

Evaluación financiera y análisis bursátil de Grupo Bimbo S.A

Maryi Dayana Gómez Iyo

Yubinsa Yulieth Hoyos Gómez

Carolina Guzmán Sánchez

Leidy Viviana Antury Mora

Asesor

Ivo Alfonso Rengifo Silva

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN).

Contaduría Pública

2025

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo, ante todo, a Dios, fuente de fortaleza, sabiduría y guía en cada paso de este camino de aprendizaje. Su presencia constante ha sido luz en medio de los desafíos y paz en los momentos de mayor exigencia.

A nuestras familias, por ser el pilar fundamental en nuestra vida. Gracias por su amor incondicional, por su fe, aun cuando las fuerzas flaqueaban, y por ser ese impulso silencioso en cada jornada de estudio.

A quienes nos acompañaron en este proceso, con palabras de aliento, comprensión y paciencia: gracias. Sus gestos, por pequeños que parezcan, hicieron una gran diferencia.

Finalmente, dedicamos este trabajo a todas las personas que sueñan con superarse. Que este esfuerzo sea testimonio de que la perseverancia, la disciplina y la pasión son capaces de abrir puertas hacia grandes metas.

Agradecimientos

En primer lugar, agradecemos a los docentes que guiaron este proceso con dedicación, exigencia académica y compromiso. Su acompañamiento fue clave para profundizar en el análisis, cuestionar los resultados y fortalecer cada parte del proyecto. Gracias por su orientación y por compartir su conocimiento con generosidad.

A nuestra familia, gracias por su amor incondicional, por brindarnos la fuerza emocional que necesitábamos y por estar presentes en cada etapa de esta formación. Su apoyo silencioso, sus palabras de ánimo y su confianza han sido fundamentales.

A cada una de nuestro grupo de estudio, gracias por los aprendizajes compartidos, por los momentos de trabajo en equipo, y por recordar que la educación también se construye desde la colaboración y el respeto mutuo.

Agradezco también a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD) que nos brindó el espacio para desarrollarnos académicamente, por fomentar un entorno de formación rigurosa, ética y crítica, que nos permitió crecer no solo como profesionales, sino también como personas. Este trabajo no es solo un cierre académico; es la suma de múltiples esfuerzos, de voces que nos acompañaron y de experiencias que nos transformaron. A todas y todos, un sincero agradecimiento.

Resumen

El documento presenta un diagnóstico financiero y estratégico de Grupo Bimbo entre 2022 y 2024, con el fin de evaluar su desempeño en términos de rentabilidad, liquidez, apalancamiento y generación de valor. A pesar de mostrar estabilidad operativa y expansión internacional, la empresa enfrenta riesgos asociados a un creciente nivel de endeudamiento que podría afectar su sostenibilidad financiera.

El análisis incorpora herramientas como EVA, ROCE, WACC y el modelo DuPont, junto con el estudio del entorno macroeconómico y sectorial. Los resultados destacan la necesidad de optimizar la estructura de financiamiento y fortalecer la gestión del capital para garantizar un crecimiento equilibrado y competitivo. Finalmente, se proponen estrategias que buscan alinear las decisiones financieras con la creación de valor sostenible.

Palabras clave: Diagnostico, sostenibilidad, expansión, macroeconómico, decisiones.

Abstract

This document presents a financial and strategic assessment of Grupo Bimbo between 2022 and 2024, aiming to evaluate its performance in terms of profitability, liquidity, leverage, and value creation. Despite demonstrating operational stability and international expansion, the company faces risks associated with a growing level of debt that could affect its financial sustainability. The analysis incorporates tools such as EVA, ROCE, WACC, and the DuPont model, along with a study of the macroeconomic and sectoral environment. The results highlight the need to optimize the financing structure and strengthen capital management to ensure balanced and competitive growth. Finally, strategies are proposed that seek to align financial decisions with sustainable value creation.

Keywords: Diagnosis, sustainability, expansion, macroeconomic, decisions.

Tabla de Contenido

Introducción	24
Justificación.....	25
Objetivos	26
Objetivo general	26
Objetivos específicos	26
Descripción del Proyecto	27
Importancia del diagnóstico Financiero	28
Caracterización de la problemática	29
Justificación del problema.....	31
Marco conceptual	34
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial.....	38
Análisis estratégico y competitivo de la empresa	41
Las Cinco Fuerzas de Porter.....	41
Análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas).....	43
Análisis Estratégico y Competitivo de Grupo Bimbo	43
Estrategia de diferenciación	43
Estrategia de expansión digital.	43
Plataforma Estratégica de Grupo Bimbo.....	45
Estrategia competitiva	46

Competidores principales.....	46
Perfil de Competitividad Interna (PCI).....	48
Análisis DOFA	49
Análisis del tamaño de la empresa y composición de sus activos.....	51
Clasificación de la Empresa por Tamaño	53
Composición de los Activos Empresariales.....	53
Relación Deuda a Patrimonio	55
Composición del Patrimonio y de la Deuda	56
Composición de la deuda.....	57
Impacto de la deuda en la rentabilidad y la capacidad de inversión futura de grupo bimbo.	58
Evolución de la Deuda Total	58
Rentabilidad vs. Costo de la Deuda	58
Impacto sobre la Capacidad de Inversión Futura.....	59
Evolución de los Gastos Financieros y Crecimiento de Ventas	61
Evolución de gastos financieros.....	61
Volumen y crecimiento de las ventas	61
Análisis de posición de liquidez	62
Razón corriente	63
Prueba Acida.....	64

Comparación de liquidez Grupo Bimbo vs. competidores del sector Año (2024)	66
Liquidez de efectivo.....	68
Estrategias para mejorar la liquidez inmediata de Grupo Bimbo	69
Tendencias de liquidez en años anteriores. (2022,2023,2024)	70
Análisis de indicadores financieros	76
Análisis vertical y Horizontal	76
Indicadores Financieros y su Importancia.....	79
Ratios de Liquidez	79
Razón corriente	79
Prueba Ácida.....	80
Capital Neto de Trabajo	81
Razón de solvencia	82
Ratios de Actividad o Gestión.....	83
Rotación de activos totales	83
Rotación de inventarios (en veces al año).....	85
Rotación de inventarios (en días).....	86
Rotación de cartera (en veces al año)	88
Rotación de cartera (en días)	89
Rotación de proveedores (en veces al año).....	90
Rotación de proveedores (en días).....	91

Ciclo de efectivo	93
Rotación de activos fijos.....	94
Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas	95
Ratios de Endeudamiento	96
Endeudamiento total	96
Endeudamiento financiero	98
Impacto de la deuda financiera	99
Cobertura de intereses.....	100
Apalancamiento total	101
Apalancamiento a largo plazo.....	103
Apalancamiento a corto plazo.....	104
Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo	105
Concentración del Endeudamiento en el Largo Plazo	106
Ratios de Rentabilidad.....	107
Margen bruto.....	107
Margen operacional	108
Margen neto	109
Rentabilidad de los Activos (Return on Assets)	110
Rentabilidad del patrimonio.....	111
Rendimiento de inversión	112

Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones	113
Dupont (Rentabilidad Neta del Patrimonio)	114
Árbol de Rentabilidad	116
Comparación Año 2022	118
Comparación Año 2023	119
Comparación año 2024	120
Cálculo, Interpretación y análisis del EBIT	121
Cálculo del EBIT	123
Cálculo, Interpretación y análisis del NOPAT	124
Cálculo, Interpretación y análisis del WACC	124
Cálculo, Interpretación y análisis del EVA	127
Cálculo del ROCE (Tradicional)	128
Estrategias financieras para mejorar el ROCE:	130
Cálculo del ROCE Ponderado por Common Stockholders' Equity	131
Diferencias (Spread) entre ROCE y K_e	133
Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión y Financiación	137
Discusión de los Resultados	137
Implicaciones para las decisiones de inversión	137
Implicaciones para las decisiones de financiación	138
Visión estratégica y recomendaciones clave	138

Conclusión del Diagnóstico realizado	140
Impacto del financiamiento sobre la rentabilidad.....	140
Generación de valor frente al costo de capital.....	140
Eficiencia operativa y capital de trabajo.....	140
Rentabilidad y control de costos.....	141
Desafíos estratégicos y recomendaciones prácticas para mejorar la gestión del capital, competitividad global y creación de valor sostenible.....	141
Reestructurar la estrategia de financiamiento con base en el costo de capital (WACC) y la evolución del EVA.....	141
Incorporar análisis del riesgo país y de inflación en la planificación financiera y de inversiones	142
Priorizar inversiones con alta generación de EVA y bajo riesgo operativo ante inflación	143
Fortalecer el control de costos y estructura operativa frente a escenarios adversos	143
Monitoreo dinámico de la calificación crediticia y acceso a mercados de deuda.....	144
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)	145
Cálculo de Gasto por Intereses Después de Impuestos (GPIDIMP)	145
Cálculo de NNEP.....	146
Cálculo del FLEV	147
Cálculo del RNOA.....	149
Cálculo del UODI	149

Cálculo AON	151
Cálculo del ROCE	155
Análisis de Sensibilidad al 1% con Relación al ROCE.....	157
Costo del Patrimonio	159
Cálculo de COST OF EQUITY (K_e)	159
Comparación Beta entre Grupo Bimbo y la Industria de Procesamiento de Alimentos .	160
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	163
Cálculo del WACC.....	163
Cálculo del costo de la deuda (r_d) después de impuesto	163
Cálculo del costo del patrimonio (r_e)	165
Cálculo estructura de capital.....	165
Cálculo del WACC.....	167
Nivel de Endeudamiento Respecto a otras de la misma Industria	170
Existen varios factores que pueden explicar estas diferencias:	172
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	174
Cálculo del GAO	174
Cálculo del GAF.....	175
Cálculo del GAT.....	176
Efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala y de acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio	178

Análisis de la Ratio de Cobertura A Intereses	179
Alternativas de Financiación para Grupo Bimbo	181
Estructura de Capital de Grupo Bimbo - Evolución Histórica	184
Etapa como empresa privada (1945–1988)	184
Salida al mercado bursátil (1989).....	184
Estructura de Capital Actual (2022–2024)	184
Evolución del Costo de la Deuda en Grupo Bimbo (1945–2024).....	185
Etapa privada (1945–1989).....	185
Etapa como empresa cotizada (desde 1989).....	185
Costo de la Deuda Reciente (2022–2024)	186
Política de Dividendos, Crecimiento Sostenible y Apalancamiento	187
Análisis reciente (2022–2024)	188
Crecimiento sostenible y apalancamiento de oportunidades de inversión de Grupo Bimbo	189
Apalancamiento de oportunidades de inversión	190
Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa.....	191
Conformación y Orígenes de Grupo Bimbo.....	191
Capital Social	192
Objeto Social.....	192
Estructura de Propiedad	193

Estructura Administrativa	193
Producto Inicial y Estrategia Comercial	193
Innovaciones	194
Expansión de la Actividad Económica	194
Aspectos Clave de la Actividad Económica de Grupo Bimbo	195
Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones	196
Capital Familiar e Inversiones Iniciales	196
Alianzas Estratégicas y Aportaciones Externas	197
Salida a Bolsa y Diversificación de Inversionistas	197
Instrumentos de Deuda y Financiamiento Externo	197
Expansión Operativa y Estrategia de Crecimiento de Grupo Bimbo	198
Desarrollo y Consolidación Nacional de Grupo Bimbo	199
Expansión Internacional	199
Diversificación de Productos	200
Entrada de nuevos aportantes de capital y crecimiento de sus operaciones	200
Primera Salida a Bolsa	201
Resultados de la salida a bolsa	202
Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración entre Deuda y Capital de los	
Primeros Años de Vida de la Empresa	204
Inicios (1945–1970): Capital propio	204

Expansión nacional (1950–1980): Comienzo del endeudamiento.....	204
Internacionalización (1990–2000): Diversificación de financiamiento	204
Era moderna (2010–2024): Mezcla refinada de deuda y capital	205
Impacto en WACC y eficiencia financiera	206
Evolución del WACC en Grupo Bimbo	206
¿Quiénes son los principales accionistas de la empresa? ¿Cuál es su actividad? ¿Cómo está configurada la estructura de participación accionaria?	207
Análisis de la evolución de la estructura de capital de Grupo Bimbo	209
Etapa inicial- empresa familiar y expansión nacional	209
Crecimiento regional y acceso a financiamiento bancario.....	209
Salida a bolsa y diversificación de fuentes de capital.....	209
Estrategias de adquisiciones y gestión activa del apalancamiento.....	210
Estado actual- estructura de capital sólida y balanceada	210
Retos actuales	210
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Grupo Bimbo	212
Ratio de Precio a Ganancia (PER).....	214
Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	215
Política de Dividendos de Grupo Bimbo en los Últimos 5 Años (2020-2025).....	217
Implicaciones sobre la Cotización de la Acción.....	217
Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)	218

Evolución de la Cotización de la Acción (BMV: BIMBOA)	220
Análisis e Implicaciones de la Política de Dividendos	221
Variables de los mercados financieros internacionales que impactan a Grupo Bimbo	221
Tipo de cambio (Divisas)	221
Precios de commodities (materias primas)	222
Impactos	222
Tasas de interés internacionales	222
Inflación global y política monetaria	223
Riesgo geopolítico y logístico internacional	223
Mercados financieros globales (acciones y bonos)	223
Matriz de Riesgos Financieros Internacionales	223
Instrumentos de cobertura utilizados por Grupo Bimbo	225
Cobertura cambiaria (Tipo de cambio)	225
Cobertura de commodities	225
Cobertura de tasas de interés	226
Otras alternativas que podría considerar Bimbo	226
Cobertura natural	226
Conclusiones	228
Recomendaciones	231
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis para el Diagnóstico Financiero de	

Bimbo S.A.....	233
Referencias Bibliográficas.....	236

Lista de Tablas

Tabla 1	<i>Fuerzas de Porter</i>	41
Tabla 2	<i>Competidores Principales</i>	47
Tabla 3	<i>Puntuación Competitiva</i>	48
Tabla 4	<i>Dimensión Operativa y Presencia Global</i>	51
Tabla 5	<i>Composición de los Activos Grupo Bimbo 2024</i>	53
Tabla 6	<i>Relación de Deuda/Patrimonio</i>	55
Tabla 7	<i>Composición del Patrimonio</i>	56
Tabla 8	<i>Composición de la Deuda</i>	57
Tabla 9	<i>Evolución de la Deuda Total</i>	58
Tabla 10	<i>Rentabilidad vs Costo de la Deuda</i>	58
Tabla 11	<i>Capacidad de Inversión Futura</i>	59
Tabla 12	<i>Evolución de Gastos Financieros</i>	61
Tabla 13	<i>Volumen y Crecimiento de las Ventas</i>	61
Tabla 14	<i>Comparación de Liquidez</i>	66
Tabla 15	<i>Razón Corriente</i>	70
Tabla 16	<i>Prueba Ácida</i>	71
Tabla 17	<i>Datos Financieros 2024</i>	72
Tabla 18	<i>Cálculos</i>	73
Tabla 19	<i>Resultado Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo</i>	74
Tabla 20	<i>Datos Financieros</i>	121
Tabla 21	<i>Cálculo del EBIT</i>	123
Tabla 22	<i>NOPAT</i>	124

Tabla 23 <i>Costo de la Deuda (rd)</i>	125
Tabla 24 <i>Costo del Patrimonio (re)</i>	125
Tabla 25 <i>Estructura de Capital</i>	125
Tabla 26 <i>WACC</i>	126
Tabla 27 <i>Eva</i>	127
Tabla 28 <i>Roce Tradicional</i>	128
Tabla 29 <i>ROCE</i>	129
Tabla 30 <i>ROCE Ponderado por Common Stockholders' Equity</i>	131
Tabla 31 <i>Cost of Equity (Ke)</i>	133
Tabla 32 <i>Diferencias (Spread) entre ROCE y Ke</i>	134
Tabla 33 <i>Datos Financieros</i>	145
Tabla 34 <i>Gasto por Intereses Después de Impuestos (GPIDIMP)</i>	145
Tabla 35 <i>NNEP</i>	146
Tabla 36 <i>Apalancamiento Financiero FLEV</i>	147
Tabla 37 <i>Datos Financieros</i>	149
Tabla 38 <i>Utilidad Operacional Después de Impuestos UODI</i>	149
Tabla 39 <i>Activo Operacional</i>	151
Tabla 40 <i>Pasivo Operacional</i>	152
Tabla 41 <i>Activos Operacionales Netos AON</i>	152
Tabla 42 <i>Rentabilidad de los Activos Operacionales Netos RNOA</i>	154
Tabla 43 <i>Rentabilidad del capital común o retorno sobre el patrimonio ROCE</i>	155
Tabla 44 <i>Análisis de Sensibilidad</i>	157
Tabla 45 <i>Datos Financieros</i>	159

Tabla 46 <i>COST OF EQUITY (K_e)</i>	159
Tabla 47 <i>Comparación Beta Grupo Bimbo e Industria de Procesamiento de Alimentos</i>	160
Tabla 48 <i>Datos Financieros</i>	163
Tabla 49 <i>Costo de la Deuda Después de Impuesto (r_d)</i>	163
Tabla 50 <i>Costo del Patrimonio (r_e)</i>	165
Tabla 51 <i>Estructura de Capital</i>	165
Tabla 52 <i>WACC</i>	167
Tabla 53 <i>Endeudamiento Grupo Bimbo</i>	170
Tabla 54 <i>Endeudamiento del sector</i>	170
Tabla 55 <i>Datos Financieros</i>	174
Tabla 56 <i>Cálculo del GAO</i>	174
Tabla 57 <i>Datos Financieros</i>	175
Tabla 58 <i>Cálculo del GAF</i>	175
Tabla 59 <i>Datos financieros</i>	176
Tabla 60 <i>Cálculo del GAT</i>	176
Tabla 61 <i>Cálculo del Ratio de Cobertura de Intereses</i>	179
Tabla 62 <i>Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector</i>	181
Tabla 63 <i>Estructura de Capital Grupo Bimbo en la Actualidad (2022-2024)</i>	184
Tabla 64 <i>Costo de la Deuda Reciente (2022–2024)</i>	186
Tabla 65 <i>Análisis Reciente (2022-2024)</i>	188
Tabla 66 <i>Síntesis con Indicadores Relevantes</i>	219
Tabla 67 <i>Evolución de la Cotización de la Acción</i>	220
Tabla 68 <i>Matriz de Riesgos Financieros Internacionales</i>	223

Tabla 69 <i>Riesgo e Instrumento Financiero</i>	226
--	-----

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Competitividad Interna</i>	48
Figura 2 <i>Análisis DOFA</i>	49
Figura 3 <i>Ciclo de Maduración y Ciclo Efectivo</i>	72
Figura 4 <i>Rotaciones</i>	73
Figura 5 <i>Estado de Situación Financiera</i>	76
Figura 6 <i>Estado de Resultados</i>	77
Figura 7 <i>Estado de Flujo de Efectivo</i>	77
Figura 8 <i>Razón Corriente</i>	80
Figura 9 <i>Prueba Ácida</i>	80
Figura 10 <i>Capital Neto de Trabajo</i>	81
Figura 11 <i>Razón de Solvencia</i>	82
Figura 12 <i>Rotación de Activos Totales</i>	83
Figura 13 <i>Rotación de Inventarios (año)</i>	85
Figura 14 <i>Rotación de Inventarios (días)</i>	86
Figura 15 <i>Rotación de Cartera (año)</i>	88
Figura 16 <i>Rotación de Cartera (días)</i>	89
Figura 17 <i>Rotación de Proveedores (año)</i>	90
Figura 18 <i>Rotación de Proveedores (días)</i>	91
Figura 19 <i>Ciclo de Efectivo</i>	93
Figura 20 <i>Rotación de Activos Fijos</i>	94
Figura 21 <i>Impacto de los Gastos Administrativos y Ventas</i>	95
Figura 22 <i>Endeudamiento Total</i>	97

Figura 23 <i>Endeudamiento Financiero</i>	98
Figura 24 <i>Impacto de la Deuda Financiera</i>	99
Figura 25 <i>Cobertura de Intereses</i>	100
Figura 26 <i>Apalancamiento Total</i>	101
Figura 27 <i>Apalancamiento a Largo Plazo</i>	103
Figura 28 <i>Apalancamiento a Corto Plazo</i>	104
Figura 29 <i>Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo</i>	105
Figura 30 <i>Concentración del Endeudamiento en el Largo Plazo</i>	106
Figura 31 <i>Margen Bruto</i>	107
Figura 32 <i>Margen Operacional</i>	108
Figura 33 <i>Margen Neto</i>	109
Figura 34 <i>Rentabilidad de los Activos</i>	110
Figura 35 <i>Rentabilidad del Patrimonio (ROE)</i>	111
Figura 36 <i>Rendimiento de Inversión</i>	112
Figura 37 <i>Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones</i>	113
Figura 38 <i>Dupont</i>	114
Figura 39 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	116
Figura 40 <i>ROCE vs WACC y Evolución del GAT</i>	177
Figura 41 <i>Estructura de Participación Accionaria Grupo Bimbo</i>	207
Figura 42 <i>Precio de la Acción</i>	212
Figura 43 <i>Dividendos</i>	213
Figura 44 <i>BPA de la Acción</i>	213
Figura 45 <i>Dividendos Bimbo (2020-2025)</i>	218

Introducción

El presente informe tiene como propósito realizar un diagnóstico financiero integral de Grupo Bimbo, una de las compañías líderes a nivel mundial en la industria de alimentos, con presencia en más de 30 países y una trayectoria consolidada en el mercado global. A pesar de su posicionamiento internacional y el crecimiento sostenido en sus ingresos, diversos indicadores financieros recientes presentan señales mixtas, lo que justifica la necesidad de un análisis profundo sobre su salud financiera, su estructura de capital y su capacidad para generar valor en el mediano y largo plazo.

Con este objetivo, se aplican herramientas clave del análisis financiero, tales como el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE), el Retorno sobre el Capital Propio (ROE) y el modelo DuPont. Estas métricas permiten evaluar no solo los resultados contables de la compañía, sino también su eficiencia operativa, la sostenibilidad de su estrategia de financiamiento y su rentabilidad económica real.

Asimismo, se incorpora una perspectiva estratégica que facilita la identificación de factores internos y externos que inciden en el desempeño financiero de la empresa. Este enfoque permite reconocer tanto los impulsores como los limitantes de su rendimiento financiero, lo cual sustenta la formulación de recomendaciones orientadas a fortalecer su competitividad y resiliencia financiera.

Este diagnóstico tiene como finalidad no solo ofrecer una radiografía precisa de la situación financiera actual de Grupo Bimbo, sino también generar aprendizajes que puedan ser aplicables a otras organizaciones enfrentadas a desafíos similares, especialmente en el contexto de mercados emergentes y entornos financieros complejos.

Justificación

El análisis financiero de Grupo Bimbo adquiere especial relevancia debido a su posición como una de las compañías más influyentes del sector alimentario a nivel mundial. Su presencia en múltiples mercados, su capacidad de innovación y su modelo operativo integral la convierten en un actor estratégico dentro de la economía global. Evaluar su desempeño financiero no solo permite entender la solidez de su estructura financiera y su estrategia empresarial, sino también extraer aprendizajes significativos sobre cómo una organización puede mantener su liderazgo en un entorno cada vez más dinámico, competitivo y exigente en términos de sostenibilidad y eficiencia operativa.

Este estudio se justifica por la necesidad de realizar un análisis integral de la situación financiera de Grupo Bimbo en el periodo comprendido entre 2022 y 2024. Si bien la empresa ha reportado un crecimiento sostenido en ingresos y una relativa estabilidad en sus márgenes operativos, se evidencia un incremento considerable en su nivel de endeudamiento, así como señales de iliquidez. Estos indicadores reflejan una tensión entre su estrategia de expansión global y la sostenibilidad financiera de sus operaciones, lo cual hace imprescindible evaluar su capacidad para generar valor sin comprometer su estabilidad en el mediano plazo.

