

Diagnóstico financiero y análisis bursátil del Grupo Bimbo S.A

Lenny Janneth Carvajal Sánchez

Mabel Lizeth Correa Fernández

Angie Yurley Peña Vargas

Asesor

Raúl Francisco Suarez Pacheco

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2025

Dedicatoria

Con profunda gratitud y emoción, dedicamos este trabajo a Dios, por ser nuestro refugio en los momentos de incertidumbre y nuestra luz en los desafíos que enfrentamos. Gracias por brindarnos la fortaleza, la sabiduría y el entendimiento necesarios para avanzar y superar cada etapa de este camino académico.

A nuestras familias, quienes han sido la base sólida en la que nos hemos apoyado. Gracias por su amor incondicional, por creer en nosotras incluso en los momentos en que dudamos, y por ser nuestra mayor inspiración para seguir adelante. Su confianza y apoyo constante nos han impulsado a dar lo mejor de nosotras en cada paso de este proceso.

Queremos también dedicar este logro a todas las personas que, de una u otra manera, han contribuido a nuestra formación y crecimiento. A nuestros seres queridos que, con paciencia y comprensión, aceptaron las largas horas de estudio y las ausencias necesarias para alcanzar este objetivo. Este triunfo también es de ustedes.

Agradecimientos

Agradecemos en primer lugar a Dios, quien nos ha guiado y fortalecido durante este camino, permitiéndonos alcanzar esta etapa tan significativa en nuestras vidas. Su presencia ha sido nuestro refugio y nuestra fuente de inspiración en cada paso.

Expresamos nuestra gratitud más profunda a nuestras familias, quienes con su amor, apoyo y paciencia nos acompañaron en esta travesía. Su confianza en nuestras capacidades y su constante aliento nos motivaron a perseverar incluso en los momentos más desafiantes. Queremos dedicar un reconocimiento especial a quienes ya no están básicamente con nosotros, pero que siempre vivirán en nuestro corazón y cuya memoria nos impulsó a alcanzar este logro.

A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), le extendemos nuestro más sincero agradecimiento. Esta institución no solo nos brinda las herramientas académicas necesarias para nuestra formación profesional, sino también un espacio para crecer como personas y enfrentar los retos con disciplina, responsabilidad y compromiso. A nuestros docentes y tutores, les reconocemos su dedicación, paciencia y disposición para guiarnos en este proceso de aprendizaje, marcando una huella importante en nuestras vidas.

Finalmente, agradecemos a nosotras mismas como equipo, porque juntas hemos demostrado que la colaboración, el esfuerzo y la unión nos pueden llevar lejos. Este logro es el resultado del trabajo colectivo, de la comprensión y del apoyo mutuo que construimos en este camino.

Resumen

El documento proporciona un análisis financiero detallado sobre el desempeño de Grupo Bimbo, centrándose en los desafíos asociados con la expansión internacional, las fluctuaciones cambiarias, la estructura de costos y la gestión del riesgo financiero. Este análisis financiero de Grupo Bimbo evalúa los principales desafíos que enfrenta la empresa en su proceso de expansión internacional, incluyendo la gestión de riesgos cambiarios, la inflación y el costo de insumos. Se destaca la importancia de implementar estrategias de cobertura financiera, diversificar el portafolio de productos y optimizar el costo promedio ponderado de capital (WACC) para garantizar la estabilidad y el crecimiento sostenibles. Además, se analizan indicadores clave como el EVA, ROCE y el apalancamiento financiero, así como las diferencias de endeudamiento frente a competidores.

Las recomendaciones estratégicas incluyen el desarrollo de plataformas digitales, la adaptación a tendencias de consumo saludable y el fortalecimiento del análisis macroeconómico, asegurando un enfoque integral para mantener la competitividad y maximizar el valor para los accionistas.

Palabras Claves: Análisis financiero, grupo Bimbo, expansión internacional, fluctuaciones cambiarias, gestión de riesgos, cobertura financiera, costo de insumos, indicadores clave, competitividad.

Abstract

The document provides a detailed financial analysis of Grupo Bimbo's performance, focusing on the challenges associated with international expansion, changing fluctuations, cost structure and financial risk management. This financial analysis by Grupo Bimbo assesses the main challenges facing the company in its international expansion process, including managing changing risks, inflation and the cost of inputs. It highlights the importance of implementing financial hedging strategies, diversifying the product portfolio and optimizing the weighted average cost of capital (WACC) to ensure sustainable stability and growth. In addition, key indicators such as EVA, ROCE and financial leverage are analyzed, as well as differences in indebtedness against competitors.

Strategic recommendations include the development of digital platforms, adapting to healthy consumption trends and strengthening macroeconomic analysis, ensuring a comprehensive approach to maintain competitiveness and maximize shareholder value.

Keywords: Financial analysis, Bimbo group, international expansion, exchange rate fluctuations, risk management, financial coverage, cost of inputs, key indicators, competitiveness.

Tabla de Contenido

Introducción	16
Justificación	17
Objetivos.....	18
Objetivo General.....	18
Objetivos Específicos.....	18
Descripción del Problema.....	19
Justificación del Problema	21
Marco Conceptual.....	23
Valoración de Empresas	23
Valor Económico Agregado (EVA).....	24
Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	25
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Bimbo S.A.....	27
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	30
Visión	30
Misión	30
Objetivos.....	30
Descripción del Producto	30
Capacidad de Entrega	31
Modelo de Precios.....	31
Sistema de Entregas	31
Socios.....	31
Proveedores de Elementos Críticos	31

Estrategia Competitiva.....	31
Principales Competidores	32
Perfil de Competitividad Interna.....	32
Técnicas de Análisis de Fuerza Competitiva de Michael Porter	34
Amenaza de Entrada a Nuevos Competidores.....	34
Rivalidad entre Competidores Existentes	34
Amenazas de Servicios y Productos Sustituidos	34
Poder de Negociación de Proveedores.....	34
Matriz DOFA	36
Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de los Activos.....	38
Estados de Situación Financiera	40
Informe de Análisis Financiero del Balance General	43
Análisis General de la Estructura Financiera.....	43
Análisis del Activo	43
Análisis del Pasivo	44
Análisis del Patrimonio.....	45
Estado de Resultado.....	47
Estado de Flujos.....	49
Posición de Liquidez de la Empresa.....	51
Ratios de Liquidez	51
Análisis de la Posición de Liquidez del Grupo Bimbo.....	56
Prueba Ácida.....	56
Prueba Defensiva	56

Capital de Trabajo	56
Ciclo Operativo y Ciclo de Efectivo	57
Conclusión del Diagnóstico Realizado	57
Indicadores Financieros Clave, Inductores de Valor de la Empresa e Implicaciones Estratégicas	59
Margen Neto de Rentabilidad	59
Rentabilidad del Patrimonio (ROE).....	60
Rotaciones de Activos.....	60
Multiplicador de Apalancamiento.....	61
Endeudamiento	62
Árbol de Rentabilidad	63
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa.....	63
Costo de Patrimonio.....	65
Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity	67
Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión y Financiación	70
Liquidez y Capital de Trabajo, Presión a Corto Plazo	70
Implicaciones	71
Rentabilidad	71
Implicaciones	72
Estructura de Capital.....	72
Implicaciones	73
Cálculo del ROCE.....	75
RNOA = Rendimientos sobre los Activos Operativos Netos.....	76

NOA = Activos Operativos – Pasivos Operativos	76
FLEV = Apalancamiento Financiero	78
NNEP	79
Fórmula de la Relación Lineal	81
Costo de la Deuda	82
Análisis de Sensibilidad al 1% con Relación al ROCE	83
Análisis de Sensibilidad del NNEP en el ROCE	83
Análisis de Sensibilidad del FLEV en el ROCE.....	85
Análisis de Sensibilidad del RNOA en el ROCE.....	87
Costo del Patrimonio.....	90
Comparación de la Beta de la Industria con la Beta de la Empresa	91
Beta Apalancada vs. Beta des Apalancada.....	92
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	94
Cálculo Tasa de Impuesto	94
Cálculo WACC.....	95
Principales Fuentes de Financiación de la Empresa	96
Nivel de Endeudamiento Respecto a otras de la misma Industria	98
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	100
Análisis de la Ratio de Cobertura A Intereses.....	102
Alternativas de Financiación.....	104
Nuevas Alternativas de Financiación para el Grupo Bimbo.....	105
Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa	106

	10
Conformación y Orígenes de Grupo Bimbo	106
Primer Producto y Modelo de Negocio	107
Innovaciones	107
Expansión de la Actividad Económica	107
Aspectos Clave de la Actividad Económica de Bimbo.....	108
Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones.....	110
Capital Familiar e Inversiones Iniciales.....	110
Alianzas Estratégicas y Aportaciones Externas	110
Salida a la Bolsa y Diversificación de Inversionistas	111
Emisión de Bonos y Financiamiento Bancario	111
Crecimiento de las Operaciones de Bimbo	111
Expansión Nacional	112
Expansión Internacional.....	112
Diversificación de Productos	112
Innovación y Nuevas Tecnologías	113
Resultados de la Entrada de Capital y Crecimiento de Operaciones	113
Primera Salida a Bolsa	114
Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de la Empresa.....	118
Inicios de Grupo Bimbo y su Estructura Financiera Inicial.....	118
1950 a 1980; Expansión en el Mercado Nacional y Primeras Adquisiciones.....	118
1990 a 2000; Internacionalización y Consolidación de la Estructura Financiera	119
2010 hasta el Presente; Cotización en la Bolsa y Optimización del WACC.....	119

Impacto de las Fuentes de Financiamiento en el WACC	120
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Grupo Bimbo.....	124
Ratio de Precio a Ganancia (PER)	125
Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)	126
Política de Dividendos de Grupo Bimbo en los Últimos Cinco Años	128
Impacto de la Política de Dividendos en la Cotización de la Acción	128
Variables de los Mercados Financieros Internacionales que pueden Impactar los Resultados de la Empresa.....	130
Instrumentos de Cobertura Utilizados por Bimbo	132
Cobertura en Divisas	132
Cobertura de Commodities	133
Cobertura de Tasas de Interés	133
Otras Alternativas de Cobertura en el Mercado Financiero	134
Cobertura de Riesgos Operacionales	135
Conclusiones	136
Recomendación Estratégica Adicional	138
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis para el Diagnóstico Financiero de Bimbo S.A	140
Referencias Bibliográficas	143

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis DOFA</i>	36
Tabla 2 <i>Razón Corriente</i>	51
Tabla 3 <i>Prueba Acida</i>	51
Tabla 4 <i>Prueba Defensiva</i>	52
Tabla 5 <i>Capital de Trabajo</i>	52
Tabla 6 <i>Rotación de Inventario</i>	52
Tabla 7 <i>Días de Inventario</i>	53
Tabla 8 <i>Rotación de Cuentas por Cobrar</i>	53
Tabla 9 <i>Días de Cuentas por Cobrar</i>	53
Tabla 10 <i>Rotación de Cuentas por Pagar</i>	54
Tabla 11 <i>Días de Cuentas por Pagar</i>	54
Tabla 12 <i>Ciclo Operativo</i>	54
Tabla 13 <i>Ciclo del Efectivo</i>	55
Tabla 14 <i>Margen Neto</i>	59
Tabla 15 <i>ROE</i>	60
Tabla 16 <i>Rotación de Activos</i>	60
Tabla 17 <i>Multiplicador de Apalancamiento</i>	61
Tabla 18 <i>Ratio de Endeudamiento</i>	62
Tabla 19 <i>EBIT</i>	63
Tabla 20 <i>Capital Empleado</i>	64
Tabla 21 <i>ROCE = EBIT /Capital Empleado</i>	64
Tabla 22 <i>Costo de Patrimonio</i>	66

Tabla 23 <i>Common Stockholders, Equity</i>	67
Tabla 24 $EVA = (ROCE - Ke) * Common Equity$	67
Tabla 25 <i>EBIT</i>	75
Tabla 26 <i>Capital Empleado</i>	75
Tabla 27 <i>ROCE</i>	75
Tabla 28 <i>Utilidad Neta</i>	76
Tabla 29 <i>Activos Operativos</i>	76
Tabla 30 <i>Pasivos Operativos</i>	77
Tabla 31 $NOA = Activos Operativos - Pasivos Operativos$	77
Tabla 32 $RNOA = Rentabilidad de los Activos Operativos Netos$	77
Tabla 33 <i>Deuda Financiera Neta</i>	78
Tabla 34 <i>Patrimonio</i>	78
Tabla 35 <i>FLEV</i>	78
Tabla 36 <i>NNEP</i>	79
Tabla 37 $ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$	79
Tabla 38 <i>Costo de Deuda</i>	82
Tabla 39 $Kd = Gastos Financieros / Deuda Neta * 100$	82
Tabla 40 <i>Sensibilidad del ROCE al NNEP</i>	84
Tabla 41 <i>Sensibilidad del Roce al FLEV</i>	86
Tabla 42 <i>Sensibilidad del ROCE al RNOA</i>	88
Tabla 43 <i>Beta Desampalancado</i>	91
Tabla 44 <i>Costo de Patrimonio</i>	91
Tabla 45 <i>Costo de la Deuda, Estructura de Capital</i>	94

Tabla 46 <i>Tasa de Impuesto</i>	94
Tabla 47 <i>Calculo WACC</i>	95
Tabla 48 <i>Datos de la Empresa</i>	100
Tabla 49 <i>GAO</i>	100
Tabla 50 <i>GAF</i>	101
Tabla 51 <i>GAT</i>	101
Tabla 52 <i>Cuadro Comparativo</i>	104

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Estado de Situación Financiera</i>	40
Figura 2 <i>Estado de Situación Financiera #2</i>	41
Figura 3 <i>E.F Análisis Vertical - Horizontal</i>	42
Figura 4 <i>Estado de Resultado</i>	47
Figura 5 <i>E.R Análisis Vertical-Horizontal</i>	48
Figura 6 <i>Estado de Flujos</i>	49
Figura 7 <i>F.E Análisis Vertical-Horizontal</i>	50
Figura 8 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	63
Figura 9 <i>Beta</i>	65
Figura 10 <i>Costo de Capital</i>	65
Figura 11 <i>Prima de Riesgo</i>	90
Figura 12 <i>Accionistas de la Compañía</i>	121
Figura 13 <i>Precio de la Acción</i>	124
Figura 14 <i>Dividendos</i>	125
Figura 15 <i>BPA de la Acción</i>	125

Introducción

El Grupo Bimbo es una de las empresas más grandes y reconocidas a nivel mundial en la industria de alimentos, con presencia en más de 30 países y un legado empresarial que inició en México en 1945. A lo largo de los años, la compañía ha consolidado su liderazgo mediante la producción, distribución y comercialización de una amplia gama de productos de panadería y snacks, caracterizados por su alta calidad e innovación. Actualmente, cuenta con un portafolio diverso que incluye marcas icónicas y una infraestructura operativa que le permite llegar a millones de consumidores diariamente.

El presente informe desarrolla un análisis financiero integral del Grupo Bimbo, fundamentado en datos disponibles públicamente y utilizando herramientas como el análisis vertical y horizontal de los estados financieros. Este análisis cubre los años 2021, 2022 y 2023, con el propósito de evaluar y comprender la evolución de la empresa en términos de rentabilidad, eficiencia, liquidez y estructura de financiamiento.

Asimismo, se calculan y examinan indicadores financieros clave, como el retorno sobre el patrimonio (ROE), margen operativo, liquidez y otros índices que proporcionan una visión detallada sobre el desempeño de la compañía. Estos resultados se contextualizan dentro del panorama macroeconómico global y permiten identificar las principales fortalezas, oportunidades y desafíos que enfrenta el Grupo Bimbo en el sector de alimentos.

A través de este análisis, se busca ofrecer una interpretación crítica y fundamentada sobre la situación financiera del Grupo Bimbo, su capacidad de adaptarse a entornos cambiantes y su potencial de crecimiento a futuro.

Justificación

El análisis financiero del Grupo Bimbo resulta fundamental debido a su relevancia como líder global en la industria de alimentos y su impacto en las economías de los países donde opera. Esta empresa no solo es un referente en términos de producción, distribución y comercialización de productos de panadería, sino que también representa un modelo de gestión corporativa y sostenibilidad que ha sabido adaptarse a las demandas de un mercado competitivo y en constante cambio.

Este trabajo se justifica por la importancia de evaluar y comprender la situación financiera de una empresa de esta magnitud, especialmente en un contexto global donde factores como la inflación, la volatilidad de los mercados y las tendencias de consumo exigen estrategias sólidas y flexibles. Además, el análisis de sus estados financieros y de sus indicadores clave permite identificar las fortalezas y debilidades de su estructura económica, proporcionando información valiosa para la toma de decisiones tanto internas como externas.

Por otro lado, este estudio no solo se limita a un ejercicio académico, sino que también aporta al desarrollo de competencias analíticas aplicables al ámbito profesional, como la interpretación de datos financieros y la evaluación de riesgos. En el caso específico del Grupo Bimbo, la diversidad de su portafolio, su presencia internacional y su capacidad para innovar lo convierten en un objeto de estudio ideal para explorar las dinámicas financieras de una empresa multinacional y los retos que enfrenta en términos de sostenibilidad y crecimiento.

En este sentido, el análisis realizado busca ofrecer una visión integral que contribuya al entendimiento de los factores que impulsan el éxito del Grupo Bimbo y que puedan servir como referencia para futuras investigaciones o proyectos empresariales relacionados.

Objetivos

Objetivo General

Desarrollar un diagnóstico financiero del Grupo Bimbo a partir de la información presentada en sus estados financieros correspondientes a los años 2021, 2022 y 2023.

Objetivos Específicos

Identificar el entorno financiero y las principales variables económicas que han influido en el desempeño del Grupo Bimbo durante el periodo analizado.

Desarrollar indicadores financieros que permitan analizar el valor y la sostenibilidad económica de la empresa, tales como rentabilidad, liquidez y eficiencia.

Calcular métricas clave, como el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) y el Valor Económico Agregado (EVA), para determinar la generación de valor y el comportamiento financiero del Grupo Bimbo en los últimos tres años.

Interpretar los resultados del diagnóstico financiero en función de las estrategias de crecimiento, innovación y expansión de la empresa, identificando áreas de mejora y fortalezas clave.

Descripción del Problema

El crecimiento y éxito de Grupo Bimbo, es una de las compañías más grandes, y reconocidas en el sector de la producción de pan a nivel del mundo, la cual ha sido una constante en las últimas décadas. Esta expansión le permitió penetrar distintos mercados y consolidarse en distintas regiones del mundo, con una notable presencia en Latinoamérica, Norteamérica, Europa, Asia y África. Sin embargo, este alcance global también plantea importantes retos, principalmente en materia de gestión de costos de producción y distribución, adaptación de productos a las preferencias locales y, sobre todo, en materia de fluctuaciones cambiarias en los mercados donde opera. La gestión del riesgo cambiario se presenta como un tema central, pues afecta directamente la rentabilidad de sus operaciones internacionales, impactando el flujo de dinero y los márgenes de utilidad de la compañía en distintas regiones.

Al estar presente en varios países, Grupo Bimbo se enfrenta a la variabilidad en los tipos de cambio, lo que puede aumentar los gastos de fabricación y disminuir el valor de las ventas internacionales al convertirlas en la moneda de referencia del grupo. Esta situación obliga a la compañía a adoptar mecanismos de cobertura y estrategias financieras que mitiguen los efectos de esta volatilidad. La Compañía ha implementado ciertos instrumentos de cobertura, como opciones financieras y otros seguros cambiarios, que actúan como mecanismos de protección ante la devaluación o apreciación del tipo de cambio. Sin embargo, la efectividad de estas herramientas depende de factores externos, como la estabilidad económica de cada país y la evolución de las políticas monetarias, lo que dificulta una gestión eficaz y homogénea a lo largo de todas sus filiales.

El reto de Grupo Bimbo consiste entonces en diseñar una estrategia de gestión de riesgos financieros adaptable a las condiciones específicas de cada mercado, maximizando su eficiencia

y minimizando las pérdidas asociadas al tipo de cambio. Este problema de riesgo cambiario requiere de una solución integral que aborde no sólo las fluctuaciones cambiarias, sino también otros elementos asociados como la inflación en los países donde la organización opera y el costo de las materias primas, cuyos precios también se ven influenciados por las fluctuaciones del tipo de cambio.

¿De qué manera podría el Grupo Bimbo aplicar una estrategia de gestión de riesgos financieros que minimice el impacto de la fluctuación cambiaria en su rentabilidad global, permitiéndole mantener su competitividad y eficiencia operativa en los diversos mercados internacionales?

Justificación del Problema

Debido a la complejidad de las operaciones de Grupo Bimbo y su presencia en mercados con alta volatilidad cambiaria, es esencial realizar una evaluación financiera de Grupo Bimbo. Debido a que la Compañía administra una extensa red de operaciones en países con diversas políticas económicas y monetarias, su estructura de costos e ingresos están directamente influenciados por las variaciones que se presentan en el tipo de cambio, los precios de las materias primas e la inflación local. Estos factores podrían reducir significativamente la rentabilidad de las filiales y socavar los objetivos de crecimiento global.

Una evaluación financiera integral identifica áreas clave de vulnerabilidad y áreas de mejora, facilitando la implementación de estrategias de cobertura y gestión de riesgos adaptadas a las necesidades específicas de la empresa en cada mercado. Además, este análisis brinda la oportunidad de evaluar el uso actual de instrumentos financieros como opciones y seguros cambiarios en términos de su efectividad para mitigar las pérdidas derivadas de la volatilidad cambiaria. Esto permite a las empresas ajustar sus estrategias financieras para optimizar el flujo de caja y mejorar su capacidad de responder a eventos económicos inesperados.

El valor agregado de este trabajo es brindarle a Grupo Bimbo una visión detallada y fundamentada de su situación financiera global, que le permita tomar decisiones informadas que aseguren la estabilidad y el crecimiento continuo. En el ámbito financiero, este estudio contribuye al desarrollo de mejores prácticas para la gestión del riesgo cambiario en empresas multinacionales, lo que se considera especialmente significativo en el contexto de la globalización y los rápidos cambios económicos. Este estudio puede servir como referencia para otras organizaciones del sector alimentario y bebidas que enfrentan problemas similares y puede

hacer contribuciones significativas al campo de las finanzas en términos de gestión de riesgos y preservación de valor en los mercados internacionales.

Marco Conceptual

Para desarrollar el marco conceptual de este diagnóstico financiero del Grupo Bimbo, se seleccionaron tres categorías fundamentales que proporcionan una base teórica sólida para el análisis financiero y estratégico de la compañía. Estas categorías son: Valoración de Empresas, Valor Económico Agregado (EVA) y Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). A continuación, se presentan estos conceptos de acuerdo con los recursos bibliográficos seleccionados, lo cual permite entender las dinámicas financieras y las herramientas de evaluación en la gestión empresarial.

Valoración de Empresas

La valoración corporativa es un proceso esencial para hallar el valor económico de una corporación, lo que permite una comprensión profunda de la capacidad futura de generación de beneficios y de la posición de la Organización al lado de la competencia en el mercado. Para Grupo Bimbo, que opera en un sector altamente competitivo y globalizado, una valoración precisa es fundamental para desarrollar una estrategia financiera informada y tomar decisiones que aseguren un crecimiento sostenible. Jaramillo Betancur (2010) enfatiza que la valoración no sólo se centra en los activos tangibles, sino que también integra aspectos intangibles como el valor de marca y el capital humano, que son elementos clave del modelo de negocio de Bimbo.

Estas evaluaciones brindan un pronóstico del desempeño de Bimbo y brindan una base sólida para decisiones estratégicas que pueden incluir adquisiciones, expansiones o reestructuraciones financieras. Además, la valuación facilita la comprensión de la rentabilidad actual y potencial de Bimbo, lo cual es particularmente relevante para inversionistas que desean una visión clara del retorno de sus aportes de capital. Al establecer el valor total de una empresa, el análisis de valoración también ayuda a identificar áreas de mejora y optimización de recursos,

ya que destaca aquellos aspectos que contribuyen directamente a la creación de valor y aquellos que representan costes significativos.

En el contexto de una evaluación financiera, la valoración de la compañía también se puede utilizar para relacionar el desempeño de Bimbo con el de sus competidores en el mercado. Proporciona un punto de referencia para medir la efectividad de las estrategias de gestión de riesgos y su capacidad para mantener el valor a lo largo del tiempo, particularmente en entornos de mercado cambiantes y riesgos cambiarios asociados. Al realizar una valoración, obtenemos una visión holística de la situación financiera de Bimbo al considerar factores tanto internos como externos que impactan el valor de Bimbo y son críticos para abordar una estrategia de sostenibilidad financiera.

Valor Económico Agregado (EVA)

EVA es un indicador clave que mide el valor adicional generado por una Compañía sobre el capital invertido, lo cual lo convierte en una clave esencial para valorar el rendimiento de Bimbo en relación con sus costos de oportunidad. Este indicador tiene particular relevancia para una compañía de la envergadura de Bimbo, que opera en un mercado internacional altamente competitivo y con frecuentes fluctuaciones cambiarias. El EVA ofrece una visión precisa sobre la eficiencia de sus inversiones, permitiendo evaluar si las decisiones financieras tomadas por la empresa están generando beneficios netos superiores a los costos de financiamiento, lo que resulta fundamental para mantener su atractivo en el mercado global y entre inversionistas.

