

Resultados Trimestrales

Kimberly Clark de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KIMBER A	\$38.40	100.00%	0.733	\$115,285	\$200.4	Precio Objetivo ND

- **En línea con las expectativas.** Kimberly presentó cifras en línea con las expectativas del consenso, destacando sobre todo en la expansión en utilidad operativa y EBITDA.
- **Valuación.** Kimberly cotiza a un múltiplo P/U de 14.9x, ligeramente por arriba de su promedio de 5 años de 14.4x, sin embargo, la mejora en sus utilidades anuales podría permitirle mantenerse en ese rango sin generar preocupaciones para el mercado.

Negocios mixtos. Las ventas netas de Kimberly Clark de México crecieron 2.7% a/a en el 2T26, respaldado por la división de Productos al Consumidor creció 5.0% a/a, lo que compensó las contracciones en las divisiones de Away from Home que disminuyó 5.0% a/a, además de que las Exportaciones cayeron 11.0% a/a.

Disciplina operativa. En el trimestre se observó una expansión de 200 pb y 170 pb en margen operativo y EBITDA, favorecido por el fluff y las fibras, que compensaron que las resinas y los materiales superabsorbentes incrementaron ante el entorno geopolítico. Durante el trimestre, el programa de ahorro en costos generó \$450 millones de pesos.

Rentabilidad. La utilidad neta se expandió 9.0% a/a en el 2T26, favorecido por el sólido desempeño a nivel operativo, sin embargo, el margen neto se vio mermado por un incremento de 18.5% a/a en el costo financiero, como resultado del aumento de deuda por \$10,000 mdp el trimestre previo, de esta forma la mejora en margen solo fue de 80 pb durante el trimestre.

Movimientos de capital. Durante los últimos 12 meses, la compañía invirtió \$1,700 mdp en Capex, se pagó un total de \$6,300 mdp de dividendos y se recompraron acciones por \$1,500 mdp. Así, en el 2T26 se registraron \$19,600 mdp en caja, \$13,300 mdp en deuda y una razón respecto a EBITDA de 0.9x a junio.

Reporte positivo. Por tercer trimestre consecutivo, Kimberly Clark de México registró crecimiento en ventas, fuerte expansión de márgenes por sus eficientes estrategias de contención de costos y, pese al incremento en deuda, su nivel de apalancamiento se mantiene saludable. Hacia adelante, se espera que continúe la tendencia positiva de ventas, mayor estabilidad en precio de materias primas y continuidad en las estrategias operativas de la empresa.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas netas	14,448	14,070	2.7%
Utilidad Operativa	3,419	3,047	12.2%
EBITDA	3,912	3,570	9.6%
Utilidad Neta	2,034	1,866	9.0%
	Dif. (pb)		
Margen Operativo (%)	23.7%	21.7%	200 pb
Margen EBITDA (%)	27.1%	25.4%	170 pb
Margen Neto (%)	14.1%	13.3%	80 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas netas	53,307	54,782	55,371	56,247
Utilidad Operativa	11,932	12,847	12,091	12,816
EBITDA	13,917	14,894	14,108	14,802
Utilidad Neta	7,013	7,831	7,581	7,936
	2025			UDM
Margen Operativo (%)	22.4%	23.5%	21.8%	22.8%
Margen EBITDA (%)	26.1%	27.2%	25.5%	26.3%
Margen Neto (%)	13.2%	14.3%	13.7%	14.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	16.8x	11.3x	14.9x	14.5x
P/VL	17.0x	13.5x	21.3x	28.9x
VE/EBITDA	9.4x	6.7x	9.0x	8.7x

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