Además, el estudio considera el entorno macroeconómico desafiante, marcado por inflación, tasas de interés elevadas y presión sobre los costos de insumos, lo que incrementa los riesgos financieros para empresas altamente apalancadas como Bimbo. Por ello, se aplican herramientas como EVA, WACC y ROCE para determinar si las decisiones estratégicas están generando valor económico real o si es necesario replantear la estructura de financiamiento.

Finalmente, el diagnóstico no solo permite comprender la situación actual de la empresa, sino también formular recomendaciones útiles para fortalecer su rentabilidad.

Objetivos

Objetivo general

Evaluar de manera integral el desempeño financiero, estratégico y competitivo de Grupo Bimbo entre 2022–2024, identificando los factores que impactan su rentabilidad, liquidez y estructura de financiamiento, con el propósito de formular estrategias que optimicen su crecimiento sostenible y su capacidad de generación de valor en el mercado internacional.

Objetivos específicos

Analizar el entorno macroeconómico, sectorial y competitivo del Grupo Bimbo, identificando factores clave que afectan su estabilidad financiera y desempeño estratégico, para establecer estrategias de crecimiento sostenible.

Evaluar, con base a los estados financieros la estructura económica y de financiamiento de Grupo Bimbo, determinando su impacto en la liquidez, el tamaño de la empresa y su capacidad de expansión.

Analizar la relación entre los indicadores financieros estratégicos (rentabilidad, liquidez, apalancamiento y eficiencia) y la generación de valor en Grupo Bimbo, utilizando herramientas como EVA, WACC y ROCE para desarrollar estrategias que optimicen la gestión del capital y mejoren su competitividad.

Identificar, con base en los resultados del diagnóstico financiero los principales desafíos estratégicos actuales de Grupo Bimbo y formular recomendaciones prácticas para mejorar la gestión del capital, competitividad global y creación de valor sostenible a corto y mediano plazo.

Descripción del Proyecto

El presente proyecto tiene como finalidad la elaboración de un diagnóstico financiero detallado de Grupo Bimbo, con el propósito de evaluar su desempeño económico durante el período comprendido entre 2022 y 2024, identificar posibles riesgos financieros y proponer estrategias orientadas a fortalecer su posición competitiva y su sostenibilidad a largo plazo.

El análisis se fundamenta en el estudio de indicadores clave como el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) y el Retorno sobre el Capital Propio (ROE). Estas métricas son complementadas mediante herramientas analíticas como el modelo DuPont y la descomposición del árbol de rentabilidad, las cuales permiten examinar aspectos esenciales como la eficiencia operativa, la rentabilidad, el apalancamiento financiero y el uso eficiente de los activos. El objetivo es comprender de manera integral cómo las decisiones financieras influyen en la generación de valor dentro de la organización.

Este proyecto no se limita a la interpretación de datos contables, sino que busca contextualizar los resultados financieros dentro de la estrategia empresarial de Grupo Bimbo, considerando factores como su proceso de expansión internacional, su estructura de financiamiento y las condiciones cambiantes del entorno macroeconómico global. Asimismo, se analiza la evolución de su estructura de capital, los niveles de endeudamiento, la liquidez y la capacidad de mantener inversiones sostenibles a futuro.

Finalmente, el diagnóstico incorpora una dimensión comparativa y proyectiva, que permite generar recomendaciones prácticas, fundamentadas en evidencia empírica, aplicables tanto a Grupo Bimbo como a otras organizaciones que operan en contextos similares.

Importancia del diagnóstico Financiero

La realización de un diagnóstico financiero en Grupo Bimbo reviste una importancia fundamental para comprender la salud económica de una de las empresas más relevantes del sector alimentario a nivel global. Dada su magnitud, su constante proceso de expansión internacional y su participación en un mercado altamente competitivo, resulta imprescindible contar con información financiera precisa y debidamente analizada que respalde la toma de decisiones estratégicas de alto impacto.

En los últimos años, Grupo Bimbo ha mostrado un crecimiento significativo, reflejado tanto en el aumento de sus ingresos como en la ampliación de su presencia geográfica. No obstante, este crecimiento ha venido acompañado de un incremento en los niveles de endeudamiento y de presiones sobre su liquidez operativa, evidenciadas en indicadores como el fondo de maniobra negativo. Ante esta situación, el diagnóstico financiero se presenta como una herramienta clave para determinar si las decisiones relacionadas con el financiamiento, la inversión y la operación están alineadas con una gestión sostenible en el mediano y largo plazo.

Asimismo, el análisis riguroso de indicadores financieros clave como el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE), la evolución del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), los márgenes operativos, el nivel de apalancamiento y la eficiencia en el uso de activos permite no solo detectar oportunidades de mejora, sino también prevenir desequilibrios financieros y diseñar estrategias orientadas a optimizar la rentabilidad y mitigar los riesgos inherentes al entorno económico.

Caracterización de la problemática

Grupo Bimbo, líder global en la industria de panificación, se ha consolidado como una de las compañías más relevantes del sector gracias a un ambicioso plan de expansión internacional, adquisiciones estratégicas y significativas inversiones en infraestructura. Este crecimiento sostenido ha fortalecido su capacidad productiva y su posicionamiento en nuevos mercados. No obstante, gran parte de esta expansión ha sido financiada mediante deuda de largo plazo, lo que ha elevado sus pasivos hasta representar el 69 % de sus activos en 2024, configurando una estructura financiera altamente apalancada.

Si bien este apalancamiento ha permitido acelerar el crecimiento, también ha incrementado los riesgos financieros, entre ellos la exposición a tasas de interés variables, presiones sobre la liquidez y un mayor volumen de obligaciones relacionadas con el servicio de la deuda. Aunque el margen operativo se ha mantenido estable en torno al 9,6 %, la disminución del ROE y el aumento del apalancamiento financiero reflejan una menor eficiencia en el uso del capital propio y una creciente dependencia del financiamiento externo.

Un aspecto crítico radica en la relación entre el apalancamiento y la flexibilidad operativa. Niveles elevados de endeudamiento reducen la capacidad de la empresa para adaptarse ante cambios inesperados del entorno, como fluctuaciones en la demanda, aumentos en los precios de insumos o crisis económicas. Esto se debe a los compromisos financieros fijos derivados del endeudamiento, que limitan el flujo de caja disponible para las operaciones diarias y las decisiones estratégicas.

Esta presión financiera afecta directamente al capital de trabajo, deteriorando la liquidez operativa. En otras palabras, a mayor endeudamiento, menor será la capacidad para financiar inventarios, cuentas por cobrar o pagos a proveedores, lo cual puede ocasionar tensiones en la

cadena de suministro, demoras en los pagos y pérdida de eficiencia operativa. Estos factores, a su vez, perjudican la competitividad y la reputación financiera de la compañía.

El problema central, por tanto, se ubica en el ámbito financiero-operativo, donde el principal desafío consiste en garantizar un crecimiento estratégico sostenible, optimizando simultáneamente su estructura de financiamiento, rentabilidad y liquidez para mantener la estabilidad operativa y la competitividad en el mercado internacional. La actual dependencia del financiamiento mediante deuda restringe la capacidad de inversión futura y limita la flexibilidad operativa, lo cual se torna especialmente crítico en un contexto global caracterizado por presiones inflacionarias y condiciones crediticias más estrictas.

La formulación del problema se centra en la siguiente pregunta clave:

¿Cómo puede Grupo Bimbo garantizar un crecimiento sostenible en el mercado internacional, optimizando su estructura de financiamiento, rentabilidad y liquidez, asegurando la creación de valor a través de indicadores como EVA, WACC y ROCE, sin comprometer su estabilidad operativa y competitiva?

Justificación del problema

Realizar un diagnóstico financiero en Grupo Bimbo resulta fundamental ante las señales mixtas que presenta su desempeño financiero reciente. Por un lado, la compañía ha registrado un incremento sostenido en sus ingresos, pasando de 541.528 millones en 2022 a 591.074,64 millones en 2024, lo que representa un crecimiento del 9,2 por ciento. Asimismo, ha mantenido márgenes operativos estables, entre el 9,6 por ciento y el 9,9 por ciento, lo que refleja eficiencia en sus operaciones de producción y ventas.

No obstante, estos resultados positivos contrastan con una creciente presión sobre su estructura financiera. La deuda a largo plazo se incrementó en un 36,6 por ciento, y los pasivos totales crecieron en un 22,3 por ciento durante el mismo periodo, alcanzando el 69 por ciento del total de activos. Este nivel de endeudamiento, sumado a un fondo de maniobra negativo, en el cual los pasivos corrientes superan a los activos corrientes, evidencia una situación de iliquidez operativa que dificulta el cumplimiento de las obligaciones diarias y expone a la empresa a mayores riesgos financieros en el corto plazo.

Este panorama genera preocupación sobre la sostenibilidad del modelo de financiamiento actual, especialmente considerando el entorno económico de México, caracterizado por alta inflación, volatilidad del tipo de cambio y tasas de interés en aumento. Estas condiciones encarecen el acceso al crédito y limitan las oportunidades de financiamiento externo en términos favorables.

De acuerdo con un informe del Banco Mundial (2023), las empresas en mercados emergentes enfrentan mayores barreras para mantener su liquidez y financiar su crecimiento sin comprometer su estabilidad. Este contexto refuerza la necesidad de realizar un análisis financiero

profundo que permita evaluar la viabilidad de las decisiones estratégicas y plantear recomendaciones orientadas a fortalecer la salud financiera de Grupo Bimbo.

Más allá del análisis de indicadores financieros tradicionales, el presente diagnóstico busca evidenciar cómo las decisiones estratégicas de expansión e inversión deben estar respaldadas por una estructura financiera sólida. El creciente nivel de apalancamiento observado en Grupo Bimbo compromete su flexibilidad operativa, al reducir la disponibilidad de capital de trabajo y limitar la capacidad de respuesta ante shocks económicos o ajustes regulatorios. Esta situación es especialmente crítica en el sector agroalimentario, caracterizado por la volatilidad en los precios de insumos clave como el trigo, el azúcar o la energía, así como por cambios constantes en las preferencias del consumidor.

El valor agregado de este trabajo radica en su enfoque integral, el cual no se limita a examinar cifras contables de forma aislada, sino que concibe el diagnóstico financiero como una herramienta clave para la toma de decisiones estratégicas. Para ello, se aplicarán metodologías como el análisis de índices financieros (liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia), el modelo DuPont y el cálculo del Valor Económico Agregado (EVA), con el objetivo de construir una lectura precisa y profunda de la salud financiera de Grupo Bimbo.

El argumento central de este diagnóstico se refuerza al vincular directamente las decisiones estratégicas de la empresa con su capacidad de generar valor económico. En este sentido, el uso de métricas como el EVA permite determinar si las utilidades operativas después de impuestos superan el costo del capital invertido (WACC), estableciendo una conexión clara entre los objetivos estratégicos y la creación efectiva de valor. En el sector agroalimentario, compañías como Nestlé y Danone han utilizado este enfoque para evaluar si su crecimiento genera una rentabilidad sostenible. Aplicado a Grupo Bimbo, un EVA negativo o marginal

indicaría que el crecimiento está siendo financiado principalmente mediante deuda, sin generar retornos suficientes frente al riesgo asumido.

Adicionalmente, este enfoque metodológico presenta un carácter transferible. Los aprendizajes derivados del estudio de Grupo Bimbo pueden aplicarse a otras organizaciones del mismo sector o de sectores afines que enfrentan dinámicas financieras similares en contextos emergentes. En consecuencia, el presente diagnóstico no solo enriquece la práctica financiera de la empresa analizada, sino que también contribuye a la formulación de mejores prácticas de gestión financiera corporativa, especialmente en entornos marcados por la incertidumbre económica.

Marco conceptual

Grupo Bimbo es una de las empresas líderes mundiales en la industria de la panificación, con operaciones en más de 30 países y una destacada presencia global. Su éxito se fundamenta en una combinación de estrategias de crecimiento agresivo, adquisiciones internacionales, desarrollo de marcas locales y globales, y una red de distribución robusta. Sin embargo, este modelo de crecimiento intensivo plantea desafíos significativos en términos de sostenibilidad financiera, particularmente debido a los niveles de endeudamiento que la compañía ha asumido para financiar su expansión.

El presente diagnóstico financiero tiene como objetivo establecer un marco conceptual sólido que permita interpretar indicadores clave, valorar la empresa rigurosamente y formular estrategias que equilibren el crecimiento estratégico con la estabilidad financiera y operativa en los próximos años.

Valoración de empresas:

La valoración de empresas constituye un pilar fundamental del análisis financiero, ya que permite estimar el valor económico de una compañía en función de su capacidad futura para generar beneficios, sus activos tangibles e intangibles, y su posición competitiva en el mercado. En el caso de Grupo Bimbo, valorar adecuadamente la empresa implica comprender no solo su flujo de caja operativo actual, sino también proyectar su evolución en un contexto de expansión internacional y competencia global.

Entre los métodos más utilizados para valorar empresas se encuentran el flujo de caja descontado (DCF, por sus siglas en inglés), que calcula el valor presente de los ingresos futuros descontados a una tasa de riesgo adecuada, y los múltiplos de mercado, como el EV/EBITDA, que permiten comparar la empresa con sus pares en la industria.

Por ejemplo, empresas como Nestlé y Danone han sido valoradas utilizando múltiplos del sector agroalimentario, como el EV/EBITDA, que típicamente oscila entre 12x y 14x. Asimismo, han recurrido a metodologías de flujo de caja descontado (DCF) para justificar adquisiciones estratégicas, tal como ocurrió en el caso de Danone al adquirir WhiteWave (Magnimetrics, 2022; ValueInvesting.io, 2024). De igual manera, el análisis patrimonial cobra especial relevancia en Grupo Bimbo, dado su portafolio de marcas, patentes, activos productivos y su extensa red logística (UNAD, 2022). Estos enfoques resultan cruciales para determinar si el valor intrínseco de la compañía justifica su estrategia de expansión, financiada en parte con deuda, así como para identificar oportunidades y riesgos asociados a nuevas inversiones.

Generación de valor financiero:

El análisis de generación de valor financiero se centra en la capacidad de la empresa para obtener retornos superiores al costo de los recursos utilizados, es decir, para producir beneficios económicos que superen el costo del capital invertido. En este sentido, indicadores como el EVA (Economic Value Added) permiten medir si las utilidades netas generadas después de cubrir todos los costos, incluido el costo del capital, realmente aportan valor a los accionistas.

Por ejemplo, Nestlé ha empleado el EVA como métrica clave para evaluar si nuevas inversiones, como su expansión en productos de origen vegetal, generan retornos superiores a su costo promedio ponderado de capital (WACC), que históricamente se ubica entre 6.5 % y 8 %. Este enfoque facilita a la compañía la toma de decisiones precisas respecto a qué líneas de negocio ampliar o desinvertir (Magnimetrics, 2022; ValueInvesting.io, 2024).

En el caso de Bimbo, calcular su EVA implica restar el costo total del capital invertido (calculado a través del WACC) de la utilidad neta operativa después de impuestos (NOPAT). Si

el EVA es positivo, indica que la empresa está creando valor; si es negativo, revela que el rendimiento no cubre el costo de financiamiento.

El WACC (Weighted Average Cost of Capital) permite conocer el costo promedio ponderado del capital que financia a la empresa, combinando deuda e inversión de accionistas. Un WACC bajo implica un costo de capital eficiente, mientras que un WACC elevado exige retornos más altos para justificar nuevas inversiones. En sectores como el alimentario, donde los márgenes pueden ser limitados, optimizar el WACC resulta fundamental para sostener la rentabilidad.

Finalmente, el ROCE (Return on Capital Employed) proporciona una visión clara de la eficiencia con la que se utiliza el capital. Por ejemplo, si Grupo Bimbo obtiene un ROCE del 10 % mientras su WACC es del 8 %, la empresa está generando un valor neto del 2 %. Sin embargo, si el ROCE cae por debajo del WACC lo que puede ocurrir ante un aumento de la deuda y los costos financieros se comienza a destruir valor. Estos indicadores permiten diagnosticar si las estrategias de crecimiento están generando valor real o, por el contrario, erosionan la rentabilidad debido a un costo de capital elevado o un uso ineficiente de los recursos (Damodaran, 2020; Investopedia, 2023).

Gerencia financiera estratégica:

La gerencia financiera estratégica comprende las decisiones clave sobre estructura de capital, políticas de financiamiento, inversión y gestión del capital de trabajo, todas orientadas a garantizar la estabilidad y sostenibilidad de la empresa en el tiempo. En el caso de Grupo Bimbo, este aspecto es fundamental debido a su modelo de expansión global, que requiere un manejo cuidadoso del apalancamiento financiero y de la liquidez operativa.

Mantener un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio es esencial para minimizar los riesgos financieros y garantizar flexibilidad ante cambios en el entorno económico, como aumentos en las tasas de interés o fluctuaciones en los mercados internacionales. Por ejemplo, un incremento en el apalancamiento financiero puede reducir el capital de trabajo disponible, afectando la liquidez operativa y limitando la capacidad de reacción ante choques externos, tales como aumentos en los precios del trigo o la energía, factores clave en el sector agroalimentario (OECD-FAO, 2022; World Bank, 2023).

Además, la gestión eficiente del capital de trabajo que incluye cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar asegura que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones sin incurrir en costos adicionales derivados del financiamiento a corto plazo.

Finalmente, las decisiones relacionadas con la reinversión de utilidades, la adquisición de nuevas empresas o la expansión de líneas de producto deben alinearse con los objetivos estratégicos generales y garantizar que cada acción fortalezca la posición competitiva y financiera de Grupo Bimbo en los mercados donde opera. Un claro ejemplo de esta estrategia fue la adquisición de Sara Lee en Estados Unidos, la cual, aunque costosa, permitió a la compañía consolidarse como líder en un mercado clave (Grupo Bimbo, 2011).

El marco conceptual desarrollado establece las bases teóricas y metodológicas para diagnosticar la situación financiera de Grupo Bimbo. A través de metodologías de valoración, indicadores de generación de valor financiero y estrategias de gerencia financiera, se busca determinar si el modelo actual de crecimiento sostenido es compatible con la salud financiera de la empresa. Esto facilitará la formulación de recomendaciones estratégicas que aseguren su rentabilidad, sostenibilidad y liderazgo competitivo en el mercado global.

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial

Grupo Bimbo desarrolla principalmente su actividad en México, país que, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), experimentó un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 3.2 % en 2023, impulsado por un consumo e inversión privada robustos, con notable fortaleza en los sectores de servicios y construcción (FMI, 2023). No obstante, en el primer trimestre de 2025, el crecimiento económico fue de apenas 0.2 % respecto al trimestre anterior, mientras que la inflación anual, en la primera quincena de mayo, alcanzó el 4.22 %, superando el objetivo del Banco de México, establecido en $3 \% \pm 1 \%$ (Reuters, 2025).

En respuesta a este contexto, el Banco de México ha adoptado una postura monetaria restrictiva, manteniendo la tasa de interés de referencia en 8.5 % tras recortes previos, con el objetivo de controlar la inflación (El País, 2025). Estas condiciones afectan directamente a empresas como Grupo Bimbo, ya que elevan los costos de financiamiento y presionan los márgenes operativos.

La industria alimentaria en México representa más del 7 % del PIB nacional y emplea a más de seis millones de personas (Informador.mx, 2024). En este sector, la digitalización ha emergido como un motor fundamental de cambio, facilitando la integración de sistemas automatizados que mejoran la eficiencia y la precisión en cada etapa del proceso productivo (Tractian, 2024). En términos tecnológicos, Grupo Bimbo ha avanzado en la automatización de plantas, la implementación de sistemas de planificación de recursos empresariales (ERP), la trazabilidad y la logística inteligente. Sin embargo, la transformación digital continúa siendo un reto constante, especialmente para mantenerse al día con tendencias como el comercio electrónico, el análisis de datos y el marketing digital.

A nivel global, el mercado de productos de panadería se valoró en 480.23 mil millones de dólares en 2024 y se proyecta que crecerá hasta alcanzar los 731.69 mil millones para 2032 (Fortune Business Insights, 2024). Las tendencias de consumo reflejan una creciente preferencia por productos más saludables, con alto contenido proteico y alineados con dietas específicas, como la cetogénica (Glanbia Nutritionals, 2024).

Grupo Bimbo cuenta con una red de distribución que le permite llegar a supermercados, tiendas de conveniencia, pequeños comercios y mercados de exportación. Su portafolio de productos es amplio, incluyendo desde pan de caja, bollería y pastelitos, hasta snacks y tortillas. Esta diversificación contribuye a una oferta variada, pero también implica una logística compleja y eficiente.

Aproximadamente el 60 % de los ingresos de Grupo Bimbo provienen de sus operaciones fuera de México, con una presencia destacada en Estados Unidos, Canadá, Europa y América Latina. Esta exposición internacional implica riesgos asociados a la volatilidad cambiaria, aranceles, barreras comerciales y regulaciones internacionales, factores que pueden afectar sus márgenes y costos operativos.

Los proveedores desempeñan un papel clave, especialmente debido a la dependencia de materias primas como trigo, azúcar, grasas y empaques plásticos. Las fluctuaciones internacionales en los precios de estos insumos impactan directamente en los márgenes de la empresa. Por ejemplo, durante 2023, el precio internacional del trigo se incrementó aproximadamente un 15 %, mientras que el azúcar experimentó un aumento cercano al 20 %, generando presiones significativas en los costos de producción de las empresas panificadoras (Valdelamar, 2023). Además, las interrupciones logísticas y el aumento de los costos de

transporte, impulsados por factores como la crisis en el transporte marítimo global, han encarecido las cadenas de suministro.

La relación con los clientes, principalmente minoristas y grandes cadenas comerciales, se caracteriza por contratos de gran volumen y exigencias estrictas en cuanto a calidad, tiempos de entrega y precios competitivos. En cuanto al equipo administrativo, Grupo Bimbo cuenta con una estructura corporativa robusta y con experiencia internacional; sin embargo, enfrenta desafíos relacionados con la adaptación ágil a los cambios del mercado, la reducción de costos operativos y el desarrollo del talento.

La gestión del talento es un factor determinante para la competitividad en el sector agroalimentario. La atracción y fidelización del personal constituyen elementos clave para garantizar la competitividad empresarial (Basque Food Cluster, 2023). Por ello, la inversión en capacitación, bienestar laboral y desarrollo de habilidades digitales es esencial para adaptarse a las nuevas exigencias del mercado y mantener una ventaja competitiva.

Finalmente, las relaciones con los colaboradores, especialmente operarios y distribuidores, son fundamentales para la continuidad operativa. El bienestar laboral, las condiciones salariales y la capacitación constituyen temas sensibles que impactan directamente la productividad y la reputación corporativa.

Análisis estratégico y competitivo de la empresa

Las Cinco Fuerzas de Porter

Tabla 1

Fuerzas de Porter

Modelo 5 Fuerzas de Porter			
	Fuerza	Nivel	Análisis
1	Rivalidad entre competidores	Alta	Fuerte presencia de empresas Competencia constante por innovación, precio y espacio en el mercado.
2	Amenaza de nuevos entrantes	Moderada	nuevas marcas locales y saludables siguen surgiendo.
3	Poder de negociación de proveedores	Bajo-Moderado	Bimbo tiene gran poder de compra, pero factores externos (inflación, tipo de cambio) afectan su estructura de costos.
4	Poder de negociación de los compradores	Alto	Los consumidores exigen calidad, salud y precio.
5	Amenaza de productos sustitutos	Alta	Aumento de opciones como panadería artesanal, snacks saludables y alternativas sin gluten generan presión constante.

Nota. Adaptado del análisis del modelo de las Cinco Fuerzas de Porter aplicado a la industria panificadora. Los niveles y análisis se basan en la revisión de la competencia y tendencias del mercado actual.

