

Resultados Trimestrales

Gruma, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	GRUMA B	\$316.78	45.27%	0.688	\$113,447	221.5	Precio Objetivo ND

- Debilidad del consumo en EE.UU.** Gruma reportó por debajo de lo esperado por el consenso en el 3T25, ante la debilidad del consumidor estadounidense, no obstante, la mejora en el resto de sus regiones y eficiencias operativas favorecieron sus márgenes.
- Valuación.** La emisora cotiza a un atractivo nivel de valuación por múltiplo P/U de 11.1x, comparado con su promedio de 5 años de 13.8x, con sólidas estrategias de rentabilidad y siendo de un sector defensivo.

Volumen. En el 3T25, el volumen total de Gruma aumentó marginalmente un 0.9% a/a, con una venta de 1,094 mil toneladas métricas, apoyado por el incremento en volumen en la mayoría de las regiones: México (+0.6%), Europa (+4.9%), Asia y Oceanía (+8.0%), y Centroamérica (+4.9%), que compensaron la caída en volumen en EE.UU. (-2.5%), que representa el 34% del volumen total y donde se ha visto mayor debilidad en el consumo.

Beneficio cambiario. Las ventas netas crecieron 0.8% a/a en el 3T25, ante el incremento en volumen y un efecto cambiario positivo para las ventas en México. Por regiones, se reportaron aumentos de ventas en México (+0.1%), Europa (+14.9%), Asia y Oceanía (+6.5%) y Centroamérica (+2.1%), mitigando la caída de 4.7% a/a en EE.UU., que representa 53% de las ventas totales.

Rentabilidad. Durante el trimestre, la firma reportó un aumento de 1.0% a/a en costos, pero una baja marginal 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 10 pb y la utilidad operativa incrementó 1.2% a/a. Por último, los costos financieros aumentaron 20.0% a/a ante ganancias cambiarias, y una disminución de 9.0% en impuestos, por lo que la utilidad neta mejoró 3.0% a/a.

Indicadores relevantes. La deuda de Gruma disminuyó 1.0% t/t a US\$1,807 mdd debido al pago de deuda de corto plazo. La razón de Deuda Neta/EBITDA de finalizó el 3T25 en 1.2x. Las inversiones de capital totalizaron US\$44 mdd en el 3T25 en remplazo de equipos operativos, expansión operativa en México, y mantenimiento general.

Reporte positivo. Gruma reportó crecimiento en volumen y ventas, sin embargo, la debilidad del consumo en EE.UU. sigue presionando los resultados. No obstante, destaca la resiliencia en márgenes operativos por eficiencias de la compañía. La utilidad neta mejora y su nivel de deuda disminuye.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ventas netas	1,636	1,623	0.8%
Utilidad Operativa	231	228	1.2%
EBITDA	293	288	1.6%
Utilidad Neta	133	129	3.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	14.1%	14.0%	10 pb
Margen EBITDA (%)	17.9%	17.7%	20 pb
Margen Neto (%)	8.1%	7.9%	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	6,340
Utilidad Operativa	610	778	890	907
EBITDA	809	1,006	1,131	1,151
Utilidad Neta	319	430	532	548
UDM				
Margen Operativo (%)	10.9%	11.8%	13.7%	14.3%
Margen EBITDA (%)	14.5%	15.3%	17.4%	18.2%
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	11.1x
P/VL	3.2x	3.7x	3.2x	2.8x
VE/EBITDA	8.0x	8.3x	7.0x	3.9x

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

