

Resultados Trimestrales

Gruma, 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	GRUMA B	\$245.32	43.27%	0.415	\$ 87,856	193.2	Precio Objetivo ND

- Mejor a lo esperado.** Gruma reportó por mejor a lo esperado, ya que se esperaba un impacto más pronunciado de contracciones, no obstante, aún presenta presiones en sus fundamentales.
- Valuación.** La emisora cotiza a un nivel de valuación por múltiplo P/U de 9.8x, por debajo de su promedio de 5 años de 13.0x, debido a la corrección que acumulan sus acciones de -20.7% en lo que va del 2026.

Volumen. En el 3T26, el volumen total de Gruma disminuyó 2.0% a/a, con un monto de 1,072 mil toneladas métricas, reflejando principalmente la debilidad del canal institucional en Estados Unidos y menores volúmenes en la mayoría de las regiones en que opera, en EE.UU. (-4.0%), México (-2.0%), Asia y Oceanía (-2.0%) y Europa (-6.0%), y solamente Centroamérica reportó un crecimiento de 2.0% a/a en el trimestre.

Entorno retador. Las ventas netas crecieron 0.9% a/a en el 3T26, ante un desempeño mixto de las regiones, con caídas en Europa (-0.4%), México (-1.0%) y EE.UU. (-4.0%) mientras que Asia y Oceanía (+10.0%) y Centroamérica (+6.0%) mostraron crecimiento, apoyadas por una mezcla de ventas más favorable y efectos cambiarios positivos.

Rentabilidad. Durante el trimestre, el costo de ventas aumentó 2.0% a/a y los gastos de venta y administración incrementaron 4.0%, afectados principalmente por mayores costos laborales, de empaque, distribución, combustible y energía. Como resultado, el margen operativo se contrajo 90 pb. No obstante, la compañía se benefició de un menor costo financiero (-5.0%) y una reducción de 14.0% en impuestos, lo que permitió que la utilidad neta mostrara una caída limitada de 1.0% a/a.

Indicadores relevantes. La deuda de Gruma disminuyó 3.0% t/t a US\$2,052 mdd, y la razón de Deuda Neta/EBITDA pasó a 1.34x. Las inversiones de capital totalizaron US\$68 mdd enfocadas en mantenimiento, modernización de equipo, expansión de capacidad de tortilla en México y crecimiento en Europa

Reporte débil. La tendencia de trimestres anteriores continúa reflejada en este 3T26, donde la debilidad del consumidor en EE.UU. sigue impactando las ventas de Gruma, sumado a un menor desempeño otras regiones y efectos cambiarios. Además de márgenes operativos y netos aún presionados. Hacia adelante, la recuperación de la confianza del consumidor será el principal catalizador para una mejora en resultados, mientras que la fortaleza de las operaciones internacionales y una estructura financiera conservadora continúan proporcionando soporte

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Ventas netas	1,651	1,636	0.9%
Utilidad Operativa	219	231	-5.2%
EBITDA	280	293	-4.2%
Utilidad Neta	132	133	-0.8%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.2%	14.1%	- 90 pb
Margen EBITDA (%)	17.0%	17.9%	- 90 pb
Margen Neto (%)	8.0%	8.1%	- 10 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	6,515
Utilidad Operativa	778	890	890	835
EBITDA	1,006	1,131	1,136	1,096
Utilidad Neta	430	532	519	478
UDM				
Margen Operativo (%)	11.8%	13.7%	14.0%	12.8%
Margen EBITDA (%)	15.3%	17.4%	17.8%	16.8%
Margen Neto (%)	6.5%	8.2%	8.1%	7.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	16.8x	11.7x	13.7x	9.8x
P/VL	3.7x	3.2x	3.2x	2.0x
VE/EBITDA	8.3x	7.0x	7.9x	6.2x

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	jlina@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

