

Resultados Trimestrales

Sigma Foods, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 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	SIGMAF A	\$16.26	100.00%	1.067	\$ 92,260	153.1	Precio Objetivo ND

- **En línea con las expectativas.** Los resultados de Sigma se mantuvieron en línea con las expectativas del consenso, aunque mantiene presiones a nivel operativo y neto, la mejora en volumen e ingresos es favorable.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 15.0x, atractivo respecto del promedio de 3 años de 14.8x, mientras que su múltiplo EV/EBITDA se coloca en 7.5x elevado respecto a su promedio de 6.6x de 3 años.

Volumen. Sigma Foods reportó un volumen de 463 mil toneladas al 2T26, un aumento de 0.7% a/a, apoyado a un desempeño positivo de la mayoría de las regiones, ya que se reportaron aumentos en Europa (+1.1%), México (+1.6%) y Latam (0.0%), que compensaron la caída de EE.UU. (-3.2%).

Desempeño mixto. Los ingresos totales de Sigma Alimentos aumentaron 7.0% a/a, respaldado por el incremento en precios promedio (+6.0%, o -1.0% en monedas locales). Por región se observó un desempeño mixto: México (+15.1%) y Latam (+6.5%) mostraron crecimientos, mientras que Europa (-2.2%) y EE.UU. (-0.7%) redujeron sus ingresos. Lo anterior refleja el desempeño de canales minoristas en México con lácteos y carnes empacadas de marcas económicas. Mientras que en EE.UU. se mantiene un entorno del consumidor aún adverso.

Contracción en márgenes. La utilidad operativa disminuyó 10.7% a/a ante presiones en los costos de materias primas, como la pechuga de pavo (+40% a/a) en EE.UU. y +11% en Europa, sumado a un aumento de 15.0% a/a en gastos de operación, lo que llevo a contracciones de 180 pb en márgenes operativos. Así, el flujo operativo disminuyó 7.4% a/a debido a una elevada base comparable por ganancias extraordinarias no recurrentes.

Rentabilidad. En el 2T26, la utilidad neta se contrajo 32.0% a/a, ante las presiones a nivel operativo, profundizado por un costo financiero neta por menores ganancias cambiarias. De tal forma, el margen neto se contrajo 200 pb. Cabe mencionar, que se obtuvieron menores utilidades por participación en asociadas, menores impuestos y sin cifras por operaciones discontinuas.

Indicadores financieros. La deuda neta de Sigma cerró junio en \$2,910 mdd, aumentando 8% a/a, con una razón de deuda neta sobre flujo de 2.7x. El efectivo libre fue de USD\$528 mdd aumentando \$16 mdd respecto al trimestre previo.

Reporte mixto. Sigma Foods reportó crecimiento en sus volúmenes de venta, sin embargo, continúa la debilidad en EE.UU., No obstante, la presión por costos de materias primas, y gastos operativos, sumado a una elevada base de comparación impactó la rentabilidad de la empresa.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ingresos	2,428	2,270	7.0%
Utilidad Operativa	217	243	-10.7%
Flujo Operativo	289	312	-7.4%
Utilidad Neta	87	128	-32.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.9%	10.7%	- 180 pb
Margen EBITDA (%)	11.9%	13.7%	- 180 pb
Margen Neto (%)	3.6%	5.6%	- 200 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de dólares)

	2023	2024	2025	UDM
Ingresos	8,635	8,804	9,174	9,655
Utilidad Operativa	515	786	811	806
Flujo Operativo	893	1,046	1,071	1,082
Utilidad Neta	-70	364	384	346
UDM				
Margen Operativo (%)	6.0%	8.9%	8.8%	8.3%
Margen EBITDA (%)	10.3%	11.9%	11.7%	11.2%
Margen Neto (%)	NA	4.1%	4.2%	3.6%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	NA	8.4x	15.5x	15.0x
P/VL	2.1x	1.4x	4.1x	3.5x
VE/EBITDA	6.6x	4.7x	7.7x	7.5x

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

