

Resultados Trimestrales

Gruma, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	GRUMA B	\$302.49	44.36%	0.546	\$ 6,019	215.0	Precio Objetivo ND

- Tendencia débil.** Gruma reportó por debajo de lo esperado en EBITDA y utilidad neta en el 1T26, aún afectado por la debilidad del consumidor estadounidense, sin embargo, el sólido desempeño en el resto de sus regiones favoreció sus ventas.
- Valuación.** La emisora cotiza a un nivel de valuación por múltiplo P/U de 12.6x, por debajo de su promedio de 5 años de 13.7x.
- Perspectiva.** El desempeño de Europa y Asia resalta, sin embargo, mientras se mantenga la incertidumbre económica en EE.UU., el volumen del país seguirá afectando en el consolidado.

Volumen. En el 1T26, el volumen total de Gruma disminuyó 0.6% a/a, con una venta de 1,068 mil toneladas métricas. Por regiones se registró un incremento en volumen en las regiones: Europa (+5.7%), Asia y Oceanía (+8.0%), Centroamérica (+5.1%), y México (+0.4%), sin embargo, la caída en volumen en EE.UU. (-2.1%), que representa el 34% del volumen total, terminó lastrando el resultado del trimestre, y que responde a la cautela del consumidor ante un panorama económico incierto.

Regiones compensan. Las ventas netas crecieron 4.9% a/a en el 1T26, respaldado por el desempeño de las regiones Europa (+14.0%), Asia y Oceanía (+16.5%) y Centroamérica (+6.5%), lo que mitigó la caída de México (-1.0%) y de EE.UU. (-3.3%). Para el caso de México, se observa resiliencia en volumen y la caída en ventas responde a ajustes en precio promedio. Mientras que en EE.UU. es por la debilidad del volumen en el canal institucional.

Rentabilidad. Durante el trimestre, el costo de ventas aumentó 6.8% a/a y los gastos de venta y administración incrementaron 7.1%, por logística, comisiones y mercadotecnia, generando presiones de más de 240 pb en márgenes operativos, que se profundizó con un mayor costo de financiamiento (+15.0%) por fluctuaciones cambiarias, aunque parcialmente mitigados ante menores impuestos a la utilidad. Así, la utilidad neta se contrajo 20.1% a/a y el margen neto disminuyó 190 pb.

Indicadores relevantes. La deuda de Gruma se mantuvo estable en US\$1,843 mdd, la razón de Deuda Neta/EBITDA permaneció en 1.3x. Las inversiones de capital totalizaron US\$41 mdd enfocadas en mantenimiento y reemplazo de equipos, así como capacidad adicional en Europa y Centroamérica.

Reporte débil. Gruma sigue reportando los efectos de la debilidad del consumidor en EE.UU., que afecta su volúmenes, mientras que el resto de sus regiones buscan compensar. Sin embargo, también resalta el incremento en gastos y costos que merman los márgenes y la rentabilidad, profundizado por el efecto cambiario.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ventas netas	1,625	1,549	4.9%
Utilidad Operativa	189	217	-12.9%
EBITDA	262	276	-5.1%
Utilidad Neta	101	126	-20.1%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	11.6%	14.0%	- 240 pb
Margen EBITDA (%)	16.1%	17.8%	- 170 pb
Margen Neto (%)	6.2%	8.1%	- 190 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de dólares)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas netas	6,576	6,487	6,375	6,451
Utilidad Operativa	778	890	890	862
EBITDA	1,006	1,131	1,136	1,122
Utilidad Neta	430	532	519	494
				UDM
Margen Operativo (%)	11.8%	13.7%	14.0%	13.4%
Margen EBITDA (%)	15.3%	17.4%	17.8%	17.4%
Margen Neto (%)	6.5%	8.2%	8.1%	7.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	16.8x	11.7x	13.7x	12.6x
P/VL	3.7x	3.2x	3.2x	2.7x
VE/EBITDA	8.3x	7.0x	7.9x	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