En base al modelo de las Cinco Fuerzas de Porter, la empresa Grupo Bimbo en Colombia enfrenta un entorno altamente desafiante. La rivalidad entre competidores existentes es alta, dado que Bimbo compite tanto con grandes empresas nacionales como con panaderías artesanales, lo

que le exige mantener una constante innovación, competitividad en precio y una sólida presencia en los puntos de venta.

La amenaza de nuevos competidores es moderada, ya que existen barreras de entrada que dificultan la llegada de nuevos actores. No obstante, persisten ciertos riesgos derivados de emprendedores regionales y algunas marcas extranjeras que se enfocan en nichos de mercado saludables.

El poder de negociación de los proveedores se considera bajo a moderado. Esto se debe a que Bimbo posee una capacidad significativa en términos de tamaño y volumen de compra; sin embargo, factores externos como la inflación y la fluctuación del dólar pueden afectar su estructura de costos.

En contraste, el poder de negociación de los compradores es alto, ya que tanto los consumidores como los canales de venta exigen calidad, adaptación a las tendencias y precios competitivos. Esto obliga a la empresa a mantenerse innovadora y ágil.

Finalmente, la amenaza de productos sustitutos es alta, debido a la amplia variedad de opciones disponibles en el mercado. Esta situación obliga a Grupo Bimbo a diversificar su portafolio y a responder de manera efectiva a los cambios en los hábitos de consumo.

Análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas)

Análisis Estratégico y Competitivo de Grupo Bimbo

La entidad Grupo Bimbo S.A.B. de C.V es una de las empresas más emblemáticas en cuanto al sector alimentarios global haciendo presencia en más de 25 países y contando con un amplio portafolio de producto panificados y de consumo masivo y con base al marco teórico como el modelo de las cinco fuerzas de Porter, el análisis el análisis DOFA y la matriz de estrategias, integrando también el perfil competitivo interno y la plataforma estratégica corporativa y mediante esto poder identificar las oportunidades de mejora y las propuestas concretas para así poder fortalecer la posición competitiva y de sostenibilidad financiera de la empresa.

Estrategia de diferenciación

Grupo bimbo va más allá del liderazgo en costos e imponer una diferenciación clara y sostenible. Por ello algunas de las acciones clave incluyen:

Diversificación. Realización de desarrollos sobre productos de alto contenido de fibra, proteína y bajos en grasas.

Fortalecimiento de marca. Creación de marca que comunique ética y valores sostenibles (empaquete reciclable).

Experiencia del consumidor. Esta como ventaja representando mejoras continuar en factores como el empaque, presentación y un valor emocional del producto.

Estrategia de expansión digital.

Digitalización de la cadena de valor. Basado en la aplicación de tecnología que permita innovar, inteligencia artificial, mejorar la logística y distribución.

Marketing digital basado en datos. Realización de publicidad personalizada.

Innovación. Realización de colaboraciones con otras marcas, Inversión en incubadoras de innovación digital para desarrollar nuevos modelos de negocio.

Comercio electrónico. Implementación de suscripciones o perdidos personalizados y fortaleciendo el canal propio.

Plataforma Estratégica de Grupo Bimbo

La plataforma estratégica de Grupo Bimbo se fundamenta en una visión clara de crecimiento sostenible, liderazgo global y eficiencia operativa dentro del sector alimenticio. Durante el periodo 2022–2024, la empresa ha apostado por la expansión mundial mediante inversiones en infraestructura y activos intangibles, con el objetivo de mejorar su eficiencia y competitividad. Su misión se centra en ofrecer productos de alta calidad, mantener su solidez financiera y, al mismo tiempo, generar valor para accionistas, clientes y empleados.

La compañía cuenta con metas claras, que incluyen un crecimiento ordenado y la mejora continua de sus indicadores financieros. Estas metas están guiadas por valores como la sostenibilidad, la responsabilidad financiera, la innovación y la eficiencia operativa. Entre sus principales objetivos se encuentran optimizar procesos mediante el uso de tecnología, controlar de manera eficiente los costos y recursos, y mantener una gestión financiera responsable.

Aunque Grupo Bimbo presenta márgenes operativos saludables y un flujo de efectivo positivo, enfrenta desafíos en términos de rentabilidad neta y manejo del endeudamiento. Para mejorar en estas áreas, es necesario controlar los gastos financieros, gestionar adecuadamente los activos y reducir los riesgos financieros futuros.

Esta estrategia se traduce en decisiones operativas y financieras clave, tales como impulsar la automatización y la digitalización de procesos, desarrollar productos saludables y continuar con la expansión internacional. Estas acciones están orientadas a mejorar la eficiencia, responder a las nuevas demandas del mercado y asegurar la sostenibilidad de la empresa a largo plazo.

En el plano financiero, la estrategia de Grupo Bimbo se refleja en un uso intensivo de deuda a largo plazo para financiar inversiones en activos no corrientes, como plantas, tecnología

y marcas. La empresa prioriza proyectos con altos retornos esperados y promueve una gestión cuidadosa del capital de trabajo, fortaleciendo el EBITDA, que es un indicador clave para sostener el apalancamiento financiero.

Estrategia competitiva

Grupo Bimbo de acuerdo con el modelo de Porter, adopta una estrategia competitiva de liderazgo en costos con diferenciación, permitiéndole poder operar de manera múltiple en distintos mercados mientras ofrece productos de alta calidad y reconocimiento, pues esta busca mantener una competitividad controlada en lo que son sus costos de producción y operación, sin tener que sacrificar su calidad ni el valor de marca y esta es evidenciada en su margen bruto, pues su enfoque en cuanto a mejorar la eficiencia operativa y en su puesta por automatización y tecnología para así optimizar procesos internos.

Continuamente, Bimbo invierte en lo que son innovación, expansión internacional y en el desarrollo de activos intangibles (marcas fuertes, tecnologías y demás) lo que le permite marcar la diferencia de lo que son sus competidores, combinando eficiencia con un valor agregado como herramienta que le permite sostener su crecimiento y posición de liderazgo en su sector.

Competidores principales

Grupo Bimbo cuenta con grandes empresas tanto globales como locales y entre estas las más fuertes son:

PepsiCo, a través de su división de alimentos generó más de \$91 mil millones USD en ingresos totales en 2024, con un margen operativo superior al 13% y una fuerte presencia en

canales de retail globales compite con una cadena de suministro sólida y gran presencia en tiendas, Alpina, Aunque su enfoque principal está en lácteos, también esta compite en lo que son alimentos listos para consumir y productos de panadería. Nestlé, conocida por su capacidad de innovación y amplia gama de productos alimenticios la cual para En 2024, reportó ingresos por más de \$95 mil millones USD, con un margen neto del 15% y un ROE de aproximadamente 25%, reflejando alta rentabilidad y eficiencia operativa en múltiples líneas de productos.

Mondelez International (EE. UU.) representa otro gran competidor por su fuerte presencia global en el segmento de snacks alcanzando ingresos de alrededor de \$36 mil millones USD, con un margen bruto del 40% y una estrategia clara de expansión en snacks y panificados, rivalizando directamente con Bimbo en segmentos clave, Grupo Lala (México), competidor directo en Latinoamérica, registró ventas por aproximadamente \$4.5 mil millones USD, con márgenes más ajustados (operacional en torno al 7%) debido a la presión en precios y costos logísticos.

Tabla 2
Competidores Principales

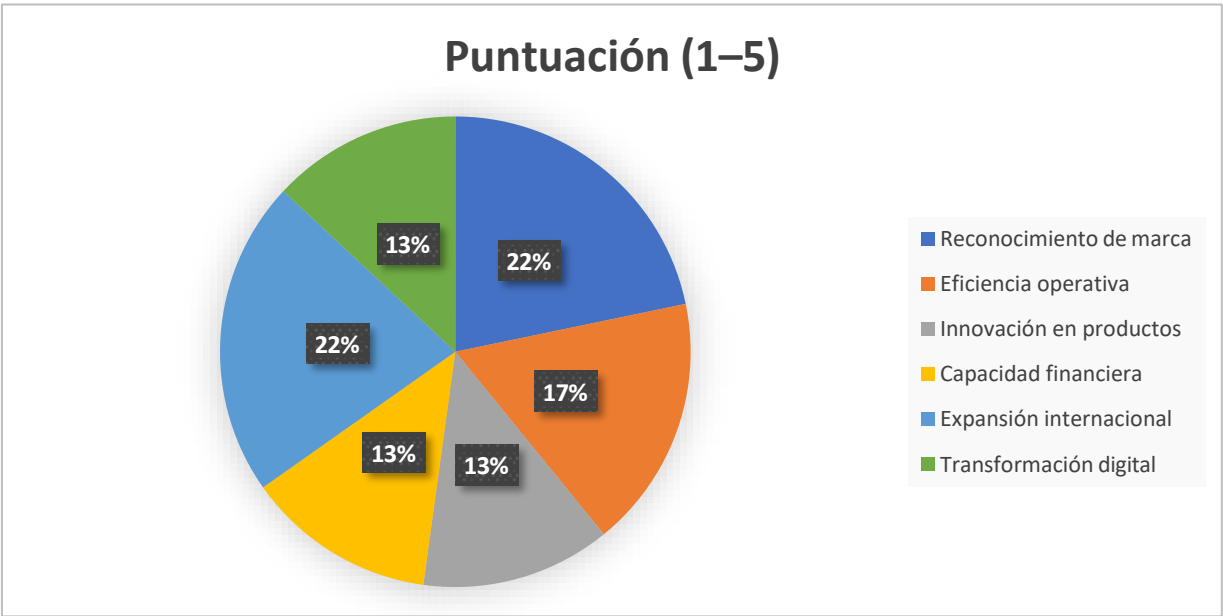
Empresas	Nestlé	Mondelez International	Pepsico (Alimentos)	Grupo Lala	Panaderías Artesanales
País De Origen	Suiza	EE. UU.	EE. UU.	México	Regional
Características	Diversificación y capacidad de innovación constante	Portafolio global y liderazgo en snacks	Integración vertical y fuerte presencia en retail	Productos frescos y logística eficiente	Cercanía con el consumidor y enfoque saludable

Nota. Competidores principales de Grupo Bimbo, destacando su país de origen y características clave. La información se basa en análisis del sector agroalimentario y tendencias del mercado.

Perfil de Competitividad Interna (PCI)

Figura 1

Competitividad Interna



Nota. Evaluación interna de factores estratégicos clave.

Tabla 3

Puntuación Competitiva

Puntuación (1–5)	Variable Estratégica	Observaciones
5	Reconocimiento de marca	Posicionamiento líder en el sector
4	Eficiencia operativa	EBITDA alto, aunque con caída reciente de ROA

3	Innovación en productos	Necesidad de adaptación a tendencias saludables
3	Capacidad financiera	Elevado endeudamiento, rentabilidad en declive
5	Expansión internacional	Presencia en más de 30 países
3	Transformación digital	Potencial de mejora en automatización y IA

Nota. Evaluación de variables estratégicas clave para Grupo Bimbo, con puntuaciones del 1 a las 5 basadas en su desempeño actual y observaciones relevantes del sector.

Análisis DOFA

Figura 2

Análisis DOFA



Nota. Diagnóstico estratégico basado en fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas.

Matriz de Estrategias

Matriz de Estrategias (FO, DO, FA, DA). Estas son herramientas que permite definir la estrategia de la empresa mediante el análisis de la situación y según los factores influyentes.

FO (Fortaleza + Oportunidad). Acciones recomendadas: Expansión de productos saludables aprovechando red logística y marca global, Usar su red de distribución y marca para lanzar nuevas líneas Y Potenciar canales digitales con productos diferenciados.

DO (Debilidad + Oportunidad). Acciones recomendadas: Implementar IA para mejorar eficiencia financiera y operativa e Invertir en tecnología financiera para mejorar control de costos, rotación de cartera y gestión de inventarios.

FA (Fortaleza + Amenaza). Acciones recomendadas: Proteger participación de mercado con campañas de valor agregado y sostenibilidad y Aprovechar la eficiencia operativa para competir en precio sin perder calidad frente a panaderías artesanales. Ampliar marketing digital para contrarrestar su cercanía al cliente.

DA (Debilidad + Amenaza). Acciones recomendadas: Reestructurar deuda y reducir gastos para resistir presiones externas, Diversificar insumos para mitigar el impacto de inflación externa y presión del canal comercial.

Análisis del tamaño de la empresa y composición de sus activos

Grupo Bimbo es una megacorporación global, clasificada como una empresa multinacional de gran escala debido a sus ingresos, número de empleados, operaciones internacionales y presencia de marca. Es la empresa panificadora más grande del mundo en términos de ventas y producción. Grupo Bimbo tiene operaciones en más de 33 países de América, Europa, Asia y África, cuenta con más de 200 plantas de producción y una amplia red de distribución. Además, emplea a más de 145,000 personas en todo el mundo, lo que la convierte en una de las compañías con mayor fuerza laboral en el sector.

La empresa posee una flota de distribución propia, una de las más grandes de América Latina, y abastece a más de 3 millones de puntos de venta. Grupo Bimbo cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el ticker BIMBO, lo que le proporciona acceso a capital para financiar su expansión e innovación.

Sin lugar a duda, Grupo Bimbo es una de las empresas de alimentos más grandes del mundo. No solo destaca por su liderazgo en la industria de la panificación, sino también por su impresionante alcance internacional, su sólida logística y su fuerte presencia de marca. A continuación, se presentará un análisis comparativo para profundizar en su perfil.

Tabla 4

Dimensión Operativa y Presencia Global

Empresa	País de Origen	Presencia Internacional	Plantas de Producción	Empleados
Grupo Bimbo	México	33 países (América, Europa, Asia, África)	200	+145000
Nestlé	Suiza	186 países	~350	+270000

Unilever	Reino Unido- Países Bajos	190 países	~280	+127000
PepsiCo	EE. UU.	+200 países	+290	+315000
Mondelez	EE. UU.	+150 países	~120	+91000

Nota. Comparación de la dimensión operativa y presencia global de empresas líderes en el sector alimenticio, considerando país de origen, alcance internacional, número de plantas de producción y empleados.

Aunque Bimbo no tiene la misma cantidad de países cubiertos que gigantes como Nestlé o Unilever, su presencia es notable, especialmente si consideramos que se originó en un país en desarrollo. Además, el número de plantas de producción que posee es impresionante, incluso en comparación con empresas de mayor capitalización bursátil, lo que refleja su enfoque en la producción local para una distribución eficiente. Además, Grupo Bimbo opera una de las redes de distribución privada más grandes del mundo, especialmente destacada en América Latina. Distribuye a más de 3 millones de puntos de venta, superando a muchas otras marcas en la distribución directa al consumidor final.

PepsiCo cuenta con una poderosa red de distribución en EE. UU. y a nivel global, pero su modelo se basa más en alianzas con embotelladoras independientes.

Nestlé y Unilever dependen más de distribuidores regionales y cadenas minoristas.

Grupo Bimbo, por su parte, opta por tener el control total del proceso logístico lo que le permite agilidad, mejor servicio y control de calidad.

Grupo Bimbo, aunque no alcanza la magnitud de gigantes globales como Nestlé, PepsiCo en términos de ingresos o presencia en el mercado, se defiende muy bien gracias a su modelo operativo eficiente, su vasta red logística propia y su estrategia de expansión a través de adquisiciones, su enfoque en mercados emergentes y su sólida integración vertical lo convierten

en un referente único en el sector de consumo masivo, especialmente en el ámbito de la panificación.

Clasificación de la Empresa por Tamaño

Composición de los Activos Empresariales

Tabla 5

Composición de los Activos Grupo Bimbo 2024

Categoría	Monto (USD millones)	% del Total de Activos
Activos totales	416.804,19	100%
Activos corrientes	67.179,86	16,10%
Activos no corrientes	349.624,33	83,90%
PPE (Propiedades y equipos)	189.596,06	45,50%
Intangibles (incl. goodwill)	216.008,31	51,80%
Otros activos no corrientes	11.582,93	2,80%

Nota. Composición de los activos de Grupo Bimbo en 2024, expresada en millones de dólares estadounidenses y porcentaje del total de activos.

Bimbo tiene una estructura de activos intensiva en no corrientes, lo que refleja inversiones estratégicas en infraestructura, tecnología, marcas y expansión internacional. Los intangibles y el PPE juntos representan más del 97% de los activos no corrientes, indicando una fuerte orientación al valor de marca y capacidad operativa global.

Impacto en el crecimiento. Crecimiento orgánico (inversión en activos físicos): La alta proporción de activos fijos permite a la empresa aumentar su capacidad operativa, gestionar la producción y distribución, y garantizar la calidad. Esto facilita una expansión territorial sostenida, especialmente en sectores como el de alimentos, donde la logística y la frescura son fundamentales.

Crecimiento inorgánico (adquisiciones): La significativa presencia de intangibles y goodwill (51,8%) sugiere una estrategia de crecimiento basada en la compra de marcas y empresas. Este enfoque acelera la entrada en nuevos mercados, permitiendo el acceso a clientes, canales y conocimientos ya establecidos, además, mejora la competitividad sin tener que esperar años para que el crecimiento orgánico madure.

Impacto en el apalancamiento financiero. Necesidad de financiamiento: Para mantener y adquirir activos fijos e intangibles, se requieren inversiones a largo plazo, que generalmente se financian a través de deuda corporativa o bonos, dado que la empresa cuenta con un bajo nivel de activos corrientes (solo 16,1%), no depende del capital de trabajo líquido, sino que se apoya en estructuras financieras sólidas.

Capacidad de respaldo (garantía): Tener una alta proporción de activos tangibles (PPE) mejora la capacidad de apalancamiento, ya que estos pueden servir como colateral para obtener préstamos. Además, los activos intangibles refuerzan el valor de la marca y su posicionamiento, lo que a su vez mejora la percepción de solvencia y crédito, incluso sin un respaldo físico.

Riesgos asociados: Una baja liquidez relativa (con pocos activos corrientes) puede complicar la gestión de pagos inmediatos en tiempos de crisis, altos niveles de deuda pueden aumentar el riesgo financiero si los flujos operativos se desaceleran. La depreciación y el

deterioro de activos, tanto físicos como intangibles, pueden impactar negativamente el valor contable y los indicadores de solvencia.

Relación Deuda a Patrimonio

Tabla 6

Relación de Deuda/Patrimonio

Concepto	Valor (USD millones)
Deuda Total	187.395,14
Patrimonio Neto	127.697,67
Relación D/E	1,47

Nota. Relación deuda/patrimonio (D/E) de Grupo Bimbo en millones de dólares

estadounidenses, calculada a partir de su deuda total y patrimonio neto.

La relación deuda/patrimonio significa que por cada \$1 de capital propio, Bimbo tiene \$1,47 en deuda, lo que indica una alta dependencia del financiamiento externo, este nivel de apalancamiento debe analizarse considerando la naturaleza de sus activos, una gran proporción es los activos no corrientes, lo que puede afectar la liquidez, pero puede sostener la deuda si genera un flujo operativo estable.

Ventajas de este apalancamiento para invertir:

Mayor capacidad de crecimiento: Al usar deuda, la empresa puede invertir más sin diluir la participación accionaria.

Apalancamiento financiero positivo: Si el retorno de inversión supera el costo de la deuda, el apalancamiento mejora el rendimiento del capital propio.

Confianza del mercado: Un D/E manejable como este indica que los acreedores aún perciben solvencia suficiente para seguir prestando.

Riesgos y limitaciones para futuras inversiones:

Menor margen de maniobra: Con un D/E ya cercano a 1,5, el espacio para endeudarse sin comprometer el riesgo crediticio se reduce.

Mayor costo de financiamiento futuro: Los nuevos préstamos pueden tener tasa de interés más alta, si el mercado percibe un aumento del riesgo.

Sensibilidad al entorno macroeconómico: En contextos de tasas altas o crisis, el apalancamiento puede volverse más costoso o riesgoso.

Presión sobre los flujos de caja: La empresa debe generar suficiente EBITDA.

En conclusión, una relación D/E de 1,47 le brinda a la empresa la oportunidad de seguir invirtiendo, pero siempre con un enfoque disciplinado, las decisiones de inversión que se tomen en el futuro deben enfocarse en proyectos que sean altamente rentables, autosostenibles y que estén en sintonía con su ventaja competitiva.

Composición del Patrimonio y de la Deuda

Tabla 7

Composición del Patrimonio

Cuenta	2024 (USD M)	% del Patrimonio
Acciones ordinarias	3.943	3,10%
Ganancias retenidas	122.763	96,20%
Ingresos integrales y otros (neto)	-707	-0,60%
Interés minoritario	1.754	1,40%
Total, Patrimonio Neto	127.698	100%

Nota. Composición del patrimonio neto de Grupo Bimbo en 2024, expresada en millones de dólares estadounidenses (USD M) y porcentaje del total del patrimonio.

El componente principal del patrimonio son las ganancias retenidas, que representan más del 96%, lo cual indica que Bimbo ha financiado gran parte de su crecimiento con utilidades acumuladas, y no con emisión de acciones. Además, la aportación de capital nuevo es muy mínima (solo 3,1%), lo cual se interpreta como una señal de independencia financiera o estabilidad de propiedad y el resultado negativo en otros ingresos integrales refleja pérdidas cambiarias, ajustes actuariales o revaluaciones de instrumentos financieros.

Composición de la deuda

Tabla 8

Composición de la Deuda

Cuenta	2024 (USD M)	% de la Deuda Total
Deuda a largo plazo	146.732	78,30%
Arrendamientos a largo plazo	28.661	15,30%
Porción corriente de deuda y arrendo	12.002	6,40%
Total, Deuda	187.395	100%

Nota. Composición de la deuda total de Grupo Bimbo en 2024, desglosada por tipo y expresada en millones de dólares estadounidenses (USD M) y porcentaje del total.

Grupo Bimbo tiene una estructura de deuda enfocada en el largo plazo, lo que es positivo ya que le permite reducir presiones de pago inmediato y planificar mejor el uso del capital. Los arrendamientos financieros son una parte significativa de la deuda (más del 15%), reflejando el uso de leasing operativo para optimizar activos sin comprarlos directamente, la deuda a corto

plazo es baja (6,4%), lo que sugiere una posición razonablemente sólida de liquidez en el corto plazo.

Impacto de la deuda en la rentabilidad y la capacidad de inversión futura de grupo bimbo.

Evolución de la Deuda Total

Tabla 9

Evolución de la Deuda Total

Año	Deuda Total (USD millones)	Variación Absoluta	Variación Relativa
2022	113.829	-	-
2023	139.539	25.710	22,60%
2024	187.395	47.856	34,30%

La deuda del Grupo Bimbo crece más de 64% en solo dos años, una tasa muy elevada del crecimiento de ingresos (+2,4%) y activos (+19,7%). Además, el apalancamiento financiero aumenta significativamente, lo cual puede comprometer su estabilidad si no se controla.

Rentabilidad vs. Costo de la Deuda

Tabla 10

Rentabilidad vs Costo de la Deuda

Indicador (USD millones)	2022	2023	2024	Variación 2022– 2024
Ingresos netos	46.910	15.477	12.545	-73%
Margen neto	11,80%	3,90%	3,10%	-870 pb
Gastos por intereses totales	-7.422	-9.595	-13.100	77%
EBT (antes de impuestos)	45.878	25.324	21.034	-54%

Nota. Comparación entre rentabilidad neta y gastos por intereses de Grupo Bimbo entre 2022 y 2024. Se observa una caída significativa en ingresos y margen netos, mientras que los gastos por intereses aumentan considerablemente, lo cual afecta la rentabilidad operativa y evidencia una presión creciente por el apalancamiento financiero.

A pesar de que el EBITDA ha aumentado un 11% (pasando de 51.750 a 57.651 millones), la utilidad neta ha sufrido una caída drástica debido al incremento en los gastos financieros. Los intereses están creciendo más rápido que las utilidades operativas, lo que está erosionando la rentabilidad. Como resultado, el margen neto se ha reducido a menos de un tercio de lo que era en 2022, lo que impacta directamente en la capacidad de generar valor para los accionistas.

