

# Resultados Trimestrales

## Grupo Bimbo, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	\$54.46	33.10%	0.828	\$230,895	135.8	Precio Objetivo ND

- Resiliencia.** Los resultados de Bimbo, aunque fueron afectados por la apreciación del peso mexicano, reflejan un mejor desempeño para un primer trimestre, con eficiencias operativas que generaron expansión en márgenes por segundo trimestre consecutivo.
- Valuación.** El múltiplo P/U se ubica en 19.7x, por debajo de su promedio de 5 años de 22.0x, debido a la mejora de la utilidad neta y respaldada por las decisiones de empresas asociadas.

**Efecto cambiario.** Grupo Bimbo reportó una caída de 3.0% a/a en sus ventas netas, segundo trimestre presionado ante el desempeño en Norteamérica (-13.0%, o +0.7% excluyendo el efecto cambiario), ya que representa el 43.4% de sus ventas totales, y que no pudo ser compensado por el resultado de sus demás regiones: México (+4.5%), EAA (+4.9%) y Latinoamérica (+5.9%). Estos resultados siguen reflejando un entorno de consumo debilitado en EE.UU., profundizado por el efecto de la apreciación del peso mexicano, mientras que el resto de las regiones muestran un crecimiento en línea con la inflación.

**Mejora en márgenes.** El margen operativo aumentó 140 pb y el margen EBITDA mejoró 160 pb, ante un descenso de 3.0% a/a en costos pese a mayores costos laborales e indirectos, principalmente relacionados con el efecto de adquisiciones recientes, y una disminución de 4.3% a/a en gasto generales debido a menores gastos administrativos y la venta de la participación minoritaria en una empresa asociada en México. De esta forma, la utilidad operativa aumentó 17.4% a/a y el EBITDA mejoró 9.7% a/a.

**Rentabilidad.** En el 1T26, la utilidad neta aumentó 32.3% a/a, atribuible principalmente a la venta de la participación minoritaria en una empresa asociada en México, aunque parcialmente contrarrestado por mayores impuestos y por mayores costos financieros. Destaca que la deuda neta disminuyó 5.1% t/t mejorando su razón de deuda neta sobre EBITDA a 2.5x.

**Reporte positivo.** Grupo Bimbo presentó un reporte positivo, pese a la contracción en ventas en el trimestre por el impacto cambiario en Norteamérica, el resto de las regiones muestran crecimiento por arriba de la inflación, además de la expansión en márgenes por eficiencias operativas y el efecto favorable de la venta de la participación minoritaria de una empresa en México, que también favoreció el resultado neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ventas netas	100,319	103,448	-3.0%
Utilidad Operativa	7,911	6,741	17.4%
EBITDA	14,036	12,797	9.7%
Utilidad Neta	2,362	1,785	32.3%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	7.9%	6.5%	140 pb
Margen EBITDA (%)	14.0%	12.4%	160 pb
Margen Neto (%)	2.4%	1.7%	70 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas netas	399,879	408,335	426,952	423,931
Utilidad Operativa	35,455	33,149	34,146	35,318
EBITDA	54,942	55,474	59,456	60,703
Utilidad Neta	15,477	12,545	11,133	11,707
				UDM
Margen Operativo (%)	8.9%	8.1%	8.0%	8.3%
Margen EBITDA (%)	13.7%	13.6%	13.9%	14.3%
Margen Neto (%)	3.9%	3.1%	2.6%	2.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	24.6x	19.5x	24.4x	19.7x
P/VL	3.5x	1.9x	2.3x	1.9x
VE/EBITDA	9.5x	7.1x	7.2x	6.1x

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, 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](http://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