Maldonado Gudiño et al. (2020) señalan que el EVA es instrumental para identificar si una empresa está creando o destruyendo valor a lo largo del tiempo. En el caso de Bimbo, esta métrica no solo permite analizar los retornos de las inversiones actuales, sino también proporciona una base para identificar áreas donde la rentabilidad podría optimizarse a través de

ajustes en la estructura de costos o en la asignación de recursos. Por ejemplo, el EVA permite calcular el impacto de los costos asociados a la gestión de riesgos cambiarios y de mercado que enfrenta Bimbo en sus operaciones internacionales, lo cual puede influir significativamente en su rentabilidad neta.

Además, investigaciones recientes, como las de Lezama Palomino et al. (2023), muestran que el EVA no solo mide el rendimiento financiero, sino que también tiene una correlación con el rendimiento de las acciones en el mercado. Esto es especialmente relevante para Bimbo, cuya rentabilidad y estabilidad financiera son continuamente evaluadas por inversionistas. EVA ofrece a los inversores una perspectiva nítida de lo bueno que es la gestión de recursos pues refleja una verdadera capacidad de una empresa para crear valor por encima de su costo de capital. En el contexto de Bimbo, un EVA positivo significa que sus operaciones no sólo son rentables, sino que también crean valor para los accionistas, fortaleciendo a la compañía en el mercado de valores y mejorando sus capacidades para atraer capital de largo plazo.

Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

WACC es una medida clave que da a conocer el costo total que enfrenta una empresa al financiarse a través de diversas fuentes, como la deuda y el capital propio. En una Empresa global como lo es Grupo Bimbo, el WACC constituye un indicador esencial en el análisis de rentabilidad y en la formulación de estrategias financieras sostenibles. De acuerdo con Diez Farhat (2016), el WACC permite ponderar los costos de capital considerando la proporción de cada fuente de financiamiento, proporcionando así una medida del costo global del financiamiento que debe cubrir la empresa para mantener su valor en el mercado.

El análisis del WACC es particularmente relevante en el contexto de Bimbo, ya que ayuda a determinar el costo mínimo que la compañía debe superar para justificar sus inversiones

y generar rentabilidad para sus accionistas. En el entorno de competencia internacional de Bimbo, donde la empresa enfrenta presiones tanto de costos operativos como de variaciones en el tipo de cambio, el WACC actúa como un umbral para evaluar si los proyectos y las estrategias de expansión son financieramente viables. Si el retorno de las inversiones de Bimbo es superior al WACC, se demuestra que la empresa no solo está cubriendo sus costos de capital, sino también creando valor para los accionistas, lo cual fortalece su posición en el mercado y facilita la atracción de capital a futuro.

Este indicador es importante para planificar y financiar decisiones financieras de gran escala y permite evaluar la eficacia de la estructura de capital de Bimbo. Un WACC bajo implica que la empresa ha optimizado su estructura de financiamiento, reduciendo sus costos y maximizando la rentabilidad sobre el capital invertido. Por el contrario, un WACC elevado indicaría que Bimbo enfrenta altos costos financieros, lo cual podría poner en riesgo su capacidad para competir efectivamente y expandirse en mercados internacionales. El seguimiento de este indicador permite a Bimbo tomar decisiones basadas en la eficiencia de sus recursos, alineando sus proyectos de inversión con sus metas de crecimiento sostenible.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Bimbo S.A

El desempeño del Grupo Bimbo está directamente influenciado por la economía mexicana, uno de sus mercados clave. Factores como el PIB, los tipos de cambio, la inflación y las tasas de interés en México influyen en los costos operativos, los precios y las ganancias de la compañía. El creciente entorno económico de México, como se ha observado en los últimos años, crea oportunidad es para que Bimbo expanda su mercado a causa del alto requerimiento de bienes de consumo y la mejora de la capacidad de adquisición de la población (Banco de México, 2023). Sin embargo, los niveles de inflación y las variaciones del tipo de cambio pueden plantear riesgos. La inflación afecta los valores de los artículos al elevar el costo de las materias primas y la energía, mientras que un dólar más fuerte frente al peso mexicano puede encarecer los insumos importados y complicar la competitividad en los mercados locales (INEGI, 2023).

El sector alimentario mexicano enfrenta grandes desafíos y oportunidades, especialmente por la creciente demanda de productos saludables y sustentables. Empresas como Grupo Bimbo han tenido que innovar en sus productos para responder a un mercado que exige opciones más saludables y ambientalmente responsables (Consejo de la Industria Mexicana de Bienes de Consumo, 2022). Además, este sector es altamente competitivo, con numerosas marcas nacionales y extranjeras que compiten para asegurar la preferencia de los consumidores. En este entorno, Bimbo se destaca por diversificar su portafolio de productos manteniendo una fuerte presencia tanto en el mercado de alimentos procesados como en el segmento de productos orgánicos.

La tecnología de igual manera juega un papel super importante acá en este campo. Muchas empresas alimenticias han invertido en plataformas digitales y comercio electrónico para ingresar a nuevos segmentos de mercado. Bimbo es un claro ejemplo de esta innovación digital,

que incluye aumentar su presencia en plataformas de comercio electrónico y desarrollar programas para facilitar la compra y distribución de productos (INEGI, 2022).

En el mercado mexicano, Grupo Bimbo mantiene una posición líder en el segmento de panificación con participación significativa en categorías como panes de caja, bollería y pastelería. Esto nos permite mantener una red de proveedores sólida y estable a pesar de los beneficios del aumento de los costos de insumos clave como el trigo, el aceite y el embalaje. Este aumento, impulsado en parte por circunstancias globales y locales, podría impactar los costos de producción de Bimbo y obligar a la empresa a ajustar sus precios, impactando potencialmente su competitividad.

Bimbo también depende de una variedad de proveedores de tecnología, servicios logísticos y materias primas para mantener y abastecer su cadena de suministro de manera eficiente. La Compañía colabora estrechamente con sus proveedores para sobre guardar su calidad de productos y mitigar los riesgos asociados con su dependencia de insumos clave.

La base de clientes de Grupo Bimbo es diversa, incluyendo consumidores finales, minoristas y grandes cadenas de supermercados. La estrategia de que sus clientes sean fieles es que se basa en ofertar productos de calidad a precios asequibles y al mismo tiempo adaptarnos continuamente a los cambios preferenciales de los clientes. Además, la integración de nuevas tecnologías ha sido fundamental para la estrategia de crecimiento de Bimbo. Desde la modernización de las fábricas hasta la implementación de canales de ventas digitales, las empresas han mejorado la eficiencia operativa y ampliado el alcance del mercado (Consejo de la Industria Mexicana de Bienes de Consumo, 2022).

En cuanto a los mercados digitales, el uso de plataformas de comercio electrónico y aplicaciones móviles ha permitido a Bimbo fortalecer sus relaciones con los clientes y mejorar su

capacidad de respuesta a la demanda. Esto se ha traducido en una mayor presencia digital y la capacidad de atender mercados que antes eran difíciles de alcanzar, como las zonas rurales y los establecimientos más pequeños que prefieren realizar pedidos en línea (INEGI, 2022).

Grupo Bimbo se destaca por su enfoque en la cultura corporativa y el desarrollo de sus colaboradores. La compañía promueve un ambiente de trabajo inclusivo e incentiva el desarrollo profesional de los empleados, contribuyendo a una fuerza laboral comprometida y motivada. Bimbo implementa capacitación continua tanto para el personal operativo como para el gerencial para así asegurar un alto nivel de competencia en todas las áreas.

Bimbo también valora la importancia de mantener relaciones sanas con los colaboradores, pues entendemos que la eficiencia y el éxito de la compañía depende en gran parte del bienestar y satisfacción del equipo. Las relaciones con los colaboradores son fundamentales.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Visión

Para el 2024, el Grupo Bimbo busca revolucionar la industria de la panificación, fortaleciendo su posición como líder global. Este objetivo se enfoca en ofrecer mejores soluciones a sus consumidores, elaborando y comercializando productos alimenticios de alta calidad, incrementando el valor de su marca y consolidándose como una empresa altamente eficiente y productiva.

Misión

Bimbo como compañía que brinda alimentos deliciosos y nutritivos en sus diferentes variedades busca de esta manera que su personal y sus clientes, siempre confié plenamente ya que son debidamente su razón de ser.

Objetivos

Establecer políticas éticas y comportamientos sociales responsables tanto para la empresa como para las personas.

Controlar y dirigir que todo se haga según políticas de la empresa mediante los resultados reales con los resultados esperados.

Descripción del Producto

En Bimbo se manejan variedad de productos la mayoría son a base de harina, azúcar, aceites y entre muchos otros ingredientes según sea el producto por elaborar ya que es una gran empresa muy reconocida.

Capacidad de Entrega

Tiene una gran capacidad de entrega transportando desde las plantas hasta los centros de distribución a partir de estos puntos estratégicos el área de venta se encarga de llevar los productos y distribuirlos al consumo final.

Modelo de Precios

En la empresa Bimbo se manejan varios modelos de precios según sea el producto respaldadas por una capacidad de producción sólida y modelos de bajo costo que aseguran eficiencia. Esto ha permitido a la empresa mantener un lugar destacado en el mercado.

Sistema de Entregas

Su sistema de distribución y entregas se hace mediante bandejas las cuales son fundamentales para su operación logística de la compañía optimizando su espacio, tanto en la empresa como en camiones de reparto y así teniendo todo bien planificado.

Socios

Familia servitje, BBVA, VIGM SA, State Global

Proveedores de Elementos Críticos

Harina de trigo, Grupo altex, molino ARIC, harinera de espiga y harinera irapuato.

Azúcar Mayagüez, beta san miguel, EDF Mann.

Huevos, líquidos y en polvo ovoplus, alimentos de la granja.

Mantecadas y aceites; Santa Lucía y Cargill.

Estrategia Competitiva

Bimbo se destaca como la panificadora más grande del mundo, logrando expandir sus operaciones hacia Europa y Asia al adaptarse constantemente a los cambios del mercado y las necesidades de los consumidores. La empresa mantiene un enfoque en el cuidado de la salud, lo

que refuerza su reputación tras más de 50 años en el mercado. Su estrategia se centra en construir relaciones sólidas y duraderas con sus clientes, expandiendo su presencia a nivel global.

Además, busca optimizar continuamente sus procesos mediante soluciones tecnológicas y logísticas innovadoras, que permiten aumentar la eficiencia, reducir tiempos y mejorar la calidad de sus productos. Con una red de distribución de más de 50 mil rutas, Bimbo asegura que sus productos lleguen a los consumidores de manera eficiente, consolidándose como una de las empresas más destacadas de América Latina y el mundo.

Principales Competidores

Los competidores de Bimbo incluyen panaderías y cadenas locales, así como supermercados. A nivel global, la industria panificadora está dominada por siete grandes empresas, entre las que destacan Kraft, Yamazaki, Sara Lee, Flowers Foods y Weston, las cuales generan en conjunto ventas anuales superiores a 36 mil millones de dólares. El Grupo Bimbo compite directamente por el liderazgo del mercado, implementando una política de control de precios que evita incrementos innecesarios para no afectar a sus clientes.

Perfil de Competitividad Interna

Manejo de recurso de origen vegetal; la harina, como insumo principal en la producción, es un recurso crítico para Bimbo. Su conservación y uso eficiente son prioritarios en las operaciones de la compañía.

Recurso humano; el capital humano es fundamental para los procesos productivos. Bimbo garantiza ambientes laborales seguros y acogedores, promoviendo el desarrollo profesional y personal de sus colaboradores. Esto contribuye a la eficiencia y al compromiso dentro de la empresa.

Crecimiento económico; la compañía impulsa su crecimiento a través de estrategias innovadoras que optimizan el uso de los recursos, permitiéndole alcanzar sus objetivos y fortalecer su posición en el mercado.

Técnicas de Análisis de Fuerza Competitiva de Michael Porter

Amenaza de Entrada a Nuevos Competidores

Ingresar a un mercado como el de Bimbo implica superar diversas barreras. En este caso, las barreras de entrada suelen ser bajas, lo que facilita que otras empresas analicen el mercado, ajusten sus precios y promociones, y logren atraer nuevos clientes. Esto obliga a Bimbo a mantenerse innovador y competitivo para defender su posición.

Rivalidad entre Competidores Existentes

La rivalidad entre empresas aumenta a medida que más organizaciones ofrecen productos similares en el mercado. Aunque Bimbo enfrenta competencia en este ámbito, su ventaja radica en la originalidad y diferenciación de sus productos, lo que ha sido clave para su éxito y liderazgo en el sector.

Amenazas de Servicios y Productos Sustituídos

En un mercado donde los consumidores buscan la mejor relación calidad-precio, los productos alternativos pueden reemplazar a otros, afectando la rentabilidad de las empresas. Por ejemplo, el uso de videoconferencias ha reducido la necesidad de viajes de negocios. Este fenómeno subraya la importancia de mantenerse innovando y ofrecer un valor agregado para evitar ser reemplazado.

Poder de Negociación de Proveedores

Cuando los proveedores tienen un fuerte dominio del mercado, como ocurre con Microsoft en sistemas operativos, las empresas enfrentan altos costos al cambiar de proveedor. Además, algunos proveedores pueden entrar directamente como competidores en ciertos sectores. Para mitigar estos riesgos, es crucial que las empresas como Bimbo analicen cuidadosamente a sus proveedores y establezcan alianzas estratégicas a largo plazo.

Poder de negociación de clientes: La rentabilidad de Bimbo puede verse afectada si los clientes se organizan para exigir mejores condiciones, como mayor calidad o precios más bajos. Para contrarrestar esto, la empresa puede enfocarse en aumentar la calidad de sus productos, invertir en campañas publicitarias y fortalecer su propuesta de valor, logrando así una diferenciación más clara en el mercado.

Matriz DOFA

Tabla 1

Análisis DOFA

Análisis DOFA	
Debilidades	Oportunidades
Altos costos asociados al transporte.	Poco competidores al tamaño del grupo
Ubicación remota de algunas plantas de producción.	bimbo crecimiento de medios de comunicación y globalización.
Variabilidad en la calidad de los productos entre diferentes plantas.	Dar a conocer los productos en otros países como lo es china y lograr posición.
Falta de capacitación del personal.	Implementación de estrategias operativas alineadas con objetivos empresariales.
Ausencia de un plan estratégico sólido de ventas.	Permitir de manera directa maximizar las utilidades.
Necesidad de desarrollar nuevas técnicas y enfoques de ventas.	Posibilidad de atraer nuevos clientes.
	Crecimiento profesional en el área comercial y de ventas.
Fortalezas	Amenazas
Altas inversiones en el sector.	Aumento en los costos para alcanzar a los clientes.
Metas claramente definidas y enfocadas.	Aparición de nuevos competidores y productos similares.
Diferenciación frente a competidores en la producción y almacenamiento de productos.	

Los productos son bien conocidos en américa latina.	Reducción de la producción de trigo en México y sus altos costos asociados.
Amplia variedad de productos en el mercado.	La competencia crea nuevas productos o parecido a los grupos.
El grupo bimbo se diferencia de su competencia por la calidad de sus productos y su distribución.	Los productos de la competencia pueden llegar a ofrecer más barato los productos. Cambios en los hábitos de consumo que afectan la demanda general.

Fuente. Elaboración Propia

Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de los Activos

El Grupo Bimbo produce más de 13.000 productos y posee una de las redes de distribución más grandes a nivel mundial, con más de 3.000 millones de puntos de venta, 58.000 rutas y más de 133.000 colaboradores. En sus inicios, la empresa comenzó operando con 12 plantas, lo que facilitó la expansión de sus productos por todo México. Actualmente, cuenta con 196 plantas y más de 1.700 centros de ventas distribuidos en 33 países de América, Europa, Asia y África. Su portafolio incluye productos como pan de caja, galletas, pastelillos, tortillas y ponqués, entre otros, apoyados por 223 panaderías que respaldan su capacidad de producción.

En cuanto a sus activos totales, en 2021 alcanzaron los \$53.411 millones, en el año 2022 son de 63.470 y en el 2023 fue de 58.914 los activos a corto plazo representaron el 16,9% del conjunto total de activos incluyendo el efectivo equivalente, aunque la empresa cuenta con una alta proporción de activo fijos PPe que representan el 37.10% de total de activos, la baja liquidez es indicativa, además los activos intangibles representan un 33.64% del total, lo cual representa una inversión significativa en estos bienes no tangibles.

En los activos no circulantes los activos fijos PPe han experimentado un crecimiento sostenido, con un incremento del 9.25% en el 2022 y en el 2023 un 13.79% este comportamiento refleja una estrategia de inversión enfocada en aumentar la capacidad de la producción y modernizar de las instalaciones.

En la composición del patrimonio muestra cambios significativos durante el periodo, las utilidades retenidas aumentaron considerablemente en el 2022 (51.92%) lo que demuestra que la empresa decidió reinvertir las utilidades en vez de distribuirlas entre los accionistas, siendo este aumento más moderado en el 2023 (6.49%) donde se puede observar la acumulación de ganancias, aunque en menor proporción.

En cuanto a los gastos financieros se analizan de forma detallada sus principales componentes en los gastos de distribución y de venta han disminuido levemente pasando de 36.73% en 2021 al 34.88% en el 2023 lo cual indica una mejora en la eficiencia financiera, sin embargo en términos absolutos estos gastos aumentan un 12.89% en 2022 y se redujeron un 0.70% en 2023 lo que señala esfuerzos por controlar los costos tras un aumento anterior y los gastos administrativos se han mantenido entre el 6% y el 7% de las ventas a pesar que aumentó un 13.07% en el 2022 y en el 2023 disminuye un 1.19% lo que refleja una optimización en la gestión de recursos.

En las ventas se ha mantenido relativamente constante en términos porcentuales representando el 100% del total de ingresos durante los tres años en el 2022 hubo un crecimiento del 17.68% en comparación al 2021 lo que indica un importante impulso en las ventas en el 2023 el incremento fue de 0.29% sugiriendo una disminución en el crecimiento de ventas este comportamiento puede ser indicativo de un mercado más competitivo o desafiado en mantener el ritmo de crecimiento en años anteriores.

Estados de Situación Financiera

Figura 1

Estado de Situación Financiera

GRUPO BIMBO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS			
Estados consolidados de situación financiera			
(En millones de pesos mexicanos)			
	Al 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Activo			
Activo corriente:			
Caja y equivalentes de caja	\$ 6.353	\$ 12.313	\$ 8.748
Cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas pendientes, neto	\$ 33.269	\$ 32.185	\$ 27.170
Existencia	\$ 16.120	\$ 16.989	\$ 13.710
Anticipos de pago	\$ 1.378	\$ 928	\$ 2.296
Derivados financieros	\$ 119	\$ 38	\$ 1.293
Depósitos en cuentas de garantía para instrumentos financieros derivado	\$ 1.519	\$ 879	\$ -
Activos disponibles para la venta	\$ 156	\$ 138	\$ 194
Total del activo corriente	\$ 58.914	\$ 63.470	\$ 53.411
Propiedades, planta y equipo	\$ 129.156	\$ 113.505	\$ 103.891
Activos por arrendamiento, neto	\$ 25.848	\$ 28.477	\$ 30.754
Inversiones en empresas asociadas	\$ 5.031	\$ 4.398	\$ 3.891
Instrumentos financieros derivados	\$ 468	\$ 2.005	\$ 1.962
Impuestos diferidos sobre beneficios	\$ 7.313	\$ 3.962	\$ 7.861
Activos intangibles, neto	\$ 55.101	\$ 59.062	\$ 56.965
Fondo de comercio	\$ 62.000	\$ 68.085	\$ 74.565
Otros activos, neto	\$ 4.271	\$ 4.800	\$ 4.340
Total del activo	\$ 348.102	\$ 347.764	\$ 337.640

Fuente. Tomado de los Informes Financieros de la empresa Bimbo, (2023).

Figura 2

Estado de Situación Financiera #2

Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente:			
Parte a corto plazo de deudas a largo plazo	\$ 12.932	\$ 6.435	\$ 10.625
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 40.409	\$ 44.058	\$ 35.752
vengados	\$ 22.072	\$ 24.198	\$ 24.102
Obligaciones por arrendamiento	\$ 5.751	\$ 5.930	\$ 5.793
Cuentas por pagar a partes vinculadas	\$ 1.412	\$ 1.240	\$ 1.527
Impuesto a las ganancias	\$ 665	\$ 4.604	\$ 708
empleados.	\$ 1.787	\$ 1.811	\$ 1.692
Derivados financieros	\$ 2.164	\$ 1.458	\$ 169
Otros pasivos a corto plazo	\$ -	\$ -	\$ 392
Total del pasivo a corto plazo	\$ 87.192	\$ 89.734	\$ 80.760
Deudas no corrientes	\$ 97.003	\$ 77.619	\$ 82.230
Obligaciones por arrendamientos	\$ 21.064	\$ 23.255	\$ 25.356
Instrumentos financieros derivados	\$ 1.888	\$ 590	\$ 67
Beneficios para empleados	\$ 7.217	\$ 9.382	\$ 30.712
Impuestos diferidos sobre beneficios	\$ 9.224	\$ 7.575	\$ 7.087
Otros pasivos no corrientes	\$ 12.886	\$ 12.007	\$ 9.822
Total del pasivo	\$ 236.474	\$ 220.162	\$ 236.034
Patrimonio neto contable:			
Capital suscrito y pagado	\$ 3.946	\$ 3.984	\$ 4.021
Utilidades no distribuidas	\$ 118.718	\$ 111.486	\$ 73.384
Otros instrumentos financieros de patrimonio	\$ -	\$ 8.098	\$ 8.867
Efecto acumulado de conversión de operaciones extranjeras	-\$ 13.832	\$ 1.132	\$ 10.297
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	\$ 734	\$ 1.152	\$ 696
Revalorización de instrumentos financieros de capital	-\$ 857	-\$ 690	-\$ 742
Ganancias o pérdidas no realizadas en instrumentos derivados de cobertura de flujos de efectivo	-\$ 387	-\$ 1.051	\$ 577
Participación mayoritaria	\$ 108.322	\$ 124.111	\$ 97.100
Participación minoritaria	\$ 3.306	\$ 3.491	\$ 4.506
Total del patrimonio neto	\$ 111.628	\$ 127.602	\$ 101.606
Total pasivo y patrimonio neto	\$ 348.102	\$ 347.764	\$ 337.640

Fuente. Tomado de los informes financieros de la empresa Bimbo, (2023)

Figura 3

E.F Análisis Vertical - Horizontal

ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
2023	2022	2021	2022--2021		2023--2022	
			VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL	VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL
10,78%	3,54%	2,59%	\$ 3.565	40,75%	-\$ 5.960	-48,40%
9,56%	9,25%	8,05%	\$ 5.015	18,46%	\$ 1.084	3,37%
4,63%	4,63%	4,06%	\$ 3.279	23,32%	-\$ 869	-5,12%
0,40%	0,27%	0,68%	-\$ 1.368	-59,58%	\$ 450	48,49%
0,03%	0,01%	0,38%	-\$ 1.255	-97,06%	\$ 81	213,16%
0,44%	0,25%	0,00%	\$ 879	0,00%	\$ 640	72,81%
0,04%	0,04%	0,06%	-\$ 56	-28,87%	\$ 16	13,04%
16,92%	18,25%	15,82%	\$ 10.059	18,83%	-\$ 4.556	-7,18%
37,10%	32,64%	30,77%	\$ 9.614	9,25%	\$ 15.651	13,79%
7,43%	6,19%	9,11%	-\$ 2.277	-7,40%	-\$ 2.629	-9,23%
1,45%	1,26%	1,15%	\$ 507	13,03%	\$ 633	14,39%
0,13%	0,58%	0,58%	\$ 43	2,19%	-\$ 1.537	-76,66%
2,10%	1,14%	2,33%	-\$ 3.699	-49,60%	\$ 3.351	84,58%
15,83%	16,98%	16,87%	\$ 2.097	3,68%	-\$ 3.961	-6,71%
17,81%	19,58%	22,08%	-\$ 6.480	-8,69%	-\$ 6.085	-8,94%
1,23%	1,38%	1,29%	\$ 460	10,60%	-\$ 529	-11,02%
100,00%	100,00%	100,00%	\$ 10.124	3,00%	\$ 338	0,10%
5,47%	2,92%	4,50%	-\$ 4.190	-39,44%	\$ 6.497	100,96%
17,09%	20,01%	15,15%	\$ 8.306	23,23%	-\$ 3.649	-8,28%
9,33%	10,99%	10,21%	\$ 96	0,40%	-\$ 2.126	-8,79%
2,43%	2,69%	2,45%	\$ 137	2,36%	-\$ 179	-3,02%
0,60%	0,56%	0,65%	-\$ 287	-18,80%	\$ 172	13,87%
0,28%	2,09%	0,30%	\$ 3.896	550,28%	-\$ 3.939	-85,56%
0,76%	0,82%	0,72%	\$ 119	7,03%	-\$ 24	-1,33%
0,92%	0,66%	0,07%	\$ 1.289	762,72%	\$ 706	48,42%
0,00%	0,00%	0,17%	-\$ 392	-100,00%	\$ -	0,00%
36,87%	40,76%	34,22%	\$ 8.974	11,11%	-\$ 2.542	-2,83%
41,02%	35,26%	34,84%	-\$ 4.611	-5,61%	\$ 19.384	24,97%
8,91%	10,56%	10,74%	-\$ 2.101	-8,29%	-\$ 2.191	-9,42%
0,80%	0,27%	0,03%	\$ 523	780,60%	\$ 1.298	220,00%
3,05%	4,26%	13,01%	-\$ 21.330	-69,45%	-\$ 2.165	-23,08%
3,90%	3,44%	3,00%	\$ 488	6,89%	\$ 1.649	21,77%
5,45%	5,45%	4,16%	\$ 2.185	22,25%	\$ 879	7,32%
100,00%	100,00%	100,00%	-\$ 15.872	-6,72%	\$ 16.312	7,41%
3,53%	3,12%	3,96%	-\$ 37	-0,92%	-\$ 38	-0,95%
106,35%	87,37%	72,22%	\$ 38.102	51,92%	\$ 7.232	6,49%
0,00%	6,35%	8,73%	-\$ 769	-8,67%	-\$ 8.096	-100,00%
-12,39%	0,89%	10,13%	-\$ 9.165	-89,01%	-\$ 14.964	-1321,91%
0,66%	0,90%	0,68%	\$ 456	65,52%	-\$ 418	-36,28%
-0,77%	-0,54%	-0,73%	\$ 52	-7,01%	-\$ 167	24,20%
-0,35%	-0,82%	0,57%	-\$ 1.628	-282,15%	\$ 664	-63,18%
97,04%	97,26%	95,57%	\$ 27.011	27,82%	-\$ 15.789	-12,72%
2,96%	2,74%	4,43%	-\$ 1.015	-22,53%	-\$ 185	-5,30%
100,00%	100,00%	100,00%	\$ 25.996	25,59%	-\$ 15.974	-12,52%
			\$ 10.124	3,00%	\$ 338	0,10%

Fuente. Elaboración Propia.