Impacto sobre la Capacidad de Inversión Futura

Tabla 11

Capacidad de Inversión Futura

Indicador (USD millones)	2022	2024	Variación Absoluta	% sobre Activos 2024
Activos fijos (PPE neto)	141.982	189.596	47.614	45,50%
Activos intangibles totales	127.147	140.908	13.761	33,80%
Inversiones LP	4.973	7.537	2.564	1,80%
Efectivo y equivalentes	12.313	8.057	-4.256	1,90%

Nota. Evolución de los activos estratégicos de Grupo Bimbo entre 2022 y 2024, expresada en millones de dólares estadounidenses. Se incluye la variación absoluta y el peso relativo de cada

rubro sobre el total de activos en 2024, lo que permite evaluar la capacidad futura de inversión y liquidez.

Bimbo ha destinado una gran parte de su deuda a la expansión de activos, tanto físicos como intangibles, como adquisiciones, tecnología y capacidad productiva. Sin embargo, el efectivo ha caído un 34% en dos años, y ahora representa solo el 1,9% del activo total, lo que indica una menor flexibilidad financiera. Este alto nivel de endeudamiento en el futuro podría restringir nuevas inversiones, a menos que se financien con capital propio o se recurra a más deuda, lo cual puede ser arriesgado en este contexto.

Grupo Bimbo ha estado impulsando su expansión reciente de manera bastante agresiva a través de deuda, lo que ha llevado su apalancamiento a niveles preocupantes. Aunque el costo financiero ha aumentado y ha afectado la rentabilidad neta, el negocio sigue generando un EBITDA positivo y en crecimiento. Sin embargo, la capacidad de inversión futura podría estar en peligro si no se controla el endeudamiento o si las inversiones realizadas no logran generar retornos significativos a corto y mediano plazo. La empresa Bimbo debería considerar algunas alternativas, como: fortalecer su capital mediante la emisión de acciones, mejorar la eficiencia operativa o reestructurar la deuda para reducir los costos financieros.

Evolución de los Gastos Financieros y Crecimiento de Ventas

Evolución de gastos financieros

Tabla 12

Evolución de Gastos Financieros

Concepto	2022	2023	2024	Variación	Variación
	(USD M)	(USD M)	(USD M)	23 vs 22	24 vs 23
Gastos por intereses totales	-7,422	-9,595	-13,099,98	29,30%	36,60%
Ingresos por intereses	740	809	923,66	9,30%	14,20%
Gasto neto por intereses	-6,682	-8,786	-12.176,32	31,50%	38,60%

Nota. Evolución de los gastos e ingresos por intereses de Grupo Bimbo entre 2022 y 2024, expresada en millones de dólares estadounidenses. Se presentan también las variaciones porcentuales anuales, destacando un incremento sostenido en el gasto neto por intereses.

Los gastos financieros netos aumentaron un 77% en dos años (de -6.682M en 2022 a -12.176M en 2024), lo que refleja un fuerte incremento en el costo del financiamiento, este incremento en los gastos financieros se ha dado a que el grupo Bimbo ha financiado su crecimiento (inversiones, CAPEX, adquisiciones) con deuda generando más carga por intereses.

Volumen y crecimiento de las ventas

Tabla 13

Volumen y Crecimiento de las Ventas

Año	Ingresos Totales (USD millones)	Crecimiento Anual
2022	398.706	—
2023	399.879	0,30%
2024	408.334,95	2,10%

Nota. Ingresos totales de Grupo Bimbo entre 2022 y 2024, expresados en millones de dólares estadounidenses, junto con la tasa de crecimiento anual. Se observa un crecimiento moderado en los ingresos durante el periodo analizado.

Las ventas totales de Grupo Bimbo crecieron de forma moderada, apenas un 0,3% en 2023, lo que refleja un estancamiento en ese año. Para el año 2024 se observa una mejora leve del 2,1%, aunque sigue siendo un crecimiento muy bajo en comparación con el desempeño previo de años anteriores. Una de las posibles causas de la desaceleración de las ventas puede ser:

Grupo Bimbo, por su parte, opta por tener el control total del proceso logístico lo que le permite agilidad, mejor servicio y control de calidad.

Inflación global: Puede haberse afectado la demanda o el poder adquisitivo del consumidor.

Ajuste de precios: Si no se aumentaron los precios de venta, el ingreso puede haberse mantenido plano pese a un volumen estable.

Mercados maduros: En mercados como EE. UU. y México, el Grupo Bimbo ya tiene alta penetración y el crecimiento adicional es limitado.

Tipo de cambio: La presentación en dólares puede ocultar crecimiento real en monedas locales si hubo devaluaciones.

Análisis de posición de liquidez

Analizando la posición de liquidez de Grupo Bimbo al cierre del año 2024, se pueden aplicar las siguientes ratios financieros que se consideran claves:

Razón corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{67.179,86}{85.155,35} = 0,79$$

Esta razón corriente de 0,79 se interpreta que, por cada dólar de pasivo corriente, Grupo Bimbo solo tiene 79 centavos en activos líquidos, esto representa una situación de liquidez ajustada o débil, un valor recomendable es cercano o superior a 1,5. Esto nos muestra que Grupo Bimbo podría tener dificultades para cubrir obligaciones de corto plazo sin recurrir a financiamiento externo. Algunos de los factores que inciden en esta situación son:

Grupo Bimbo, por su parte, opta por tener el control total del proceso logístico lo que le permite agilidad, mejor servicio y control de calidad.

Un alto nivel de pasivos corrientes (USD 85.155,35 millones): Aunque han bajado un poco en comparación con 2023, todavía representan el 20% de los activos totales, lo que ejerce presión sobre la liquidez.

Activos corrientes relativamente bajos (USD 67.179,86 millones): El efectivo y equivalentes suman USD 8.057 millones, lo que apenas equivale al 12% del total de activos corrientes. Una parte significativa de los activos corrientes está en cuentas por cobrar e inventario, que son activos menos líquidos.

Aumento del endeudamiento a largo plazo: Esto puede indicar que se ha optado por financiar el crecimiento o las inversiones a través de deuda, sacrificando así la liquidez inmediata.

Implicaciones para la empresa:

Riesgo financiero a corto plazo: La empresa podría tener problemas para cumplir con los pagos a proveedores, nómina o impuestos si no recurre a financiamiento externo.

Dependencia de la refinanciación o ingresos operativos constantes: Grupo Bimbo necesitará un flujo de caja operativo sólido y constante para evitar problemas de liquidez.

Posible afectación a su calificación crediticia: Un bajo indicador de liquidez podría ser percibido negativamente por bancos, inversores y agencias calificadoras.

Recomendaciones

Mejorar la gestión de capital de trabajo: Disminuir los días de cobro (DSO) y optimizar la rotación de inventarios para liberar más efectivo.

Reestructurar el perfil de vencimiento de deuda: Refinanciar deudas a corto plazo a largo plazo para aliviar la presión sobre la liquidez.

Aumentar el efectivo disponible: A través de una mayor generación operativa o vendiendo activos que no son estratégicos.

Evaluar la estrategia de crecimiento: Asegurarse de que las inversiones financiadas con deuda generen un retorno y un flujo de caja adecuado.

Prueba Acida

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$\frac{67.179,86 - 18.832,23}{85.155,35} = \frac{48.347,63}{85.155,35} = 0,57$$

Esta ratio de prueba ácida elimina inventarios (menos líquidos), y el valor de 0,57 muestra una liquidez más comprometida aún, confirmando que Bimbo depende fuertemente de

sus ventas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Algunos de los factores que inciden en esta situación son:

Inventarios significativos (USD 18.832,23 millones): Aunque los inventarios son activos corrientes, no se pueden convertir en efectivo tan fácilmente. En el caso de Bimbo, los inventarios constituyen alrededor del 28% de los activos corrientes, lo cual es un porcentaje bastante alto. Sin embargo, no es sensato contar con ellos para cubrir obligaciones inmediatas.

Activos líquidos insuficientes: El hecho de que el valor de la prueba ácida sea tan bajo sugiere que, aunque Bimbo tiene activos corrientes, la mayor parte de ellos está en inventarios y cuentas por cobrar (que no se consideran fácilmente líquidos a corto plazo). Esto implica que la empresa necesita depender de la venta de productos o de flujos de efectivo futuros para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

Implicaciones para la empresa:

Mayor dependencia de ventas futuras: Grupo Bimbo se encuentra en una posición donde depende en gran medida de su capacidad para generar ingresos a través de la venta de sus productos. Esto incrementa el riesgo de no poder cumplir con sus obligaciones si las ventas no se realizan como se esperaba. Las variaciones en la demanda de sus productos podrían impactar su habilidad para generar liquidez de manera rápida.

Riesgo de iliquidez: Si Bimbo se enfrenta a una caída en las ventas o tiene dificultades para convertir cuentas por cobrar en efectivo, podría tener problemas para saldar sus pasivos a corto plazo.

Refleja una posición de liquidez aún más débil que la razón corriente: Al excluir los inventarios, la prueba ácida ofrece una visión más precisa y rigurosa de la liquidez. Esto confirma que, aunque los activos corrientes parecen ser suficientes según la razón corriente, la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas inmediatas es más restringida.

Recomendaciones:

Reducción de inventarios o mejora en la gestión de inventarios: Sería una buena idea que Grupo Bimbo trabajara en mejorar la rotación de sus inventarios o considerara reducir la cantidad que tiene almacenada. Esto podría ayudar a liberar recursos líquidos más rápidamente.

Optimización de cuentas por cobrar: Sería útil implementar políticas más estrictas para el cobro de cuentas por cobrar, como reducir los días de cobro, para convertir estos activos en efectivo de manera más ágil.

Diversificación de fuentes de liquidez: Para reducir el riesgo de depender únicamente de las ventas futuras, Grupo Bimbo podría considerar explorar líneas de crédito revolventes o mantener un nivel más alto de efectivo disponible en su balance.

Comparación de liquidez Grupo Bimbo vs. competidores del sector Año (2024)

Tabla 14

Comparación de Liquidez

Empresa	Razón Corriente	Prueba Ácida
Grupo Bimbo	0,79	0,57
Nestlé	1,10	0,80
Mondelez International	0,95	0,65
General Mills	0,91	0,70

PepsiCo	1,00	0,76
Kellogg's	0,94	0,61

Nota. Comparación de los indicadores de liquidez de Grupo Bimbo frente a otras empresas del sector alimenticio. Se presentan la razón corriente y la prueba ácida como medidas clave de la capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo.

Análisis comparativo. Se observa que Grupo Bimbo está por debajo del promedio del sector con una razón corriente de 0,79, no logra cubrir su pasivo corriente con sus activos corrientes, lo que representa una señal de alerta desde el punto de vista financiero, generalmente, un estándar saludable se sitúa por encima de 1,0. Además, su prueba ácida de 0,57 (sin contar inventarios) refuerza esta preocupación, ya que sugiere que la empresa tiene una capacidad limitada para cumplir con sus obligaciones inmediatas sin depender de su inventario o de ventas rápidas.

Empresas como Nestlé, PepsiCo y General Mills tienen ratios que, aunque no son extremadamente altos, sí superan el umbral de 1,0 o están muy cerca de él, lo que indica una posición de liquidez más sólida y estable. Por otro lado, Mondelez y Kellogg's, que también manejan grandes inventarios, presentan indicadores más similares a los de Bimbo, aunque todavía los superan. En comparación con sus competidores a nivel global, Grupo Bimbo se encuentra en una situación de liquidez más débil, lo que podría restringir su capacidad de acción a corto plazo y aumentar su riesgo financiero. Aunque otras empresas del sector no cuentan con indicadores extremadamente sólidos, todas superan a Bimbo en ambas ratios. Esto indica que la compañía necesita fortalecer su posición en este aspecto para mantener su crecimiento y enfrentar situaciones adversas con mayor firmeza.

Esta debilidad en liquidez indica que Bimbo podría estar enfrentando tensiones de caja en el corto plazo, especialmente si surgen problemas en la cadena de suministro, aumentan los costos financieros o caen las ventas. Podría estar dependiendo demasiado de financiamiento externo o líneas de crédito para cubrir sus necesidades operativas, lo que aumenta su vulnerabilidad ante situaciones económicas difíciles o restricciones de crédito. Además, esto limita su capacidad para invertir rápidamente en nuevas oportunidades de negocio o para reaccionar ante emergencias sin tener que asumir más deuda.

Reestructuración de la deuda a corto plazo: Refinanciar pasivos a largo plazo podría ser una buena estrategia para aliviar la presión de los vencimientos de deuda inmediata.

Liquidez de efectivo

$$\text{Cas Ratio} = \frac{\text{Efectivo y equivalentes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{8.057,04}{85.155,35} = 0,095$$

Con una liquidez de efectivo de 0,095, la empresa Bimbo solo tiene efectivo suficiente para cubrir el 9,5% de sus pasivos corrientes, esta ratio tan bajo refuerza la preocupación de que la empresa tiene poca liquidez inmediata.

Analizando estos resultados del 2024, Grupo Bimbo está en una posición de debilidad de liquidez, todos los indicadores clave están por debajo del nivel de referencia. Aunque hay signos de recuperación marginal, el manejo de día a día y la rotación del inventario impulsan la liquidez de los activos con los que se enfrentan las obligaciones a corto plazo, esto implica un alto riesgo financiero a corto plazo y Bimbo podría beneficiarse de estrategias que aumenten las reservas de efectivo y mejor la eficiencia del capital de trabajo.

Estrategias para mejorar la liquidez inmediata de Grupo Bimbo

Optimización del capital de trabajo:

Reducir inventarios: Es clave identificar aquellos productos que no se mueven bien o que hay en exceso y hacer los ajustes necesarios, esto permite liberar efectivo.

Cobranza eficiente: Para mejorar la recuperación de cuentas por cobrar, se puede acelerar el proceso ofreciendo descuentos por pronto pago, segmentando a los clientes y gestionando mejor el riesgo crediticio.

Negociación con proveedores: Una buena estrategia es extender los plazos de pago sin enfrentar penalidades, ayuda a alargar el ciclo operativo de manera saludable.

Gestión proactiva de deuda:

Reestructuración de pasivos: Se trata de refinanciar parte de la deuda a corto plazo, extendiendo los plazos para aliviar la presión inmediata sobre el flujo de caja.

Reducción de intereses: Esto implica renegociar las condiciones de créditos con tasas altas o sustituirlos por deudas más económicas, aprovechando la calificación crediticia y la buena reputación global.

Control de gastos y CAPEX selectivo:

Revisar los planes de inversión (CAPEX): Enfocarse en los proyectos que ofrecen un retorno a corto plazo y dejar para más adelante aquellos que tienen un impacto inmediato bajo.

Reducir los gastos generales: Buscar maneras de optimizar los costos administrativos, renegociar contratos y evaluar la estructura organizacional.

Estrategias comerciales para acelerar ingresos:

Las campañas de liquidez comercial pueden incluir descuentos por pago anticipado o promociones rápidas que ayuden a aumentar el flujo de caja. Además, es importante enfocarse en la penetración en mercados donde el ciclo de cobro sea más corto, dirigiéndose a clientes que realicen pagos más rápidos, como en ventas directas o minoristas.

Aumentar líneas de crédito contingente:

Es importante negociar líneas de crédito preaprobadas con los bancos para situaciones de emergencia, utilizándolas solo cuando sea absolutamente necesario, lo que nos dará un poco de flexibilidad.

Tendencias de liquidez en años anteriores. (2022,2023,2024)

Tabla 15

Razón Corriente

Año	Activos Corrientes	Pasivos Corrientes	Razón Corriente	Interpretación
2022	63.470	89.734	0,71	Muy débil
2023	58.914	87.192	0,68	Sigue deteriorándose
2024	67.179	85.155	0,79	Ligera mejora, pero aún crítica

Nota. La razón corriente bajó de 0,71 a 0,68 entre 2022 y 2023, lo que muestra un deterioro en la liquidez. Para 2024, sube a 0,79, lo que representa una mejora relativa, aunque todavía está por debajo del nivel mínimo aceptable de 1,0. Esto indica que Bimbo sigue teniendo menos activos líquidos que deudas a corto plazo.

Tabla 16*Prueba Ácida*

Año	Activos Corrientes	Inventarios	Pasivos Corrientes	Prueba Ácida
2022	63.470	16.989	89.734	0,52
2023	58.914	16.120	87.192	0,49
2024	67.180	18.832	85.155	0,57

Nota. Evolución de la prueba ácida de Grupo Bimbo entre 2022 y 2024, calculada con base en activos corrientes, inventarios y pasivos corrientes. Este indicador mide la liquidez inmediata de la empresa, excluyendo inventarios.

La prueba ácida disminuyó de 0,52 a 0,49 entre 2022 y 2023, lo que indica una caída adicional en la capacidad de pago inmediato. Sin embargo, en 2024, sube a 0,57, lo que muestra una mejora, aunque todavía está muy por debajo del nivel ideal de 1,0.

La liquidez de Grupo Bimbo ha mostrado un deterioro entre 2022 y 2023, tanto en su razón corriente como en la prueba ácida. Para 2024, se espera una mejora moderada, pero ambas razones siguen en niveles bajos, lo que indica una dependencia excesiva del flujo operativo y las ventas para cumplir con las obligaciones inmediatas. Esto incrementa el riesgo financiero y podría limitar la capacidad de inversión futura, ya que parte del capital tendría que destinarse a cubrir compromisos a corto plazo en lugar de financiar la expansión o la innovación.

Para calcular el Ciclo de Maduración (CM) y el Ciclo del Efectivo (CE) de Grupo Bimbo necesitamos realizar los siguientes pasos:

Figura 3*Ciclo de Maduración y Ciclo Efectivo*

1. Rotación de Inventario
$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$
$\text{Días de inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de inventario}}$
2. Rotación de Cuentas por Cobrar
$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$
$\text{Días de cuentas por cobrar} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$
3. Rotación de Cuentas por Pagar
$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$
$\text{Días de cuentas por pagar} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$
4. Ciclo de Maduración (CM)
$\text{CM} = \text{Días de inventario} + \text{Días de cuentas por cobrar}$
5. Ciclo del Efectivo (CE)
$\text{CE} = \text{CM} - \text{Días de cuentas por pagar}$

Nota. Representación del ciclo operativo y financiero.

Tabla 17*Datos Financieros 2024*

Datos 2024 (para los cálculos)	
Costo de ventas (Costo de ingresos)	192.271,77
Ventas (Ingresos totales)	408.334,95
Inventario (2023 y 2024)	
2023	16.120
2024	18.832,23
Cuentas por cobrar (2023 y 2024)	
2023	21.268
2024	23.268,20
Cuentas por pagar (2023 y 2024)	
2023	41.643
2024	41.883,98

Nota. Datos financieros clave de Grupo Bimbo para 2024, incluyendo costo de ventas, ingresos totales, y evolución de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre 2023 y 2024. Estos datos son utilizados para cálculos financieros y análisis de gestión de capital de trabajo.

Tabla 18

Cálculos

Inventario promedio 2024:	$\frac{16120+18.832,23}{2}$	= 17.476,12
Cuentas por cobrar promedio 2024	$\frac{21.268+23.268,20}{2}$	= 22.268,10
Cuentas por pagar promedio 2024	$\frac{41.643+41.883,98}{2}$	= 41.763,49

Nota. Los promedios de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar para el año 2024 se calcularon utilizando los valores al cierre de 2023 y 2024, dividiendo la suma entre dos para obtener un promedio representativo durante el periodo. Estos promedios son fundamentales para el análisis del ciclo operativo y del capital de trabajo de Grupo Bimbo.

Figura 4

Rotaciones

Rotación de cuentas por cobrar:	$\frac{408.334,95}{22.268,10}$	18,34	Días de cuentas por cobrar	$\frac{365}{18,34}$	19,90 días
Rotación de inventario:	$\frac{192.271,77}{17.476,12}$	11,00	Días de inventario	$\frac{365}{11,00}$	33,18 días
Rotación de cuentas por pagar	$\frac{192.271,77}{41.763,49}$	4,60	Días de cuentas por pagar	$\frac{365}{4,60}$	79,35 días

Nota. Incluye rotaciones de inventarios, cartera y proveedores.

Tabla 19*Resultado Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo*

Ciclo de Maduración (CM)	$33,18 + 19,90 = 53,08$ días
Ciclo del Efectivo (CE)	$53,08 - 79,35 = -26,27$ días

Nota. El Ciclo de Maduración (CM) es un indicador que muestra cuánto tiempo le toma a Bimbo transformar sus recursos, como inventarios y cuentas por cobrar, en efectivo. En este caso, esos 53,08 días significan que desde que la empresa adquiere las materias primas hasta que recibe el pago por la venta de sus productos, pasan un poco más de dos meses.

Impacto en el capital de trabajo:

Uso intensivo de capital: Durante este ciclo, Bimbo necesita capital de trabajo para financiar sus inventarios y cuentas por cobrar, esto implica que debe tener suficiente liquidez a corto plazo para comprar materias primas, producir bienes y esperar a que los clientes realicen sus pagos.

Desajuste temporal: La empresa tiene que cubrir el intervalo de 53,08 días que transcurre entre la adquisición de los recursos y el cobro efectivo, si no cuenta con suficientes fondos líquidos o líneas de crédito, podría enfrentar dificultades financieras.

Optimización: Un Ciclo de Maduración más corto sería muy beneficioso, ya que Bimbo necesitaría menos capital de trabajo para mantener sus operaciones, esto liberaría liquidez que podría destinarse a otras áreas de la empresa o a la reducción de deudas.

Por otra parte, el Ciclo de Efectivo (CE) negativo de -26,27 días sugiere que Bimbo cobra a sus clientes antes de tener que pagar a sus proveedores, esto es una buena señal para su capital

de trabajo, ya que la empresa puede financiar parte de sus operaciones sin tener que recurrir a deudas o usar su propio efectivo.

Impacto en el capital de trabajo:

Generación de flujo de caja interno: Bimbo está recibiendo pagos antes de que sus obligaciones con los proveedores venzan, lo que mejora su liquidez inmediata, esto disminuye la necesidad de mantener grandes reservas de efectivo para cubrir pasivos a corto plazo.

Eficiencia operativa: Este ciclo negativo muestra que Bimbo está aprovechando al máximo su capital de trabajo, puede mantener un flujo de caja positivo, incluso cuando aumenta la producción o enfrenta cambios en las ventas. Además, esto le permite reinvertir rápidamente en nuevas oportunidades de negocio.

