9% a/a en costos y gastos generales, haciendo frente principalmente a costos laborales. Por lo anterior, la utilidad operativa y el EBITDA aumentaron 0.4% y 0.8% a/a respectivamente.

Rentabilidad. En el 3T25, la utilidad neta se contrajo 9.0% a/a, ligando 11 trimestres a la baja, ante un incremento de 2.7% a/a en el gasto financiero por una mayor deuda, pérdidas cambiarias (-25.1%) y mayores impuestos a la utilidad (+10.6%). De esta forma, el margen neto disminuyó 40 pb hasta 3.1%.

Deuda. La panificadora reportó que, a septiembre, la deuda total fue de \$156,688 mdp, donde el 47% está en dólares y 92% está a largo plazo. La razón de deuda neta sobre EBITDA se mantuvo en 2.8x.

Reporte débil. Grupo Bimbo presentó un reporte débil, manteniendo crecimiento en ventas, pero marginal, ya sin el efecto favorable de tipo de cambio. Por otro lado, la debilidad del consumo en EE.UU. impactó en el desempeño en ventas de la empresa. No obstante, la firma ha logrado mantener sus márgenes operativos, pero continúa hilando contracciones en utilidad neta ante las presiones por su nivel de deuda y pérdidas cambiarias.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ventas netas	107,421	106,110	1.2%
Utilidad Operativa	9,403	9,362	0.4%
EBITDA	15,776	15,646	0.8%
Utilidad Neta	3,364	3,695	-9.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.8%	8.8%	0 pb
Margen EBITDA (%)	14.7%	14.7%	0 pb
Margen Neto (%)	3.1%	3.5%	- 40 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	428,962
Utilidad Operativa	53,696	35,455	33,149	32,871
EBITDA	53,445	54,942	55,474	57,484
Utilidad Neta	46,910	15,477	12,545	11,078
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%	2.6%

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	2.3x
VE/EBITDA	6.5x	9.5x	7.1x	7.4x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