Informe de Análisis Financiero del Balance General

Análisis General de la Estructura Financiera

El estudio del balance general de la empresa para los años 2021, 2022 y 2023 muestra patrones importantes en cuanto a los activos, pasivos y el patrimonio, ofreciendo una comprensión detallada de la situación financiera de la compañía. El análisis vertical facilita observar cómo están compuestos los activos y pasivos en un período específico, permitiendo desglosar la estructura financiera de manera detallada, mientras que el análisis horizontal muestra las variaciones de estos elementos a lo largo del tiempo, revelando tendencias significativas. En seguida, se presentan los hallazgos detallados para los activos, pasivos y patrimonio, basados en los datos proporcionados.

Análisis del Activo

En los activos, destacan aspectos importantes en los activos corrientes (corto plazo) y no circulantes (largo plazo). En 2023, los activos a corto plazo representaron el 16.92% del conjunto total de activos, incluyendo el efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar e Existencias. Es preocupante que el efectivo constituya solo el 1.82% del total de activos, lo que indica una baja liquidez. Aunque la empresa cuenta con una alta proporción de Activos Fijos (PPE), que representan el 37.10% del total de activos, la baja liquidez es indicativa de limitaciones para cumplir con obligaciones inmediatas sin recurrir a ventas de activos o financiamiento externo. Además, los activos intangibles, junto con el crédito mercantil, representan un 33.64% del total de activos, lo que refleja una inversión significativa en estos activos no tangibles, producto de adquisiciones o desarrollo de marcas y patentes.

El análisis horizontal muestra fluctuaciones en algunos componentes de los activos. El efectivo incrementó considerablemente entre 2021 y 2022 (40.75%), pero se redujo

significativamente en 2023, con una caída del 48.40%. Esto confirma que la empresa ha utilizado su efectivo en inversiones, pago de deudas o distribución de utilidades. Las cuentas por cobrar han mostrado una tendencia de crecimiento sostenido, reflejando un incremento del 18.46% en 2022 y un 3.37% en 2023, reflejando una mayor actividad de ventas a crédito. Sin embargo, también plantea riesgos de liquidez si no se gestionan adecuadamente las cuentas por cobrar. Los inventarios crecieron un 23.92% en 2022, seguido de una leve reducción del 5.12% en 2023, lo que está relacionado con ajustes en la producción y gestión del inventario.

En cuanto a los activos no corrientes, las propiedades, planta y equipo han mostrado un crecimiento constante, con un aumento del 9.25% en 2022 y del 13.79% en 2023. Este comportamiento refleja una estrategia de inversión en activos fijos, destinada a la expansión de la capacidad productiva y modernización de las instalaciones. En cambio, el crédito mercantil ha disminuido en ambos períodos, lo que se debe a amortización o deterioro del valor de adquisiciones previas. Esta reducción afecta directamente el valor intangible de la empresa.

Análisis del Pasivo

En cuanto a los pasivos, se identifican cambios significativos tanto en el pasivo circulante como en el de largo plazo. En el pasivo corriente, la deuda a largo plazo que se vence en el corto plazo presenta una variación importante, con una disminución del 39.44% en 2022 y un aumento del 100.96% en 2023. Esto confirma que la empresa pagó parte de su deuda en el segundo año, pero luego contrajo nueva deuda o reestructuró sus obligaciones en el tercer año, evidenciando necesidades de financiamiento o ajustes en las condiciones del mercado. Las cuentas por pagar a proveedores mostraron un incremento del 23.23% en 2022, seguido de una reducción del 8.28% en 2023. Este comportamiento está relacionado con una mayor adquisición de bienes o servicios

sin pago inmediato, debido a la expansión de operaciones, y un ajuste en 2023 para optimizar el flujo de caja.

El pasivo por arrendamientos no mostró variaciones significativas, con fluctuaciones menores en ambos períodos. Sin embargo, destaca el comportamiento del impuesto a las ganancias, que aumentó de manera notable en 2022 (550.28%) y disminuyó en 2023 (-85.56%). Este cambio está directamente relacionado con la rentabilidad fluctuante de la empresa, indicando que los beneficios extraordinarios en 2022 no se repitieron en 2023. Por otro lado, el uso de instrumentos financieros derivados aumentó de manera significativa tanto en 2022 (762.72%) como en 2023 (48.42%), reflejando que la empresa está recurriendo cada vez más a estos instrumentos para gestionar sus riesgos financieros, ante fluctuaciones cambiarias y fluctuaciones en las tasas de interés.

En el pasivo no corriente, Los pasivos a largo plazo disminuyó en 2022 (-5.61%), pero aumentó significativamente en 2023 (24.97%), evidenciando que la empresa ha recurrido a financiamiento a largo plazo para apoyar su expansión y financiar proyectos de capital. De igual manera, el pasivo por arrendamientos se redujo en ambos años, lo que indica una disminución en la dependencia de contratos de arrendamiento a largo plazo. Es relevante la disminución en los beneficios a empleados (-69.45% en 2023), producto de ajustes en las obligaciones a largo plazo relacionadas con pensiones y otros beneficios.

Análisis del Patrimonio

El capital contable muestra cambios importantes durante el período analizado. El capital social se mantuvo estable, indicando que no hubo emisiones significativas de capital. Sin embargo, las utilidades retenidas aumentaron considerablemente en 2022 (51.92%), lo que demuestra que la empresa decidió reinvertir las utilidades en vez de distribuir las entre los

accionistas. Este aumento fue más moderado en 2023 (6.49%), lo que evidencia la continua acumulación de ganancias, aunque en menor proporción. El efecto acumulado de conversión de operaciones extranjeras mostró una fuerte caída en 2022 (-89.01%), reflejando efectos adversos de la tasa de cambio en las transacciones internacionales de la Compañía, seguido de una recuperación en 2023. Finalmente, la participación no controladora disminuyó en ambos períodos, indicando una recompra de acciones o una reducción en la participación de socios minoritarios.

El análisis financiero del balance general confirma que la empresa ha estado invirtiendo significativamente en activos fijos, reflejando una estrategia clara de crecimiento. Sin embargo, ha enfrentado fluctuaciones en su liquidez, con una reducción notable en el efectivo durante 2023. Aunque la deuda ha aumentado en algunos períodos, está controlada y se ha destinado principalmente a financiar inversiones a largo plazo. La gestión del patrimonio muestra una tendencia positiva en la acumulación de utilidades, y las variaciones en la participación controladora y no controladora reflejan ajustes en la estructura de propiedad. Este diagnóstico proporciona una base sólida para continuar evaluando la viabilidad financiera de la empresa y enfocar la atención en las áreas que requieren una mayor optimización.

Estado de Resultado

Figura 4

Estado de Resultado

GRUPO BIMBO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS			
Estados consolidados de Resultados			
(En millones de pesos mexicanos, excepto la utilidad básica por acción ordinaria que está expresada en pesos mexicanos)			
	Al 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Operaciones Continuas			
Ingresos netos por ventas	\$ 399,879	\$ 398,706	\$ 338,792
Costo de venta	\$ 194,369	\$ 193,325	\$ 157,703
Utilidad bruta	\$ 205,510	\$ 205,381	\$ 181,089
Gastos operativos:			
Distribución y comercialización	\$ 139,477	\$ 140,455	\$ 124,422
Administración	\$ 25,860	\$ 26,172	\$ 23,147
Gastos por integración	\$ 288	\$ 367	\$ 724
Otros (ingresos) gastos, neto	\$ 4,430	\$ -15,309	\$ 216
	\$ 170,055	\$ 151,685	\$ 148,509
Ganancia operativa	\$ 35,455	\$ 53,696	\$ 32,580
Costo Integral de Financiamiento:			
Intereses devengados	\$ 10,006	\$ 8,049	\$ 7,823
Intereses percibidos	\$ -809	\$ -740	\$ -363
Pérdida cambiaria, neta	\$ 1,323	\$ 995	\$ 538
Ganancia por revalorización monetaria	\$ -73	\$ -34	\$ -25
	\$ 10,447	\$ 8,270	\$ 7,973
Participación en resultados de empresas asociadas	\$ 316	\$ 452	\$ 247
Utilidad antes de impuestos a las ganancias de operaciones continuas	\$ 25,324	\$ 45,878	\$ 24,854
Impuestos a las ganancias	\$ 8,386	\$ 14,381	\$ 8,726
Resultado neto de operaciones continuas	\$ 16,938	\$ 31,497	\$ 16,128
Operación descontinuada			
Resultado neto después de impuestos sobre ingresos de la operación descontinuada	\$ -16	\$ 16,986	\$ 1,254
Resultado neto consolidado	\$ 16,922	\$ 48,485	\$ 17,382
Participación controladora:			
De operación continua	\$ 15,493	\$ 30,324	\$ 14,692
De operación interrumpida	\$ -16	\$ 16,586	\$ 1,224
Participación mayoritaria	\$ 15,477	\$ 46,910	\$ 15,916
Participación no controladora:			
Por operación continua	\$ 1,445	\$ 1,173	\$ 1,436
Por operación descontinuada	\$ -	\$ 402	\$ 30
Participación minoritaria	\$ 1,445	\$ 1,575	\$ 1,466
Utilidad básica por acción ordinaria:			
De operación continua	\$ 3,5	\$ 6,81	\$ 3,28
De operación interrumpida	\$ -	\$ 3,73	\$ 0,27
	\$ 3,50	\$ 10,54	\$ 3,55
Promedio ponderado de acciones en circulación, expresado en miles de acciones	\$ 4,418,137	\$ 4,448,693	\$ 4,487,268

Fuente. Tomado de los informes financieros de la empresa Bimbo, (2023)

Figura 5

E.R Análisis Vertical-Horizontal

ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
2023	2022	2021	2022--2021		2023--2022	
			VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL	VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL
100,00%	100,00%	100,00%	\$ 59.914	17,68%	\$ 1.173	0,29%
48,61%	48,49%	46,55%	\$ 35.622	22,59%	\$ 1.044	0,54%
51,39%	51,51%	53,45%	\$ 24.292	13,41%	\$ 129	0,06%
34,88%	35,23%	36,73%	\$ 16.083	12,89%	\$ -978	-0,70%
6,47%	6,56%	6,83%	\$ 3.025	13,07%	\$ -312	-1,19%
0,07%	0,09%	0,21%	\$ -357	-49,31%	\$ -79	-21,53%
1,11%	-3,84%	0,06%	\$ -15.525	-7187,50%	\$ 19.739	-128,94%
42,53%	38,04%	43,83%	\$ 3.176	2,14%	\$ 18.370	12,11%
8,87%	13,47%	9,62%	\$ 21.116	64,81%	\$ -18.241	-33,97%
2,50%	2,02%	2,31%	\$ 226	2,89%	\$ 1.957	24,31%
-0,20%	-0,19%	-0,11%	\$ -377	103,86%	\$ -89	9,32%
0,33%	0,25%	0,16%	\$ 457	84,94%	\$ 328	32,96%
-0,02%	-0,01%	-0,01%	\$ -9	36,00%	\$ -39	114,71%
2,61%	2,07%	2,35%	\$ 297	3,73%	\$ 2.177	26,32%
0,08%	0,11%	0,07%	\$ 205	83,00%	\$ -136	-30,09%
6,33%	11,51%	7,34%	\$ 21.024	84,59%	\$ -20.554	-44,80%
2,10%	3,61%	2,58%	\$ 5.655	64,81%	\$ -5.995	-41,69%
4,24%	7,90%	4,76%	\$ 15.369	95,29%	\$ -14.559	-46,22%
0,00%	4,26%	0,37%	\$ 15.734	1254,70%	\$ -17.004	-100,09%
4,23%	12,16%	5,13%	\$ 31.103	178,94%	\$ -31.563	-65,10%
3,87%	7,61%	4,34%	\$ 15.632	106,40%	\$ -14.831	-48,91%
0,00%	4,16%	0,36%	\$ 15.362	1255,07%	\$ -16.602	-100,10%
3,87%	11,77%	4,70%	\$ 30.994	194,73%	\$ -31.433	-67,01%
0,36%	0,29%	0,42%	\$ -263	-18,31%	\$ 272	23,19%
0,00%	0,10%	0,01%	\$ 372	1240,00%	\$ -402	-100,00%
0,36%	0,40%	0,43%	\$ 109	7,44%	\$ -130	-8,25%
0,000675%	0,001708%	0,000968%	\$ 4	107,62%	\$ -3	-48,60%
0,000000%	0,000936%	0,000080%	\$ 3	1281,48%	\$ -4	-100,00%
0,000675%	0,002644%	0,001048%	\$ 7	196,90%	\$ -7	-66,79%
			\$ -38.575	-0,86%	\$ -30.556	-0,69%

Fuente. Elaboración Propia

Estado de Flujos

Figura 6

Estado de Flujos

	Al 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia antes de impuestos sobre ingresos de operaciones continuas	\$ 25.324	\$ 45.878	\$ 24.854
(Pérdida) ganancia antes de impuestos sobre ingresos de operaciones discontinuadas	\$ -23	\$ 23.516	\$ 1.499
Utilidad antes de impuesto	\$ 25.301	\$ 69.394	\$ 26.353
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	\$ 18.929	\$ 18.282	\$ 16.375
Pérdida (ganancia) en venta de activos fijos	\$ 751	\$ 650	\$ -157
Bajas de activos fijos por siniestros	\$ -	\$ -	\$ 379
Participación en resultados de empresas asociadas	\$ -316	\$ -452	\$ -247
Deterioro de activos de larga vida	\$ 383	\$ 1.046	\$ 694
Ganancia por venta de operación discontinuada	\$ -	\$ -22.038	\$ -
Planes de pensiones compartidos y otros pasivos a largo plazo	\$ -	\$ -19.010	\$ -2.247
Costo laboral del servicio actual	\$ 837	\$ 1.013	\$ 1.128
Intereses devengados	\$ 10.006	\$ 8.049	\$ 7.884
Intereses recibidos	\$ -809	\$ -740	\$ -373
Gastos de arrendamiento a corto plazo y de bajo valor	\$ 3.968	\$ 2.519	\$ 2.183
Variaciones en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar de clientes y otros Inventarios	\$ -4.206	\$ -6.647	\$ 666
Anticipos de pago	\$ -1.078	\$ -4.163	\$ -2.320
Cuentas por pagar a proveedores	\$ -625	\$ 1.261	\$ -365
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	\$ -851	\$ 9.920	\$ 8.286
Cuentas por pagar a partes vinculadas	\$ 390	\$ -3.395	\$ -1.025
Pago de impuestos sobre ganancias	\$ -172	\$ 287	\$ 209
Depósitos de garantía en instrumentos financieros derivados	\$ -13.831	\$ -11.824	\$ -7.578
Participación en utilidades de los empleados.	\$ -640	\$ -1.271	\$ 6
Beneficios a empleados y previsión social	\$ -21	\$ 122	\$ 675
Dividendos por cobro de operación discontinuada	\$ -2.637	\$ -754	\$ -2.567
Gastos por arrendamientos a corto plazo y de bajo valor	\$ -	\$ -879	\$ -
Flujos netos de efectivo generados por actividades operativas	\$ -3.968	\$ -2.519	\$ -2.183
Actividades de inversión			
Compra de propiedades, planta y equipo.	\$ -34.754	\$ -28.669	\$ -20.671
Adquisiciones de negocios y participación minoritaria, neto del efectivo recibido	\$ -6.548	\$ -6.520	\$ -10.637
Cobros por venta de operación discontinuada	\$ -	\$ 25.797	\$ -
Cobros por venta de activos fijo	\$ 152	\$ 20	\$ 882
Reintegro de seguros	\$ -	\$ 272	\$ 201
Adquisición de activos intangibles, neto de bajas	\$ -918	\$ -798	\$ -622
Aumento de derechos de distribución en entidades estructuradas	\$ -129	\$ 3	\$ -77
Otros activos	\$ -577	\$ -794	\$ -1.433
Dividendos recibidos de asociados y terceros	\$ 86	\$ 954	\$ 59
Intereses recibidos	\$ 809	\$ 740	\$ 373
Aportes de capital a asociados	\$ -561	\$ -127	\$ -534
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	\$ -42.440	\$ -9.122	\$ -32.459
Actividades de financiamiento			
Préstamos obtenidos, netos de gastos de emisión	\$ 136.638	\$ 51.670	\$ 38.924
Pago de deudas	\$ -109.847	\$ -55.542	\$ -33.535
Intereses pagados	\$ -7.436	\$ -6.407	\$ -6.781
Rendimientos de instrumentos de capital	\$ -395	\$ -649	\$ -621
Recompras de instrumentos de capital	\$ -78	\$ -344	\$ -
Dividendos pagados	\$ -3.549	\$ -5.885	\$ -4.636
Pagos por arrendamientos	\$ -6.278	\$ -6.385	\$ -5.372
Pagos por instrumentos financieros derivados	\$ -1.655	\$ -	\$ -1.690
Cobros por instrumentos financieros derivados	\$ 2.090	\$ 418	\$ 1.496
Recompra de acciones	\$ -3.586	\$ -2.568	\$ -1.901
Flujos netos de efectivo generados (o utilizados) en actividades de financiamiento	\$ 5.904	\$ -25.692	\$ -14.116
Ajuste al valor del efectivo por variaciones en tipo de cambio y efectos inflacionarios	\$ -835	\$ -472	\$ 279
(Disminución) aumento neto de efectivo y sus equivalentes	\$ -5.960	\$ 3.565	\$ -520
Efectivo y sus equivalentes al inicio del período	\$ 12.313	\$ 8.748	\$ 9.268
Efectivo y sus equivalentes al término del período	\$ 6.353	\$ 12.313	\$ 8.748

Fuente. Tomado de los informes financieros de la empresa Bimbo, (2023)

Figura 7

F.E Análisis Vertical-Horizontal

ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
2023	2022	2021	2022--2021		2023--2022	
			VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL	VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL
80,62%	118,09%	54,29%	\$ 21.024	84,59%	\$ -20.554	-44,80%
-0,07%	60,53%	3,27%	\$ 22.017	1468,78%	\$ -23.539	-100,10%
80,55%	178,62%	57,57%	\$ 43.041	163,32%	\$ -44.093	-63,54%
60,26%	47,06%	35,77%	\$ 1.907	11,65%	\$ 647	3,54%
2,39%	1,67%	-0,34%	\$ 807	-514,01%	\$ 101	15,54%
0,00%	0,00%	0,83%	\$ -379	-100,00%	\$ -	0,00%
-1,01%	-1,16%	-0,54%	\$ -205	83,00%	\$ 136	-30,09%
1,22%	2,69%	1,52%	\$ 352	50,72%	\$ -663	-63,38%
0,00%	-56,72%	0,00%	\$ -22.038	0,00%	\$ 22.038	-100,00%
0,00%	-48,93%	-4,91%	\$ -16.763	746,02%	\$ 19.010	-100,00%
2,66%	2,61%	2,46%	\$ -115	-10,20%	\$ -176	-17,37%
31,86%	20,72%	17,22%	\$ 165	2,09%	\$ 1.957	24,31%
-2,58%	-1,90%	-0,81%	\$ -367	98,39%	\$ -69	9,32%
12,63%	6,48%	4,77%	\$ 336	15,39%	\$ 1.449	57,52%
-13,39%	-17,11%	1,45%	\$ -7.313	-1098,05%	\$ 2.441	-36,72%
-3,43%	-10,72%	-5,07%	\$ -1.843	79,44%	\$ 3.085	-74,11%
-1,99%	3,25%	-0,80%	\$ 1.626	-445,48%	\$ -1.886	-149,56%
-2,71%	25,53%	18,10%	\$ 1.634	19,72%	\$ -10.771	-108,58%
1,24%	-8,74%	-2,24%	\$ -2.370	231,22%	\$ 3.785	-111,49%
-0,55%	0,74%	0,46%	\$ 78	37,32%	\$ -459	-159,93%
-44,03%	-30,43%	-16,55%	\$ -4.246	56,03%	\$ -2.007	16,97%
-2,04%	-3,27%	0,01%	\$ -1.277	-21283,33%	\$ 631	-49,65%
-0,07%	0,31%	1,47%	\$ -553	-81,93%	\$ -143	-117,21%
-8,40%	-1,94%	-5,61%	\$ 1.813	-70,63%	\$ -1.883	249,73%
0,00%	-2,26%	0,00%	\$ -879	0,00%	\$ 879	-100,00%
-12,63%	-6,48%	-4,77%	\$ -336	15,39%	\$ -1.449	57,52%
100,00%	100,00%	100,00%	\$ -6.925	-15,13%	\$ -7.440	-19,15%
-110,64%	-73,79%	-45,16%	\$ -7.998	38,69%	\$ -6.085	21,23%
-20,85%	-16,78%	-23,24%	\$ 4.117	-38,70%	\$ -28	0,43%
0,00%	66,40%	0,00%	\$ 25.797	0,00%	\$ -25.797	-100,00%
0,48%	0,05%	1,93%	\$ -862	-97,73%	\$ 132	660,00%
0,00%	0,70%	0,44%	\$ 71	35,32%	\$ -272	-100,00%
-2,92%	-2,05%	-1,36%	\$ -176	28,30%	\$ -120	15,04%
-0,41%	0,01%	-0,17%	\$ 80	-103,90%	\$ -132	-4400,00%
-1,84%	-2,04%	-3,13%	\$ 639	-44,59%	\$ 217	-27,33%
0,27%	2,46%	0,13%	\$ 895	1516,95%	\$ -868	-90,99%
2,58%	1,90%	0,81%	\$ 367	98,39%	\$ 69	9,32%
-1,79%	-0,33%	-1,17%	\$ 407	-76,22%	\$ -434	341,73%
-135,11%	-23,48%	-70,91%	\$ 23.337	-71,90%	\$ -33.318	365,25%
435,00%	133,00%	85,03%	\$ 12.746	32,75%	\$ 84.968	164,44%
-349,71%	-142,96%	-73,26%	\$ -22.007	65,62%	\$ -54.305	97,77%
-23,67%	-16,49%	-14,81%	\$ 374	-5,52%	\$ -1.029	16,06%
-1,26%	-1,67%	-1,36%	\$ -28	4,51%	\$ 254	-39,14%
-0,25%	-0,89%	0,00%	\$ -344	0,00%	\$ 266	-77,33%
-11,30%	-15,15%	-10,13%	\$ -1.249	26,94%	\$ 2.336	-39,69%
-19,99%	-16,43%	-11,74%	\$ -1.013	18,86%	\$ 107	-1,68%
-5,27%	0,00%	-3,69%	\$ 1.690	-100,00%	\$ -1.655	0,00%
6,65%	1,08%	3,27%	\$ -1.078	-72,06%	\$ 1.672	400,00%
-11,42%	-6,61%	-4,15%	\$ -667	35,09%	\$ -1.018	39,64%
18,80%	-66,13%	-30,84%	\$ -11.576	82,01%	\$ 31.596	-122,98%
-2,66%	-1,21%	0,61%	\$ -751	-269,18%	\$ -363	76,91%
-18,97%	9,18%	-1,14%	\$ 4.085	-785,58%	\$ -9.525	-267,18%
39,20%	22,52%	20,25%	\$ -520	-5,61%	\$ 3.565	40,75%
20,23%	31,69%	19,11%	\$ 3.565	40,75%	\$ -5.960	-48,40%

Fuente. Elaboración Propia

Posición de Liquidez de la Empresa

Ratios de Liquidez

Razón corriente = Activos Circulante/Pasivos Circulantes.