Posibilidad de apalancamiento: Con un Ciclo de Efectivo negativo, Bimbo tiene la oportunidad de aumentar su apalancamiento financiero, utilizando su flujo de caja para obtener deuda a bajo costo, ya que la empresa está en una posición fuerte para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

Análisis de indicadores financieros

Análisis vertical y Horizontal

Figura 5

Estado de Situación Financiera

Grupo Bimbo SAB de CV ADR (BMBOY)				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
NIT. 830.002.366							2023-2022			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							2024-2023			
Adiciencia 31 de 2024										
Expresado en Moneda Dólar estadounidense										
Cuenta	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	2022	2023	2024	VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL	VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL
Activos corrientes totales	63.470	58.914	67.179.86	18.3%	16.9%	16.1%	-4.556	-7.2%	8.266	14.0%
Efectivo y equivalentes	12.313	6.353	8.057.04	3.5%	1.8%	1.9%	-5.960	-48.4%	1.704	26.8%
Crecimiento de efectivo y equivalentes	40.75%	-48.40%	26.82%					0.0%		0.0%
Inversiones a corto plazo										
Total de cuentas por cobrar	32.185	33.269	36.658.36	9.3%	9.6%	8.8%	1.084	3.4%	3.389	10.2%
Cuentas por cobrar, total	21.600	21.268	23.268.20	6.2%	6.1%	5.6%	-332	-1.5%	2.000	9.4%
Otras cuentas por cobrar	10.516	11.939	13.314.27	3.0%	3.4%	3.2%	1.423	13.5%	1.375	11.5%
Inventario	16.989	16.120	18.832.23	4.9%	4.6%	4.5%	-869	-5.1%	2.712	16.8%
Gastos prepagos										
División de Finanzas Préstamos y Arrendamien										
División de Finanzas Otros Activos Corrientes										
Otros activos corrientes	1.983	3.172	3.632.23	0.6%	0.9%	0.9%	1.189	60.0%	460	14.5%
Efectivo restringido										
Otros activos corrientes, total	1.983	3.172	3.632.23	0.6%	0.9%	0.9%	1.189	60.0%	460	14.5%
Activos no corrientes totales	284.294	289.188	349.624	81.7%	83.1%	83.9%	4.894	1.7%	60.436	20.9%
Propiedad, planta y equipo netos	141.982	155.004	189.596.06	40.8%	44.5%	45.5%	13.022	9.2%	34.592	22.3%
Propiedad, planta y equipo brutos										
Depreciación acumulada										
Inversiones a largo plazo	4.973	5.042	7.537.02	1.4%	1.4%	1.8%	69	1.4%	2.495	49.5%
Activos intangibles	127.147	117.101	140.908.32	36.6%	33.6%	33.8%	-10.046	-7.9%	23.807	20.3%
Buena voluntad	68.085	62.000	75.100.05	19.6%	17.8%	18.0%	-6.085	-8.9%	13.100	21.1%
Otros intangibles, total	59.062	55.101	65.808.26	17.0%	15.8%	15.8%	-3.961	-6.7%	10.707	19.4%
División de Finanzas Préstamos y Arrendamien										
Otros activos, total	10.192	12.041	11.582.93	2.9%	3.5%	2.8%	1.849	18.1%	-458	-3.8%
Préstamos por cobrar a largo plazo										
Cuentas por cobrar a largo plazo										
Activos por impuestos diferidos a largo plazo	3.962	7.313	6.883.38	1.1%	2.1%	1.7%	3.351	84.6%	-430	-5.9%
Cargos diferidos a largo plazo	-	-	527.98							
Otros activos a largo plazo, total	6.230	4.728	4.171.57	1.8%	1.4%	1.0%	-1.502	-24.1%	-568	-11.8%
Activos totales	347.764	348.102	416.804.19	100%	100.0%	100.0%	338	0.1%	68.702	19.7%
Crecimiento de los activos totales	3%	0.10%	19.74%					0.0%	0	19640.0%
Pasivos corrientes totales	89.734	87.192	85.155.35	26%	25%	20%	-2.542	-2.8%	-2.037	-2.3%
Cuentas por pagar, total	45.068	41.643	41.883.98	13%	12%	10%	-3.425	-7.6%	241	0.6%
Gastos acumulados, total	24.761	22.422	19.425.32	7%	6%	5%	-2.339	-9.4%	-2.997	-13.4%
Préstamos a corto plazo										
Porción corriente de deuda a largo plazo/aren	12.365	19.584	12.001.88	4%	6%	3%	7.219	58.4%	-7.582	-38.7%
Porción corriente de la deuda a largo plazo	6.435	13.833	4.862.19	2%	4%	1%	7.398	115.0%	-8.971	-64.9%
Porción actual de los arrendamientos	5.930	5.751	7.139.70	2%	2%	2%	-179	-3.0%	1.389	24.1%
Otros pasivos corrientes, total	7.540	3.543	11.844.17	2%	1%	3%	-3.997	-53.0%	8.301	234.3%
Impuestos sobre la renta corriente por pagar	4.604	665	7.895.40	1%	0%	2%	-3.939	-85.6%	7.230	1087.3%
Ingresos no devengados corrientes, totales										
Otros pasivos corrientes	2.936	2.878	3.948.77	1%	1%	1%	-58	-2.0%	1.071	37.2%
Pasivos no corrientes totales	130.428	149.282	203.951	38%	43%	49%	18.854	14.5%	54.669	36.6%
Deuda a largo plazo	78.209	98.891	146.732.38	22%	28%	35%	20.682	26.4%	47.841	55.3%
Arrendamientos a largo plazo	23.255	21.064	28.660.88	7%	6%	7%	-2.191	-9.4%	7.597	36.1%
Otros pasivos, total	28.964	29.327	28.557.91	8%	8%	7%	363	1.3%	-769	-2.6%
Ingresos no devengados no corrientes										
Pensión y otros beneficios posteriores a la jub	11.457	9.250	6.634.44	3%	3%	2%	-2.207	-19.3%	-2.616	-28.3%
Pasivo por Impuesto Diferido No Corriente	7.575	9.224	8.891.45	2%	3%	2%	1.649	21.8%	-333	-3.6%
Otros pasivos no corrientes	9.932	10.853	13.032.02	3%	3%	3%	921	9.3%	2.179	20.1%
Pasivos totales	220.162	236.474	289.106.52	63%	68%	69%	16.312	7.4%	52.633	22.3%
Crecimiento de los pasivos totales	-6.72%	7.41%	22.26%					0.0%		0.0%
Capital preferente total										
Acciones preferentes rescatables										
Acciones preferentes no rescatables										
Acciones preferentes convertibles										
Acciones ordinarias y APIC	4.021	3.984	3.942.89	1%	1%	1%	-37	-0.9%	-41	-1.0%
Acciones ordinarias, total	4.021	3.984	3.942.89	1%	1%	1%	-37	-0.9%	-41	-1.0%
Capital pagado adicional										
Ganancias retenidas	111.486	118.718	122.762.92	32%	34%	29%	7.232	6.5%	4.045	3.4%
Acciones de tesorería y otros	8.604	-14.380	-762.16	2%	-4%	-1%	-22.984	-267.1%	13.618	-94.7%
Acciones de tesorería	-37	-38	-55.56	0%	0%	0%	-1	2.7%	-18	46.2%
Ingresos integrales y otros	8.641	-14.342	-706.6	2%	-4%	0%	-22.983	-266.0%	13.635	-95.1%
Interés minoritario	3.491	3.066	1.754.02	1%	1%	0%	-185	-5.3%	-1.552	-46.9%
Patrimonio total	127.602	111.628	127.697.67	37%	32%	31%	-15.974	-12.5%	16.070	14.4%
Pasivos totales y patrimonio	347.764	348.102	416.804.19	100%	100%	100%	338	0.1%	68.702	19.7%
Deuda total	113.829	139.539	187.395.14							
Crecimiento de la deuda total	-8.25%	22.59%	34.30%							

Nota. Tomados de Investing.com Grupo Bimbo, 2024.

Figura 6

Estado de Resultados

Grupo Bimbo SAB de CV ADR (BMBOY)			
NIT. 830.002.366			
ESTADODE RESULTADOS			
Adiciembre 31 de 2024			
Expresado en Moneda Dólar estadounidense			
Cuenta	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Ingresos totales	398.706	399.879	408.334,95
Crecimiento de los ingresos totales	17,68%	0,29%	2,11%
Costo de los ingresos	192.337	193.338	192.271,77
Beneficio bruto	206.369	206.541	216.063,18
Crecimiento de la utilidad bruta	13,38%	0,08%	4,61%
Margen de beneficio bruto %	51,76%	51,65%	52,91%
Otros gastos operativos, total	168.242	166.779	176.625,47
Otros gastos operativos, crecimiento total	12,99%	-0,87%	5,90%
Gastos de I+D	-	-	-
Venta de gastos generales y administrativos	167.254	165.748	175.164,14
Otros gastos operativos	988	1.031	1.461,34
Ingresos de operación	38.127	39.762	39.437,71
Crecimiento de los ingresos operativos	15,10%	4,29%	-0,82%
Margen EBIT %	9,56%	9,94%	9,66%
Gastos netos por intereses	-6.682	-8.786	-12.176,32
Crecimiento de los gastos netos por intereses	5,43%	-31,49%	-38,59%
Gastos por intereses, total	-7.422	-9.595	-13.099,98
Intereses e ingresos por inversiones	740	809	923,66
Otros gastos no operativos, total	17.357	-2.477	61,78
EBT, excluyendo artículos inusuales	48.802	28.499	27.323,17
Ganancia (pérdida) en la venta de activos	-33	175	82,78
Otros artículos inusuales, total	730	200	239,04
EBT, incluidos artículos inusuales	45.878	25.324	21.034,34
EBT, incluido el crecimiento de artículos inusua	84,59%	-44,80%	-16,94%
EBT, incluido margen por artículos inusuales	11,51%	6,33%	5,15%
Gasto de impuesto sobre la renta	14.381	8.386	6.796,73
Utilidad neta de la empresa	48.083	16.922	14.043,23
Interés minoritario	-1.173	-1.445	-1.498,65
Ingresos netos	46.910	15.477	12.544,58
Crecimiento de los ingresos netos	194,73%	-67,01%	-18,95%
Margen de utilidad neta %	11,77%	3,87%	3,07%
Dividendo preferente y otros ajustes	-	-	-
Utilidad neta a capital común excluyendo parti	30.324	15.493	12.738,96
EPS Básico - Operaciones Continuas	6,82	3,51	2,92
EPS básico - Crecimiento de operaciones conti	108,19%	-48,56%	-16,60%
EPS diluido - Operaciones continuas	6,82	3,51	2,92
EPS diluido - Crecimiento continuo de las ope	108,19%	-48,56%	-16,60%
Promedio ponderado básico de acciones en ci	4.448,69	4.418,14	4.355,76
Promedio ponderado diluido de acciones en c	4.448,69	4.418,14	4.355,76
Dividendo por acción	1,43	0,94	-
Crecimiento del dividendo por acción	120%	-34,27%	-
EBITDA	51.750	54.295	57.650,62
Crecimiento del EBITDA	14,80%	4,92%	6,18%
Margen EBITDA %	12,98%	13,58%	14,12%
EBIT	38.127	39.762	39.437,71

ANÁLISIS VERTICAL		
2022	2023	2024
100%	100%	100%
0%	0%	0%
48%	48%	47%
52%	52%	53%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
42%	42%	43%
0%	0%	0%
42%	41%	43%
0%	0%	0%
10%	10%	10%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
0%	0%	-3%
0%	0%	0%
-2%	-2%	-3%
0%	0%	0%
4%	0%	0%
12%	7%	7%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
12%	6%	5%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
4%	2%	2%
12%	4%	3%
0%	0%	0%
12%	4%	0%
12%	4%	0%
8%	4%	3%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
1%	1%	1%
1%	1%	1%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
13%	14%	14%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
10%	10%	10%

ANÁLISIS HORIZONTAL			
2023-2022		2024-2023	
VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL	VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL
1.173	0,3%	8.455,95	2,1%
0	-98,4%	0,02	627,6%
1.001	0,5%	-1.066,23	-0,6%
172	0,1%	9.522,18	4,6%
0	-99,4%	0,05	5662,5%
0	-0,2%	0,01	2,4%
-1.463	-0,9%	9.846,47	5,9%
0	-106,7%	0,07	-778,2%
	# VALOR!		# VALOR!
-1.506	-0,9%	9.416,14	5,7%
43	4,4%	430,34	41,7%
1.635	4,3%	-324,29	-0,8%
0	-71,6%	-0,05	-119,1%
0	4,0%	0,00	-2,8%
-2	31,5%	-12.167,53	138487,8%
0	-679,9%	-0,07	22,5%
-2.173	29,3%	-3.504,98	36,5%
68	9,3%	# VALOR!	# VALOR!
-17.359	-100,0%	# VALOR!	# VALOR!
-20.303	-41,6%	-1.175,83	-4,1%
208	-630,3%	# VALOR!	# VALOR!
-530	-72,6%	# VALOR!	# VALOR!
-20.554	-44,8%	-4.289,66	-16,9%
-1	-153,0%	0,28	-62,2%
0	-45,0%	-0,01	-18,6%
-5.995	-41,7%	-1.589,27	-19,0%
-31.161	-64,8%	-2.878,77	-17,0%
0	23,2%	-1.497,21	103612,8%
-31.433	-67,0%	-2.932,42	-18,9%
-3	-134,4%	0,48	-71,7%
0	-67,1%	-0,01	-20,7%
	# VALOR!		# VALOR!
-14.831	-48,9%	-2.754,04	-17,8%
	# VALOR!		# VALOR!
-2	-144,9%	0,32	-65,8%
	# VALOR!		# VALOR!
-2	-144,9%	0,32	-65,8%
-31	-0,7%	-62,38	-1,4%
-31	-0,7%	-62,38	-1,4%
	# VALOR!		0,0%
-2	-128,6%		0,0%
2.545	4,9%	3.355,62	6,2%
0	-66,8%	0,01	25,6%
0	4,6%	0,01	4,0%
1.635	4,3%	-324,29	-0,8%

Nota. Tomado de Investing.com Grupo Bimbo, 2024.

Figura 7

Estado de Flujo de Efectivo

Grupo Bimbo SAB de CV ADR (BMBOY)			
NIT. 830.002.366			
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
Adiciembre 31 de 2024			
Expresado en Moneda Dólar estadounidense			
Cuenta	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Efectivo de las operaciones	38.851	31.411	40.007,42
Crecimiento del efectivo de las operaciones	-15,13%	-19,15%	27,37%
Ingresos netos	46.910	15.477	12.544,58
Depreciación y amortización, total	18.282	18.929	23.050,93
Amortización de Cargos Diferidos, Total	-	-	-
Otros artículos no monetarios, total	-7.358	24.644	15.472,65
Cambio en los activos operativos netos	-18.983	-27.639	-11.060,75
Efectivo proveniente de inversiones	-9.122	-42.440	-36.799,81
Efectivo proveniente del crecimiento de la inve	71,90%	-365,25%	13,29%
Gastos de capital	-28.669	-34.754	-29.402,77
Venta de propiedad, planta y equipo	20	152	984,79
Adquisiciones de efectivo	-6.520	-6.548	-6.546,06
Desinversiones	-	-	-
Otras actividades de inversión	26,047	-1,290	-1,835,76
Efectivo proveniente del financiamiento	-25.692	5.904	-2.134,46
Efectivo proveniente de la financiación del crec	-82,01%	122,98%	-136,15%
Deuda total emitida	51.670	136.638	79.110,52
Deuda a corto plazo emitida, total	-	-	-
Deuda a largo plazo emitida, total	51.670	136.638	79.110,52
Deuda total pagada	-61.927	-116.125	-63.566,69
Deuda a corto plazo reembolsada, total	-	-	-
Deuda a largo plazo reembolsada, total	-61.927	-116.125	-63.566,69
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-
Recompra de acciones ordinarias	-2.912	-3.664	-4.432,24
Emisión de acciones preferentes	-	-	-
Recompra de acciones preferentes	-	-	-
Dividendos pagados sobre acciones comunes	-5.791	-3.458	-4.125,26
Dividendo especial pagado	-	-	-
Otras actividades de financiación	-6.732	-7.487	-9.120,79
Ajustes del tipo de cambio	-472	-835	630,77
Ajustes varios del flujo de efectivo	-	-	-
Cambio neto en efectivo	3.565	-5,96	1.703,92
Saldo de efectivo inicial	8.748	12.313	6.353,12
Saldo de efectivo final	12.313	6.353	8.057,04
Flujo de caja libre apalancado	14.541,63	-9.182,63	8.320,87
Crecimiento del flujo de caja libre apalancado	-12,23%	-163,15%	190,62%
Rendimiento del flujo de caja libre	12,38%	-4,85%	21,70%

ANÁLISIS VERTICAL		
2022	2023	2024
100%	100%	100%
	0%	0%
121%	49%	31%
47%	60%	58%
-19%	78%	39%
-49%	-88%	-28%
-23%	-135%	-92%
0%	0%	0%
-74%	-111%	-73%
0%	0%	
-17%	0%	-16%
67%	-4%	-5%
-66%	19%	-5%
133%	435%	198%
133%	435%	198%
-159%	-370%	-159%
-159%	-370%	-159%
-159%	-370%	-159%
0%	-12%	-11%
0%	0%	-10%
-17%	0%	-23%
-1%	-3%	
9%	0%	4%
23%	39%	16%
32%	20%	20%
37%	-29%	21%

ANÁLISIS HORIZONTAL			
2023-2022		2024-2023	
VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL	VARIACIÓN ABS	VARIACIÓN REL
-7.440	-19,2%	8.596	27,4%
	0,0%		0,0%
-31.433	-67,0%	-2.932	-18,9%
647	3,5%	4.122	21,8%
32.002	-434,9%	-9.171	-37,2%
-8.656	45,6%	16.578	-60,0%
-33.318	365,2%	5.640	-13,3%
-4	-608,0%	4	-103,6%
-6.085	21,2%	5.351	-15,4%
132	660,0%		0,0%
6.513	-99,9%	-6.540	99870,4%
-27.337	-105,0%	-546	42,3%
31.596	-123,0%	-8.036	-136,2%
2	-250,0%	-3	-210,7%
84.968	164,4%	-57.527	-42,1%
84.968	164,4%	-57.527	-42,1%
-54.198	87,5%	52.558	-45,3%
-54.198	87,5%	52.558	-45,3%
-3.661	125724,2%	-768	21,0%
2	-40,3%	-4.122	119196,1%
6.725	-99,9%	-9.113	121721,7%
-363	76,9%		0,0%
-3.571	-100,2%	1.710	-28689,3%
3.565	40,8%	-5.960	-48,4%
-5.960	-48,4%	1.704	26,8%
-23.724	-163,1%	17.504	-190,6%

Nota. Tomado de Investing.com Grupo Bimbo, 2024.

Indicadores Financieros y su Importancia

Los indicadores financieros son herramientas esenciales para evaluar el desempeño económico de una empresa, ya que proporcionan información cuantitativa clave sobre su rentabilidad, liquidez, eficiencia operativa y estructura de capital. Su correcta interpretación permite no solo describir la situación financiera actual de una organización, sino también anticipar tendencias, identificar riesgos y diseñar estrategias para una gestión más efectiva.

En el caso de Grupo Bimbo, una compañía con operaciones en múltiples países y una estructura corporativa compleja, el uso de indicadores financieros adquiere especial relevancia. A través del análisis de métricas como el ROCE (Return on Capital Employed), el WACC (Weighted Average Cost of Capital), el margen operativo, la razón de endeudamiento y los índices de liquidez, es posible evaluar si las decisiones financieras están generando valor sostenible para los accionistas y si la empresa está utilizando sus recursos de manera eficiente.

Además, los indicadores permiten hacer comparaciones con años anteriores, con empresas del mismo sector o con estándares internacionales, lo que contribuye a ubicar a la empresa en un contexto más amplio y competitivo. También sirven como guía para la toma de decisiones informadas en áreas clave como inversiones, financiamiento, reducción de costos y planificación estratégica.

Ratios de Liquidez

Razón corriente

Evalúa la capacidad de Bimbo para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes. Es clave para mantener la operación sin interrupciones y evitar problemas de liquidez que afecten la producción o distribución.

Figura 8

Razón Corriente

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Razón Corriente	RC	$RC = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$	0,71	0,68	0,79	- 0,03	-4%	0,11	17%

Durante el año 2023, la razón corriente disminuyó de 0,71 a 0,68, lo que representa una caída del 4%. Este descenso sugiere que la empresa se volvió ligeramente menos capaz de cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos líquidos. Una RC menor a 1 indica que, en teoría, los pasivos corrientes superan a los activos corrientes, lo cual podría representar un riesgo de liquidez si no se gestiona adecuadamente.

En 2024, la empresa mejora significativamente este indicador, subiendo a 0,79, lo que implica un aumento del 17% respecto al año anterior. Este cambio es positivo, ya que fortalece la capacidad de pago a corto plazo. Aunque la RC todavía no supera 1 (nivel considerado ideal), el crecimiento indica una mejora en la gestión de los activos corrientes o una reducción del pasivo corriente, ambas señales de recuperación financiera.

Prueba Ácida

Evalúa la salud financiera en situaciones adversas donde los inventarios no son fácilmente líquidos.

Figura 9

Prueba Ácida

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Prueba Ácida	PA	PA = (Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	0,52	0,49	0,57	- 0,03	-5%	0,08	16%

En 2023, Bimbo experimentó una ligera caída del 5% en su prueba ácida respecto al 2022, pasando de 0,52 a 0,49. Esta disminución refleja una debilitación en la liquidez inmediata

de la empresa, lo cual podría deberse a un incremento en los pasivos corrientes, una reducción en los activos líquidos, o ambos. Para una empresa del sector de alimentos como Bimbo, que depende de un ciclo operativo ágil y de la disponibilidad de efectivo para operar de forma eficiente, esto representa un riesgo potencial en la gestión del capital de trabajo.

Sin embargo, en 2024 se observa una recuperación significativa, con un incremento del 16% que lleva la prueba ácida a 0,57. Aunque el valor sigue siendo inferior al ideal (≥ 1), la mejora indica que la empresa ha tomado acciones estratégicas para reforzar su liquidez, posiblemente reduciendo deudas de corto plazo, incrementando su posición en efectivo, o mejorando la recuperación de cuentas por cobrar.

Desde una perspectiva estratégica, este comportamiento sugiere que Bimbo podría estar priorizando la eficiencia operativa, la disciplina financiera y el fortalecimiento de su capacidad de respuesta frente a obligaciones inmediatas.

Capital Neto de Trabajo

Muestra el excedente de activos corrientes sobre pasivos corrientes. Un capital de trabajo positivo asegura la continuidad operativa y permite financiar crecimiento.

Figura 10

Capital Neto de Trabajo

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Capital Neto de Trabajo	CNT	CNT = Activo Corriente - Pasivo Corriente	- 26.264,00	- 28.278,00	- 17.975,49	- 2.014,00	8%	10.302,51	-36%

Durante los años 2022 y 2023, Bimbo presentó un Capital Neto de Trabajo negativo cada año, lo cual indica que en ambos periodos tenía una mayor carga de obligaciones de corto plazo que activos líquidos disponibles. En particular, el deterioro en 2023 (un descenso adicional de \$2.014) representa un aumento del 8% en el déficit operativo, lo que puede reflejar decisiones

estratégicas orientadas al financiamiento operativo a través de pasivos corrientes o una acumulación ineficiente de activos no líquidos.

Sin embargo, en 2024 se observa una recuperación importante: el CNT sigue siendo negativo, pero se reduce el déficit en más de \$10.000, es decir, un 36% menos que el año anterior. Este cambio podría deberse a una mejora en la gestión del capital de trabajo, como:

- Reducción del pasivo corriente.
- Incremento del efectivo y cuentas por cobrar.
- Mejor rotación de inventarios.
- Reducción de gastos operativos.

Esta mejora sugiere una estrategia financiera más conservadora o disciplinada, lo cual puede fortalecer la capacidad de la empresa para operar sin depender excesivamente de crédito de corto plazo.

Razón de solvencia

Mide la proporción de activos frente a pasivos totales. Es un indicador estructural de fortaleza financiera que refleja la capacidad de largo plazo de Bimbo para responder ante obligaciones.

Figura 11

Razón de Solvencia

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Razón de Solvencia	RS	RS = Activo Total / Pasivo Total	1,58	1,47	1,44	- 0,11	-7%	- 0,03	-2%

Se observa una tendencia decreciente en la RS a lo largo del período 2022 a 2024. En 2022, la empresa mostraba un valor de 1,58, lo cual significa que, por cada peso de deuda, tenía \$1,58 en activos. Sin embargo, en 2023 este valor cayó a 1,47 (una disminución del 7%), y en

2024 descendió levemente a 1,44 (una caída adicional del 2%). Aunque el valor sigue estando por encima del umbral crítico de 1, la reducción sostenida refleja un deterioro en la capacidad de cobertura total.

