

Resultados Trimestrales

Gruma, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	GRUMA B	\$341.27	44.64%	0.546	\$ 122,218	198.5	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** Gruma reportó por debajo de lo esperado por el consenso en el 4T25, ante la debilidad del consumidor estadounidense, no obstante, el sólido desempeño en el resto de sus regiones favorecieron sus ventas.
- Valuación.** La emisora cotiza a un nivel de valuación por múltiplo P/U de 13.7x, por debajo de su promedio de 5 años de 14.5x.
- Estabilización.** Resalta que de manera anual, su utilidad neta crecía a tasas de doble dígito, mostrando una estabilización en sus resultados actuales.

Volumen. En el 4T25, el volumen total de Gruma disminuyó 0.1% a/a, con una venta de 1,096 mil toneladas métricas. Por regiones se registró un incremento en volumen en las regiones: Europa (+1.9%), Asia y Oceanía (+3.8%), y Centroamérica (+4.9%), mientras que México permaneció estable (0.0%), que en conjunto compensaron la caída en volumen en EE.UU. (-4.1%), que representa el 33.1% del volumen total.

Desempeño mixto. Las ventas netas crecieron 2.2% a/a en el 4T25, respaldado por el desempeño de las regiones Europa (+13.5%), Asia y Oceanía (+8.3%) y Centroamérica (+1.9%), lo que mitigó la caída de México (-0.6%) y de EE.UU. (-5.2%), que representan 81.1% de las ventas totales. Las presiones en estos dos países corresponden a elevadas bases de comparación y presiones por la debilidad del consumidor estadounidense.

Rentabilidad. Durante el trimestre, el costo de ventas aumentó 5.0% a/a, y los gastos de venta y administración incrementaron 4.0%, generando presiones de más de 130 pb en márgenes operativos, que se profundizó con un mayor costo de financiamiento por la deuda en pesos y fluctuaciones cambiarias. Así, la utilidad neta se contrajo 18.5% a/a y el margen neto disminuyó 200 pb.

Cifras anuales. Las ventas totales de 2025 disminuyeron 1.7% a/a, el EBITA aumentó marginalmente 0.4% y la utilidad neta se contrajo 2.4% en comparación con el 2024. La debilidad del consumidor en EE.UU. y México en la mayor parte del año impactaron los resultados de Gruma de forma anual.

Indicadores relevantes. La deuda de Gruma aumentó 2.0% a/a hasta US\$1,843 mdd, la razón de Deuda Neta/EBITDA finalizó en 1.3x. Las inversiones de capital totalizaron US\$225 mdd.

Reporte débil. Aunque Gruma reportó crecimiento en volumen y ventas, apoyado por la resiliencia de las demás regiones, continúa la debilidad del consumo en EE.UU. y elevadas bases en México presionó los resultados. Hacia adelante, el mejor dinamismo económico podría beneficiar los resultados, sumado a mejores costos de insumos.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas netas	1,590	1,555	2.2%
Utilidad Operativa	213	230	-7.3%
EBITDA	278	292	-5.0%
Utilidad Neta	127	155	-18.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.4%	14.8%	- 140 pb
Margen EBITDA (%)	17.5%	18.8%	- 130 pb
Margen Neto (%)	8.0%	10.0%	- 200 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de dólares)

	2022	2023	2024	2025
Ventas netas	5,597	6,576	6,487	6,375
Utilidad Operativa	610	778	890	890
EBITDA	809	1,006	1,131	1,136
Utilidad Neta	319	430	532	519
2025				
Margen Operativo (%)	10.9%	11.8%	13.7%	14.0%
Margen EBITDA (%)	14.5%	15.3%	17.4%	17.8%
Margen Neto (%)	5.7%	6.5%	8.2%	8.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	15.7	16.8	11.7	13.7
P/VL	3.2x	3.7x	3.2	3.2
VE/EBITDA	8.0x	8.3x	7.0	7.9

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