Tabla 2

Razón Corriente

	2023	2022	2021
Razón Corriente	0,67568	0,70731	0,66135

Fuente. Elaboración propia

Cálculo de la razón corriente para medir la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo

Prueba ácida = (Activos Corriente - Inventarios) /Pasivos Corriente.

Tabla 3

Prueba Acida

	2023	2022	2021
Prueba ácida	0,4908	0,51799	0,49159

Fuente. Elaboración propia

Evaluación de la capacidad de pago de las obligaciones corrientes sin considerar inventarios.

Prueba defensiva = (Caja y Bancos/Pasivos Corriente) * 100

Tabla 4*Prueba Defensiva*

	2023	2022	2021
Prueba Defensiva	7,28622	13,72167	10,8321

Fuente. Elaboración propia

Indicador que mide cuántos días puede operar la empresa con sus activos líquidos sin recurrir a ingresos adicionales.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivos Corriente.}$$

Tabla 5*Capital de Trabajo*

	2023	2022	2021
Capital de trabajo	-\$ 28.278	-\$ 26.264	-\$ 27.349

Fuente. Elaboración propia

Cálculo del capital de trabajo neto como indicador de la solvencia a corto plazo.

Tabla 6*Rotación de Inventario*

	2023	2022	2021
Rotación de inventario	12,06	11,38	11,5

Fuente. Elaboración propia

Cálculo de la frecuencia con la que la empresa renueva su inventario en un período determinado.

$$\text{Días de Inventario} = 360/\text{Rotación de Inventario}$$

Tabla 7*Días de Inventario*

Inventarios	2023	2022	2021
Días de inventario	29,86	31,64	31,3

Fuente. Elaboración propia

Rotación de Cuentas por Cobrar = Ventas netas a crédito /promedio de Cuentas por Cobrar.

Tabla 8*Rotación de Cuentas por Cobrar*

	2023	2022	2021
Rotación de cuentas por cobrar	12,02	12,39	12,47

Fuente. Elaboración propia

Cálculo del número de veces que la empresa paga a sus proveedores en un período.

Días de Cuentas por Cobrar = 360/Rotación de Cuentas por Cobrar.

Tabla 9*Días de Cuentas por Cobrar*

	2023	2022	2021
Días de cuentas por cobrar	29,95	29,06	28,87

Fuente. Elaboración propia

Número promedio de días que tarda la empresa en cobrar sus cuentas por ventas a crédito.

Rotación de Cuentas por pagar = costo Ventas netas /promedio de Cuentas por pagar.

Tabla 10

Rotación de Cuentas por Pagar

	2023	2022	2021
Rotación de cuentas por pagar	4,81	4,39	4,41

Fuente. Elaboración propia

Días de Cuentas por Pagar = 360/Rotación de Cuentas por Pagar.

Tabla 11

Días de Cuentas por Pagar

	2023	2022	2021
Días de cuentas por pagar	74,84	82,04	81,61

Fuente. Elaboración propia

Tiempo promedio que tarda la empresa en pagar sus obligaciones con proveedores

Ciclo Operativo = Días Inventario + Días de Cuentas por Cobrar.

Tabla 12

Ciclo Operativo

	2023	2022	2021
Ciclo operativo	59,81	60,70	60,17

Fuente. Elaboración propia

Cálculo del tiempo que tarda la empresa en comprar insumos, producir, vender y cobrar su producto.

Ciclo del Efectivo = Ciclo Operativo - Días de Cuentas por Pagar.

Tabla 13*Ciclo del Efectivo*

	2023	2022	2021
Ciclo del efectivo	-15,04	-21,35	-21,45

Fuente. Elaboración propia

Estimación del período en el que la empresa financia su operación sin recurrir a capital externo.

Análisis de la Posición de Liquidez del Grupo Bimbo

Al analizar la liquidez del Grupo Bimbo entre 2021 y 2023, vemos varias tendencias que pueden ayudarnos a comprender cómo la empresa ha gestionado sus recursos a corto plazo en un contexto de operaciones internacionales:

Prueba Ácida

La prueba ácida, que excluye los inventarios y se enfoca en los recursos inmediatos como caja y cuentas pendientes de cobro, muestra cifras similares: 0,49080 en 2023, 0,51799 en 2022, y 0,49159 en 2021. Esto indica que, aun sin contar con inventarios, Bimbo tendría problemas para cubrir sus pasivos corrientes con sus activos líquidos. Esta baja capacidad para responder a sus obligaciones en efectivo sugiere que el Grupo depende de su capacidad de rotar inventarios y cobrar cuentas de clientes para generar liquidez operativa.

Prueba Defensiva

La prueba defensiva, que calcula la liquidez inmediata al medir el efectivo y bancos respecto a los pasivos corrientes, refleja una caída significativa en 2023 (7,29%) en comparación con el 13,72% de 2022 y el 10,83% en 2021. Esto nos indica que el nivel de efectivo disponible ha disminuido, lo cual puede ser una señal de que la empresa está usando una mayor parte de sus recursos líquidos en inversiones o en otras áreas operativas. Con un índice tan bajo en 2023, se ve una baja capacidad para responder rápidamente ante emergencias o situaciones imprevistas, lo que puede aumentar el riesgo financiero de la empresa.

Capital de Trabajo

Las cifras negativas del capital de trabajo en 2023 (\$-28,278), 2022 (\$-26,264) y 2021 (\$27,349) reflejan que las obligaciones de corto plazo superan los activos disponibles a corto plazo. Este déficit recurrente sugiere que el Grupo Bimbo se enfrenta a una presión constante en

la gestión de su flujo de caja. Sin embargo, esta estrategia es común en empresas con alta rotación de inventarios y flujo de efectivo constante, aunque también conlleva el riesgo de recurrir a financiamiento adicional o restringir su liquidez operativa.

Ciclo Operativo y Ciclo de Efectivo

El tiempo promedio que Bimbo necesita para convertir sus inventarios en ingresos líquidos a través de ventas, se ha mantenido estable, en un rango de aproximadamente 60 días. En 2023, fue de 59,81 días, en 2022 de 60,70 días, y en 2021 de 60,17 días. Esto muestra una consistencia en la capacidad de rotar los inventarios y recibir pagos de clientes en un tiempo predecible.

El ciclo del efectivo, que descuenta los días de cuentas por pagar del ciclo operativo, es negativo en todos los años (-15,04 en 2023, -21,35 en 2022 y -21,45 en 2021). Esto indica que el Grupo Bimbo cobra a sus clientes más rápido de lo que paga a sus proveedores, lo cual es una buena señal en términos de liquidez, ya que permite a la empresa usar el crédito comercial como una fuente de financiamiento sin costo. Esta estrategia alivia la presión de efectivo.

Conclusión del Diagnóstico Realizado

El análisis de liquidez del Grupo Bimbo muestra una situación márgenes de utilidad ajustados, lo cual implica un delicado equilibrio entre riesgo y estrategia en su manejo de recursos a corto plazo. Si bien la razón corriente y la prueba ácida reflejan una posición de liquidez limitada, con valores por debajo de 1, esto es resultado de una gestión enfocada en el uso eficiente de los activos circulantes, con una estrategia basada en la alta rotación de inventarios. y la optimización del crédito de proveedores. Este enfoque, si bien conlleva cierto riesgo, puede permitir que Bimbo maneje sus obligaciones de manera efectiva sin tener que recurrir a una acumulación excesiva de recurso líquidos.

En cuanto a la prueba defensiva, la caída observada en el efectivo disponible es un aspecto que resalta, ya que limita la capacidad de respuesta rápida frente a contingencias. Aunque esta reducción podría estar alineada con la estrategia de inversión en crecimiento y expansión de operaciones, es importante mantener un equilibrio para asegurar que la empresa pueda enfrentar situaciones imprevistas sin poner en riesgo su estabilidad.

El movimiento constante de inventarios y cuentas por cobrar muestra una gestión operativa eficiente, mientras que el ciclo de efectivo negativo indica que Bimbo cobra a sus clientes antes de liquidar sus deudas con proveedores. Esto último nos indica que es una ventaja competitiva, ya que la empresa está aprovechando el crédito comercial como una fuente de financiamiento sin costo, mejorando así su flujo de caja. Sin embargo, esta ventaja podría verse comprometida si la empresa enfrenta problemas para cumplir con sus cuentas por pagar o si se presentan cambios en las políticas de pago de sus proveedores.

La estrategia de liquidez de Bimbo parece apoyarse en una rotación rápida y efectiva de sus activos y pasivos circulantes, pero podría beneficiarse de una mayor diversificación en sus fuentes de financiamiento o de una gestión más flexible de los inventarios. Esto le permitiría fortalecer su posición en el mercado y reducir el riesgo asociado con su liquidez limitada. Por tanto, se recomienda que la empresa explore opciones para aumentar su liquidez inmediata, facilitando un incremento en su habilidad en respuesta ante fluctuaciones económicas y eventos imprevistos, consolidando así su estabilidad financiera a largo plazo.

Indicadores Financieros Clave, Inductores de Valor de la Empresa e Implicaciones Estratégicas

Margen Neto de Rentabilidad

$$\text{Margen neto} = (\text{Utilidad neta}/\text{Ventas}) * 100$$

Tabla 14

Margen Neto

	2023	2022	2021
Margen neto =	4,2318%	12,1606%	5,1306%

Fuente. Elaboración propia

Medición de la rentabilidad neta en relación con los ingresos obtenidos.

El margen neto refleja el porcentaje de ingresos que, tras cubrir todos los costos y egresos, se transforma en ganancia neta. En 2022, el margen neto alcanzó un valor elevado de 12,16%, lo que indica una gestión efectiva de los costos y una mayor eficiencia en la generación de beneficios netos. En 2023, el margen cae a 4.23%, mostrando un impacto negativo en la rentabilidad neta, que responde a un aumento en los costos operativos y ajustes en los precios de venta que reducen el margen final.

Este descenso en el margen neto impacta directamente en la capacidad de Bimbo para generar beneficios para los accionistas y afecta su atractivo para inversionistas que buscan retornos constantes y crecientes.

Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

$$\text{ROE} = (\text{Utilidad neta/Capital}) * 100$$

Tabla 15

ROE

	2023	2022	2021
Rentabilidad del patrimonio	15,159%	37,997%	17,107%

Fuente. Elaboración propia

El ROE mide la capacidad de la compañía para hacer ganancias sobre el patrimonio invertido por los accionistas. En 2022, ROE alcanzó un notable 37,99%, lo que implica un alto retorno sobre la inversión de los accionistas, reflejando una gestión eficiente de los recursos propios y una operación altamente rentable. En 2023, el ROE disminuye a 15,16%, señalando una reducción en la generación de valor para los accionistas, que puede responder a una disminución en la utilidad neta.

Esta métrica es fundamental para evaluar la atracción de futuros inversores y la confianza de los actuales, quienes buscan un retorno favorable sobre su inversión.

Rotaciones de Activos

$$\text{Rotación de Activos} = \text{Ventas/Total de activos.}$$

Tabla 16

Rotación de Activos

	2023	2022	2021
Rotación de activos	1,1487	1,1465	1,0034

Fuente. Elaboración

Este indicador mide qué tan eficientemente Bimbo convierte sus recursos en ventas. El aumento a 1.1487 en 2023 frente a 1.0034 en 2021 demuestra una mejora en la utilización de activos para generar ingresos.

La constancia en esta ratio entre 2022 y 2023 muestra una estabilidad en la capacidad operativa, indicando que la empresa mantiene un adecuado aprovechamiento de su infraestructura para mantener ingresos estables y un crecimiento sostenible.

Multiplicador de Apalancamiento

Multiplicador de Apalancamiento = Activos Totales/Patrimonio.

Tabla 17

Multiplicador de Apalancamiento

	2023	2022	2021
Multiplicador de apalancamiento	3,1184	2,7254	3,323

Fuente. Elaboración propia

Este indicador revela qué proporción de los activos de la empresa está financiada mediante endeudamiento. En 2021, el multiplicador se situó en 3,3230, evidenciando una estructura de capital altamente apalancada. En 2022, el multiplicador disminuyó a 2,7254, reflejando una reducción en el uso de deuda, mientras que en 2023 aumentó a 3,1184, lo que indica una ligera vuelta al apalancamiento para financiar activos.

Este nivel de apalancamiento es relevante para aprovechar las oportunidades de crecimiento de la empresa mientras se mantiene un riesgo controlado, pues un uso excesivo de apalancamiento puede comprometer su habilidad para cumplir con compromisos financieros a futuro.

Endeudamiento

Ratio de Endeudamiento = Pasivos Totales/Activos Totales.

Tabla 18

Ratio de Endeudamiento

	2023	2022	2021
Ratio de endeudamiento	0,6793	0,6331	0,6991

Fuente. Elaboración propia

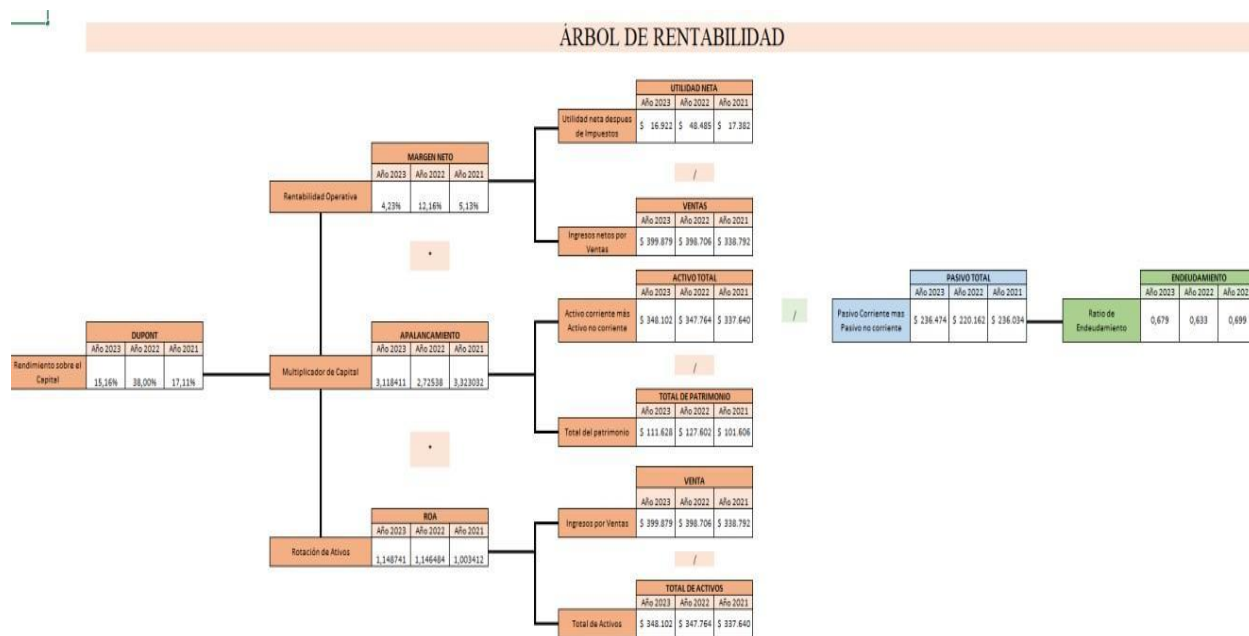
Este índice indica qué parte de los recursos de la empresa dependen de financiamiento externo. En 2021, la ratio era de 0,6991, lo que significa una dependencia considerable de la deuda. En 2022, esta proporción disminuye a 0,6331, reflejando un menor nivel de endeudamiento y una estructura de capital más equilibrada. En 2023, la ratio aumenta a 0,6793, indicando una tendencia hacia una mayor dependencia de deuda nuevamente, posiblemente para financiar el crecimiento u otros proyectos estratégicos.

Mantener esta ratio en un nivel controlado permite a Bimbo aprovechar el apalancamiento para crecer sin comprometer su Solidez económica, esencial para garantizar la seguridad de los acreedores y reducir la posibilidad de dificultades financieras.

Árbol de Rentabilidad

Figura 8

Árbol de Rentabilidad



Fuente. Elaboración propia

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa

Tabla 19

EBIT

	2023	2022	2021
EBIT	\$ 35.455	\$ 53.696	\$ 32.580

Fuente. Elaboración propia

Ganancia operativa de la empresa antes de intereses e impuestos.

Tabla 20*Capital Empleado*

	2023	2022	2021
Capital empleado	\$435.294	\$437.498	\$418.400

Fuente. Elaboración propia

Capital total invertido en la empresa para financiar su operación y crecimiento.

Tabla 21*ROCE = EBIT /Capital Empleado*

	2023	2022	2021
ROCE	8,15%	12,27%	7,79%

Fuente. Elaboración propia

Indicador de la eficiencia en la utilización del capital para generar beneficios.

Costo de Patrimonio

Figura 9

Beta

Arithmetic Average Historical Return						
1928-2023	11,66%	3,34%	4,86%	6,95%	4,42%	6,55%
1974-2023	12,54%	4,36%	6,59%	8,82%	5,56%	8,36%
2014-2023	12,98%	1,28%	1,81%	4,71%	7,07%	6,12%
Food Processing	957	0,79	37,87%	15,51%	0,61	9,15%

Fuente. Tomada de la base de datos del profesor Damodaran, (2023)

Figura 10

Costo de Capital

$K_e = R_f + ((R_m - R_f) * B)$			
Tasa Libre de Rf =	7,38%		
Rentabilidad (Rm)=	12,27%		
Beta Apalanc Beta =	0,91343595	0,82238305	0,92950463
			0,61
T=	8,29%		
E=	\$ 111.628	\$ 127.602	\$ 101.606
D=	\$ 87.192	\$ 89.734	\$ 80.760
	2023	2022	2021
 $K_e = R_f + ((R_m - R_f) * B)$ 			
2023	Ke = 0,0738+((0,1227-0,0738)*0,9134 Ke = 11,85%		
2022	Ke = 0,0738+((0,1227-0,0738)*0,8223 Ke = 11,40%		
2021	Ke = 0,0738+((0,1227-0,0738)*0,9295 Ke = 11,93%		

Fuente. Elaboración propia

Tabla 22*Costo de Patrimonio*

	2023	2022	2021
Costo de patrimonio	11,85%	11,40%	11,93%

Fuente. Elaboración propia

La comparación entre la rentabilidad para los poseedores de acciones comunes (roce) y el costo de patrimonio (K_e) de Grupo Bimbo evidencia aspectos importantes sobre la eficiencia financiera de Compañía. En el año 2023, el ROCE, equivalente al 8,15%, se encuentra por debajo del costo de patrimonio, que es del 11,85%. Esto indica que la rentabilidad generada por el capital empleado no es suficiente para cubrir las expectativas de retorno de los accionistas. Esta situación refleja una gestión menos eficiente de los recursos u aumento en los costos asociados al capital, lo cual representa un desafío estratégico para la compañía, especialmente en un entorno competitivo y de alta volatilidad.

En el año 2022, el ROCE alcanzó el 12,27%, un resultado que supera ligeramente el costo de patrimonio de 11,40%. Este desempeño muestra una mejora significativa con respecto a los otros periodos analizados, ya que en este año la empresa logró generar valor adicional para los accionistas. Sin embargo, este margen positivo es moderado, lo que sugiere que, aunque las operaciones de Grupo Bimbo fueron más eficientes, aún queda espacio para optimizar el uso del capital empleado y garantizar retornos más consistentes que superen ampliamente el costo de patrimonio en el largo plazo.

Por otro lado, en el año 2021, el ROCE fue del 7,79%, nuevamente por debajo del costo de patrimonio, que se situó en 11,93%. Este resultado es similar al observado en 2023, lo que se atribuye a factores como un menor control en los costos operativos o una menor rotación del

capital empleado. Estas cifras muestran que, en ciertos años, la empresa no alcanza a generar el retorno mínimo esperado por los accionistas, lo que impacta negativamente en su valoración de mercado y en su capacidad de atraer nuevas inversiones.

Los resultados de este análisis reflejan la necesidad de que Grupo Bimbo enfoque sus estrategias en mejorar la eficiencia operativa y la gestión del capital empleado. Aunque el año 2022 fue un punto positivo, los otros periodos dejan en evidencia que no se ha logrado mantener una rentabilidad consistente que supere el costo de patrimonio. Así mismo, la empresa debería considerar estrategias para fortalecer su posición frente a los accionistas, ya que una rentabilidad sostenida por encima del costo de patrimonio es fundamental para garantizar la confianza en su gestión y su habilidad para generar valor a futuro.

Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity

Tabla 23

Common Stockholders, Equity

	2023	2022	2021
Common stockholders, equity	\$111.628	\$127.602	\$101.606

Fuente. Elaboración propia

Valor del patrimonio perteneciente a los accionistas comunes de la empresa.

Tabla 24

$EVA = (ROCE - Ke) * Common Equity$

	2023	2022	2021
EVA	\$-4.129	\$1.113	\$-4.206

Fuente. Elaboración propia

El análisis del EVA calculado para Grupo Bimbo en los últimos tres años revela tendencias significativas en la capacidad de la organización para generar valor para sus accionistas. En 2023 y 2021, su EVA fue negativo, con valores de -\$4.129 millones y -\$4.206 millones, respectivamente, mientras que en 2022 fue positivo, alcanzando \$1.113 millones. Estos resultados están directamente relacionados con el comportamiento del ROCE, el Costo de Patrimonio (K_e) y los indicadores financieros clave de la compañía.

En primer lugar, el Margen Neto de Rentabilidad muestra una caída pronunciada en 2023, pasando de 12,16% en 2022 a 4,23%. Esto evidencia una menor capacidad para convertir las ventas en utilidades netas debido al aumento de costos operativos y ajustes en los precios de venta. Esta disminución impacta directamente en el ROCE, que también se redujo de 12,27% en 2022 a 8,15% en 2023, quedando por debajo del K_e (11,85%). Este diferencial negativo explica el EVA desfavorable en 2023, señalando que la empresa no generó suficientes retornos operativos para cubrir las expectativas de sus accionistas.

El comportamiento de la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) también sustenta este análisis. En 2022, el ROE alcanzó 37,99%, un reflejo de una gestión eficiente del capital propio y de la alta rentabilidad operativa registrada ese año. Esto contribuyó a que el ROCE superara al K_e , resultando en un EVA positivo. Sin embargo, en 2023, el ROE disminuyó a 15,16%, en línea con la caída en las utilidades netas, lo que refuerza el deterioro en la capacidad de generación de valor.

La Rotación de Activos, aunque estable entre 2022 y 2023 (1,14), muestra una ligera mejora respecto a 2021 (1,00), indicando que la organización ha incrementado la eficiencia en el uso de sus activos para generar ingresos. Sin embargo, esta mejora operativa no fue suficiente

para compensar los efectos adversos de los costos elevados y su impacto en el margen neto y el ROCE.

El Multiplicador de Apalancamiento y el Ratio de Endeudamiento también ofrecen insights importantes. En 2023, el multiplicador se situó en 3,1184, superior al de 2022 (2,7254), evidenciando un mayor uso de deuda para financiar los activos. Esto se traduce en un Ratio de Endeudamiento de 0,6793 en 2023, indicando que casi el 68% de los activos fueron financiados con pasivos. Aunque este nivel de apalancamiento puede aprovechar oportunidades de crecimiento, también aumenta el riesgo financiero, afectando potencialmente la rentabilidad operativa y, por ende, el EVA.

En conclusión, el análisis del EVA y de los indicadores financieros de Grupo Bimbo resalta una gestión eficiente en 2022, que permitió generar valor económico para los accionistas. No obstante, las caídas en los márgenes, el ROE y el ROCE en 2023 y 2021 evidencian desafíos en la administración de costos, el apalancamiento financiero y la generación de utilidades. Es fundamental que la empresa enfoque sus esfuerzos en optimizar la estructura de costos y mejorar la eficiencia operativa para revertir la tendencia negativa y garantizar un crecimiento sostenible en el largo plazo.

Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión y Financiación

El diagnóstico financiero del Grupo Bimbo durante el período 2021-2023 ha permitido identificar fortalezas significativas y áreas de mejora que son esenciales para la toma de decisiones estratégicas en inversión y financiación. A continuación, se presentan los principales hallazgos basados en indicadores clave de liquidez, rentabilidad y estructura de capital, así como sus implicaciones para las decisiones corporativas.

Liquidez y Capital de Trabajo, Presión a Corto Plazo

El análisis de liquidez del Grupo Bimbo evidencia una tendencia descendente en los principales indicadores, reflejando presiones crecientes en su capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo. La razón actual, que disminuyó de 0,70731 en 2022 a 0,67568 en 2023, señala un ajuste hacia niveles que, aunque aún funcionales, podrían generar preocupación si no se toman medidas correctivas. En particular, la prueba ácida de 0,49080 en 2023, junto con una disminución en la prueba defensiva al 7,29%, subraya una limitada capacidad de respuesta inmediata frente a imprevistos. Estos indicadores resaltan la necesidad de mejorar la eficiencia en la gestión de activos líquidos y la rotación de inventarios para reforzar la posición de liquidez.