Este comportamiento puede interpretarse como un incremento progresivo en el endeudamiento total de la compañía, o bien una reducción relativa en los activos totales. Puede estar asociado a decisiones estratégicas como expansión financiada con deuda, recompra de activos, o menor inversión en capital fijo. Aunque endeudarse para crecer no es necesariamente negativo, el hecho de que los activos no estén aumentando al mismo ritmo que los pasivos sí es motivo de atención, ya que podría aumentar el riesgo financiero en el largo plazo.

Desde una perspectiva estratégica, Bimbo debe tomar en cuenta este descenso en la razón de solvencia y evaluar si la estructura de financiamiento actual sigue siendo sostenible y eficiente. Es recomendable analizar si las inversiones financiadas con deuda están generando rentabilidad superior al costo del capital, y si el flujo operativo permite mantener esa carga financiera sin comprometer liquidez ni rentabilidad futura. Además, fortalecer el patrimonio o reducir pasivos podría contribuir a revertir esta tendencia negativa.

Ratios de Actividad o Gestión

Rotación de activos totales

Muestra la eficiencia con que Bimbo utiliza todos sus activos para generar ventas. Una alta rotación sugiere un uso óptimo de infraestructura, equipos y tecnología.

Figura 12*Rotación de Activos Totales*

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Rotación de Activos Totales (También se conoce como Rotación de Ventas)	RAT	RAT = Ingresos de actividades ordinarias/ Activo Total	1,15	1,15	0,98	0,00	0%	- 0,17	-15%

Durante 2022 y 2023, la empresa presentó una rotación de activos constante de 1,15, lo que indica que, por cada unidad monetaria invertida en activos, se generaron 1,15 unidades de ingreso. Esta estabilidad refleja una eficiencia operativa consistente y una adecuada utilización de los recursos para generar ventas. En términos estratégicos, esta situación ofrece una base sólida para planificar el crecimiento, ya que muestra que los activos están siendo bien aprovechados para sostener la operación.

Sin embargo, en 2024 se evidencia una caída del 15% en la rotación de activos, pasando a 0,98. Esta disminución implica que ahora se están generando menos ingresos por cada unidad de activo, lo cual representa un retroceso en la eficiencia operativa.

Posibles causas:

Crecimiento de los activos sin un aumento proporcional de ingresos, posiblemente por nuevas adquisiciones que aún no han empezado a rendir.

Disminución en las ventas, lo cual reduce el retorno sobre los activos existentes.

Inversiones con bajo o lento retorno, lo que puede reflejar decisiones estratégicas de largo plazo mal evaluadas o ejecutadas.

Implicaciones para la toma de decisiones estratégicas:

Es probable que la empresa esté enfrentando un desajuste entre inversión y rentabilidad, lo que requiere revisar la asignación de recursos y la selección de proyectos de inversión.

Una rotación decreciente reduce la capacidad de crecimiento sostenible, ya que menos ingresos sobre los activos limita el flujo de caja disponible para reinversión.

Si no se corrige, puede impactar negativamente la rentabilidad y competitividad, afectando decisiones clave como expansión de operaciones, desarrollo de nuevos productos o apertura de nuevos mercados.

Recomendaciones estratégicas:

Revisar la calidad y productividad de los activos adquiridos, evaluando si están contribuyendo efectivamente a generar ingresos.

Optimizar el uso comercial de los activos existentes, mediante estrategias como mejora en canales de venta, digitalización o alianzas estratégicas.

Evitar inversiones no estratégicas, especialmente aquellas que no se alineen con los objetivos comerciales ni ofrezcan retornos claros en el mediano plazo.

Incorporar métricas de eficiencia en la evaluación de inversiones futuras, priorizando proyectos con alta rotación esperada o retorno rápido.

Monitorear de forma continua la rotación de activos como indicador clave en los comités de estrategia financiera y operativa.

Rotación de inventarios (en veces al año)

Evalúa cuán eficientemente Bimbo gestiona sus inventarios. Alta rotación implica frescura en productos perecederos, reducción de desperdicios y mayor eficiencia logística.

Figura 13

Rotación de Inventarios (año)

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados							
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023		
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa	
Rotación de Inventarios (En veces al año)	RI	$RI(\text{En veces}) = \text{Costo de Ventas o Costo de Producción} / \text{Inventario Promedio}$								
Generalment e se calcula para empresas transformado ras		$\text{Inventario Promedio} = \frac{\text{Inventario Inicial del Periodo} + \text{Inventario Final del Periodo}}{2}$	22,64	11,68	11,00	- 10,96	-48%	- 0,68	-6%	
		Cuando no se conoce el valor del Inventario Inicial del año 1 el valor es cero. Para el año 2 el inventario inicial es el inventario final del año 1.								

Se presenta una tendencia negativa y sostenida en la rotación de inventarios. En 2022, la compañía logró una rotación de 22,64 veces al año, una cifra bastante alta que refleja una gestión eficiente. Sin embargo, en 2023, la rotación se redujo drásticamente a 11,68, lo que representa una caída del 48% respecto al año anterior. En 2024, la rotación cayó nuevamente a 11,00, con una disminución adicional del 6%. Esta caída tan pronunciada en 2023 es especialmente significativa y sugiere que los inventarios se están moviendo mucho más lentamente que antes.

Las razones de esta disminución pueden estar relacionadas con una acumulación de inventario, una disminución en la demanda de productos, o una ineficiencia en la gestión del stock. En cualquier caso, un inventario que rota menos implica que la empresa tiene recursos financieros detenidos en mercancía que no se convierte rápidamente en ingresos. Esto afecta negativamente la liquidez y puede incrementar los costos logísticos y de obsolescencia, especialmente para productos perecederos como los de Bimbo.

Desde una perspectiva estratégica, esta tendencia sugiere que Bimbo debe revisar sus procesos de producción, distribución y pronóstico de demanda. Puede ser necesario optimizar la cadena de suministro, reducir niveles de inventario de bajo movimiento o ajustar la política de compras para adecuarse mejor a la demanda real. También puede implicar una revisión de estrategias comerciales, ya que un inventario que no se vende puede reflejar debilidad en el canal de ventas o en el posicionamiento de ciertos productos.

Figura 14*Rotación de Inventarios (días)*

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022 Absoluta	2023-2022 V. Relativa	2024-2023 V. Absoluta	2024-2023 V. Relativa
Rotación de Inventarios (En días)		$RI(En\ días) = (Inventario\ Promedio * 365) / Costo\ de\ Ventas$ $RI(En\ días) = 365 / RI(En\ veces)$							
Generalment e se calcula para empresas transformado ras	RI	$Inventario\ Promedio = Inventario\ Inicial\ del\ Periodo + Inventario\ Final\ del\ Periodo / 2$ Cuando no se conoce el valor del Inventario Inicial del año 1 el valor es cero. Para el año 2 el inventario inicial es el inventario final del año 1.	16,12	31,25	33,18	15,13	94%	1,92	6%

En 2022, la empresa tarda en promedio 16,12 días en rotar su inventario. Para 2023, ese tiempo se duplicó, alcanzando 31,25 días, lo que representa un incremento del 94%, una señal contundente de pérdida de eficiencia en la gestión del inventario. En 2024, el indicador subió nuevamente a 33,18 días, con un crecimiento del 6% respecto al año anterior. Esta prolongación en los tiempos de rotación implica que la empresa está manteniendo inventario en bodega durante periodos más largos, lo cual puede conllevar mayores costos de almacenamiento, riesgo de obsolescencia y deterioro del capital de trabajo.

Este deterioro progresivo podría ser resultado de una desaceleración en las ventas, exceso de producción, errores en la estimación de la demanda o fallas en la estrategia de distribución. Para una empresa como Bimbo, que maneja productos de consumo masivo y, en muchos casos, perecederos, mantener inventario inmóvil por más de un mes puede ser riesgoso tanto en términos financieros como operacionales.

Desde una perspectiva estratégica, estos resultados deberían llevar a Bimbo a revisar profundamente su cadena de suministro y políticas de inventario. Se deben considerar acciones como implementar herramientas de pronóstico más precisas, ajustar los niveles mínimos y máximos de inventario, mejorar la rotación de productos en puntos de venta, o incluso revisar su portafolio para identificar líneas con menor rotación. La eficiencia en inventarios es crucial no solo para reducir costos, sino también para liberar recursos que pueden ser mejor utilizados en otras áreas de la operación o en inversión.

Rotación de cartera (en veces al año)

Indica qué tan rápido Bimbo cobra a sus clientes. Alta eficiencia en cobros libera flujo de caja para reinversión y crecimiento. Indica qué tan rápido Bimbo cobra a sus clientes. Alta eficiencia en cobros libera flujo de caja para reinversión y crecimiento.

Figura 15

Rotación de Cartera (año)

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Rotación de Cartera (En veces al año)	RC	RC(en veces) año = Ingresos de actividades ordinarias / Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes promedio Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes promedio = (Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes al inicio del periodo + Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes al final del periodo) / 2 Cuando no se conoce el valor de la cuenta Clientes al inicio del año 1 el valor es cero. Para el año 2 el valor inicial es el valor final del año 1.	24,78	12,22	11,68	- 12,56	-51%	- 0,54	-4%

En 2022, la empresa logró una rotación de cartera de 24,78 veces al año, lo que indica una excelente eficiencia en el cobro, con una alta frecuencia de recuperación de efectivo. No obstante, en 2023, la rotación se redujo a 12,22 veces, y en 2024 cayó aún más a 11,68 veces. Esto representa una disminución del 51% entre 2022 y 2023, y un descenso adicional del 4% entre 2023 y 2024.

Esta tendencia sugiere que Bimbo está tardando más tiempo en recuperar las cuentas por cobrar, lo que puede deberse a una flexibilización de las políticas de crédito, retrasos en los pagos por parte de clientes, o una expansión de ventas a mercados más riesgosos. En cualquier caso, esto representa un problema para la liquidez operativa, ya que implica un mayor capital de trabajo comprometido en cuentas por cobrar y un mayor riesgo de incobrabilidad.

Desde una perspectiva estratégica, es fundamental que la compañía revise sus políticas de crédito y cobro, realice un análisis de riesgo más riguroso sobre sus clientes y fortalezca sus

procedimientos de seguimiento y cobranza. En casos extremos, puede ser necesario revisar los términos comerciales ofrecidos o incluso renegociar con clientes de alto riesgo. Una rotación baja de cartera también puede afectar la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones sin recurrir al endeudamiento.

Rotación de cartera (en días)

El incremento sostenido en el tiempo de cobranza es una señal clara de ineficiencia en la recuperación de cartera y tiene implicaciones críticas en la gestión del capital de trabajo y la liquidez operativa.

Figura 16

Rotación de Cartera (días)

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Rotación de Cartera (En días)	RC	RC(en días) = (Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes promedio * 365) / Ingresos de actividades ordinarias Clientes Promedio = (Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes promedio al inicio del periodo + Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes promedio al final del periodo) / 2 Clientes es la cuenta que representa las Ventas a Crédito. Es decir, las Cuentas por Cobrar (C X C) o la Cartera. Cuando no se conoce el valor de la cuenta Clientes al inicio del año 1 el valor es cero. Para el año 2 el valor inicial es el valor final del año	14,73	29,87	31,25	15,14	103%	1,38	5%

Entre 2022 y 2023, el tiempo promedio de cobranza se duplica, pasando de 14,73 a 29,87 días, lo que evidencia un deterioro significativo en la eficiencia de la gestión de cartera. Este cambio no solo refleja una pérdida operativa, sino que afecta de forma directa la capacidad financiera y estratégica de la empresa.

Implicaciones estratégicas clave:

Presión sobre la liquidez operativa: El mayor tiempo para recuperar las cuentas por cobrar implica que más capital queda inmovilizado, reduciendo el flujo de caja disponible para

operaciones cotidianas. Esto puede obligar a la empresa a: Usar líneas de crédito para cubrir necesidades básicas; Incurrir en mayores costos financieros; Aumentar el riesgo operativo por falta de liquidez en momentos críticos.

Debilitamiento de las políticas de crédito: El aumento en los días de cobranza podría reflejar una flexibilización excesiva en los criterios de otorgamiento de crédito, o incluso una ausencia de controles claros sobre los plazos y límites asignados a clientes.

Riesgo de incobrabilidad y pérdida de rentabilidad: Cuanto más se demoran los cobros, mayor es el riesgo de que las cuentas se conviertan en incobrables, afectando directamente la rentabilidad.

Costos de oportunidad y menor eficiencia comercial: El dinero atrapado en cuentas por cobrar representa un capital ocioso que podría destinarse a iniciativas de crecimiento, innovación o mejora operativa.

Desafíos en la planificación financiera y la toma de decisiones: La imprevisibilidad en los cobros dificulta la proyección realista del flujo de efectivo, lo que puede comprometer: El pago oportuno de obligaciones financieras y fiscales, las decisiones de inversión o expansión, la credibilidad financiera ante bancos, socios o inversionistas.

Rotación de proveedores (en veces al año)

Figura 17

Rotación de Proveedores (año)

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Rotación de Proveedores (En veces)	RP	$RP(En\ veces) = Costo\ de\ ventas / Cuentas\ por\ pagar\ comerciales\ y\ otras\ cuentas\ por\ pagar\ promedio$ Cuando no se conoce el valor de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Inicial del año 1 el valor es cero. Para el año 2 el Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar inicial es el valor final del año 1.	8,54	4,46	4,60	- 4,08	-48%	0,14	3%

Entre 2022 y 2023, la rotación de cuentas por pagar cae significativamente, pasando de 8,54 a 4,46 veces por año, lo que indica que la empresa está tardando casi el doble de tiempo en pagar a sus proveedores. Esta tendencia refleja un cambio importante en la gestión del capital de trabajo y puede responder a dos escenarios distintos:

Estrategia deliberada de alargar plazos para conservar liquidez operativa.

Dificultades reales de liquidez, que impiden cumplir puntualmente con las obligaciones adquiridas.

En 2024, se observa una ligera mejora a 4,60 rotaciones, es decir, un aumento del 3% respecto al año anterior. Aunque esta estabilización puede ser una señal positiva, el indicador sigue muy por debajo del nivel de 2022, lo que sugiere que la situación aún no se ha normalizado.

Recomendaciones estratégicas:

Negociar acuerdos formales de plazos de pago, con criterios diferenciados según la criticidad de cada proveedor.

Mantener una comunicación fluida y proactiva, especialmente en contextos de pagos parciales o reprogramaciones.

Usar esta estrategia como una palanca táctica de liquidez, pero no como política permanente, para evitar dañar relaciones clave.

Rotación de proveedores (en días)

Mide el tiempo que tarda Bimbo en pagar a sus proveedores. Afecta el capital de trabajo y refleja poder de negociación.

Figura 18

Rotación de Proveedores (días)

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Rotación de Proveedores (En días)	RP	$RP(En\ días) = 365 / RP(En\ veces)$	42,76	81,85	79,28	39,09	91%	- 2,57	-3%

Presenta un incremento considerable en el plazo promedio de pago a proveedores entre 2022 y 2023, pasando de 42,76 días a 81,85 días, lo que representa un aumento de 39,09 días (91%). Esto sugiere que en 2023 la empresa negoció plazos de pago más amplios o retrasó sus pagos, posiblemente como una estrategia para conservar liquidez. Sin embargo, en 2024 la cifra disminuyó ligeramente a 79,28 días, con una reducción marginal de 2,57 días (-3%), lo cual indica un pequeño ajuste, aunque los niveles aún se mantienen altos respecto a 2022.

Este comportamiento tiene implicaciones mixtas. Por un lado, extender los plazos de pago permite a Bimbo mejorar su flujo de caja a corto plazo, liberando recursos para otras necesidades operativas o inversiones. Por otro lado, demorar pagos de forma prolongada puede afectar la relación con los proveedores, limitar las condiciones comerciales favorables, o incluso generar recargos por pagos tardíos si no están negociados. En industrias alimentarias como la de Bimbo, donde la eficiencia logística y las alianzas con proveedores son clave, esto puede representar un riesgo operativo.

Desde una perspectiva estratégica, si bien alargar los pagos puede ser útil como mecanismo de financiamiento espontáneo, Bimbo debe buscar un equilibrio entre la eficiencia financiera y la sostenibilidad de sus relaciones comerciales. Para lograrlo, puede negociar condiciones más flexibles sin poner en riesgo su reputación ni la estabilidad de la cadena de suministro. También sería recomendable monitorear la evolución de este indicador junto con los demás componentes del capital de trabajo, como cuentas por cobrar e inventarios, para mantener una gestión financiera integral.

Ciclo de efectivo

Refleja el tiempo entre el desembolso por materia prima y el cobro por ventas. Un ciclo corto mejora la liquidez y reduce la necesidad de financiamiento externo.

Figura 19

Ciclo de Efectivo

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Ciclo de Efectivo	CE	Rotación de Cartera(En días) + Rotación de Invenarios(En días) - Rotación de Proveedores(En días)	73,62	142,98	143,71	69,36	94%	0,74	1%

Entre 2022 y 2023, el ciclo de conversión de efectivo (CCE) de la empresa se deteriora significativamente, al pasar de 73,62 a 142,98 días, lo que representa un aumento del 94%. Este cambio indica que la empresa ahora tarda casi el doble de tiempo en recuperar su inversión en inventario y cuentas por cobrar, desde el momento de la compra hasta la entrada del efectivo.

En 2024, el ciclo se mantiene prácticamente igual en 143,71 días, con una variación mínima del 1%, lo que revela una estabilidad poco favorable, ya que los problemas estructurales no se han resuelto.

Implicaciones clave para la toma de decisiones estratégicas:

Pérdida de eficiencia operativa: Un ciclo más largo significa que el capital de trabajo está inmovilizado durante más tiempo, lo que reduce la agilidad financiera y afecta la capacidad de la empresa para responder a oportunidades o contingencias.

Presión sobre la liquidez: El aumento del CCE refleja una mayor presión sobre el flujo de caja, lo que puede obligar a recurrir a financiamiento externo para cubrir operaciones diarias. Esto incrementa los costos financieros y limita la flexibilidad estratégica.

Impacto en la rentabilidad y la sostenibilidad: Cuanto más tiempo tarda la empresa en recuperar el efectivo, mayor es el costo de oportunidad y menor el rendimiento sobre los activos

invertidos. Esta ineficiencia puede comprometer la rentabilidad en el mediano plazo, especialmente en mercados con márgenes ajustados.

Necesidad de coordinación interdepartamental: El ciclo de conversión de efectivo integra decisiones de compras, producción, ventas, crédito y tesorería. Un CCE largo es una señal de descoordinación interna o debilidades en alguno de estos eslabones.

Recomendaciones estratégicas:

Optimizar niveles de inventario usando metodologías como Justo a Tiempo (JIT), clasificación ABC o pronósticos de demanda.

Fortalecer la gestión de cartera mediante políticas de crédito claras, incentivos por pronto pago y herramientas de cobranza automatizada.

Negociar condiciones de pago más favorables con proveedores estratégicos, sin deteriorar la relación comercial.

Incorporar el CCE como KPI estratégico dentro del tablero de control financiero y operativizar lo con metas trimestrales de mejora

Rotación de activos fijos

Específicamente evalúa el rendimiento de inversiones en maquinaria y plantas, relevantes en una empresa de producción masiva como Bimbo.

Figura 20

Rotación de Activos Fijos

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Rotación de Activos Fijos	RAF	RAF = Ingresos de actividades ordinarias/ Activos Fijos Los Activos Fijos se registran en la cuenta Propiedad, Planta y Equipo	2,81	2,58	2,15	- 0,23	-8%	- 0,43	-17%

En 2022, la RAF era de 2,81 veces, lo que implica que, por cada peso invertido en activos fijos, la empresa generaba 2,81 pesos en ingresos. En 2023 este valor bajó a 2,58, y en 2024 continuó descendiendo hasta 2,15. Esto representa una caída de 0,23 veces (-8%) entre 2022 y 2023, y un descenso más pronunciado de 0,43 veces (-17%) entre 2023 y 2024.

Esta disminución puede interpretarse de varias formas. Podría significar que Bimbo ha incrementado su inversión en activos fijos (por ejemplo, ampliación de plantas o adquisición de nueva maquinaria), pero que aún no ha logrado capitalizar completamente esa inversión en mayores ingresos. También puede reflejar una reducción en las ventas sin un ajuste equivalente en su base de activos, lo que llevaría a una menor eficiencia del uso de estos.

Desde una perspectiva estratégica, esta tendencia requiere atención. Si la empresa ha invertido fuertemente en infraestructura o capacidad instalada, debe asegurarse de que estas inversiones se traduzcan en una mayor productividad o expansión comercial. Si por el contrario la caída de la rotación está relacionada con una contracción en las ventas, es importante revisar la estrategia comercial, buscar nuevas oportunidades de mercado, o incluso evaluar la posibilidad de desinvertir o reubicar activos subutilizados.

Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas

Mide la proporción de estos gastos respecto a las ventas. Permite analizar si el crecimiento de la operación se da de forma controlada y rentable.

Figura 21

Impacto de los Gastos Administrativos y Ventas

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados							
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023		
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa	
Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas	IGAyGV	$IGAyGV = (\text{Gastos de Administración} + \text{Gastos de Ventas}) / \text{Ingresos de actividades ordinarias}$	0,42	0,41	0,43	-	0,00	-1%	0,01	3%

Entre 2022 y 2023, el indicador baja de 0,42 a 0,41, lo que sugiere una ligera mejora en el control de los gastos fijos, posiblemente gracias a una gestión más eficiente de los costos operativos o un aumento de ingresos que diluyó su impacto porcentual.

Sin embargo, en 2024 se revierte la tendencia y el indicador sube a 0,43, lo que implica que una mayor proporción de los ingresos está siendo absorbida por los gastos de estructura, es decir, administración, ventas y otros costos fijos no directamente productivos

Implicaciones estratégicas:

Menor flexibilidad operativa: Un aumento en la proporción de gastos fijos respecto a los ingresos reduce la capacidad de la empresa para adaptarse rápidamente a cambios en la demanda o caídas en las ventas, ya que estos costos no varían fácilmente.

Riesgo de pérdida de eficiencia administrativa: Un alza en este indicador puede evidenciar crecimiento de estructura sin mejora equivalente en desempeño, lo que pone en cuestión la eficiencia de las áreas de apoyo y su alineación con los objetivos comerciales.

Impacto en la rentabilidad: Si una porción creciente de los ingresos se consume en sostener la estructura fija, la rentabilidad operativa neta se verá afectada, incluso si las ventas se mantienen o crecen.

Ratios de Endeudamiento

Endeudamiento total

Indica qué parte de los activos se financia con deuda. Un nivel adecuado permite apalancamiento sin comprometer la solvencia.

Figura 22

Endeudamiento Total

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Endeudamiento Total	ET	ET = Pasivo Total / Activo Total	63,3%	67,9%	69,4%	0,05	7%	0,01	2%

En 2022, el endeudamiento era del 63,3%, lo cual ya representaba una dependencia significativa del capital externo. Para 2023 este porcentaje aumentó a 67,9%, y en 2024 alcanzó el 69,4%. El incremento absoluto fue de 5 puntos porcentuales entre 2022 y 2023, equivalente a un crecimiento del 7%, y de 1 punto adicional entre 2023 y 2024, equivalente a un crecimiento del 2%.

Este aumento sostenido en el apalancamiento sugiere que Bimbo está asumiendo más deuda para financiar sus operaciones o inversiones, lo que puede tener implicaciones tanto positivas como negativas. Por un lado, si la deuda se usa estratégicamente para proyectos que generen valor (como expansión de mercados, adquisición de activos estratégicos o innovación), puede mejorar el rendimiento futuro de la empresa. Sin embargo, un nivel elevado y creciente de endeudamiento también incrementa el riesgo financiero, especialmente en entornos de altas tasas de interés o desaceleración económica, ya que la empresa debe cumplir con mayores obligaciones financieras (intereses y amortizaciones).

