

Resultados Trimestrales

Grupo Bimbo, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	\$59.97	32.98%	0.862	\$253,389	145.1	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Los resultados de Bimbo superaron las expectativas en EBITDA y utilidad neta, donde las eficiencias operativas permitieron la expansión en márgenes, mientras que las ventas siguen ligeramente presionadas por el tipo de cambio.
- **Valuación.** El múltiplo P/U se ubica en 20.2x, por debajo de su promedio de 5 años de 22.2x, debido a la mejora de la utilidad neta y hacia adelante podría continuar con esa expansión en utilidades.

Resiliencia en ventas. Grupo Bimbo reportó una caída de 1.3% a/a en sus ventas netas, (+3.6% sin efecto cambiario), debilitado por el desempeño en Norteamérica (-6.8%, o +1.0% excluyendo el efecto cambiario), ya que representa el 41.9% de sus ventas totales, y que no pudo ser compensado por el resultado de sus demás regiones: México (+5.2%) y Latinoamérica (+12.4%), además de que EAA (-7.0%) se vio afectado por tipo de cambio. Excluyendo el efecto del tipo de cambio, el desempeño del trimestre fue favorecido por el crecimiento orgánico debido a una mezcla de precios favorable y volúmenes positivos, junto con la contribución de adquisiciones recientes en Latinoamérica.

Mejora operativa. El margen operativo y EBITDA consolidado aumentaron 100 pb, ante un descenso de 2.9% a/a en costos y una disminución de 1.2% a/a en gastos generales menores costos de materias primas, beneficios de coberturas cambiarias y eficiencias de manufactura derivadas de los programas de transformación en Estados Unidos. En EBITDA, la mejora fue particularmente relevante en México (+200 pb), EAA (+110 pb) y Norteamérica (+40 pb), reflejando avances consistentes en eficiencia operativa y control de gastos.

Rentabilidad. En el 3T26, la utilidad neta aumentó 22.1% a/a, impulsado por el desempeño operativo y por una reducción de 5.9% en el resultado integral de financiamiento, derivada principalmente de menores gastos por intereses y una menor pérdida cambiaria, además, destaca que la deuda neta acumula una disminución de 6.7% en lo que va del año, registrando una razón de deuda neta sobre EBITDA de 2.4x.

Reporte positivo. Grupo Bimbo presentó un reporte positivo, con una ligera contracción en ventas, debido al efecto cambiario, no obstante, las regiones muestran un buen desempeño en ventas por portafolios de productos, además de continuar con expansión operativa y crecimiento en la utilidad neta. Hacia adelante, el desempeño de la empresa podría seguir positivo, sumado a la mejora gradual del dinamismo en consumo y mayor estabilidad en materias primas y tipo de cambio.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Ventas netas	106,061	107,427	-1.3%
Utilidad Operativa	10,390	9,403	10.5%
EBITDA	16,644	15,776	5.5%
Utilidad Neta	4,109	3,364	22.1%
	Dif. (pb)		
Margen Operativo (%)	9.8%	8.8%	100 pb
Margen EBITDA (%)	15.7%	14.7%	100 pb
Margen Neto (%)	3.9%	3.1%	80 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	420,094
Utilidad Operativa	35,455	33,149	34,146	36,653
EBITDA	54,942	55,474	59,456	61,787
Utilidad Neta	15,477	12,545	11,133	12,564
	UDM			
Margen Operativo (%)	8.9%	8.1%	8.0%	8.7%
Margen EBITDA (%)	13.7%	13.6%	13.9%	14.7%
Margen Neto (%)	3.9%	3.1%	2.6%	3.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	24.6x	19.5x	24.4x	20.2x
P/VL	3.5x	1.9x	2.3x	2.0x
VE/EBITDA	9.5x	7.1x	7.2x	6.3x

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, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@vepormas.com
------------------	---------------------	--------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--------------------

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