El capital de trabajo presenta déficits constantes en los últimos años, con -\$28,278 millones en 2023, lo que destaca la dependencia de la empresa en financiamiento externo o estrategias de optimización para cubrir necesidades operativas inmediatas. No obstante, el ciclo operativo de 59,81 días y el ciclo de efectivo consistentemente negativo de -15,04 días en 2023 reflejan una gestión eficiente de cobros y pagos. Este comportamiento permite a la empresa aprovechar el crédito comercial como una herramienta para mitigar parcialmente las presiones de liquidez.

Implicaciones

Para abordar estas presiones a corto plazo, el Grupo Bimbo debe implementar una estrategia que diversifique sus fuentes de financiamiento, reduciendo la dependencia en flujos operativos como la rotación de inventarios. Esto podría incluir líneas de crédito más flexibles o la emisión de deuda a corto plazo con condiciones favorables. Paralelamente, es crucial optimizar la política de crédito a clientes, asegurando una rotación más rápida y estableciendo parámetros estrictos para la gestión de inventarios.

Estas acciones no solo fortalecerán la liquidez operativa, sino que también permitirán enfrentar contingencias de manera más efectiva y garantizarán la sostenibilidad de las operaciones a corto plazo.

Rentabilidad

El análisis de rentabilidad del Grupo Bimbo destaca una gestión sólida y efectiva en la generación de valor para los accionistas. Indicadores clave como el margen operativo y el ROE han mostrado estabilidad durante el período analizado, lo que evidencia una estrategia bien ejecutada en el control de costos y la maximización de ingresos. A través del análisis DuPont, se ha identificado que la rentabilidad del patrimonio se ha mantenido dentro de rangos adecuados, indicando que el apalancamiento financiero ha sido utilizado de manera estratégica sin comprometer la sostenibilidad a largo plazo.

Además, el margen neto estable refleja un control eficaz de los costos no operativos, incluidos los intereses de la deuda, reforzando la percepción de la empresa como una opción confiable para inversionistas en busca de retornos consistentes. Sin embargo, se observan oportunidades de mejora en la estructura de costos y la optimización de operaciones, lo que generaría un incremento significativo en los márgenes de rentabilidad a futuro.

Implicaciones

Las decisiones de inversión deben orientarse hacia áreas estratégicas que ofrecerán un potencial de crecimiento elevado, como la expansión geográfica a nuevos mercados y la diversificación del portafolio de productos. Estas acciones, combinadas con un enfoque riguroso en el control de costos operativos y no operativos, permitirán no solo maximizar los retornos para los accionistas, sino también consolidar la posición competitiva de la empresa en el mercado global. La implementación de tecnologías que optimizan procesos y la inversión en sostenibilidad también son factores clave para garantizar una rentabilidad robusta a largo plazo.

Estructura de Capital

El análisis de la estructura de capital del Grupo Bimbo evidencia un uso estratégico del apalancamiento para financiar iniciativas de crecimiento, particularmente en proyectos de expansión y optimización operativa. Este enfoque ha permitido mantener un equilibrio adecuado entre patrimonio y deuda, lo que constituye una ventaja competitiva en un entorno económico desafiante. Sin embargo, los déficits persistentes en el capital de trabajo y las presiones en la liquidez sugieren que la empresa está asumiendo ciertos riesgos financieros que requieren atención para garantizar su sostenibilidad.

A pesar de los desafíos, el apalancamiento utilizado hasta la fecha ha sido gestionado de manera eficiente, sin comprometer de forma significativa la estabilidad financiera de la empresa. Este aspecto ha permitido al Grupo Bimbo capitalizar oportunidades de mercado, aumentando su capacidad operativa y competitividad. No obstante, el contexto de tasas de interés variables podría incrementar los costos de financiamiento, lo que resalta la importancia de una gestión proactiva del riesgo financiero asociado con la deuda.

Implicaciones

Es crucial que la empresa continúe revisando periódicamente su proporción de deuda a capital para evitar una sobreexposición al riesgo financiero. Entre las recomendaciones estratégicas, se incluye la reestructuración de la deuda para negociar condiciones más favorables con los prestamistas, como tasas de interés más bajas o plazos de pago más extendidos. Estas acciones no solo reducirían los costos financieros, sino que también fortalecerían la percepción de la empresa ante inversores potenciales, mejorando su acceso a financiamiento futuro y consolidando su posición en el mercado.

El diagnóstico financiero del Grupo Bimbo resalta una serie de fortalezas clave, como una sólida gestión del ciclo de efectivo y una rentabilidad consistente, que permiten a la empresa tomar decisiones estratégicas informadas sobre inversión y financiación. Sin embargo, las presiones en liquidez y los déficits en el capital de trabajo representan desafíos importantes que, si no se gestionan adecuadamente, podrían afectar su sostenibilidad financiera en el largo plazo.

En este contexto, es crucial que el Grupo Bimbo implemente estrategias que no solo respondan a las necesidades inmediatas de liquidez, sino que también fortalezcan su posición competitiva a largo plazo. La diversificación de fuentes de financiamiento, la optimización de la rotación de activos y una revisión periódica de su estructura de capital permitirán a la empresa mitigar los riesgos asociados con las presiones de liquidez y mejorar su acceso a financiamiento futuro. Estas acciones, combinadas con un enfoque proactivo en la expansión geográfica y la diversificación de productos, pueden consolidar su crecimiento sostenido y su rentabilidad.

Además, el entorno económico global, caracterizado por tasas de interés variables y volatilidad de los mercados, añade una capa de complejidad a las decisiones de inversión y financiación del Grupo Bimbo. Las fluctuaciones económicas internacionales podrían afectar

tanto los costos financieros como las oportunidades de expansión. Por lo tanto, la empresa debe mantenerse atenta a los cambios en el mercado global y adaptarse rápidamente a los nuevos desafíos, aprovechando su solidez operativa para ajustar sus estrategias según las condiciones del entorno.

Finalmente, al establecer vínculos más claros entre sus áreas de liquidez, rentabilidad y estructura de capital, el Grupo Bimbo podrá maximizar los beneficios de cada acción estratégica. Por ejemplo, mejorar la liquidez mediante la optimización de la rotación de inventarios podría generar mayor flexibilidad financiera para invertir en proyectos de expansión, lo que a su vez fortalecería su rentabilidad. La gestión adecuada de estos aspectos interrelacionados asegurará una estructura financiera más robusta y sostenible a largo plazo, mejorando su competitividad en el mercado global.

Cálculo del ROCE

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Rentabilidad para poseedores de acciones comunes (ROCE) de la empresa.

Tabla 25

EBIT

	2023	2022	2021
EBIT	\$35.455	\$53.696	\$32.580

Fuente. Elaboración propia

Ganancia operativa de la empresa antes de intereses e impuestos.

Tabla 26

Capital Empleado

	2023	2022	2021
Capital empleado	\$435.294	\$437.498	\$418.400

Fuente. Elaboración propia

ROCE = EBIT/ Capital Empleado.

Tabla 27

ROCE

	2023	2022	2021
ROCE	8,145%	12,273%	7,787%

Fuente. Elaboración propia

Cálculo detallado de la rentabilidad del capital empleado en la empresa.

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

RNOA = Rendimientos sobre los Activos Operativos Netos

RNOA = Ingresos Operativos después de impuestos / Activos Netos (NOA).

Tabla 28*Utilidad Neta*

	2023	2022	2021
Utilidad Neta	16.922	48.485	17.382

Fuente. Elaboración propia

Ingresos operativos después de los impuestos.

NOA = Activos Operativos – Pasivos Operativos

Activos operativos = Total Activos - Inversiones en Activos Financieros.

Tabla 29*Activos Operativos*

	2023	2022	2021
Total, activos	\$ 348.102	\$ 347.764	\$ 337.640
Inversiones financieras	\$ 2.106	\$ 2.922	\$ 3.255
Activos operativos	\$ 345.996	\$ 344.842	\$ 334.385

Fuente. Elaboración propia

Cálculo de los activos operativos excluyendo inversiones financieras.

Pasivos operativos = Total Pasivos - Inversiones en Pasivos Financieros.

Tabla 30*Pasivos Operativos*

	2023	2022	2021
Total, pasivos	\$ 236.474	\$ 220.162	\$ 236.034
Inversiones en pasivos	\$ 4.052	\$ 2.048	\$ 236
Pasivos operativos	\$ 232.422	\$ 218.114	\$ 235.798

Fuente. Elaboración propia

Cálculo de los pasivos operativos restando inversiones en pasivos financieros.

Tabla 31*NOA = Activos Operativos - Pasivos Operativos*

	2023	2022	2021
NOA	\$113.574	\$126.728	\$98.587

Fuente. Elaboración propia

Cálculo de los activos operativos netos (NOA) como activos operativos menos pasivos operativos.

Tabla 32*RNOA = Rentabilidad de los Activos Operativos Netos*

	2023	2022	2021
Utilidad después de impuestos/	\$ 16.922	\$ 48.485	\$ 17.382
NOA	\$ 113.574	\$ 126.728	\$ 98.587
RNOA	14,90%	38,26%	17,63%

Fuente. Elaboración propia

Relación entre la utilidad después de impuestos y los activos operativos netos.

FLEV = Apalancamiento Financiero

$$\text{FLEV} = \text{Deuda Financiera neta} / (\text{Deuda Financiera neta} + \text{Patrimonio}).$$

Tabla 33*Deuda Financiera Neta*

	2023	2022	2021
Deuda financiera neta	\$134.449	\$102.974	\$115.492

Fuente. Elaboración propia

Monto de deuda financiera neta después de descontar activos líquidos.

Tabla 34*Patrimonio*

	2023	2022	2021
Patrimonio	\$111.628	\$127.602	\$101.606

Fuente. Elaboración propia

Valor total del patrimonio de la empresa en cada año.

Tabla 35*FLEV*

	2023	2022	2021
FLEV	54,6%	44,7%	53,2%

Fuente. Elaboración propia

Grado de apalancamiento financiero de la empresa.

NNEP

$$\text{NNEP} = \text{Pasivo Total} / (\text{Activo Total} - \text{Pasivo Total}).$$

Tabla 36*NNEP*

	2023	2022	2021
Pasivo total	\$ 236.474	\$ 220.162	\$ 236.034
Activo total	\$ 348.102	\$ 347.764	\$ 337.640
NNEP	211,80%	172,50%	232,30%

Fuente. Elaboración propia

Relación entre el pasivo total y el capital propio de la empresa.

Tabla 37*ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)*

	2023	2022	2021
RNOA	14,90%	38,26%	17,63%
FLEV	54,60%	44,70%	53,20%
NNEP	211,80%	172,50%	232,30%
ROCE	-92,70%	-21,71%	-96,57%

Fuente. Elaboración propia

Cálculo del retorno sobre el capital empleado.

El análisis financiero del Grupo Bimbo para los años 2021 a 2023 muestra una serie de indicadores que reflejan tanto fortalezas como debilidades en su desempeño. En primer lugar, los Activos Operativos Netos (NOA), obtenidos al restablecer los pasivos operativos de los activos operativos, revelan una estructura que ha mantenido estabilidad a lo largo del período analizado.

En 2023, el NOA alcanzó los \$113,574 millones, lo que indica que la empresa cuenta con una base operativa sólida para cumplir con sus obligaciones y generar recursos adicionales. Sin embargo, esta estabilidad en los activos no ha sido suficiente para contrarrestar las presiones externas que afectan otros indicadores clave.

La Rentabilidad de los Activos Operativos Netos (RNOA), que mide la eficiencia de los activos para generar utilidades después de impuestos, presenta una variación significativa entre los años analizados. En 2022, alcanzó su punto más alto con un 38,26%, impulsado principalmente por una utilidad neta excepcional. Sin embargo, en 2023, esta rentabilidad cayó al 14,90%, reflejando una disminución en la capacidad de los activos operativos para generar ingresos. Esta caída podría deberse a factores como un aumento en los costos operativos, una disminución en las ventas, o un incremento en los activos sin un retorno proporcional en utilidades.

El apalancamiento financiero (FLEV), que mide la proporción de deuda financiera neta en relación con el capital total, ha mostrado un incremento preocupante. En 2023, el FLEV alcanzó un 54,6%, en comparación con el 44,7% registrado en 2022. Este aumento refleja una mayor dependencia del financiamiento externo, lo cual, aunque puede ser una estrategia para potenciar las operaciones, también incrementa el riesgo financiero de la empresa. Si bien un apalancamiento adecuado puede mejorar la rentabilidad de los accionistas, en este caso, parece estar afectando negativamente los resultados debido al alto costo de la deuda y su impacto en otros indicadores.

Otro aspecto relevante es el Costo de Endeudamiento Neto (NNEP), que ha mantenido niveles elevados durante los tres años analizados. En 2023, el NNEP llegó a un alarmante 211,8%, lo que evidencia una fuerte carga de financiamiento externo en relación con los recursos

propios. Este indica que una proporción significativa del capital de la empresa proviene de pasivos financieros, lo cual limita su flexibilidad para invertir en nuevos proyectos y enfrentar cambios en las condiciones económicas. Este nivel de endeudamiento también implica mayores costos financieros que reducen las utilidades disponibles para los accionistas.

Finalmente, la Rentabilidad para los Accionistas Comunes (ROCE) presenta una tendencia decreciente y preocupante. En 2023, el ROCE fue de -92,70%, significativamente peor que el -21,71% registrado en 2022. Este resultado es consecuencia de la combinación de un RNOA en descenso, un FLEV elevado y un NNEP que refleja un alto costo de la deuda. La fórmula $ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$ demuestra cómo estas variables interactúan de manera negativa, impactando la rentabilidad general de los accionistas. Esto indica que la estrategia financiera basada en el apalancamiento no está generando los beneficios esperados, sino que está erosionando el valor para los accionistas.

En conclusión, aunque el Grupo Bimbo muestra estabilidad en su estructura operativa, la empresa enfrenta desafíos importantes en la gestión de su deuda y en la optimización de la rentabilidad de sus activos. Para revertir esta tendencia, es fundamental reducir su dependencia del financiamiento externo, optimizar el uso de sus activos operativos y evaluar estrategias que equilibren el riesgo financiero con la generación de valor para los accionistas. Sin cambios en estas áreas, la sostenibilidad financiera de la empresa podría estar comprometida a largo plazo.

Fórmula de la Relación Lineal

$$ROCE = RNOA + (RNOA - K_d) \times (\text{Patrimonio} / \text{Deuda neta}).$$

Despeje del Costo de la Deuda.

$$K_d = RNOA - ((ROCE - RNOA) / (\text{Patrimonio} / \text{Deuda neta})).$$

Tabla 38*Costo de Deuda*

	2023	2022	2021
RNOA	14,90%	38,26%	17,63%
ROCE	-92,70%	-21,71%	-96,57%
Patrimonio/Deuda neta	83,03%	123,92%	87,98%
Kd	144,50%	86,65%	147,44%

Fuente. Elaboración propia

Costo de la Deuda**Tabla 39***Kd= Gastos Financieros/Deuda Neta *100*

	2023	2022	2021
Gastos financieros	\$ 7.436	\$ 6.407	\$ 6.781
Deuda neta	\$ 109.847	\$ 55.542	\$ 33.535
Kd	6,77%	11,54%	20,22%

Fuente. Elaboración propia

Análisis de Sensibilidad al 1% con Relación al ROCE

Análisis de Sensibilidad del NNEP en el ROCE

Se observa que el ROCE disminuye a medida que el NNEP aumenta. Esto indica que el NNEP tiene una relación inversa con el ROCE, ya que mayores valores de NNEP (gastos no operativos netos elevados) tienden a reducir la rentabilidad.

Analizamos cómo afecta una variación del 1% en el NNEP al ROCE en cada año:

En el año 2023, con una reducción del 1% en el NNEP, el ROCE mejora de -92,70% a -92,16% (aumento de 0,54 puntos porcentuales).

Con un aumento del 1% en el NNEP, el ROCE empeora de -92,70% a -93,25% (disminución de 0,55 puntos porcentuales).

Esto refleja una sensibilidad significativa del ROCE a cambios en el NNEP para este año.

En el año 2022; con una reducción del 1% en el NNEP, el ROCE mejora de -21,71% a -21,26% (aumento de 0,45 puntos porcentuales).

Con un aumento del 1% en el NNEP, el ROCE empeora de -21,71% a -22,16% (disminución de 0,45 puntos porcentuales).

Aunque menos sensible que en 2023, el impacto del NNEP sobre el ROCE sigue siendo notable.

En el año 2021; con una reducción del 1% en el NNEP, el ROCE mejora de -96,57% a -96,04% (aumento de 0,53 puntos porcentuales).

Con un aumento del 1% en el NNEP, el ROCE empeora de -96,57% a -97,10% (disminución de 0,53 puntos porcentuales).

Similar al año 2023, la sensibilidad del ROCE al NNEP es alta en este período.

Tabla 40*Sensibilidad del ROCE al NNEP*

Variación	NNEP		
	2023	2022	2021
-1%	210,80%	171,50%	231,30%
0%	211,80%	172,50%	232,30%
1%	212,80%	173,50%	233,30%
ROCE con -1% NNEP	-92,16%	-21,26%	-96,04%
ROCE sin variación NNEP	-92,70%	-21,71%	-96,57%
ROCE con 1% NNEP	-93,25%	-22,16%	-97,10%

Fuente. Elaboración propia

El análisis de sensibilidad del ROCE frente a variaciones en el NNEP revela cómo los gastos no relacionados con las operaciones principales impactan la rentabilidad del capital empleado en Grupo Bimbo. Existe una relación inversa clara entre el NNEP y el ROCE, de modo que a medida que los gastos no operativos aumentan, el ROCE disminuye. Esto demuestra que la eficiencia del capital empleado en la compañía depende significativamente de su capacidad para gestionar y minimizar estos gastos.

En los años 2023 y 2021, se observa una alta sensibilidad del ROCE ante pequeños cambios en el NNEP, generando variaciones superiores a 0,5 puntos porcentuales. Esto indica que, durante estos periodos, el control de los gastos no operativos fue especialmente crítico para mantener la rentabilidad.

Análisis de Sensibilidad del FLEV en el ROCE

Se observa que el ROCE disminuye a medida que el FLEV aumenta. Esto indica que el apalancamiento financiero tiene una relación inversa con el ROCE, ya que un aumento en el apalancamiento tiende a reducir la rentabilidad del capital empleado.

Analizamos cómo afecta una variación del 1% en el FLEV al ROCE en cada año:

Durante el año 2023, con una reducción del 1% en el FLEV, el ROCE mejora de -92,70% a -90,73% (aumento de 1,97 puntos porcentuales).

Con un aumento del 1% en el FLEV, el ROCE empeora de -92,70% a -94,67% (disminución de 1,97 puntos porcentuales). Esto refleja una sensibilidad considerable del ROCE a cambios en el FLEV para este año.

En el año 2022, con una reducción del 1% en el FLEV, el ROCE mejora de -21,71% a -20,37% (aumento de 1,34 puntos porcentuales).

Con un aumento del 1% en el FLEV, el ROCE empeora de -21,71% a -23,05% (disminución de 1,34 puntos porcentuales). Aunque menos sensible que en 2023, el impacto del FLEV sobre el ROCE sigue siendo relevante.

En el año 2021, con una reducción del 1% en el FLEV, el ROCE mejora de -96,57% a -94,42% (aumento de 2,15 puntos porcentuales).

Con un aumento del 1% en el FLEV, el ROCE empeora de -96,57% a -98,72% (disminución de 2,15 puntos porcentuales). La sensibilidad del ROCE al FLEV es alta en este período, similar al 2023.

Tabla 41*Sensibilidad del Roce al FLEV*

Variación	FLEV		
	2023	2022	2021
-1%	53,60%	43,70%	52,20%
0%	54,60%	44,70%	53,20%
1%	55,60%	45,70%	54,20%
ROCE con -1% FLEV	-90,73%	-20,37%	-94,42%
ROCE sin variación FLEV	-92,70%	-21,71%	-96,57%
ROCE con 1% FLEV	-94,67%	-23,05%	-98,72%

Fuente. Elaboración propia

El análisis de sensibilidad del ROCE frente a variaciones en el FLEV muestra cómo el apalancamiento financiero afecta la rentabilidad del capital empleado en Grupo Bimbo. Existe una relación inversa clara entre el FLEV y el ROCE, ya que un aumento en el apalancamiento financiero reduce el ROCE. Esto sugiere que el Grupo Bimbo debe tener un control efectivo sobre su nivel de deuda y apalancamiento para maximizar la eficiencia de su capital.

En los años 2023 y 2021, se observa una alta sensibilidad del ROCE ante pequeñas variaciones en el FLEV, con cambios de aproximadamente 2 puntos porcentuales. Esto indica que, en estos años, la gestión del apalancamiento financiero fue crucial para la rentabilidad del capital. En 2022, la sensibilidad es menor, aunque el impacto sigue siendo significativo, lo que podría indicar que la empresa gestionó de manera más eficiente su apalancamiento en ese período.

Este análisis resalta la importancia de equilibrar el apalancamiento financiero para evitar una excesiva dependencia de la deuda, que podría reducir la rentabilidad y aumentar el riesgo financiero.

Análisis de Sensibilidad del RNOA en el ROCE

Se observa que el ROCE mejora a medida que el RNOA aumenta. Esto indica que existe una relación directa entre el RNOA y el ROCE, ya que un aumento en la rentabilidad de los activos operativos netos mejora la rentabilidad del capital empleado.

Analizamos cómo afecta una variación del 1% en el RNOA al ROCE en cada año:

En el año 2023, con una reducción del 1% en el RNOA, el ROCE empeora de -92,70% a -94,25% (disminución de 1,55 puntos porcentuales).

Con un aumento del 1% en el RNOA, el ROCE mejora de -92,70% a -91,16% (aumento de 1,54 puntos porcentuales). Este cambio refleja una sensibilidad significativa del ROCE a los cambios en el RNOA en 2023.

Mientras en el año 2022, con una reducción del 1% en el RNOA, el ROCE empeora de -21,71% a -23,16% (disminución de 1,45 puntos porcentuales).

Con un aumento del 1% en el RNOA, el ROCE mejora de -21,71% a -20,26% (aumento de 1,45 puntos porcentuales). Aunque el impacto es menos pronunciado que en 2023, el efecto del RNOA sobre el ROCE sigue siendo notable en 2022.

En cuanto al año 2021; con una reducción del 1% en el RNOA, el ROCE empeora de -96,57% a -98,10% (disminución de 1,53 puntos porcentuales).

Con un aumento del 1% en el RNOA, el ROCE mejora de -96,57% a -95,04% (aumento de 1,53 puntos porcentuales). La sensibilidad del ROCE al RNOA es alta en este período, similar al de 2023.

Tabla 42*Sensibilidad del ROCE al RNOA*

Variación	RNOA		
	2023	2022	2021
-1%	13,90%	37,26%	16,63%
0%	14,90%	38,26%	17,63%
1%	15,90%	39,26%	18,63%
ROCE con -1% RNOA	-94,25%	-23,16%	-98,10%
ROCE sin variación RNOA	-92,70%	-21,71%	-96,57%
ROCE con 1% RNOA	-91,16%	-20,26%	-95,04%

Fuente. Elaboración propia

El análisis de sensibilidad del ROCE frente a variaciones en el RNOA revela cómo la rentabilidad de los activos operativos netos impacta la rentabilidad del capital empleado en Grupo Bimbo. Existe una relación directa clara entre el RNOA y el ROCE, ya que un aumento en la rentabilidad de los activos operativos netos mejora la rentabilidad del capital empleado.

En los años 2023 y 2021, se observa una alta sensibilidad del ROCE a los cambios en el RNOA, con variaciones cercanas a 1,5 puntos porcentuales. Esto indica que, en estos períodos, la eficiencia de los activos operativos netos fue un factor clave para la rentabilidad del capital de la empresa. En 2022, el impacto es ligeramente menor, pero sigue siendo relevante, lo que sugiere que la gestión de los activos operativos también fue importante en ese año.

Este análisis resalta la importancia de mejorar la rentabilidad de los activos operativos netos de Grupo Bimbo, ya que un mejor aprovechamiento de estos activos contribuye directamente a una mayor rentabilidad del capital empleado. La empresa debería enfocarse en

optimizar la eficiencia operativa y la gestión de sus activos para mejorar el ROCE y mantener una posición financiera sólida.

Costo del Patrimonio

$$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgo sobre los TBonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen la beta de la industria con la beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

Figura 11

Prima de Riesgo

Nombre de la industria	Número de empresas	Beta	Costo del capital	M/(D+M)	Desviación estándar en stock	Costo de la deuda	Tasa de impuesto	Costo de la deuda después de impuestos	D/(D+E)	Costo de capital	Costo del capital (moneda local)
Procesamiento de alimentos	82	0,61	6,67%	74,79%	36,51%	5,09%	8,29%	3,81%	25,21%	5,95%	5,95%

Country	Adj. Default Spread	Equity Risk Premium	Country Risk Premium	Corporate Tax Rate	Moody's rating	vereign CDS Spread
México	2.07%	7.38%	2.78%	30.00%	Baa2	1.68%

Fuente. Tomada de la base de datos del profesor Damodaran, (2023)

Tabla 43*Beta Desapalancado*

$K_e = R_f + ((R_m - R_f) * B)$	2023	2022	2021
Rf =	7,38%		
Rm =	12,27%		
Beta (B) =	0,9134359	0,822383	0,9295046
0,61 Desapalancado			
T =	8,29%		
E =	\$ 111.628	\$ 127.602	\$ 101.606
D =	\$ 87.192	\$ 89.734	\$ 80.760

Fuente. Elaboración propia

Tabla 44*Costo de Patrimonio*

	2023	2022	2021
Costo de patrimonio	11,85%	11,40%	11,93%

Fuente. Elaboración propia

Comparación de la Beta de la Industria con la Beta de la Empresa

La beta apalancada calculada para la empresa en los años 2023, 2022 y 2021 son:

2023: $\beta=0,9134$

2022: $\beta=0,8223$

2021: $\beta=0,9295$

Mientras tanto, la beta de la industria proporcionada en la tabla es:

Industria (Desa palancada): =0,61

Beta Apalancada vs. Beta des Apalancada

La beta apalancada de Grupo Bimbo considera el apalancamiento financiero, es decir, la relación deuda/patrimonio, y refleja el riesgo adicional asumido por la empresa debido al uso de deuda. Por otro lado, la beta des apalancada, correspondiente al promedio de la industria, no refleja los efectos del apalancamiento financiero y mide únicamente el riesgo operativo propio del sector.

