

Resultados Trimestrales

Grupo Bimbo, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	\$59.08	32.98%	0.842	\$258,679	145.1	Precio Objetivo ND

- **En línea con las expectativas.** Los resultados de Bimbo estuvieron en línea con las expectativas del consenso en ventas y EBITDA, sin embargo, las utilidades quedaron por debajo del estimado debido a las coberturas de energía que reportó la empresa. En general, las cifras fueron positivas y mantienen la tendencia favorable del trimestre previo.
- **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 2.3% a/a en sus ventas netas, (+4.5% sin efecto cambiario), debilitado por el desempeño en Norteamérica (-9.7%, o +1.3% excluyendo el efecto cambiario), ya que representa el 42.6% de sus ventas totales, y que no pudo ser compensado por el resultado de sus demás regiones: México (+4.7%) y Latinoamérica (+8.2%), además de que EAA (-1.8%) se vio afectado por tipo de cambio. Aun podemos observar un entorno de consumo debilitado en EE.UU., pero con una mejora en la preferencia por las marcas del grupo, aunque la apreciación del peso mexicano desvirtuó el resultado, mientras que el resto de las regiones muestran un buen desempeño por portafolio de productos.

Mejora en márgenes. El margen operativo y EBITDA aumentaron 50 pb, ante un descenso de 1.9% a/a en costos y una disminución de 4.1% a/a en gastos generales debido a menores gastos de distribución y administración, así como por menores inversiones en reestructura en EEA y eficiencias operativas. De esta forma, la utilidad operativa aumentó 4.1% a/a.

Rentabilidad. En el 2T26, la utilidad neta aumentó 4.0% a/a, ante el desempeño operativo y por mayores costos financieros (+4.2%), éste último afectado por coberturas de energía y pérdidas cambiarias, compensado por menores gastos por intereses y que, destaca que la deuda neta acumula una disminución de 5.5% en lo que va del año, registrando una razón de deuda neta sobre EBITDA a 2.5x.

Reporte positivo. Nuevamente Grupo Bimbo presentó un reporte positivo, donde el efecto de la apreciación del peso mexicano lastró el crecimiento en ventas, y pese a un entorno de consumo en Norteamérica y México débil, las regiones muestran un buen desempeño en ventas por portafolios de productos, además de un ligero efecto positivo por la Copa Mundial de Fútbol. Cabe resaltar, que la empresa continúa mostrando expansión operativa y crecimiento en la utilidad neta. Hacia adelante, el desempeño de la empresa podría verse favorecido si la confianza del consumidor mejora y hay mayor estabilidad en materias primas.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas netas	105,026	107,503	-2.3%
Utilidad Operativa	8,827	8,479	4.1%
EBITDA	15,113	14,897	1.4%
Utilidad Neta	2,935	2,823	4.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.4%	7.9%	50 pb
Margen EBITDA (%)	14.4%	13.9%	50 pb
Margen Neto (%)	2.8%	2.6%	20 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	421,454
Utilidad Operativa	35,455	33,149	34,146	35,666
EBITDA	54,942	55,474	59,456	60,919
Utilidad Neta	15,477	12,545	11,133	11,819
UDM				
Margen Operativo (%)	8.9%	8.1%	8.0%	8.5%
Margen EBITDA (%)	13.7%	13.6%	13.9%	14.5%
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	21.9x
P/VL	3.5x	1.9x	2.3x	2.2x
VE/EBITDA	9.5x	7.1x	7.2x	6.5x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 BUSRÁTIL

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