Desde una perspectiva estratégica, este escenario exige vigilancia. La compañía debe evaluar si su estructura de capital sigue siendo saludable, y garantizar que el rendimiento generado por los activos financiados con deuda sea superior al costo del endeudamiento. En caso contrario, podría comprometer su rentabilidad y su flexibilidad financiera en el futuro. También es importante revisar los plazos y condiciones de la deuda, así como mantener una gestión adecuada del flujo de caja.

Endeudamiento financiero

Se centra en deuda con costo (préstamos bancarios, bonos). Evalúa el riesgo financiero y capacidad de pago de intereses.

Figura 23

Endeudamiento Financiero

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Endeudamiento Financiero	EF	(Pasivo financiero corriente + pasivo financiero no corriente) / Ingresos de actividades ordinarias	55,2%	59,1%	70,8%	0,04	7%	0,12	20%

Entre 2022 y 2024, la proporción de deuda financiera respecto a los ingresos crece de 55,2% a 70,8%, lo que significa que, por cada 100 unidades monetarias generadas en ventas, la empresa mantiene 71 comprometidas en deuda financiera. Esta evolución refleja una mayor presión sobre la caja operativa, ya que una porción significativa de los ingresos debe destinarse al pago de intereses y amortización de capital.

Implicaciones estratégicas:

Reducción del margen de maniobra operativa: Una mayor carga de deuda compromete parte de los ingresos futuros, limitando la capacidad de la empresa para invertir, crecer o reaccionar ante contingencias sin recurrir a financiamiento adicional.

Presión sobre el flujo de caja: Este nivel de apalancamiento incrementa la vulnerabilidad ante caídas en ventas o aumentos en las tasas de interés, lo que puede dificultar el cumplimiento de las obligaciones financieras sin afectar la operación diaria.

Riesgo en la calificación crediticia y acceso a nuevo financiamiento: Un indicador elevado de deuda sobre ingresos puede deteriorar la percepción de solvencia ante bancos o inversionistas, encareciendo futuras líneas de crédito o limitando su acceso.

Recomendaciones estratégicas:

Reestructurar la deuda financiera si las condiciones lo permiten, buscando mejores plazos o tasas para aliviar la carga en el corto plazo.

Fortalecer la generación de flujo de caja operativo, mediante un enfoque en eficiencia comercial, control de gastos y gestión activa del capital de trabajo.

Reducir progresivamente el nivel de apalancamiento, priorizando la amortización de deudas más costosas o menos estratégicas.

Evaluar cuidadosamente nuevas inversiones apalancadas, asegurando que generen retornos superiores al costo financiero.

Impacto de la deuda financiera

Mide cuánto afectan los pagos financieros las ganancias operativas. Es clave para valorar la sostenibilidad del apalancamiento.

Figura 24

Impacto de la Deuda Financiera

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Impacto de la Deuda Financiera	IDF	Gastos Financieros / Ingresos de actividades ordinarias Los Gastos Financieros corresponden al valor de los intereses de cada año, que se debe tomar de la pestaña de Amortización de deuda financiera	1,86%	2,40%	3,21%	0,01	29%	0,01	34%

En el año 2022, el IDF fue del 1,86%, lo que indica que una porción relativamente pequeña de los ingresos fue utilizada para cubrir los intereses de la deuda. Este valor sugiere un nivel saludable de endeudamiento en relación con la capacidad operativa de la empresa.

Sin embargo, en 2023, el IDF aumentó a 2,40%, lo que representa una variación absoluta de 0,54 puntos porcentuales y un incremento relativo del 29% respecto al año anterior. Este crecimiento implica que los costos financieros empezaron a tener un mayor peso dentro del flujo operativo, lo cual puede obedecer al aumento del volumen de deuda o a mayores tasas de interés.

En 2024, el IDF continuó creciendo, llegando al 3,21%, lo que representa un incremento absoluto de 0,81 puntos porcentuales respecto a 2022 y un aumento del 34% en comparación con 2023. Esta tendencia ascendente puede empezar a generar preocupación, ya que, si bien la deuda puede ser un recurso útil para financiar el crecimiento, el incremento sostenido en los gastos financieros podría empezar a erosionar la rentabilidad operativa si no está adecuadamente controlado.

Recomendaciones:

Revisar la estructura de la deuda financiera.

Evaluar refinanciamiento o amortizaciones anticipadas si es viable.

Aumentar ingresos o reducir costos operativos para absorber mejor el costo financiero.

Evitar nuevas deudas mientras el IDF sea elevado.

Cobertura de intereses

Relación entre utilidades antes de intereses e impuestos (EBIT) y gastos financieros.

Muestra la capacidad de Bimbo para pagar intereses con sus operaciones.

Figura 25

Cobertura de Intereses

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Cobertura de Intereses	CI	Ganancia (pérdida) por actividades de operación / Intereses Pagados Los Intereses Pagados corresponden al valor de los intereses de cada año, que se debe tomar de la pestaña de Amortización deuda financiera	5,14	4,14	3,01	- 0,99	-19%	- 1,13	-27%

En 2022, el valor de la CI fue de 5,14, lo que significa que la empresa podía cubrir sus intereses más de cinco veces con sus utilidades operacionales. Este nivel indica una sólida capacidad de cobertura y un bajo riesgo financiero desde el punto de vista del pago de intereses.

Sin embargo, en 2023, la CI cayó a 4,14, lo que representa una disminución absoluta de 0,99 y una variación relativa negativa del 19% respecto a 2022. Aunque sigue siendo un nivel aceptable, esta reducción refleja una menor holgura en la capacidad para pagar los intereses, ya sea por un incremento en los intereses pagados o una disminución en la ganancia operativa.

En 2024, la CI cayó aún más, ubicándose en 3,01, lo que representa una caída adicional de 1,13 puntos o una variación relativa del -27% con respecto al año anterior. Este nivel se acerca a una zona de alerta, ya que una cobertura por debajo de 3 comienza a señalar tensión financiera: aunque aún es viable cubrir los intereses, se reduce el margen de seguridad para enfrentar situaciones imprevistas o bajas en la rentabilidad.

Recomendaciones:

Revisar a fondo la deuda financiera.

Fortalecer resultados operativos: aumento de ingresos, reducción de gastos generales y administrativos.

Considerar estrategias de capitalización. Evaluar si la empresa necesita un plan de saneamiento financiero más amplio.

Apalancamiento total

Permite entender el perfil de riesgo según el tipo de deuda. Un equilibrio adecuado mejora la flexibilidad financiera.

Figura 26

Apalancamiento Total

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Apalancamiento Total (Leverage Total)	AT	$AT = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$	1,73	2,12	2,26	0,39	23%	0,15	7%

En 2022, la empresa mantenía \$1,73 en deudas por cada \$1 de capital propio, reflejando una estructura de financiamiento con un peso considerable del pasivo. Para 2024, esta relación aumenta a \$2,26, lo que significa que más del doble del patrimonio está siendo financiado con deuda, incrementando significativamente la exposición al riesgo financiero.

Implicaciones estratégicas:

Mayor vulnerabilidad ante choques externos: Un mayor apalancamiento implica que una caída en los ingresos o un aumento en las tasas de interés podría tener un impacto más severo en la sostenibilidad financiera de la empresa.

Reducción de flexibilidad financiera: Con una proporción tan alta de deuda, la empresa tiene menos margen para maniobrar financieramente, dificultando la obtención de nuevo financiamiento en condiciones favorables o la capacidad de invertir con autonomía.

Percepción negativa ante terceros: Esta tendencia puede debilitar la imagen de solvencia frente a entidades financieras e inversionistas, afectando la calificación crediticia y la confianza del mercado.

Recomendaciones estratégicas:

Fortalecer el capital propio, mediante aportes de socios, reinversión de utilidades o emisión de instrumentos patrimoniales.

Optimizar el uso del apalancamiento, asegurando que cada peso financiado genere retorno suficiente para cubrir su costo y contribuir al crecimiento sostenible.

Apalancamiento a largo plazo

Figura 27

Apalancamiento a largo plazo

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Apalancamiento a Largo Plazo	ALP	ALP = Pasivo No Corriente / Patrimonio	1,02	1,34	1,60	0,32	31%	0,26	19%

En 2022, la empresa presentaba una relación equilibrada entre deuda a largo plazo y capital propio, lo que reflejaba un nivel moderado de apalancamiento estructural. Sin embargo, para 2024, esta relación se eleva significativamente: por cada \$1 de patrimonio, la empresa ahora tiene \$1,60 en pasivos no corrientes. Esto evidencia una creciente dependencia del financiamiento de largo plazo para sostener tanto la estructura como las operaciones del negocio.

Implicaciones estratégicas:

Rigidez financiera creciente: El aumento de pasivos a largo plazo puede brindar estabilidad temporal en el flujo de caja, pero también genera compromisos financieros fijos a largo plazo, lo que reduce la flexibilidad para adaptarse a cambios en el entorno.

Desbalance en la estructura de capital: Una proporción excesiva de pasivo no corriente frente al patrimonio desequilibra la estructura financiera, haciendo que la empresa dependa más de acreedores que de sus propios recursos.

Presión sobre la rentabilidad del negocio: Las inversiones realizadas con deuda de largo plazo deben generar retornos superiores al costo financiero asociado. Si no se logra esta rentabilidad, se compromete la salud financiera en el mediano y largo plazo.

Recomendaciones estratégicas:

Evitar seguir incrementando los pasivos no corrientes sin un respaldo sólido en rentabilidad y generación de valor.

Diversificar las fuentes de financiamiento, incluyendo esquemas de financiamiento no bancario, alianzas estratégicas o capital de riesgo.

Fortalecer la disciplina financiera, monitoreando indicadores clave como cobertura de intereses, ROE ajustado y flujo de caja libre.

Apalancamiento a corto plazo

Figura 28

Apalancamiento a corto plazo

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Apalancamiento a Corto Plazo (Leverage a Corto Plazo)	ACP	$AT = \text{Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio}$	0,70	0,78	0,67	0,08	11%	- 0,11	-15%

Nota. Porcentaje de obligaciones con vencimiento inferior a un año Fuente.

Entre 2022 y 2023, la razón de pasivo corriente a patrimonio aumentó de 0,70 a 0,78, lo que representa un crecimiento del 11%. Esto indica que, por cada \$1 de capital propio, la empresa asumió \$0,78 en obligaciones a corto plazo, lo cual refleja una mayor presión financiera inmediata.

Este aumento puede estar asociado a:

Mayor dependencia de proveedores y financiamiento bancario de corto plazo.

Uso intensivo de líneas de crédito para cubrir operaciones diarias.

Disminución en la reinversión de utilidades, debilitando el fortalecimiento patrimonial.

Recomendaciones estratégicas:

Mantener el control sobre el crecimiento del pasivo corriente, alineando su uso a necesidades operativas justificadas.

Reforzar el patrimonio mediante reinversión de utilidades o nuevas capitalizaciones para reducir la dependencia del endeudamiento.

Equilibrar el perfil de vencimientos, combinando fuentes de financiamiento de corto y largo plazo para asegurar estabilidad financiera.

Monitorear indicadores clave como el capital de trabajo neto y la cobertura de pasivos corrientes con flujos de caja operativos.

Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo

Aspecto clave que impacta directamente la creación de valor para Bimbo, ya que influye en su capacidad operativa, riesgo financiero y sostenibilidad del crecimiento. Se refiere al porcentaje del total de deuda que vence en un período menor a un año. Una alta concentración implica que la empresa debe pagar o refinanciar gran parte de sus obligaciones en el corto plazo, lo cual puede generar presión sobre el flujo de caja operativo y aumentar el riesgo financiero.

Figura 29

Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados							
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023		
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa	
Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo	CECP	Pasivo Corriente / Pasivo Total	40,76%	36,87%	29,45%	- 0,04	-10%	- 0,07	-20%	

En 2022, el 40,76% del total de sus pasivos era de corto plazo, lo que implicaba una presión significativa sobre la caja en el corto plazo. En 2023, este valor se redujo a 36,87%, y en 2024 disminuyó aún más, a 29,45%. Las reducciones absolutas fueron de 4 puntos porcentuales (-10%) entre 2022 y 2023, y de 7 puntos adicionales (-20%) entre 2023 y 2024.

Desde una perspectiva financiera, esta evolución sugiere que Bimbo ha optado por reestructurar su deuda hacia el largo plazo, lo cual puede mejorar su liquidez operativa y reducir el riesgo de incumplimiento a corto plazo. Al disminuir la proporción de obligaciones inmediatas, la empresa puede enfocarse mejor en su operación sin la presión de cumplir pagos cercanos de forma masiva.

Estratégicamente, esto puede interpretarse como una decisión conservadora y prudente en el manejo de pasivos, posiblemente en respuesta a condiciones macroeconómicas inciertas o a una política de fortalecimiento del capital de trabajo. Esta reconfiguración permite a Bimbo tener mayor flexibilidad financiera para enfrentar inversiones, innovaciones o desafíos de mercado sin comprometer su sostenibilidad.

Concentración del Endeudamiento en el Largo Plazo

Evalúa el vencimiento de las obligaciones. Bimbo puede optimizar su flujo de caja manteniendo más deuda a largo plazo.

Figura 30

Concentración del Endeudamiento en el Largo Plazo

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Concentración del Endeudamiento en el Largo Plazo	CELP	Pasivo No Corriente / Pasivo Total	59,24%	63,13%	70,55%	3,89%	7%	0,07	12%

En 2022, el 59,24% del endeudamiento total correspondía a obligaciones de largo plazo; esta proporción se elevó a 63,13% en 2023 (un aumento absoluto de 3,89 puntos porcentuales, equivalente al 7% relativo) y llegó al 70,55% en 2024, con un incremento adicional de 7,42 puntos (12% relativo). Esta tendencia sugiere que Bimbo ha decidido reestructurar su deuda hacia el largo plazo, disminuyendo su dependencia del financiamiento de corto plazo.

Desde una perspectiva financiera, este cambio implica una menor vulnerabilidad frente a riesgos de liquidez, ya que reduce la cantidad de recursos que deben destinarse en el corto plazo al servicio de deuda. Además, permite a la compañía acceder a mejores condiciones de financiación, dado que los compromisos de largo plazo suelen tener tasas más favorables cuando el riesgo es percibido como bajo.

En términos estratégicos, esta evolución puede responder a un plan de fortalecimiento de la estructura financiera de la empresa, posiblemente anticipando inversiones de largo alcance, como expansión operativa, innovación tecnológica o desarrollo de nuevos mercados. También puede reflejar un enfoque conservador ante escenarios macroeconómicos volátiles, optando por apalancamiento financiero más estable.

Ratios de Rentabilidad

Margen bruto

Mide la rentabilidad inicial sobre las ventas, después de descontar costos directos. Es un buen indicador de eficiencia productiva y poder de fijación de precios.

Figura 31

Margen Bruto

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Margen Bruto	MB	MB = Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	51,76%	51,65%	52,91%	- 0,00	0%	0,01	2%

De 2022 a 2023 se presenta una ligera caída de 0,11%, lo cual es mínimo y no representa preocupación. Esto quiere decir que presenta estabilidad en la eficiencia de producción o

comercialización. De 2023 a 2024 se refleja una subida a 52,91%, una mejora del 2% relativo. Esto refleja que la empresa está controlando mejor sus costos directos o ha mejorado precios o mix de productos.

- Implicaciones:
- Alta eficiencia en producción o comercialización.
 - Buen poder de fijación de precios o estructura de costos competitiva.
 - Mayor resiliencia ante caídas de ingresos o alzas de costos indirectos.

Margen operacional

Considera los costos de operación. Mide la eficiencia administrativa y de procesos.

Figura 32

Margen Operacional

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Margen Operacional	MO	MO = Ganancia (pérdida) por actividades de operación / Ingresos de actividades ordinarias	9,56%	9,94%	9,66%	0,00	4%	- 0,00	-3%

Entre 2022 y 2023, el margen operativo (MO) de la empresa mostró una ligera mejora, pasando de 9,56% a 9,94%, lo que representa una variación relativa del 4%. Este incremento indica que, durante ese periodo, la empresa logró optimizar su operación, ya sea mediante el control de costos, el aumento de ingresos o la mejora en la productividad, lo cual es positivo desde una perspectiva de gestión operativa.

Sin embargo, en 2024 se observa una leve disminución del margen a 9,66%, lo que representa una caída del 3% respecto al año anterior. Aunque esta reducción no es alarmante, sugiere una posible presión sobre los márgenes operativos, probablemente relacionada con aumentos en los costos de producción, mayores gastos de distribución o cambios en el portafolio de productos.

Desde una perspectiva estratégica, el comportamiento del margen operativo en estos tres años indica que Grupo Bimbo ha mantenido una gestión operativa relativamente estable y eficiente, con márgenes cercanos al 10%. Esto refleja resiliencia y un buen control de costos a pesar de posibles cambios en el entorno económico o competitivo. No obstante, la ligera contracción observada en 2024 puede ser una señal temprana de que la empresa debe revisar sus estrategias de eficiencia, innovación y precios para evitar una erosión progresiva del margen en el futuro.

Margen neto

Representa la ganancia final sobre las ventas. Es el resultado total del modelo de negocio y su eficiencia.

Figura 33

Margen Neto

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Margen Neto	MN	MN = Utilidad Neta / Ingresos de actividades ordinarias La Utilidad Neta es la Utilidad del Ejercicio	12,06%	4,23%	3,44%	- 0,08	-65%	- 0,01	-19%

En 2022, el margen fue de 12,06%, lo cual representa una excelente rentabilidad. Sin embargo, en 2023 se reduce bruscamente a 4,23%, con una variación relativa negativa del 65%, y en 2024 desciende aún más a 3,44%, lo que implica una nueva disminución del 19% respecto al año anterior. Esta tendencia descendente es preocupante, ya que refleja un deterioro significativo en la capacidad de la empresa para transformar sus ingresos en utilidades netas.

Este comportamiento puede estar asociado a varios factores, como aumento en los costos financieros (mayores tasas de interés o deudas), mayores cargas fiscales, o presiones sobre los márgenes operacionales. También podría derivarse de eventos extraordinarios o gastos no recurrentes que afectaron el resultado final. A pesar de que el Margen Operacional se ha

mantenido relativamente estable, la caída del Margen Neto sugiere que los factores ajenos a la operación principal están impactando negativamente la rentabilidad general de la empresa.

Desde una perspectiva estratégica, esta situación requiere atención inmediata. Bimbo debe revisar su estructura de financiamiento, optimizar su planificación tributaria y controlar cuidadosamente los gastos no operativos. Además, se recomienda un análisis profundo de la rentabilidad por unidades de negocio y regiones, para identificar posibles focos de pérdida y tomar decisiones correctivas. Mantener una rentabilidad neta saludable es crucial para atraer inversionistas, sostener dividendos y financiar el crecimiento.

Rentabilidad de los Activos (Return on Assets)

El ROA indica cuánto beneficio neto genera la empresa por cada unidad monetaria invertida en activos. Es un reflejo de qué tan eficientemente se están utilizando los recursos totales (infraestructura, maquinaria, inventarios, etc.) para generar ganancias.

Figura 34

Rentabilidad de los Activos

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Rentabilidad de los Activos (Return on Assets)	ROA	ROA = Utilidad Neta / Activo Total La Utilidad Neta es la Utilidad del Ejercicio	13,83%	4,86%	3,37%	- 0,09	-65%	- 0,01	-31%

El ROA en 2022 fue de 13,83%, un nivel muy saludable que indica una utilización eficaz de sus activos para generar utilidades. Sin embargo, este rendimiento cae drásticamente en 2023 a 4,86%, con una disminución relativa del 65%, y sigue bajando en 2024 a 3,37%, lo que representa una caída adicional del 31% respecto al año anterior. Esta tendencia negativa es un fuerte llamado de atención sobre el rendimiento financiero general de la compañía.

Esta reducción del ROA sugiere que, aunque Bimbo mantiene activos significativos, estos no están siendo tan efectivos como antes para generar ganancias. Las causas pueden estar vinculadas a una baja en la utilidad neta (como ya lo refleja el Margen Neto), aumentos en el valor de los activos sin el correspondiente crecimiento en beneficios, o decisiones de inversión que aún no rinden frutos.

Desde el punto de vista estratégico, esta situación obliga a revisar cómo y dónde se están invirtiendo los recursos. Bimbo debe considerar realizar un análisis de retorno sobre inversiones específicas (ROI) y optimizar el uso de activos improductivos o subutilizados. Además, podría ser necesario revisar estrategias de expansión, adquisiciones o inversiones en propiedad, planta y equipo, para asegurar que estén alineadas con una mejora en la rentabilidad general.

Rentabilidad del patrimonio

Mide el retorno para los accionistas. Un alto ROE indica que se está creando valor sobre el capital propio.

Figura 35

Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Rentabilidad del Patrimonio (Return on Equity)	ROE	ROE = Utilidad Neta / Patrimonio La Utilidad Neta es la Utilidad del Ejercicio	37,7%	15,2%	11,0%	- 0,23	-60%	- 0,04	-27%

El ROE fue de 37,7% en 2022, lo cual representa un desempeño excelente, indicando que la empresa generaba una rentabilidad muy atractiva para sus accionistas. No obstante, en 2023, esta rentabilidad cae drásticamente a 15,2%, lo que representa una disminución del 60%, y en 2024 baja aún más a 11,0%, una nueva caída del 27% respecto al año anterior.

Esta reducción sostenida de la rentabilidad del patrimonio sugiere un deterioro en la eficiencia con la que Bimbo utiliza los recursos propios para generar utilidades. Las causas pueden incluir una baja considerable en la utilidad neta (como ya lo evidencia el Margen Neto y el ROA), una menor eficiencia operativa, o un incremento en el patrimonio que no se acompaña de un crecimiento proporcional en las ganancias.

Desde un enfoque estratégico, esta tendencia es preocupante para los accionistas, ya que implica que la empresa está ofreciendo rendimientos decrecientes sobre su inversión. Esto podría influir negativamente en la percepción de los inversionistas y afectar la valoración bursátil. Para revertir esta situación, Bimbo debe enfocarse en mejorar su rentabilidad neta, revisar sus costos operativos, y buscar inversiones más rentables o estratégicas que impulsen los beneficios netos sin requerir aumentos significativos en el patrimonio.

Rendimiento de inversión

Evalúa la eficiencia de las inversiones en general. Muestra si las decisiones estratégicas están generando retorno adecuado.

Figura 36

Rendimiento de Inversión

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Rendimiento de la Inversión (Return on Investment)	ROI	ROI = Ingresos de actividades ordinarias - Patrimonio / Patrimonio	212,46%	258,22%	219,77%	0,46	22%	- 0,38	-15%

De 2022 a 2023 el ROI sube de 212% a 258%, una mejora del 22%, lo cual indica que la empresa logró generar más ingresos por cada peso invertido por los socios.

De 2023 a 2024 hay una disminución a 219,77%, una reducción del 15%, aunque es un nivel muy alto.

- Implicaciones:
- Alta capacidad para aprovechar el capital propio y convertirlo en ingresos.
 - Es un indicador de fuerza comercial, aunque no refleja directamente la utilidad.
 - Muestra que la empresa es intensiva en ingresos con una base de capital eficiente.

Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones

Refleja la capacidad operativa pura de generar flujo de caja.

Figura 37

Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones)	EBITDA	EBITDA = Depreciaciones + Amortizaciones + Otros gastos + Ganancia (pérdida) por actividades de operación	\$ 56.409,00	\$ 58.691,00	\$ 62.488,64	2.282,00	4%	3.797,64	6%

EBITDA mostró un crecimiento sostenido durante el periodo 2022–2024. En 2022 fue de \$56.409 millones, aumentando a \$58.691 millones en 2023 (una mejora del 4% en términos relativos) y alcanzando los \$62.488,64 millones en 2024, lo que representa un nuevo aumento del 6% respecto al año anterior. Este comportamiento refleja una capacidad creciente para generar flujo operativo, aun en contextos de posibles aumentos en costos o retos económicos.