La comparación entre la beta de la industria y la beta de Grupo Bimbo muestra que la beta apalancada de la empresa es consistentemente mayor que la beta des apalancada de la industria. Este resultado se explica por varios factores teóricos y prácticos.

En primer lugar, el nivel de apalancamiento financiero de Grupo Bimbo influye directamente en esta diferencia. La beta apalancada refleja el riesgo adicional asumido por la empresa debido al uso de deuda. En este caso, la relación deuda/patrimonio (D/E) de Bimbo es significativamente alta, lo que incrementa su beta apalancada al incorporar el riesgo financiero derivado del apalancamiento.

Además, la estructura de capital de la empresa juega un papel importante. Una mayor dependencia de deuda como fuente de financiación en comparación con el promedio de la industria eleva la beta de Grupo Bimbo. Esto se debe a que la empresa enfrenta un mayor riesgo de variabilidad en los retornos para los accionistas debido a las obligaciones fijas asociadas con el servicio de la deuda.

Por otro lado, el riesgo operativo y específico del sector también es un factor determinante. Aunque la beta des apalancada de la empresa no fue calculada directamente, se infiere que las diferencias entre la beta de la industria y la beta apalancada de Grupo Bimbo se

deben a los riesgos específicos del sector en el que opera. Estos riesgos se intensifican con el apalancamiento, amplificando la sensibilidad de la empresa frente a las fluctuaciones del mercado.

Por último, el efecto del impuesto (T) también influye. En el cálculo del apalancamiento, el efecto fiscal reduce parcialmente el impacto del endeudamiento sobre la beta apalancada. Sin embargo, dado el nivel de deuda de Grupo Bimbo, este beneficio fiscal es insuficiente para equilibrar el riesgo financiero agregado.

En conclusión, las diferencias observadas entre la beta apalancada de Grupo Bimbo y la beta des apalancada de la industria son una consecuencia directa del apalancamiento financiero de la empresa, que aumenta su exposición al riesgo de mercado en comparación con el promedio del sector.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

$$K_d = \text{Gastos Financieros} / \text{Deuda Neta} * 100$$

Tabla 45

Costo de la Deuda, Estructura de Capital

	2023	2022	2021
Kd	6,77%	11,54%	20,22%
Costo de patrimonio ke	11,85%	11,40%	11,93%
Pasivo	\$236.474	\$220.162	\$236.034
Activo	\$348.102	\$347.764	\$337.640
Rd	0,679323876	0,633078755	0,699070015

Fuente. Elaboración propia

Cálculo Tasa de Impuesto

Tabla 46

Tasa de Impuesto

	2023	2022	2021
UG	\$ 25.324	\$ 45.878	\$ 24.854
IMP	\$ 8.386	\$ 14.381	\$ 8.726
T	33,11%	31,35%	35,11%

Fuente. Elaboración propia

Cálculo WACC

$$\text{WACC} = K_e (1-rD) + K_d * rD (1-t)$$

Tabla 47

Calculo WACC

	2023	2022	2021
Kd	6,77%	11,54%	20,22%
Ke	11,85%	11,40%	11,93%
rD	67,93%	63,31%	69,91%
t	33,11%	31,35%	35,11%
WACC	6,88%	9,20%	12,76%

Fuente. Elaboración propia

El análisis del WACC del Grupo Bimbo para el período 2021-2023 refleja una disminución constante en el costo promedio ponderado de capital, pasando de 12,76% en 2021 a 6,88% en 2023. Esta reducción es resultado de una mejora en el costo de la deuda, que descendió de 20,22% a 6,77%, y una gestión más eficiente de la estructura de capital, donde la proporción de pasivos sobre activos Rd disminuyó de 69,91% a 67,93%. Estos datos evidencian una optimización en las fuentes de financiación, lo que ha permitido a la empresa acceder a capital a un menor costo durante el período analizado.

El costo del patrimonio se mantuvo estable en torno al 11,85%, lo que indica que las expectativas de retorno de los inversionistas no han cambiado significativamente. Este comportamiento refleja la confianza de los accionistas en la capacidad de generación de valor de la empresa y en su desempeño financiero constante. Además, la estabilidad en el costo del

patrimonio respalda la idea de que la estrategia financiera del Grupo Bimbo está alineada con las condiciones del mercado y las expectativas de los inversionistas.

La disminución del WACC en 2023 indica que el Grupo Bimbo ha logrado fortalecer su posición financiera, mejorando su capacidad para financiar proyectos con menores requerimientos de retorno. Sin embargo, la alta proporción de pasivos en la estructura de capital sigue siendo un factor que monitorear, dado que incrementa la exposición a cambios en las tasas de interés y las políticas fiscales. Este análisis resalta una evolución positiva en el costo de capital, lo que posiciona a la empresa en un escenario favorable para seguir creciendo de manera sostenida y competitiva.

Principales Fuentes de Financiación de la Empresa

El Grupo Bimbo utiliza una combinación diversificada de fuentes de financiación que incluyen deuda emitida en mercados internacionales, líneas de crédito con instituciones financieras y financiamiento interno mediante la reinversión de utilidades. Entre los instrumentos de deuda más relevantes se encuentran bonos corporativos y préstamos sindicados, que son fundamentales para garantizar la liquidez necesaria para sus operaciones y proyectos de expansión. Además, la empresa ha mantenido una estrategia prudente en la emisión de deuda, enfocándose en plazos largos y tasas competitivas para mitigar el riesgo de refinanciamiento y fluctuaciones de tasas de interés.

Estas fuentes de financiación tienen un impacto directo en el WACC de la empresa. La utilización de deuda a tasas más bajas y con plazos adecuados ha contribuido a reducir el costo promedio ponderado de capital en los últimos años. Sin embargo, la proporción elevada de pasivos sobre activos indica que la empresa depende significativamente de financiamiento externo, lo que puede incrementar el riesgo financiero en caso de cambios adversos en las

condiciones del mercado. Por otro lado, la ausencia de emisiones de acciones preferentes refuerza el enfoque en maximizar el valor para los accionistas ordinarios, pero limita la flexibilidad en la diversificación de fuentes de capital.

El impacto neto de estas decisiones sobre el WACC se ha manifestado en una disminución del costo de capital total, lo que le permite al Grupo Bimbo mantener su competitividad en la industria global. Sin embargo, el saldo entre deuda y patrimonio sigue siendo crítico para evitar una sobreexposición al apalancamiento financiero. La estrategia financiera de la empresa refleja una alineación con su modelo de negocio y las condiciones del mercado, garantizando sostenibilidad y crecimiento en el largo plazo.

Nivel de Endeudamiento Respecto a otras de la misma Industria

Evalúen que implicaciones pueden tener esas diferencias y que las pueden estar motivando. Adicionalmente, considere la calificación crediticia en dicho análisis, en caso de que la empresa haya emitido bonos corporativos en el mercado de capitales.

El análisis del nivel de endeudamiento del Grupo Bimbo en comparación con otras empresas de la industria alimentaria en la región revela diferencias significativas. Mientras que Bimbo presenta un índice de endeudamiento (NNEP) promedio de 205% durante 2021-2023, empresas como Grupo Nutresa o PepsiCo, operando en mercados similares, tienden a mostrar índices más conservadores, generalmente por debajo del 150%. Esto sugiere que Bimbo ha adoptado una estrategia de apalancamiento más agresivo, probablemente impulsada por su enfoque en la expansión global mediante adquisiciones estratégicas y un aumento en la inversión en activos fijos, lo que ha incrementado sus pasivos.

La razón de deuda (Rd) del 67% en promedio durante este período, aunque elevada, se mantiene dentro de un rango manejable y estable frente a la industria. Sin embargo, esta cifra sigue estando por encima de los medios de competidores en la región, lo que puede interpretarse como una mayor dependencia de financiamiento externo. Esto tiene implicaciones directas sobre el costo de capital de Bimbo, ya que un mayor apalancamiento incrementa el riesgo percibido por los acreedores y potencialmente eleva el costo de la deuda (K_d). No obstante, la sólida generación de flujo de efectivo y el reconocimiento global de la marca mitigan parcialmente estos riesgos, permitiendo a Bimbo acceder a financiamiento competitivo.

En términos de calificación crediticia, Grupo Bimbo ha logrado mantener una percepción favorable en los mercados de capitales, respaldada por su historial de cumplimiento financiero y su posición de liderazgo en la industria. Esto le ha permitido emitir bonos corporativos a tasas

razonables, contribuyendo a diversificar sus fuentes de financiamiento. La diferencia en niveles de endeudamiento respecto a competidores puede estar motivada por estrategias corporativas orientadas a capturar una mayor cuota de mercado global, lo que refuerza su competitividad, aunque eleva los desafíos relacionados con la gestión del riesgo financiero y la sostenibilidad del apalancamiento.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)

De acuerdo con los ejercicios trabajados en el ejercicio anterior para la empresa Bimbo en los periodos 2021 a 2023 se determinan los siguientes resultados.

Tabla 48

Datos de la Empresa

Conceptos	Contribución	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ventas	Ingresos totales	\$ 399.879	\$ 398.706	\$ 338.792
Costos variables	Consumo y otros gastos	\$ 194.369	\$ 193.325	\$ 157.703
Margen total	Totales	\$ 205.510	\$ 205.381	\$ 181.089
Costos fijos	Gastos personales	\$ 170.055	\$ 151.685	\$ 148.509
Utilidad operativa		\$ 35.455	\$ 53.696	\$ 32.580
Utilidad operacional		\$ 25.324	\$ 45.878	\$ 24.854
UAI				

Fuente. Elaboración propia

Tabla 49

GAO

AÑO		GAT
2023	\$205.510 / \$25.324	8.11
2022	\$205.381 / \$45.878	4.47
2021	\$181.089 / \$24.854	7.28

Fuente. Elaboración propia

Tabla 50*GAF*

Año		GAT
2023	\$35.455 / \$ 25.324	1.40
2022	\$\$53.696 / \$ 45.878	1.17
2021	\$32.580 / \$24.854	1.31

Fuente. Elaboración propia

$$\text{GAT}=(\text{GAO}*\text{GAF})$$

Tabla 51*GAT*

Año		GAT
2023	8.11 * 1.40	11.35
2022	4.47 * 1.17	5.23
2021	7.28 * 1.31	9.54

Fuente. Elaboración propia

El análisis del Grado de Apalancamiento Total GAT, que combina el Grado de Apalancamiento Operativo GAO y el Grado de Apalancamiento Financiero GAF, refleja cómo las decisiones operativas y financieras impactan el desempeño del Grupo Bimbo durante 2021-2023. En 2023, el GAT alcanzó un valor de 11.35, el más alto en el periodo analizado, lo que indica una alta sensibilidad de la utilidad neta ante variaciones en las ventas debido a un GAO elevado de 8.11, impulsado por un aumento en los costos fijos. Este nivel de apalancamiento total también demuestra que el acceso a recursos externos, como financiamiento o deuda, incrementó el GAF a 1.40, amplificando el efecto combinado sobre los resultados.

En 2022, el GAT disminuyó a 5.23, reflejando una menor exposición del desempeño financiero a cambios operativos o de ventas. Esto fue el resultado de un GAO más bajo de 4.47, debido a una mejor gestión de costos fijos y una relación de utilidad operativa más equilibrada. Además, el GAF de 1.17 muestra una menor dependencia de recursos externos en comparación con los otros años, sugiriendo una estrategia financiera más conservadora durante este período.

En 2021, el GAT fue de 9,54, intermedio entre los valores de 2022 y 2023, destacando un balance moderado entre el impacto operativo y financiero. El GAO de 7.28 sugiere que los costos fijos juegan un papel importante en la estructura de la empresa, mientras que un GAF de 1.31 refleja una utilización eficiente del apalancamiento financiero. En conjunto, los resultados del GAT indican que las decisiones para conformar economías de escala y acceder a recursos externos tienen un impacto significativo en la capacidad de la empresa para gestionar sus riesgos y optimizar su desempeño, destacando la importancia de un equilibrio adecuado entre apalancamiento operativo. y financiero.

Análisis de la Ratio de Cobertura A Intereses

La ratio de cobertura de intereses es un indicador clave para evaluar la capacidad de una empresa para cubrir sus gastos financieros con sus ganancias operativas antes de impuestos e intereses (UAI). Esta relación se calcula dividiendo la utilidad operativa (UAI) entre los gastos financieros, y proporciona una medida de cuántas veces una empresa puede cubrir sus intereses con sus ganancias operativas.

Para el Grupo Bimbo, la ratio de cobertura de intereses muestra variaciones significativas en los últimos tres años. En 2023, la ratio fue de 3,43 veces (calculada como UAI de 25.324 millones entre los gastos financieros de 7.436 millones), lo que indica una sólida capacidad de la empresa para cubrir sus intereses con sus ganancias operativas. Esto indica que, a pesar de los

costos financieros, la empresa tiene un buen margen para manejar sus obligaciones de deuda. En 2022, la ratio disminuyó a 7,17 veces (UAII de 45.878 millones entre los gastos financieros de 6.407 millones), lo que muestra una mejora en la cobertura de los intereses en comparación con 2023, debido al mayor beneficio operativo registrado en ese período.

Por otro lado, en 2021, la ratio de cobertura de intereses fue de 3,66 veces (UAII de 24.854 millones entre los gastos financieros de 6.781 millones), lo que también indica una cobertura adecuada, pero menor que en 2022. Este Indica que, aunque el Grupo Bimbo ha mantenido una cobertura adecuada de sus gastos financieros, las fluctuaciones en la relación a lo largo de los tres años podrían estar relacionadas con variaciones en las ganancias operativas y en los gastos financieros. que a su vez están vinculados a su estructura de deuda y estrategia financiera.

Alternativas de Financiación

A continuación, se presenta un cuadro comparativo con las fuentes de financiación utilizadas por el Grupo Bimbo, Nestlé, PepsiCo y Mondelez:

Tabla 52

Cuadro Comparativo

Empresa	Fuentes de Financiación Utilizadas	Beneficios	Riesgos
Grupo Bimbo	Bonos corporativos Créditos bancarios Inversión interna (utilidades retenidas)	Flexibilidad para expansión Baja tasa de interés en condiciones favorables	Riesgo de alta deuda Impacto por variabilidad en tasas de interés
Nestlé	Emisión de bonos Créditos bancarios Financiación mediante joint ventures y alianzas	Diversificación de fuentes de financiación Potencial para colaboración estratégica	Alta exposición a deuda externa Riesgo de dependencia de bancos
PepsiCo	Emisión de bonos corporativos Préstamos sindicados Venta de activos no estratégicos	Sostenibilidad en financiación a largo plazo Reducción de costos a través de la venta de activos	Riesgo de liquidez por venta de activos Riesgo asociado a deuda externa
Mondelez	Financiación mediante bonos Crédito bancario Utilización de líneas de crédito internacionales	Acceso a financiación internacional Flexibilidad en el manejo de deuda	Riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio Impacto por alta deuda

Fuente. Elaboración propia

Nuevas Alternativas de Financiación para el Grupo Bimbo

A pesar de que el Grupo Bimbo utiliza principalmente fuentes tradicionales de financiación, existen diversas alternativas que podrían ayudarle a diversificar su estructura financiera y mejorar su rentabilidad a largo plazo. Entre estas alternativas se encuentra el crowdfunding corporativo, el cual permitiría a la empresa acceder a capital de pequeños inversores, reduciendo su dependencia de grandes bancos o instituciones financieras. Este enfoque sería especialmente útil para financiar proyectos de innovación o sostenibilidad. Dentro de sus beneficios destacan el acceso a un gran número de pequeños inversores, una menor dependencia de la deuda bancaria y el impulso a la imagen corporativa. No obstante, el crowdfunding requiere un alto nivel de transparencia y puede generar costos administrativos elevados, además de no ser adecuado para obtener grandes cantidades de financiación.

Otra opción sería la securitización de activos, que consiste en transformar ciertos activos, como cuentas por cobrar, inventarios o flujos de ingresos futuros, en instrumentos financieros que puedan venderse en el mercado. Este mecanismo permitiría liberar capital para nuevas inversiones, proporcionando liquidez sin necesidad de adquirir nuevos préstamos y diversificando las fuentes de financiación. Sin embargo, los costos de securitización pueden ser elevados, y una gestión inadecuada de los flujos de efectivo podría comprometer la estabilidad financiera de la empresa.

La emisión de bonos verdes representa otra alternativa interesante, especialmente si Grupo Bimbo está desarrollando proyectos relacionados con la sostenibilidad. Los bonos verdes son utilizados con frecuencia por empresas que desean demostrar su compromiso con el medio ambiente, y ofrecen beneficios como la atracción de inversores conscientes del medio ambiente, la mejora de la imagen corporativa y tasas de interés más favorables. Sin embargo, esta opción

también presenta riesgos, como restricciones más estrictas sobre el uso de los fondos y costos adicionales relacionados con la certificación de los bonos.

Por último, la financiación a través de la emisión de acciones preferentes podría ser una opción viable para Bimbo. Este tipo de acciones no otorgan derecho a voto, pero ofrecen una rentabilidad fija, lo que las hace atractivas para inversores que buscan ingresos fijos. Esta alternativa tiene como ventaja principal que no genera deuda adicional, pero también implica riesgos como la posible dilución del control accionario de los actuales accionistas y la necesidad de ofrecer una rentabilidad más alta para los accionistas preferentes.

Actualmente, el Grupo Bimbo utiliza una combinación de deuda bancaria y emisión de bonos, una estrategia común entre las grandes empresas del sector alimentario. Sin embargo, las alternativas mencionadas, como el crowdfunding, la securitización de activos, los bonos verdes y las acciones preferentes, podrían proporcionarle mayor flexibilidad financiera. Aunque estas opciones conllevan ciertos riesgos, como costos adicionales o la necesidad de cumplir con criterios específicos, podrían ser viables si Bimbo desea diversificar sus fuentes de financiación y mejorar su rentabilidad a largo plazo.

Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa

Grupo Bimbo es una de las empresas más grandes de la industria alimentaria a nivel mundial, con presencia en más de 30 países y una extensa línea de productos. Su conformación e inicio de la actividad económica se remontan a principios del siglo XX en México.

Conformación y Orígenes de Grupo Bimbo

Grupo Bimbo fue fundado en 1945 por Lorenzo Servitje, José T. Garza Lagüera, Jaime Jorba, Roberto Servitje, Vicente L. Ávila y José B. Rodríguez en la Ciudad de México. La

empresa inició como una panificadora que producía pan blanco, el cual comenzó a distribuirse en la Ciudad de México.

El nombre de la empresa tiene una historia interesante. Según la versión más conocida, la palabra "Bimbo" fue elegida porque sonaba atractiva y fácil de recordar. Además, se asocia con una combinación de "bimbo" como término que evocaba dulzura e inocencia, lo cual era adecuado para los productos dirigidos a un público familiar y de consumo masivo.

Primer Producto y Modelo de Negocio

El primer producto de Bimbo fue el pan de caja, que se comercializó con la idea de ofrecer un pan de calidad y accesible para la población mexicana. La empresa adoptó un modelo de negocio basado en la distribución y expansión nacional, lo que permitió que el producto estuviera disponible en diversos puntos de venta en todo el país. La clave del éxito inicial fue la calidad del pan y la innovación en el sistema de distribución.

Innovaciones

A lo largo de los años, Bimbo innovó con productos que respondían a las necesidades del mercado. En 1956, la empresa lanzó su famoso pan de caja, lo cual marcó un hito en la historia de la panificación en México. Luego, a lo largo de las décadas, Bimbo se expandió al mercado de panes dulces, galletas y otros productos de panadería.

Expansión de la Actividad Económica

Crecimiento Nacional e Internacional: Desde sus inicios, Bimbo se caracterizó por un crecimiento acelerado, con una expansión que no solo abarcaría todo México, sino que se extendería al extranjero. En 1964, Bimbo abrió su primera planta en el extranjero, en Estados Unidos, lo que marcó el inicio de su expansión internacional.

Adquisiciones: En las décadas siguientes, Bimbo continuó su expansión a través de adquisiciones. Algunas de las más importantes fueron:

En 1994, adquirió la empresa Bakeries America en los Estados Unidos.

En 2000, adquirió Grupo Panrico en España.

En 2014, compró la panificadora estadounidense Sara Lee en su división de panificación, lo que permitió a Bimbo consolidar aún más su presencia en América del Norte.

Además del pan, Bimbo diversificó sus productos hacia galletas, pasteles, cereales y otros productos alimenticios. Esto le permitió expandir su mercado y mantener un crecimiento sostenido.

A lo largo de los años, Grupo Bimbo ha ido consolidándose como un líder global en la industria alimentaria, con marcas como Tía Rosa, Marinela, Barcel, Entenmann's, Thomas', y Oroweat, entre otras, que representan una extensa gama de productos de panificación, botanas y alimentos preparados.

Aspectos Clave de la Actividad Económica de Bimbo

Bimbo innovó desde sus inicios con un modelo de distribución que le permitió llegar a muchos puntos de venta, incluyendo pequeños comercios, supermercados y tiendas de abarrotes. Su flota de distribución fue una de las primeras en emplear tecnología avanzada en logística.

La misión de Bimbo ha sido ofrecer productos alimenticios de calidad que mejoren la vida de las personas, con un fuerte énfasis en la innovación, la sostenibilidad y el compromiso con la comunidad.

Desde sus primeros años, Bimbo ha procurado mantenerse a la vanguardia en cuanto a la responsabilidad social corporativa y la sostenibilidad. Esto incluye acciones orientadas a la

conservación de los recursos naturales, la mejora de las condiciones laborales y el apoyo a diversas causas sociales.

Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones

El crecimiento de Grupo Bimbo a lo largo de su historia ha estado acompañado por la entrada de nuevos aportantes de capital y una serie de estrategias que le han permitido expandir sus operaciones tanto en México como a nivel internacional. Esta expansión se ha basado en una combinación de inversiones internas, adquisiciones y alianzas estratégicas.

Desde sus inicios, Bimbo ha contado con aportantes de capital que han sido clave para su crecimiento, tanto dentro de su estructura accionarial como en sus decisiones estratégicas. A continuación, se describen algunas de las principales fuentes de capital y cómo han impactado su desarrollo:

Capital Familiar e Inversiones Iniciales

En sus primeros años (1945), Grupo Bimbo fue una empresa fundada por Lorenzo Servitje y otros socios. Al principio, el capital provenía principalmente de los fundadores y sus familias, quienes participaron activamente en la gestión y expansión de la empresa.

Con el tiempo, Bimbo utilizó los recursos obtenidos para mejorar su infraestructura y aumentar la capacidad de producción, como la construcción de nuevas plantas y la modernización de sus procesos.

Alianzas Estratégicas y Aportaciones Externas

A lo largo de las décadas, Bimbo comenzó a atraer inversionistas externos para respaldar su expansión. Este tipo de capital fue crucial cuando la empresa empezó a expandirse fuera de México, y las alianzas estratégicas con bancos y fondos de inversión proporcionaron los recursos necesarios para financiar nuevas adquisiciones.

Salida a la Bolsa y Diversificación de Inversionistas

En 1980, Bimbo salió a la bolsa mexicana (en la Bolsa Mexicana de Valores), lo que permitió que una nueva clase de inversionistas tuviera acceso a sus acciones. La entrada de inversionistas institucionales (fondos de inversión, fondos de pensiones, etc.) representó una expansión significativa en el capital de la empresa, lo que le permitió financiar su expansión y diversificación a nivel global.

Oferta pública inicial (IPO): La salida a la bolsa y el acceso al mercado de capitales le permitió a Grupo Bimbo obtener recursos adicionales para financiar adquisiciones y expandir sus operaciones a nuevos mercados internacionales.

Emisión de Bonos y Financiamiento Bancario

Grupo Bimbo también ha recurrido en varias ocasiones a la emisión de bonos y préstamos bancarios para obtener liquidez y financiar sus operaciones, especialmente en momentos de expansión o adquisiciones de empresas.

Ejemplo de emisión de bonos: En 2019, Bimbo emitió bonos en los mercados internacionales por 1,000 millones de dólares con el objetivo de financiar adquisiciones y expandir su operación global. Este tipo de financiamiento permite a la empresa mantener un crecimiento sostenido sin diluir excesivamente su capital accionario.

