

Resultados Trimestrales

Gruma, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	GRUMA B	\$280.45	43.27%	0.425	\$ 100,437	193.2	Precio Objetivo ND

- Fundamentales presionados.** Gruma reportó por debajo de lo esperado en EBITDA y utilidad neta en el 2T26, siguiendo la tendencia de trimestres previos, sin embargo, la compañía acumula tres trimestres con presiones en sus fundamentales por la debilidad del consumo y mayores costos y gastos.
- Valuación.** La emisora cotiza a un nivel de valuación por múltiplo P/U de 12.1x, por debajo de su promedio de 5 años de 13.6x, debido a la corrección que acumulan sus acciones de -9.4% en lo que va del 2026.

Volumen. En el 2T26, el volumen total de Gruma disminuyó 0.7% a/a, con un monto de 1,076 mil toneladas métricas. Las caídas en EE.UU. (-2.8%) y en México (-0.4%), que representan el 84% del volumen total, opacaron el crecimiento Asia y Oceanía (+4.0%) y Centroamérica (+3.3%).

Entorno retador. Las ventas netas crecieron 3.1% a/a en el 2T26, respaldado por el desempeño de las regiones Europa (+5.4%), Asia y Oceanía (+15.3%) y Centroamérica (+6.9%), lo que mitigó la caída de México (-1.3%) y de EE.UU. (-2.9%). El desempeño negativo tanto en volumen como ventas en éstas regiones corresponde al débil consumo que afecta al canal institucional, sumado al efecto cambiario de la apreciación del peso mexicano para las operaciones de GIMSA.

Rentabilidad. Durante el trimestre, el costo de ventas aumentó 3.0% a/a y los gastos de venta y administración incrementaron 7.0%, por logística y mercadotecnia, generando presiones de hasta de 140 pb en márgenes operativos. A lo anterior se suma un mayor costo de financiamiento (+30.0%), por fluctuaciones cambiarias, aminorado por un 12% de menores impuestos a la utilidad. Así, la utilidad neta se contrajo 11.5% a/a y el margen neto disminuyó 120 pb.

Indicadores relevantes. La deuda de Gruma aumentó 15.0% a/a a US\$2,118 mdd, y la razón de Deuda Neta/EBITDA pasó a 1.5x. Las inversiones de capital totalizaron US\$64 mdd enfocadas en mantenimiento y aumento de capacidades en Europa y Centroamérica.

Reporte débil. La debilidad del consumidor en EE.UU. Sigue impactando las ventas de Gruma, que se suma a un menor desempeño en México, y los efectos cambiarios. Adicionalmente, resalta el incremento en gastos y costos, impactando los márgenes operativos y netos. Hacia adelante, en EE.UU. seguirán de cerca el desempeño económico y la confianza del consumidor, y en México sin catalizadores que puedan sorprender hacia la segunda mitad del año.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas netas	1,650	1,601	3.1%
Utilidad Operativa	215	230	-6.5%
EBITDA	277	290	-4.6%
Utilidad Neta	119	134	-11.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.0%	14.4%	- 140 pb
Margen EBITDA (%)	16.8%	18.1%	- 130 pb
Margen Neto (%)	7.2%	8.4%	- 120 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	6,500
Utilidad Operativa	778	890	890	847
EBITDA	1,006	1,131	1,136	1,109
Utilidad Neta	430	532	519	479
UDM				
Margen Operativo (%)	11.8%	13.7%	14.0%	13.0%
Margen EBITDA (%)	15.3%	17.4%	17.8%	17.1%
Margen Neto (%)	6.5%	8.2%	8.1%	7.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	16.8x	11.7x	13.7x	12.1x
P/VL	3.7x	3.2x	3.2x	2.6x
VE/EBITDA	8.3x	7.0x	7.9x	7.1x

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, 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

