

Resultados Trimestrales

Grupo Bimbo, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	\$62.80	33.12%	0.828	\$272,189	146.7	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Los resultados de Bimbo superaron las expectativas del consenso, aunque la debilidad del consumo en EE.UU. sigue presionando el crecimiento de ventas, no obstante, la eficiencia operativa permitió la expansión en márgenes.
- Valuación.** El múltiplo P/U se ubica en 24.4x, encarecido respecto de su promedio de 5 años de 20.2x, debido al deterioro de la utilidad neta anual.

Contracción en ventas. Grupo Bimbo reportó una caída de 1.5% a/a en sus ventas netas, presionado ante el desempeño en Norteamérica (-11.3%, o -2.9% excluyendo el efecto cambiario), ya que representa el 44.6% de sus ventas totales, y que no pudo ser compensado por el resultado de sus demás regiones: México (+4.8%), EAA (+13.9%) y Latinoamérica (+6.4%). Estos resultados siguen reflejando un entorno de consumo débil principalmente en EE.UU., mientras que la empresa buscó una mezcla favorable de precio, buscando mayor participación de mercado.

Expansión en márgenes. El margen operativo aumentó 130 pb y el margen EBITDA mejoró 200pb, apoyados por las iniciativas de transformación que continúan generando eficiencias operativas en Norteamérica, sumado a menores inversiones en reestructura operativa, lo que compensó el aumento en costos laborales y efectos cambiarios. Así el costo de ventas permaneció estable (0.0%), y los gastos generales disminuyeron 6.6% a/a.

Rentabilidad. En el 4T25, la utilidad neta aumentó 1.2% a/a, rompiendo la racha de 11 trimestres de contracciones, ante la recuperación en utilidad operativa, que compensó el incremento de 20.6% a/a en el gasto financiero por mayores pérdidas cambiarias y mayores impuestos a la utilidad (+20.8%). De esta forma, el margen neto solo mejoró 10 pb hasta 3.1%.

Cifras anuales. Las ventas neta de Bimbo aumentaron 4.6% en 2025, el EBITDA incrementó 7.2%, aunque la utilidad neta disminuyó 11.3% respecto al 2024. Hacia 2026, se espera la recuperación en el sentimiento del consumidor ante los eventos deportivos, aunque con volatilidad cambiaria que podría seguir presionando las cifras de la compañía.

Reporte positivo. Grupo Bimbo presentó un reporte positivo, pese a la contracción en ventas en el trimestre por el impacto de Norteamérica, el resto de las regiones muestran sólidos resultados, sumado a la expansión en márgenes por eficiencias operativas. No obstante, la apreciación del peso mexicano genera pérdidas cambiarias que opacan el beneficio operativo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas netas	108,688	110,312	-1.5%
Utilidad Operativa	9,525	8,241	15.6%
EBITDA	15,994	13,994	14.3%
Utilidad Neta	3,158	3,121	1.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.8%	7.5%	130 pb
Margen EBITDA (%)	14.7%	12.7%	200 pb
Margen Neto (%)	2.9%	2.8%	10 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ventas netas	398,706	399,879	408,335	426,952
Utilidad Operativa	53,696	35,455	33,149	34,146
EBITDA	53,445	54,942	55,474	59,456
Utilidad Neta	46,910	15,477	12,545	11,133
2025				
Margen Operativo (%)	13.5%	8.9%	8.1%	8.0%
Margen EBITDA (%)	13.4%	13.7%	13.6%	13.9%
Margen Neto (%)	11.8%	3.9%	3.1%	2.6%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	12.2x	24.6x	19.5x	24.4x
P/VL	2.9x	3.5x	1.9x	2.3x
VE/EBITDA	6.5x	9.5x	7.1x	7.2x

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