Crecimiento de las Operaciones de Bimbo

El crecimiento de las operaciones de Bimbo ha sido impresionante, con un fuerte énfasis en la expansión internacional y la diversificación de productos. Este crecimiento ha sido impulsado por la entrada de capital y las adquisiciones estratégicas que la empresa ha realizado en diversas etapas de su historia.

Expansión Nacional

Desde sus primeros años, Bimbo se enfocó en expandir su presencia en todo México. La construcción de nuevas plantas en distintas regiones del país permitió a la empresa satisfacer la creciente demanda de sus productos. A medida que las operaciones se expandieron, la empresa incorporó innovaciones tecnológicas para mejorar la eficiencia de su producción y distribución, lo que contribuyó a consolidar su liderazgo en el mercado mexicano.

Expansión Internacional

La internacionalización de Bimbo comenzó en 1964, cuando la empresa abrió su primera planta en Estados Unidos. Desde entonces, Bimbo ha hecho varias adquisiciones clave en mercados clave, lo que ha impulsado su expansión global.

Estados Unidos: La compra de marcas clave como Entenmann's (1997) y Sara Lee (2011) le permitió a Bimbo consolidarse como uno de los principales actores en el mercado estadounidense de panificación.

Latinoamérica y Europa: En 2000, Bimbo adquirió Panrico en España, y en 2005, adquirió Wonder Bread en Brasil, lo que le permitió fortalecer su presencia en Latinoamérica y Europa.

Asia y Medio Oriente: Bimbo ha continuado su expansión en Asia, el Medio Oriente y África, en parte mediante adquisiciones y asociaciones locales. Por ejemplo, en 2019 adquirió la empresa East Balt, lo que le permitió ingresar con mayor fuerza en el mercado de la panificación en la región de Asia-Pacífico.

Diversificación de Productos

La diversificación ha sido otro de los motores del crecimiento de Bimbo. La empresa no solo se ha limitado a la panificación, sino que ha expandido su oferta hacia galletas, cereales,

botanas y productos refrigerados. Esto ha sido posible gracias a las adquisiciones de marcas complementarias a su portafolio de productos, como Marinela (dulces y pasteles), Barcel (botanas) y Snickers (a través de alianzas con Mars).

Innovación y Nuevas Tecnologías

Además de la expansión geográfica y de productos, Bimbo ha invertido fuertemente en innovación tecnológica. Esto incluye el uso de sistemas de gestión empresarial (ERP), la mejora de sus procesos de distribución y la implementación de tecnologías más sostenibles en sus plantas de producción.

Sostenibilidad: Bimbo ha hecho esfuerzos significativos en materia de sostenibilidad y responsabilidad social empresarial (RSE), lo que le ha permitido no solo mejorar su imagen ante consumidores, sino también optimizar sus procesos productivos y reducir costos a largo plazo.

Resultados de la Entrada de Capital y Crecimiento de Operaciones

La combinación de aportaciones de capital, adquisiciones estratégicas y expansión internacional ha permitido a Bimbo alcanzar una posición de liderazgo global en la industria de la panificación y alimentos. Algunas de las principales consecuencias de este crecimiento son:

Liderazgo Global: Hoy, Grupo Bimbo es el panificador más grande del mundo, con presencia en más de 30 países.

Con la adquisición de diferentes marcas, la empresa ha logrado no solo aumentar sus ventas, sino también reducir su exposición a los riesgos económicos en una región o categoría específica.

La expansión y el crecimiento también han sido acompañados de esfuerzos por ser más sostenibles y responsables, lo que ha sido crucial para la imagen pública de la empresa.

Primera Salida a Bolsa

Grupo Bimbo, una de las empresas más importantes de panificación a nivel mundial, realizó su primera oferta pública inicial (OPI) en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en 1980. Este evento marcó un hito en la historia de la compañía y fue un paso estratégico para consolidar su expansión y crecimiento.

¿Cómo se llegó a cabo el proceso?

Grupo Bimbo realizó auditorías internas y organizó su estructura financiera y operativa para cumplir con los requisitos legales y regulatorios de la BMV. Esto incluyó la valuación de la empresa y la emisión de acciones.

En 1980, Bimbo lanzó su OPI, ofreciendo una parte de su capital social en forma de acciones al público inversionista. Esto permitió a nuevos accionistas adquirir participación en la empresa.

La reputación de Bimbo como una empresa sólida y con un mercado cautivo impulsó el éxito de la oferta. Hubo gran interés por parte de inversionistas institucionales y particulares.

Resultados de la salida a bolsa

Bimbo logró recaudar los fondos necesarios para financiar su expansión, lo que permitió su consolidación como líder en la industria de panificación.

En los años posteriores, Bimbo adquirió empresas en otros países, iniciando su camino para convertirse en una multinacional.

El acceso a nuevos mercados requirió mayor transparencia y responsabilidad hacia los accionistas, algo que fortaleció su gobernanza corporativa. La decisión de cotizar en bolsa fue clave para transformar a Bimbo en la gigante mundial que es hoy, con operaciones en más de 30 países.

¿Qué condiciones la motivaron a convertirse en una corporación?

En los años previos a su salida a bolsa, Grupo Bimbo ya era una empresa sólida en México, pero necesitaba capital adicional para financiar su crecimiento, expandir su presencia nacional e internacional y diversificar su portafolio de productos.

Convertirse en una empresa pública también permitió a Bimbo profesionalizar su estructura administrativa y operar bajo estándares internacionales de transparencia y gobierno corporativo.

La salida a bolsa le otorgó la capacidad de obtener financiamiento a largo plazo, necesario para adquirir empresas y actualizar tecnologías en sus procesos productivos.

Durante los años 70 y 80, México estaba en un periodo de modernización económica. La bolsa de valores se presentaba como una herramienta para empresas nacionales que querían crecer sin depender únicamente de capital familiar o deuda bancaria.

¿Cuáles fueron las restricciones o inconvenientes a los que se enfrentó en el proceso?

Grupo Bimbo enfrentó varias restricciones e inconvenientes en el proceso de convertirse en una corporación en Colombia y consolidar su presencia en el mercado. A continuación, se destacan los principales desafíos:

Empresas locales como Productos Ramo y panaderías tradicionales ya tenían una fuerte conexión con los consumidores colombianos, lo que dificultaba que Bimbo lograra una rápida aceptación inicial. Preferencias por lo artesanal; el pan artesanal y los productos frescos eran preferidos por una parte significativa del mercado, lo que representaba un desafío para los productos industrializados de Bimbo.

Aunque Bimbo tenía éxito en otros países, adaptar sus productos al paladar colombiano fue un reto. Tuvieron que ajustar recetas, tamaños y precios para satisfacer las expectativas del consumidor local.

A pesar de los avances, la infraestructura colombiana presentaba limitaciones en ciertas regiones, lo que dificultaba la distribución eficiente de los productos a zonas rurales y ciudades intermedias. Costos logísticos; las complejidades del transporte en un país con una geografía montañosa aumentaron los costos de distribución.

Barreras regulatorias normas locales; cumplir con las regulaciones de etiquetado, seguridad alimentaria y calidad exigidas por las autoridades colombianas implicó tiempo y ajustes en los procesos de producción y empaquetado. Aranceles y costos de importación: En las etapas iniciales, importar materias primas o maquinaria industrializada generó costos adicionales debido a impuestos y tarifas aduaneras.

En algunos sectores de la población, existía una resistencia inicial hacia productos de una multinacional, debido a un sentimiento de preferencia por las marcas nacionales o locales.

Competencia en precios, productos económicos; las empresas locales y panaderías ofrecían productos a precios más bajos, lo que obligó a Bimbo a ajustar sus márgenes para competir en un mercado sensible al precio.

Escasez de materias primas en ciertos momentos, Dependencia de recursos locales: Aunque Colombia tiene una buena oferta de materias primas, en algunos períodos enfrentaron problemas de escasez o fluctuaciones en los precios de insumos clave como harina y azúcar.

Aunque Bimbo era conocida en otros países, inicialmente tuvo que invertir fuertemente en marketing y publicidad para construir su reputación en el mercado colombiano.

Durante su ingreso y expansión en Colombia, la economía enfrentó desafíos como devaluaciones de la moneda y períodos de inflación, lo que impactó los costos operativos. La situación política y de seguridad del país también representaba un riesgo para las operaciones en ciertas regiones.

Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de la Empresa

Inicios de Grupo Bimbo y su Estructura Financiera Inicial

Grupo Bimbo fue fundado en 1945 en la Ciudad de México, con una inversión inicial de recursos propios por parte de los fundadores. En sus primeros años, la empresa se centró en la producción de pan y productos de panadería, sin recurrir a fuentes externas de financiamiento. Dado que en ese momento Grupo Bimbo era una empresa de pequeña escala, su estructura financiera estaba conformada principalmente por recursos propios y el flujo de caja generado por las operaciones de la empresa.

No se empleaban métodos sofisticados de financiamiento o deuda, ya que la empresa estaba enfocada en establecer su presencia en el mercado local.

1950 a 1980; Expansión en el Mercado Nacional y Primeras Adquisiciones

A medida que Bimbo comenzó a crecer en el mercado mexicano y expandir su capacidad de producción, la empresa comenzó a recurrir al financiamiento externo para financiar su expansión. En esta etapa, la deuda comenzó a jugar un papel más relevante. La empresa adquirió otros competidores y amplió sus operaciones, lo que generó un incremento en los pasivos a largo plazo.

La deuda de Grupo Bimbo era principalmente de tipo bancario y se utilizaba para financiar nuevas plantas de producción y para adquirir otras marcas en el mercado mexicano. Sin embargo, el capital propio seguía siendo una fuente importante de financiamiento. En este sentido, durante esta etapa Bimbo se posicionó como una empresa con una base sólida de recursos propios, pero también con una deuda moderada que le permitía apalancar su crecimiento.

1990 a 2000; Internacionalización y Consolidación de la Estructura Financiera

Con la internacionalización de Grupo Bimbo, en particular con su incursión en los mercados de Estados Unidos y América Latina en los años 90, la estructura financiera de la empresa experimentó una evolución significativa. A medida que Bimbo adquirió empresas en nuevos mercados, la deuda se incrementó de manera importante para financiar estas adquisiciones. Durante este período, Bimbo comenzó a diversificar sus fuentes de financiamiento, utilizando instrumentos de deuda como bonos corporativos y líneas de crédito sindicadas.

A pesar de que la deuda aumentó, la empresa mantuvo un equilibrio prudente entre deuda y capital propio. Esto le permitió financiar su crecimiento sin comprometer demasiado la estabilidad financiera. Sin embargo, a medida que la empresa aumentaba su tamaño, también aumentaba su necesidad de una gestión más sofisticada de la deuda, lo que llevó a la implementación de estrategias más complejas para optimizar su estructura financiera.

2010 hasta el Presente; Cotización en la Bolsa y Optimización del WACC

En los últimos años, la estructura financiera de Grupo Bimbo ha mostrado un enfoque más sofisticado, con un uso más equilibrado de la deuda y el capital. La empresa ha mantenido una proporción saludable entre deuda y patrimonio neto, permitiendo la generación de un WACC más bajo, lo que indica una mayor eficiencia en la estructura de capital.

Como se refleja en los datos financieros actuales, Bimbo ha mejorado significativamente su capacidad para gestionar los costos de deuda. En 2023, el costo de la deuda (K_d) se redujo al 6,77%, lo que es mucho más bajo que los 20,22% de 2021, lo que demuestra una estrategia exitosa de optimización financiera. La empresa sigue utilizando fuentes de financiamiento

tradicionales como bonos y deuda bancaria, pero también ha diversificado su estructura, incorporando más capital propio mediante la emisión de acciones.

En cuanto a su estructura accionaria, Grupo Bimbo es controlado por Normaciel, S.A.P.I, que ha mantenido una participación mayoritaria significativa en la empresa a través de diversas formas de inversión, asegurando el control de la compañía. El resto de las acciones están cotizadas públicamente en la Bolsa Mexicana de Valores, lo que le permite acceder a recursos frescos para seguir expandiendo sus operaciones.

Impacto de las Fuentes de Financiamiento en el WACC

Las principales fuentes de financiamiento de Grupo Bimbo incluyen deuda bancaria, bonos corporativos y la emisión de acciones. Cada una de estas fuentes tiene un impacto en el WACC, que se calcula tomando en cuenta el costo de la deuda (K_d), el costo del patrimonio (K_e), la proporción de deuda y capital en la estructura financiera (r_D) y la tasa impositiva (t).

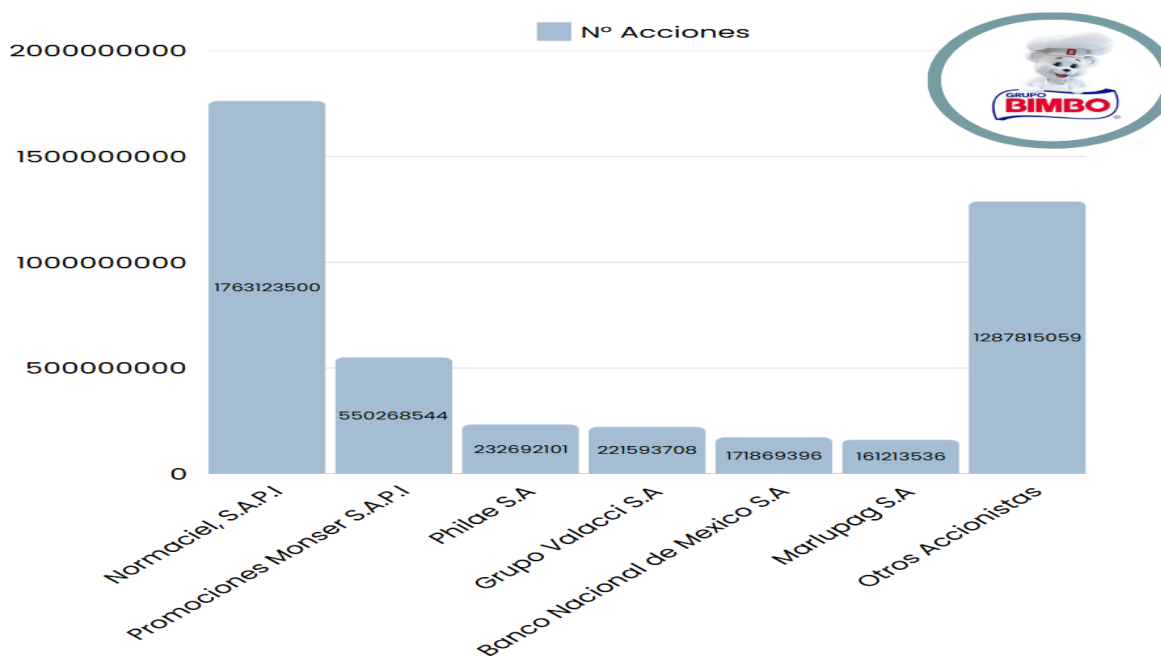
A medida que la empresa ha optimizado su estructura de capital y ha mantenido un equilibrio entre deuda y capital propio, su WACC ha disminuido, pasando de 12,76% en 2021 a 6,88% en 2023. Esta disminución es un indicador de que la empresa ha gestionado adecuadamente su deuda y ha logrado una eficiencia en el uso de sus recursos, lo que le permite acceder a financiamiento a un costo menor.

La evolución de la estructura financiera de Grupo Bimbo ha estado marcada por un proceso de expansión y diversificación, desde sus inicios con recursos propios hasta la cotización pública y el uso de deuda más sofisticada. A través de una combinación de deuda y capital propio, la empresa ha logrado mantener una estructura financiera sólida que le ha permitido financiar su crecimiento a nivel global.

En el análisis de la estructura de participación accionaria de Grupo Bimbo, podemos observar que los principales accionistas de la empresa están conformados por un pequeño grupo de entidades que, en su mayoría, están relacionadas con los intereses de la familia fundadora, los Servitje. Esta estructura accionaria asegura un control mayoritario sobre las decisiones estratégicas de la empresa, aunque también existen otros accionistas que poseen una participación significativa.

Figura 12

Accionistas de la Compañía



Fuente. Elaboración Propia

Normaciel, S.A.P.I. de C.V.; este es el principal accionista, con 1,763,123,500 acciones, que representan el 40.20% del capital social de la empresa. Esta entidad está vinculada a la familia fundadora de Grupo Bimbo, y su participación refleja el poder de decisión que tienen sobre la empresa, asegurando su control.

Promociones Monser, S.A.P.I. de C.V., con 550,268,544 acciones (el 12.5% del capital social), esta empresa también está asociada a los intereses familiares y contribuye significativamente a mantener la estabilidad en el control de la empresa.

Philae, S.A. de C.V.; posee 232,692,104 acciones, lo que representa el 5.3% del total del capital social. Al igual que las dos entidades anteriores, Philae tiene una vinculación con los Servitje y refuerza el control de la familia sobre la compañía.

Grupo Valacci, S.A. de C.V.; este grupo tiene 221,593,708 acciones, lo que equivale al 5.0% del capital. También forma parte de la red empresarial ligada a la familia, consolidando aún más su presencia en la estructura accionaria.

Banco Nacional de México, S.A. como fiduciario; la participación de esta entidad asciende a 171,869,396 acciones (el 3.9% del capital). Como fiduciario, su papel está más relacionado con la administración y gestión de ciertas inversiones dentro de la estructura, más que con el control directo de la empresa.

Marlupag, S.A. de C.V.; este grupo posee 161,213,536 acciones (el 3.7%). También está vinculado con el conglomerado de empresas asociadas a la familia Servitje.

El resto del capital social está distribuido entre otros accionistas, con un 29.3% de las acciones (1,287,815,059 acciones). Estos otros accionistas incluyen tanto individuos como fondos de inversión que participan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), lo que refleja una participación más dispersa.

En resumen, la estructura de capital de Grupo Bimbo está configurada de manera que las entidades vinculadas a los intereses de la familia Servitje poseen una participación mayoritaria, lo que les permite mantener el control estratégico de la empresa. A pesar de esta concentración de poder, la empresa sigue siendo una entidad que cotiza en bolsa, lo que da lugar a la

participación de otros accionistas minoritarios. Esta configuración favorece la estabilidad y continuidad en la gestión de la empresa, al tiempo que permite cierta apertura a los mercados de capital.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Grupo Bimbo

Para evaluar las expectativas de generación de beneficios de Grupo Bimbo en función de la cotización de su acción en el mercado, se utilizaron dos indicadores clave: el Ratio de Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG). Estos indicadores permiten interpretar si el precio de la acción refleja de manera adecuada las ganancias actuales y las perspectivas de crecimiento futuro de la empresa.

Los datos utilizados para calcular los indicadores financieros, como el Ratio de Precio a Ganancia (PER) y el Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG), se obtuvieron de la plataforma *Investing*. En particular, las secciones de dividendos y ratios financieros de Grupo Bimbo proporcionarán información actualizada y confiable. Como respaldo, se incluyen capturas de pantalla de las páginas consultadas, las cuales se presentan en las Figuras 1 y 2.

Figura 13

Precio de la Acción



Fuente. Tomado la información sobre dividendos de Grupo Bimbo en la página Investing, (2025)

Figura 14

Dividendos

Estadísticas clave ? Editar				Más métricas para BIMBOA	
Compra/Venta	54,34 / 54,40	Cap. mercado	236,87B	PER	18,68
Último cierre	54,75	Acc. en circulación	4,33B	Rendimiento de activos	3,7%
Apertura	54,96	Ingresos	399,73B	Rendimiento de capital	10,8%
Rango día	53,22 - 54,96	Ingresos netos	12,68K	Margen beneficio bruto	52,7%
52 semanas	49,3 - 83,07	BPA	2,9	Precio/Valor libro	1,84
Volumen	289,84K	Previsión de crecimiento del BPA ^o	Desbloquear	EBITDA	53,14B
Vol. promedio (3m)	2,43M	Fecha próx. resultados	26 feb 2025	VE/EBITDA	7,47
Var. en un año	-29,9%	Dividendo	0,94 (1,72%)	Beta	0,173
Valor razonable ^o	Desbloquear	Pago de dividendos ^o	Desbloquear	Valor contable/acción	28,86
Valor razonable al alza ^o	Desbloquear	RSI(14)	44,63	ISIN	MXP495211262

Fuente. Tomado la información sobre dividendos de Grupo Bimbo en la página Investing, (2025)

Figura 15

BPA de la Acción

Crecimiento		
BPA(MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás	MRQ	-10,53% -8,09%
BPA(TTM) vs TTM 1 Año Atrás	TTM	-52,82% 8,41%
Crecimiento del BPA en 5 Años	5YA	23,14% 5,36%
Ventas (MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás	MRQ	7,36% -2,51%
Ventas (TTM) vs TTM 1 Año Atrás	TTM	-1,78% -1,65%
Crecimiento de las Ventas en 5 Años	5YA	6,69% 2,12%
Crecimiento del Consumo de Capital en 5 Años	5YA	18,19% 3,86%

Fuente. Datos de los ratios financieras de Grupo Bimbo de la página Investing, (2025)

Ratio de Precio a Ganancia (PER)

El PER mide cuánto están dispuestos a pagar los inversionistas por cada peso de beneficio generado por la empresa. Este indicador se calcula dividiendo el precio de la acción entre el beneficio por acción (BPA).

Fórmula

$$\text{PER} = \text{precio de la acción} / \text{Beneficio por Acción (BPA)}$$

Cálculo

Precio de la acción: 54.75 MXN (dato actual de cotización).

Beneficio por acción (BPA): 2.98 MXN

$$\text{PER} = 54.75 / 2.98$$

$$\text{PER} = 18.37$$

Interpretación: El PER (Price-to-Earnings Ratio) de 18.37 indica que los inversionistas están pagando 18.37 pesos por cada peso de beneficio generado por Grupo Bimbo. Este valor refleja una cotización razonable en relación con las ganancias actuales de la empresa. Un PER de este tipo no es ni excesivamente alto ni bajo, lo que significa que la acción está justamente valorada en el mercado.

Dado que el PER no es elevado, la acción de Bimbo no está sobrevalorada, lo que hace que sea una opción atractiva para los inversionistas que buscan un precio adecuado en función de los beneficios generados. Este Ratio refleja expectativas de crecimiento razonables, sin llegar a ser especulativas. En resumen, el PER de 18.37 demuestra que la acción de Bimbo es una compra equilibrada, sin riesgos de sobrepago por parte de los inversionistas.

Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

El PEG (Price/Earnings-to-Growth Ratio) ajusta el PER al crecimiento esperado de los beneficios, proporcionando una visión más completa de las expectativas de crecimiento de la empresa. Para este cálculo, utilizamos la tasa de crecimiento del BPA de 23.14%, obtenida de la plataforma Investing, la cual proporciona datos actualizados sobre las expectativas de crecimiento a largo plazo de Grupo Bimbo. Esta tasa refleja un horizonte de crecimiento estimado para cinco años.

$$\text{PEG} = \text{PER} / \text{Tasa de crecimiento (BPA)}$$

$$\text{PEG} = 18.37/23.14$$

$$\text{PEG} = 0.79$$

Interpretación: El PEG (Price-to-Earnings-to-Growth Ratio) de 0.79 es un excelente indicador de que la acción de Bimbo está subvalorada en relación con su potencial de crecimiento. Un PEG inferior a 1 indica que los inversionistas están pagando menos por cada unidad de crecimiento futuro de la empresa, lo que implica que el precio de la acción está por debajo de su valor real en función de las proyecciones de beneficios futuros.

Este PEG bajo confirma que Grupo Bimbo tiene un gran potencial de crecimiento y que los inversionistas están comprando la acción a un precio justo en relación con ese crecimiento. En términos claros, la acción de Bimbo está infravalorada, lo que representa una gran oportunidad de compra para aquellos que buscan aprovechar el crecimiento proyectado de la empresa.

Un PER de 18.37 refleja que la acción está valorada en el mercado de forma razonable en relación con sus beneficios actuales. Este indicador puede ser atractivo para los inversores que buscan empresas con un rendimiento sólido, sin asumir riesgos de sobrevaloración. Por otro lado, un PEG de 0,79 indica que la acción podría estar infravalorada teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Esto representa una oportunidad para aquellos inversionistas interesados en aprovechar las proyecciones futuras de crecimiento a un precio competitivo.

Política de Dividendos de Grupo Bimbo en los Últimos Cinco Años

Grupo Bimbo ha adoptado una política de dividendos estable y consistente en los últimos cinco años. La empresa ha mantenido un enfoque de pago de dividendos recurrentes con un rendimiento atractivo para sus inversionistas. A lo largo de este período, ha mostrado una rentabilidad por dividendo sólida, lo que refleja una gestión financiera prudente y un compromiso con el retorno de valor a sus accionistas.

La rentabilidad por dividendo (Dividend Yield) es uno de los indicadores más relevantes para analizar la política de dividendos de una empresa. Este indicador mide el porcentaje de retorno que los accionistas reciben por cada peso invertido en la acción, basado en los dividendos pagados.

En el caso de Grupo Bimbo, el dividendo actual de 0.94 MXN por acción, con un rendimiento del 1.72%, (figura 1) refleja un retorno razonable comparado con otras empresas del sector. Este rendimiento no es excepcionalmente alto, pero es consistente, lo que resulta atractivo para los inversionistas que buscan una fuente estable de ingresos pasivos. Además, la distribución regular de dividendos muestra una estrategia sólida para mantener la confianza de los accionistas y atraer a los inversionistas que prefieren ingresos recurrentes.

Impacto de la Política de Dividendos en la Cotización de la Acción

La política de dividendos de Bimbo ha tenido un impacto positivo en la cotización de la acción, ya que los inversionistas valoran la seguridad y la estabilidad que ofrece el pago constante de dividendos. Aunque el rendimiento por dividendo no es el más alto del mercado, la consistencia y la previsibilidad de los pagos han contribuido a mantener la acción atractiva en el largo plazo.

El hecho de que Grupo Bimbo haya mantenido una política de dividendos confiable también ha tenido implicaciones en su valoración de mercado. Los pagos regulares refuerzan la confianza de los inversionistas en la solidez financiera de la empresa, lo que se refleja en un comportamiento de la acción relativamente estable. En momentos de incertidumbre en los mercados, la capacidad de una empresa de generar dividendos constantes puede resultar en una mayor demanda por su acción, ya que muchos inversionistas buscan refugio en empresas con una buena rentabilidad por dividendo.

Grupo Bimbo ha adoptado una política de dividendos sólida y predecible en los últimos cinco años, con un rendimiento de dividendos del 1.72%, lo que ha resultado en una valoración estable y confiable de su acción en los mercados financieros. Aunque el rendimiento por dividendo no es extremadamente alto, su consistencia y el compromiso de la empresa con sus accionistas lo convierten en un valor atractivo para los inversionistas que buscan ingresos pasivos a largo plazo. La política de dividendos de Bimbo ha sido un factor clave en la estabilidad de su cotización y es un reflejo de la solidez financiera de la empresa.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales que pueden Impactar los Resultados de la Empresa

Las variables de los mercados financieros internacionales afectan de manera significativa los resultados de empresas globales como Grupo Bimbo, que opera en múltiples países y sectores. Una de las principales variables que impactan a la empresa son los tipos de cambio, debido a sus transacciones en diversas monedas. Las fluctuaciones en los tipos de cambio inciden directamente en los ingresos y costos al convertir las ganancias provenientes de los mercados internacionales a su moneda local. Además, la volatilidad en el tipo de cambio impacta los costos de producción y la compra de materias primas en los mercados internacionales. En este contexto, Grupo Bimbo debe implementar estrategias de cobertura cambiaria para reducir los efectos adversos derivados de la volatilidad de las divisas.

Otro factor importante son los precios de las materias primas, como el trigo, el azúcar y los aceites vegetales, que constituyen una porción relevante de los costos de producción. Estos precios están sujetos a variaciones debido a factores como condiciones climáticas, políticas agrícolas y la oferta global. Las fluctuaciones en estos precios afectan los márgenes de ganancia de la empresa, por lo que es necesario utilizar instrumentos financieros, como contratos a plazo o futuros sobre commodities, para estabilizar los costos. Asimismo, los precios de la energía y los combustibles, esenciales para el transporte y la logística, también inciden en los resultados financieros, especialmente en un escenario de precios fluctuantes del petróleo.

Las tasas de interés representan otra variable clave para Grupo Bimbo, ya que afecta el costo del financiamiento de sus operaciones. Un aumento en las tasas de interés incrementaría los costos financieros de la empresa, afectando su rentabilidad. Además, estas tasas pueden influir en el comportamiento del consumidor, especialmente si hay un aumento en la inflación, lo

que podría reducir el gasto en productos no esenciales. En este caso, la empresa debe utilizar instrumentos como swaps de tasas de interés para gestionar estos riesgos y optimizar su estructura de deuda.

Las condiciones macroeconómicas y geopolíticas son también factores que impactan en las operaciones de Grupo Bimbo. Aspectos como el crecimiento económico global, las crisis económicas, las tensiones comerciales y los desastres naturales pueden alterar las operaciones y resultados financieros de la compañía. Por ejemplo, las políticas proteccionistas o las restricciones arancelarias podrían incrementar los costos de importación de materias primas. Para abordar estos riesgos, Grupo Bimbo puede diversificar sus mercados y optimizar su cadena de suministro.

Finalmente, las regulaciones y políticas gubernamentales inciden de manera significativa en la operatividad de la empresa. Los cambios en leyes fiscales, regulaciones laborales y normativas ambientales pueden aumentar los costos operativos y requerir inversiones adicionales para cumplir con nuevos estándares. Es crucial que la empresa implemente una estrategia proactiva de cumplimiento normativo para anticipar estos cambios y minimizar su impacto.

En cuanto a la gestión de estas variables, Grupo Bimbo ha utilizado una variedad de instrumentos de cobertura financiera, tales como contratos de futuros y opciones para estabilizar el costo de las materias primas, y derivados de tipo de cambio para mitigar la volatilidad de las divisas. Además, es probable que utilicen swaps para gestionar los riesgos asociados con las tasas de interés. Alternativamente, la emisión de bonos en monedas extranjeras o el uso de seguros contra interrupciones en la cadena de suministro son herramientas que pueden fortalecer la capacidad de la empresa para enfrentar estos riesgos.

En conclusión, las variables internacionales como los tipos de cambio, los precios de commodities, las tasas de interés y los factores macroeconómicos y regulatorios afectan de forma directa los resultados financieros de Grupo Bimbo. La empresa debe continuar utilizando instrumentos de cobertura para mitigar estos riesgos, mientras explora alternativas adicionales que aseguren su estabilidad y competitividad en el entorno global.

Instrumentos de Cobertura Utilizados por Bimbo

Aunque los detalles específicos de las estrategias de cobertura de Grupo Bimbo no se divulgan públicamente en su totalidad, es probable que la empresa utilice algunos de los siguientes instrumentos financieros de cobertura para gestionar los riesgos de mercado:

Cobertura en Divisas

Dado que Bimbo opera en múltiples países y genera ingresos en varias monedas, la exposición cambiaria es una de las principales preocupaciones. Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar sus ingresos, costos y márgenes. Para mitigar estos riesgos, Bimbo probablemente utiliza:

Son acuerdos para comprar o vender una moneda a un tipo de cambio preestablecido en una fecha futura. Bimbo podría utilizar estos contratos para cubrir su exposición a fluctuaciones en monedas clave como el dólar estadounidense, el euro o el peso mexicano.

Las opciones de divisas ofrecen a Bimbo la flexibilidad de comprar o vender una moneda a un precio determinado dentro de un período específico. Si bien son más costosas que los contratos a futuro, las opciones proporcionan una cobertura más flexible ante movimientos inesperados de las divisas.

A través de estos instrumentos, Bimbo puede intercambiar flujos de efectivo en una moneda por flujos de efectivo en otra. Los swaps de divisas son útiles para manejar la exposición en divisas extranjeras a largo plazo.

Cobertura de Commodities

Bimbo depende de varios commodities (trigo, azúcar, aceite, cacao, entre otros) para su producción. Las fluctuaciones en los precios de estos bienes pueden afectar directamente los costos de producción. Para gestionar este riesgo, Bimbo podría utilizar los siguientes instrumentos:

Bimbo puede utilizar contratos futuros para fijar el precio de materias primas clave como el trigo, azúcar y aceites. Estos contratos son acuerdos estándar para comprar o vender una mercancía a un precio específico en una fecha futura. Al hacerlo, Bimbo asegura los costos de sus materias primas y protege su margen de beneficio.

Las opciones permiten a Bimbo fijar un precio para la compra o venta de un commodity en el futuro, pero con la flexibilidad de no ejercer la opción si los precios se mueven a su favor. Esto proporciona protección contra subidas de precios, pero sin perder la oportunidad de beneficiarse de caídas de precios.

Estos contratos permiten intercambiar flujos de efectivo derivados de los precios de los commodities. Bimbo podría utilizar swaps de commodities para fijar los precios de sus materias primas a lo largo del tiempo.

Cobertura de Tasas de Interés

Las tasas de interés también son un riesgo importante para Bimbo, especialmente si tiene deudas en diferentes monedas o si sus costos financieros están sujetos a tasas flotantes. Para gestionar este riesgo, la empresa puede utilizar:

Un swap de tasas de interés permite a Bimbo intercambiar flujos de pago de intereses a tasa fija por flujos de pago a tasa variable, o viceversa. Esto puede ayudar a la empresa a gestionar su exposición a los cambios en las tasas de interés.

Los contratos de futuros sobre tasas de interés o las opciones de tasas de interés también pueden ser útiles para cubrir el riesgo asociado con movimientos adversos en las tasas de interés.

Otras Alternativas de Cobertura en el Mercado Financiero

Aunque los instrumentos mencionados anteriormente son los más comunes para gestionar los riesgos financieros, existen otras alternativas que Bimbo podría considerar para mejorar su estrategia de cobertura o diversificar su enfoque. Algunas de estas alternativas son:

En un entorno global, Bimbo también puede enfrentarse a riesgos asociados con el crédito de sus clientes y contrapartes. Para gestionar el riesgo de crédito, podría considerar:

Bimbo podría adquirir seguros de crédito para protegerse contra el impago de clientes o contrapartes clave. Esto puede ser especialmente útil si opera en mercados con altos riesgos políticos o económicos.

Los CDS son instrumentos que permiten protegerse contra el riesgo de incumplimiento de un emisor de deuda. Si Bimbo tiene exposición a deuda corporativa o bonos de otros emisores, los CDS pueden ser una opción de cobertura.

Dado que Bimbo opera en numerosos países con diferentes riesgos políticos y económicos, también podría considerar estrategias para mitigar el riesgo geopolítico. Algunas alternativas son:

Empresas como Bimbo, que operan en mercados con inestabilidad política o económica, pueden recurrir a seguros políticos (a través de instituciones como la Corporación de Inversión

Privada en el Extranjero de EE. UU. o aseguradoras privadas) para proteger sus activos en caso de expropiación, terrorismo o inestabilidad política.

Aunque no es un instrumento financiero en sentido estricto, la diversificación geográfica puede ser una estrategia importante de cobertura contra el riesgo geopolítico. Al operar en diferentes países y regiones, Bimbo puede mitigar el impacto de las crisis o turbulencias económicas en un país específico.

Cobertura de Riesgos Operacionales

Además de las fluctuaciones de mercado, Bimbo también puede enfrentar riesgos operacionales relacionados con la cadena de suministro, la distribución y otros factores operativos. Algunas alternativas incluyen:

Si Bimbo depende de ciertos costos logísticos y de transporte (por ejemplo, fletes marítimos), los contratos de futuros sobre el costo de transporte pueden ser útiles para gestionar este tipo de riesgos.

La diversificación de proveedores puede ayudar a mitigar el riesgo relacionado con la disruptiva de la cadena de suministro. Además, Bimbo podría negociar contratos de largo plazo con sus proveedores para asegurar precios más estables de las materias primas.

Grupo Bimbo utiliza diversos instrumentos financieros para gestionar los riesgos asociados con su operación global. Entre estos, destacan los contratos a futuro y opciones de divisas y commodities, los swaps de tasas de interés y las coberturas de riesgo de crédito y geopolítico. Sin embargo, existen otras alternativas, como la diversificación geográfica, los seguros políticos y los contratos de futuros sobre fletes, que podrían mejorar su capacidad de manejar los riesgos operacionales y financieros.

Conclusiones

Grupo Bimbo comenzó como una pequeña panificadora en México, pero con un enfoque claro en calidad, distribución eficiente e innovación, logró convertirse en un gigante global de la industria alimentaria. Su actividad económica se ha caracterizado por un crecimiento constante, una serie de adquisiciones estratégicas y un fuerte compromiso con la responsabilidad social y la sostenibilidad.

La entrada de nuevos aportantes de capital y el crecimiento de las operaciones de Grupo Bimbo han sido claves para el éxito y expansión global de la empresa. A través de inversiones estratégicas, adquisiciones inteligentes y un enfoque constante en la innovación, Bimbo ha logrado consolidarse como uno de los mayores actores en la industria alimentaria mundial.

El análisis realizado sobre Grupo Bimbo evidencia cómo la planificación estratégica y la toma de decisiones financieras han sido determinantes para su crecimiento y posicionamiento en el mercado global. Desde sus inicios como una pequeña empresa de capital privado hasta su transformación en una corporación pública, Bimbo ha enfrentado desafíos significativos que superó mediante la innovación, la diversificación y una estructura financiera sólida. Su evolución demuestra la importancia de mantener un equilibrio adecuado entre deuda y capital, así como la relevancia de contar con una participación accionaria que impulse la sostenibilidad a largo plazo.

El análisis financiero del Grupo Bimbo reveló que la empresa enfrenta riesgos significativos derivados de la volatilidad en los tipos de cambio y las fluctuaciones en los precios de los insumos básicos, especialmente en los mercados internacionales. Estos factores afectan tanto los costos de producción como los márgenes de rentabilidad. La diversificación geográfica de las operaciones, aunque es una fortaleza para mitigar ciertos riesgos, también exponen a la empresa a fluctuaciones cambiantes que pueden impactar su estabilidad financiera.

Se evidencia que las variaciones en los tipos de cambio tienen un impacto directo en los márgenes operativos y netos del Grupo Bimbo, especialmente en regiones donde opera en monedas más volátiles. Esto, combinado con déficits constantes en el capital de trabajo y un ciclo de efectivo negativo, refleja una dependencia significativa en financiamiento externo para cubrir necesidades de liquidez. Sin embargo, el análisis mostró que la empresa mantiene una gestión eficiente de cobros y pagos, lo cual mitiga parcialmente estos efectos adversos en su flujo de efectivo.

Las estrategias actuales del Grupo Bimbo para la gestión de riesgos han sido efectivas en mantener la rentabilidad y la estabilidad operativa, pero presentan áreas de mejora. Por ejemplo, el uso estratégico del apalancamiento ha permitido financiar proyectos de crecimiento, pero a costa de aumentar la exposición a riesgos asociados con tasas de variables de interés. Además, aunque la empresa emplea coberturas para protegerse contra fluctuaciones cambiantes, estas no han sido suficientes para neutralizar completamente el impacto en sus resultados financieros.

Recomendación Estratégica Adicional

Con base en los resultados del diagnóstico financiero y bursátil realizado sobre el Grupo Bimbo, se identifican áreas clave donde la empresa puede fortalecer su posición competitiva y garantizar su sostenibilidad a largo plazo. Una de las principales recomendaciones es intensificar el uso de instrumentos financieros derivados, como swaps y contratos forward, para mitigar los riesgos asociados a la volatilidad cambiaria. Esto es fundamental, dado que la empresa opera en múltiples mercados internacionales y está expuesta a variaciones en divisas que pueden afectar sus márgenes de rentabilidad. Una gestión más activa en este ámbito aseguraría ingresos más estables y protegidos frente a estas fluctuaciones.

Adicionalmente, se sugiere optimizar la gestión de costos relacionados con materias primas críticas, como el trigo y el aceite, cuya volatilidad influye directamente en la estructura de costos de la compañía. Para ello, sería conveniente implementar herramientas de cobertura específicas que permitan fijar precios de compra en momentos estratégicos. Asimismo, la empresa debería fortalecer las negociaciones con proveedores clave y explorar alianzas estratégicas que reduzcan la dependencia de insumos afectados por la inflación o condiciones adversas del mercado global.

Otro aspecto importante es incrementar la inversión en tecnología avanzada y análisis predictivo. Esto permitiría a Grupo Bimbo anticiparse a tendencias del mercado y reaccionar de manera más ágil a cambios en el entorno económico global. Tecnologías de inteligencia artificial y big data podrían ser herramientas valiosas para mejorar la toma de decisiones estratégicas, así como para identificar oportunidades de crecimiento en mercados emergentes.

En cuanto a la política de dividendos, se recomienda evaluar periódicamente el equilibrio entre la distribución de utilidades y la retención de ganancias. Durante períodos de alta

incertidumbre económica, priorizar la acumulación de recursos financieros internos podría fortalecer la posición de liquidez de la empresa y disminuir la dependencia de financiamientos externos, especialmente en escenarios de incremento en las tasas de interés.

Finalmente, se propone impulsar iniciativas que integren criterios de sostenibilidad financiera. Incorporar prácticas sostenibles en la cadena de suministro y en los procesos de producción no solo generará ahorros a largo plazo, sino que también mejorará la percepción pública de la empresa y atraerá a inversores interesados en criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza). Estas acciones consolidarán la posición del Grupo Bimbo como líder en el sector alimenticio global y fortalecerán su competitividad en el mediano y largo plazo.

Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis para el Diagnóstico Financiero de Bimbo S.A

Las limitaciones de este proyecto se derivan principalmente de la disponibilidad de información pública y las restricciones inherentes a los análisis financieros basados en datos secundarios. Uno de los principales desafíos fue el acceso limitado a información detallada y actualizada sobre las estrategias internas de cobertura financiera de Grupo Bimbo. Esto impidió realizar un análisis más profundo sobre la efectividad de los instrumentos de cobertura en la mitigación de riesgos cambiarios y de costos de insumos clave. Además, la falta de acceso a simulaciones internas o proyecciones específicas de la empresa limitó nuestra capacidad para evaluar escenarios futuros bajo distintas condiciones macroeconómicas.

Otro aspecto relevante fue la dependencia de reportes financieros consolidados, los cuales no siempre reflejan con precisión las particularidades de las operaciones regionales de Grupo Bimbo. Esto restringió las comparaciones más detalladas entre mercados clave como América Latina, Norteamérica y Europa, donde la dinámica de costos y divisas influye de manera diferenciada en los resultados financieros.

En cuanto a las futuras líneas de análisis, consideramos pertinente profundizar en la evaluación de las estrategias de sostenibilidad financiera que Grupo Bimbo podría adoptar para fortalecer su competitividad a largo plazo. Un aspecto clave sería estudiar en detalle el impacto del cambio climático en los costos de las materias primas y las posibles estrategias para mitigar estos riesgos, como la diversificación de proveedores y el uso de insumos alternativos.

Asimismo, sería valioso desarrollar un análisis más exhaustivo sobre el papel de la transformación digital en la cadena de suministro de la empresa. Esto incluiría la evaluación del

uso de tecnologías avanzadas, como inteligencia artificial y análisis predictivo, para optimizar procesos logísticos y mejorar la toma de decisiones estratégicas.

En el ámbito financiero, sugerimos investigar la viabilidad de nuevos instrumentos de cobertura, como las opciones exóticas o los ETFs de commodities, para gestionar de manera más eficiente la volatilidad de los precios de insumos clave. También podríamos explorar con mayor detalle el impacto de las tasas de interés y las políticas monetarias en los costos de financiamiento y en la estructura de capital de Grupo Bimbo.

Finalmente, proponemos incluir en futuros análisis una revisión de la percepción de los inversionistas sobre la empresa, basada en indicadores como el nivel de endeudamiento, la rentabilidad sobre el patrimonio y las métricas de sostenibilidad. Esto permitiría contextualizar mejor el desempeño de Grupo Bimbo frente a sus competidores y orientar nuevas recomendaciones estratégicas para maximizar su valor en el mercado.

Categorías conceptuales o variables que se podrían tener en cuenta para futuros trabajos.

Para futuros trabajos relacionados con el diagnóstico financiero de Grupo Bimbo, es importante considerar diversas categorías conceptuales que permitirán profundizar aún más en el análisis de su desempeño y situación bursátil. Estas categorías no solo brindarán una visión más completa de la empresa, sino que también facilitarán la identificación de áreas clave para su desarrollo y sostenibilidad.

Una de las categorías más relevantes es el riesgo financiero, especialmente en relación con el impacto de la volatilidad cambiaria sobre los ingresos y márgenes de Grupo Bimbo. Dado que la empresa opera en múltiples mercados internacionales, es crucial entender cómo los cambios en las tasas de cambio pueden afectar sus resultados financieros. En este contexto, sería

valioso analizar la efectividad de los instrumentos de cobertura financiera utilizados por la empresa, como los swaps y forwards, para mitigar estos riesgos.

Otro aspecto importante es la eficiencia operativa, particularmente el análisis del ciclo operativo y ciclo de efectivo. Un estudio detallado de estos procesos podría revelar oportunidades para mejorar la gestión de inventarios, reducir costos operativos y optimizar los tiempos de conversión de activos. Además, explorar la optimización de la cadena de suministro y los costos logísticos puede ofrecer valiosas recomendaciones para aumentar la rentabilidad de Grupo Bimbo.

La sostenibilidad y los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) son áreas clave a considerar, especialmente dado el creciente enfoque en la responsabilidad social y ambiental de las empresas. Sería relevante evaluar las prácticas sostenibles dentro de la cadena de valor de Grupo Bimbo y cómo se alinea la empresa con los principios ESG. Esto no solo afecta su reputación, sino que también influye en las decisiones de inversión a nivel global.

En relación con el desempeño bursátil, se podrían explorar las tendencias del precio de la acción de Grupo Bimbo en comparación con los índices del sector, así como cómo su política de dividendos impacta la valoración de la empresa en el mercado. Un análisis exhaustivo de estas variables puede proporcionar información clave sobre la confianza de los inversionistas.

La transformación digital es otro aspecto que juega un papel cada vez más importante en la eficiencia operativa y financiera de las empresas. Sería valioso investigar cómo Grupo Bimbo ha implementado tecnologías avanzadas para mejorar sus procesos productivos, distribución y análisis de mercado. Este tipo de innovación puede tener un impacto directo en la rentabilidad y competitividad global de la empresa.

Referencias Bibliográficas

- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). *Régimen del mercado de valores. Tomo II: Emisión y oferta de valores*. Universidad de los Andes.
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/68834>
- Aliaga V., C., & Aliaga C., C. (2017). *Amortización de préstamos con cuotas uniformes vencidas a interés simple*. Pensamiento & Gestión, 1-30. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bsu&AN=128122212&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Aguilera Gómez, V. M., Díaz Mata, A. (2020). *Matemáticas financieras*. McGraw-Hill. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=10410>
- Banco de México. (2023). *Informe anual sobre la economía de México*. Banco de México. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/resumenes-visuales/informetrimestral-html/informe-trimestral-oct-dic-00002.html>.
- Benalcázar, M. G. (2020). *Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra*. (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17.
- Buenaventura, G. (2016). *Capítulo 2. Tasas de Cambio. En Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*. (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114342?page=41>
- Consejo Mexicano de la Industria de Productos de Consumo. (2022). *Tendencias y retos en el sector alimentario*. Consejo Mexicano de la Industria de Productos de Consumo. www.consumidor.org.mx

- Córdoba Padilla, M. (2020). *Mercado de valores*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/151220>
- Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros*. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Damodaran online, Data Current recuperado de <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- Diez Farhat, S. (2016). *Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC: Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC*. Revista Empresarial, 10(39), 33–45. <https://research-ebscocom.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47fffd6808d9ae1>
- Durán Herrera, J. J. & Gallardo Olmedo, F. (2015). *Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa*. En Finanzas internacionales para la empresa. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20>
- Flórez, J. (2015). *Matemáticas financieras empresariales*. Ecoe Ediciones. (pp. 66 -258). Libro. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/126540?page=66>
- García Carrillo. (2023). *La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020*. Revista Facultad de Ciencias Económicas, Vol 31(Iss 1).
<https://doi.org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305>

- García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). *El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México: 2001-2008*. *Recherches En Sciences de Gestion*, 90, 19–40.
<https://researchebcocom.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc->
- Invertir. (2025). *Perfil financiero de Grupo Bimbo*. <https://es.investing.com/equities/bimbo-a-dividends>
- Invertir. (2025). *Dividendos: Grupo Bimbo*. <https://es.investing.com/equities/bimbo-a-dividends>
- Invertir. (2025). *Ratios: Grupo Bimbo*. <https://es.investing.com/equities/bimbo-a-ratios>
- Jaramillo Betancur, F. (2010). Valoración de empresas. *Capítulo 2: Elementos principales de la valoración* (ed.). Eco Ediciones.
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>
- Juan Carlos Lezama Palomino, Miguel Ángel Laverde Sarmiento, & Jorge Fernando. Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2023). *Informe sobre el tipo de cambio y la inflación en México*. INEGI. <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/>
- Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas*. Un resumen. En *Finanzas para Directivos*. (pp.251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.
<https://elibroet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261>
- Meza, J. (2013). *Evaluación financiera de proyectos*. Eco Ediciones. (pp. 75 – 112) E.
 Libro. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69258?page=75>
<https://finance.yahoo.com/quote/BIMBOA.MX/>

- Meza, J. (2013). *Capítulo 4. Tasas de interés. En Matemáticas Financieras aplicadas. Uso de las calculadoras financieras y Excel.* (pp.174-299). Bogotá, D.C., Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114356>
- Moreno, F. (2014). *Bonos financieros.* Focalizados en los Bullet y en AméricaAbrir este documento utilizando ReadSpeaker docReader . Revista Ciencia UNEMI, 11, pp.72-90. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5210243.pdf>
- Pérez Barbeito, J. (2014). *Capítulo 2. El sistema monetario internacional. Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales(pp.57-112)* (ed.). Editorial Universidad de Santiago de Chile. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>
- Vega Baquero, Z. Y. (2021).*Las organizaciones desde una mirada del desarrollo sostenible* (M. Avendaño & S. R. Mondragón Arévalo, Eds.). Sello Editorial UNAD. <https://doi.org/10.22490/9789586517867>.