Este crecimiento progresivo del EBITDA es un signo positivo, ya que indica que la empresa mantiene un modelo de negocio rentable a nivel operativo, incluso si otros indicadores como el Margen Neto o el ROE se ven afectados por factores financieros o impositivos. También puede sugerir que las decisiones estratégicas, como inversiones en infraestructura, eficiencia

productiva, o expansión de mercados, están generando valor en las operaciones centrales del negocio.

Desde una perspectiva estratégica, el aumento del EBITDA puede fortalecer la posición de Bimbo frente a inversionistas y acreedores, al evidenciar una base operativa sólida. Esto puede permitirle acceder a financiamiento en condiciones favorables, así como tener mayor margen para invertir en crecimiento o innovaciones. Sin embargo, también es importante que este crecimiento en EBITDA se traduzca en mejoras en la rentabilidad final (utilidad neta), lo cual no ha sido completamente consistente en este periodo.

Dupont (Rentabilidad Neta del Patrimonio)

Descompone el ROE en márgenes, rotación de activos y apalancamiento. Permite identificar exactamente qué impulsa la rentabilidad: eficiencia operativa, uso de activos o nivel de deuda.

Figura 38

Dupont

Nombre del indicador	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Resultados						
			2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
						V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Dupont (Rentabilidad Neta del Activo)	Dupont	(Utilidad Neta / Ingresos de actividades ordinarias) * Ingresos de actividades ordinarias / Activo total)	37,68%	15,16%	11,00%	- 0,23	-60%	- 0,04	-27%

En 2022, la rentabilidad neta del activo fue 37,68%, un valor muy alto que indica un desempeño excepcional en ese año. Sin embargo, en 2023 cayó drásticamente a 15,16%, y en 2024 descendió aún más hasta 11,00%. Esto representa una disminución del 60% entre 2022 y 2023, y un 27% adicional entre 2023 y 2024.

Este descenso sugiere que la empresa está experimentando menores márgenes de utilidad, una menor eficiencia en el uso de activos, o ambos. Aunque los ingresos por actividades

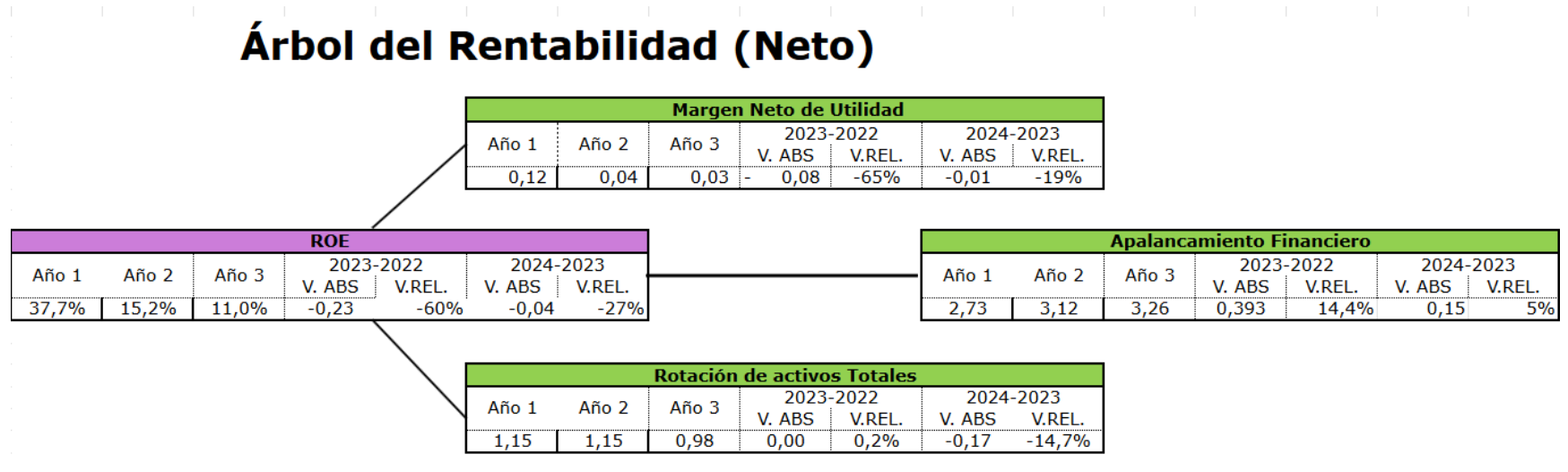
ordinarias han sido relativamente estables, la utilidad neta ha disminuido notablemente (como lo confirma el Margen Neto y ROA), lo que apunta a presiones sobre los costos, gastos financieros, o mayor carga fiscal.

Desde un punto de vista estratégico, esta tendencia negativa en el DuPont debe encender alertas dentro de la organización. Bimbo podría estar enfrentando ineficiencias operativas, excesiva carga de deuda, o una estructura de costos poco flexible. La empresa necesita analizar profundamente sus procesos operativos, controlar gastos y, de ser posible, reducir su dependencia del financiamiento externo.

Árbol de Rentabilidad

Figura 39

Árbol de Rentabilidad



El Margen Neto de Utilidad ha mostrado una caída sostenida en los últimos tres años. En el primer año fue del 12%, disminuyendo drásticamente al 4% en el segundo año y al 3% en el tercero. Esto representa una variación absoluta negativa de -0,08 entre 2023 y 2022 (una caída del 65%) y de -0,01 entre 2024 y 2023 (una reducción del 19%). Esta tendencia refleja una pérdida progresiva en la capacidad de la empresa para generar utilidad neta por cada peso vendido, lo que puede deberse a un aumento en los costos de operación, mayores cargas fiscales o financieras, o a una caída en las ventas. Este comportamiento es preocupante porque afecta directamente la rentabilidad final del negocio.

Por otra parte, la Rotación de Activos Totales, que indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos, se mantuvo estable en los dos primeros años (1,15 veces), pero cayó a 0,98 en el tercero. Aunque no hubo variación entre 2022 y 2023, la caída de -0,17 en 2024 implica una reducción del 14,7%. Este resultado sugiere una disminución en la eficiencia operativa, es decir, la empresa requiere más activos para generar el mismo nivel de ingresos. Esta situación puede estar vinculada con inversiones poco productivas o un estancamiento en las ventas que no justifica el crecimiento del activo total.

En contraste, el Apalancamiento Financiero ha ido en aumento, pasando de 2,73 en 2022 a 3,12 en 2023 y subiendo a 3,26 en 2024. Este crecimiento representa una variación positiva del 14,4% entre 2022 y 2023 y un aumento adicional del 5% entre 2023 y 2024. Un mayor apalancamiento puede contribuir a mejorar el Retorno sobre el Patrimonio (ROE), siempre que los activos financiados con deuda generen una rentabilidad superior al costo de dicha deuda. Sin embargo, también implica un mayor riesgo financiero para la empresa, aumentando su dependencia del financiamiento externo.

Finalmente, el ROE ha sufrido un deterioro significativo, pasando de 37,7% en 2022 a 15,2% en 2023, y luego cayendo a 11,0% en 2024. Esta reducción implica una variación absoluta de -0,23 (una caída del 60%) entre los dos primeros años, y de -0,04 (una disminución del 27%) en el último periodo. Esta caída se debe principalmente al deterioro del margen neto y la menor rotación de activos, factores que no han sido compensados por el mayor apalancamiento. En conjunto, el análisis del árbol de rentabilidad sugiere que, aunque la empresa ha intentado mejorar su rentabilidad mediante el uso de deuda, los resultados operativos no han acompañado esta estrategia, lo cual reduce el valor para los accionistas y pone en riesgo la sostenibilidad financiera en el mediano plazo.

En resumen, la evolución del ROE revela una situación financiera en la que el crecimiento de la rentabilidad se ve comprometido por una disminución sostenida en la eficiencia operativa y en la rentabilidad neta, acompañada de un mayor endeudamiento. Aunque el apalancamiento ha ayudado a mantener parte de la rentabilidad, si no está respaldado por una mejora en la rentabilidad operativa y en la eficiencia del uso de activos, podría generar problemas de sostenibilidad financiera en el mediano plazo.

Comparación de rentabilidad con el Costo de Patrimonio.

Comparación Año 2022

Bimbo está creando valor para sus accionistas. Genera 10,8% de retorno sobre el capital invertido, pero solo necesita pagar (implícitamente) 2,03% a sus accionistas.

Hay una diferencia positiva de +8,77 puntos porcentuales, lo cual es muy saludable, este margen muestra que los recursos del capital se están usando de forma altamente eficiente.

Es un claro indicador de rentabilidad sostenible y atractivo para inversionistas.

Grupo Bimbo presenta una sólida salud financiera, con una rentabilidad sobre capital empleado (ROCE) muy superior al costo del patrimonio:

Genera valor real para accionistas.

Atrae capital, porque ofrece retorno superior al riesgo percibido.

Tiene espacio para seguir creciendo sin comprometer valor económico.

Recomendaciones:

Seguir optimizando el capital invertido (eficiencia operativa y asignación de activos).

Revisar anualmente el costo del patrimonio, especialmente si cambian las condiciones de mercado.

Aprovechar el diferencial para invertir en proyectos con retorno $> 2,03\%$, garantizando rentabilidad para el accionista.

Comparación Año 2023

Grupo Bimbo está generando valor en 2023, ya que la rentabilidad de su capital invertido supera, por un amplio margen, el costo que implica financiarse con capital propio.

Diferencial positivo: $10,6\% - 2,09\% = 8,51$ puntos porcentuales

Este margen es excelente y demuestra que la empresa usa su capital de forma muy rentable y atractiva para inversionistas.

Implicaciones:

Crea valor económico: La empresa no solo cubre su costo de capital, sino que genera una rentabilidad adicional sustancial.

Refuerza un EVA positivo: Este diferencial se traduce directamente en valor económico agregado (EVA), ya que genera retornos superiores al mínimo esperado por los inversionistas.

Aumenta su atractivo financiero: Con un ROCE tan superior al costo del Equity, Bimbo se vuelve una opción atractiva para nuevos inversionistas institucionales o fondos.

Comparación año 2024

Grupo Bimbo sigue generando valor económico para los accionistas en 2024, aunque el ROCE bajó respecto a 2023 (donde fue 10,6%), aún supera cómodamente el costo del patrimonio, lo que significa que la empresa es rentable en términos económicos. Un diferencial de más de 6 puntos muestra margen de seguridad financiero, donde incluso con variaciones del mercado, el retorno supera las expectativas de los inversionistas.

Recomendaciones:

Monitorear la tendencia del ROCE: si continúa bajando, podría afectar el EVA y la percepción de rentabilidad.

Analizar la eficiencia del capital empleado: buscar si hay activos improductivos o inversiones con bajo retorno.

Mantener el bajo costo del patrimonio mediante gestión de riesgo, buena reputación y políticas financieras prudentes.

Cálculo, Interpretación y análisis del EBIT

Tabla 20

Datos Financieros

Datos financieros					Ubicación
Concepto	Valor			Fuente/Documento	
	2022	2023	2024		
Deuda	113.82	139.539	187.39		
total (D)	9		5		
Patrimoni	127.60	111.628	127.69		
o (E)	2		8		
EBIT	38.127	39.762	39.438		
Gastos	7.422	9.595	13.099,		
financiero			98		
s					
Tasa	31,30%	33,10%	32,31%	https://d2rwhogv2mrkk6.cloudfront.net/s3fs-public/reportes-2025/Informe%20Anual%20Integrado%20Grupo%20Bimbo%202024_Acciones%20que%20transforman.pdf?VersionId=XGJ94TtVHF1eMzD_nZN0KUBeTe41PNnX	pag 368
Impositiva					
(T)					
Tasa Libre	8,50%	9,00%	8,30%	https://www.studocu.com/pe/document/universidad-nacional-mayor-de-san-marcos/atencion-al-cliente/pablo-fernandez-market-risk-premium-and-risk-free-	
de Riesgo					
(Rf)					

				rates/94753726?utm_source=c hatgpt.com	
Beta (β)	0,34	0,34	0,34	https://finance.yahoo.com/quote/BMBOY/key-statistics	
Prima de Mercado ($R_m - R_f$)	4,00%	0,80%	1,90%	https://www.studocu.com/pe/document/universidad-nacional-mayor-de-san-marcos/atencion-al-cliente/pablo-fernandez-market-risk-premium-and-risk-free-rates/94753726?utm_source=c	pag 3
Rm	12,50%	9,80%	10,20%	https://www.studocu.com/pe/document/universidad-nacional-mayor-de-san-marcos/atencion-al-cliente/pablo-fernandez-market-risk-premium-and-risk-free-rates/94753726?utm_source=c	
Acciones preferentes	0,00	0,00	0,00	https://www.studocu.com/pe/document/universidad-nacional-mayor-de-san-marcos/atencion-al-cliente/pablo-fernandez-market-risk-premium-and-risk-free-rates/94753726?utm_source=c	Nota (Grupo Bimbo no tiene acciones preferentes en circulacion)
Common Stockholders' Equity	127.60	111.628	127.69	https://www.studocu.com/pe/document/universidad-nacional-mayor-de-san-marcos/atencion-al-cliente/pablo-fernandez-market-risk-premium-and-risk-free-rates/94753726?utm_source=c	Patrimonio Total - Acciones Preferentes

Cálculo del EBIT

$$\text{EBIT} = \text{Ingresos Operacionales} - \text{Costos Operacionales} - \text{Gastos Operacionales}$$

Tabla 21

Cálculo del EBIT

Concepto	2022	2023	2024
Ingresos Operacionales	398.706	399.879	408.335
Costos Operacionales	192.337	193.338	192.272
Gastos Operacionales	168.242	166.779	176.625
EBIT	38.127	39.762	39.438

Durante el período comprendido entre 2022 y 2024, el EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) de Grupo Bimbo ha mostrado un comportamiento relativamente estable, reflejando la eficiencia operativa de la empresa. En 2022, el EBIT fue de 38.127 millones, aumentando en 2023 a 39.762 millones, lo que representa un incremento del 4.29%. Este crecimiento responde a un ligero aumento en los ingresos operacionales, junto con una contención efectiva de los costos y gastos operativos durante ese año. Sin embargo, en 2024 el EBIT experimenta una leve contracción, situándose en 39.438 millones, lo que equivale a una disminución del 0.81% respecto al año anterior. Esta reducción se atribuye principalmente a un incremento considerable en los gastos operacionales, que pasaron de 166.779 millones en 2023 a 176.625 millones en 2024, lo que puede indicar mayores inversiones en funciones administrativas, expansión o mejoras internas, aunque también puede reflejar presiones sobre la eficiencia operativa.

A pesar de que los ingresos operacionales crecieron de manera continua de 398.706 millones en 2022 a 408.335 millones en 2024, este aumento no fue suficiente para compensar el crecimiento de los gastos, lo que explica la ligera caída en la utilidad operativa del último año.

analizado. En términos generales, el EBIT de Bimbo sigue mostrando una estructura sólida, pero con desafíos hacia 2024, principalmente relacionados con la gestión de gastos indirectos.

Cálculo, Interpretación y análisis del NOPAT

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1 - T)$$

Tabla 22

NOPAT

Concepto	2022	2023	2024
NOPAT	26.193,25	26.600,78	26.695,39

Nota. Entre 2022 y 2023, se observa un incremento de 407.53 millones, equivalente a aproximadamente 1.6%, lo que refleja una mejora en la eficiencia operativa o una mayor capacidad para generar utilidades después de impuestos. Entre 2023 y 2024, el aumento es más leve, de solo 94.61 millones (0.36%), lo cual indica una posible estabilización o desaceleración del crecimiento operativo neto.

Este comportamiento sugiere que, si bien la empresa ha mantenido su rentabilidad operativa, el ritmo de crecimiento se ha reducido, lo que podría deberse a factores como mayores costos, menor expansión en ventas, o limitaciones del entorno económico. Para garantizar una generación de valor sostenida en el tiempo, será importante revisar estrategias relacionadas con eficiencia operativa, control de costos y rentabilidad por unidad de negocio.

Cálculo, Interpretación y análisis del WACC

Costo de la deuda (rd) después de impuesto

Tabla 23*Costo de la Deuda (rd)*

Concepto	2022	2023	2024
Rd	4,48%	4,60%	4,73%

Nota. Costo del patrimonio (re) -CAPM**Tabla 24***Costo del Patrimonio (re)*

Concepto	2022	2023	2024
Re	9,86%	9,27%	8,95%

Nota. Cálculo estructura de capital**Tabla 25***Estructura de Capital*

Concepto	2022	2023	2024
D+E	241.431	251.167	315.093
D/(D+E)	0,471	55,56%	59,47%
E/(D+E)	0,529	44,44%	40,53%

Tabla 26*WACC*

Concepto	2022	2023	2024
WACC	7,32%	6,68%	6,44%

Durante el periodo 2022-2024, el WACC de Grupo Bimbo mostró una tendencia descendente, lo que indica una mejora paulatina en sus condiciones de financiamiento. En 2022, el WACC fue de 7,32 %, un valor moderado que reflejaba una estructura de capital equilibrada y un entorno financiero estable. La baja beta de 0,34, asociada al bajo riesgo sistemático del sector de consumo básico, mantuvo el costo del patrimonio en niveles competitivos, mientras que el costo de la deuda (después de impuestos) también contribuyó a sostener un costo de capital razonable.

Para 2023, el WACC se redujo a 6,68 %, una caída que pudo deberse a una mayor eficiencia financiera, mejores condiciones de crédito o una proporción mayor de deuda sostenible. Esta disminución incrementó la capacidad de Bimbo para financiar proyectos con un menor retorno exigido, favoreciendo su expansión y consolidación.

En 2024, el WACC continuó su descenso hasta ubicarse en 6,44 %, lo que refuerza su posición competitiva. Este nivel bajo sigue siendo favorable para impulsar inversiones, adquisiciones y proyectos estratégicos, ya que implica menores exigencias de rentabilidad para justificar nuevas iniciativas. En conjunto, la tendencia decreciente del WACC confirma la solidez financiera de Bimbo y su habilidad para optimizar su estructura de capital frente a un entorno económico global cambiante.

Cálculo, Interpretación y análisis del EVA

Cálculo del EVA

Tabla 27

Eva

Concepto	2022	2023	2024
EVA	8.513	9.832	6.404

Durante el periodo 2022–2024, el indicador EVA (Valor Económico Agregado) de Grupo Bimbo ha permanecido en terreno positivo, lo que confirma que la empresa ha logrado generar una rentabilidad superior al costo de su capital. En 2022, el EVA fue de 8.513 millones, en 2023 aumentó a 9.832 millones, y en 2024 se redujo a 6.404 millones. Estos resultados reflejan la capacidad de la empresa para cubrir tanto sus costos financieros como operativos y, al mismo tiempo, generar valor adicional para los accionistas.

A pesar del crecimiento observado en 2023, en 2024 se presentó una disminución importante del EVA, lo que podría estar asociado a una caída en la rentabilidad operativa, una mayor inversión de capital que no generó el retorno esperado, o presiones externas como el aumento en los costos financieros o variaciones en la eficiencia del uso del capital.

Cabe destacar que, aunque el WACC se redujo progresivamente durante el mismo periodo (de 7,32 % en 2022 a 6,44 % en 2024), lo cual debería favorecer un mayor EVA, este efecto no fue suficiente para contrarrestar otros factores operativos que impactaron la eficiencia económica general de la compañía.

Desde una perspectiva estratégica, estos resultados evidencian la necesidad de que Grupo Bimbo refuerce sus esfuerzos en optimizar sus inversiones y estructuras de costos. Es fundamental evaluar si las decisiones de expansión o los nuevos proyectos están realmente

generando valor económico, o si existe un margen de mejora en su retorno sobre el capital empleado.

Cálculo del ROCE (Tradicional)

Tabla 28

Roce Tradicional

Datos Financieros					Ubicación
Concepto	2022	2023	2024	Fuente/Documento	
Deuda total	113.82	139.53	187.39		exacta
(D)	9	9	5		
Patrimonio	127.60	111.62	127.69		
(E)	2	8	8		
EBIT	38.127	39.762	39.438		
Gastos financieros	-7.422	-9.595	-		
			13.100		
Tasa Impositiva	31,30	33,10	32,31		pág. 368
(T)	%	%	%		
Tasa Libre de Riesgo (Rf)	2,95%	3,96%	4,39%		
Beta (β)	0,34	0,34	0,34	https://finance.yahoo.com/quote/BMBOY/key-statistics	
Prima de Mercado (Rm-Rf)	5,50%	5,50%	5,60%		
Rm	8,45%	9,46%	9,99%		

Acciones preferentes	0,00	0,00	0,00	Nota (Grupo Bimbo no tiene acciones preferentes en circulación)
Common	12760	11162	12769	Patrimonio Total - Acciones Preferentes
Stockholders' Equity	2	8	8	

Tabla 29

ROCE

Concepto	2022	2023	2024
ROCE Tradicional	10,8%	10,6%	8,5%

Nota. Año 2022 (10,8%): Presenta un nivel sólido de rentabilidad sobre el capital utilizado, También Señala una buena gestión operativa y una adecuada rentabilidad sobre las inversiones.

Año 2023 (10,6%): Muestra una ligera disminución (0,2 puntos porcentuales), prácticamente estable, el desempeño operativo sigue siendo fuerte y el uso del capital sigue siendo eficiente.

Año 2024 (8,5%): Aquí se presenta una caída más notoria (2,1 puntos porcentuales frente a 2023). Aunque el ROCE sigue en niveles aceptables, esta baja podría indicar, presión sobre los márgenes operativos, inversiones que no han generado el retorno esperado y aumento de activos operativos sin un crecimiento proporcional en las utilidades.

Tendencia general

Grupo Bimbo presenta una tendencia a la baja especialmente en los años 2023 y 2024, si esta tendencia sigue su curso, podría impactar la capacidad de la empresa para generar valor económico en el futuro. El ROCE todavía se mantiene por encima del costo promedio del capital (K_e), que ronda entre el 6% y el 8%, lo que significa que aún se está creando valor, aunque con un margen más reducido.

Estrategias financieras para mejorar el ROCE:

Optimizar el uso del capital invertido:

Disminuir las inversiones en activos que no generan buenos retornos, como el exceso de inventarios o activos que no se utilizan.

Vender activos que no son estratégicos o que están subutilizados para liberar capital.

Revisar el retorno esperado de los proyectos de CAPEX antes de dar luz verde a nuevas inversiones.

Mejorar la rentabilidad operativa (EBIT)

Incrementar los márgenes operativos a través de eficiencias en la producción, automatización y un control más riguroso de costos.

Revisar el portafolio de productos para enfocarse en las líneas más rentables.

Fortalecer las estrategias de poder de precios en marcas clave para poder trasladar la inflación a los precios sin afectar el volumen de ventas.

Reducir el costo financiero:

Refinanciar la deuda a tasas más bajas o sustituir deudas costosas por instrumentos más eficientes, como los bonos sostenibles.

Aprovechar el bajo WACC para financiarse en mejores condiciones sin comprometer el ROCE.

Desapalancamiento selectivo:

Reducir la proporción de deuda total en la estructura de capital, que actualmente es alta, lo que disminuye la base del capital empleado y mejora la ratio.

Destinar parte de los flujos operativos al pago de deuda, especialmente si el retorno de las inversiones no supera el costo del financiamiento.

Mejorar el capital de trabajo:

Optimizar el ciclo operativo reduciendo cuentas por cobrar e inventarios, y extender cuentas por pagar sin perjudicar la relación con los proveedores; una gestión más eficiente del capital circulante disminuye la necesidad de capital adicional.

Grupo Bimbo ha mostrado consistencia en su rendimiento operativo, pero hay un riesgo de que la eficiencia del capital se vea afectada, es fundamental que se evalúen nuevas oportunidades de inversión, además se mejore el control de costos y se busque generar un crecimiento rentable, no solo una expansión.

Cálculo del ROCE Ponderado por Common Stockholders' Equity

Tabla 30

ROCE Ponderado por Common Stockholders' Equity

Concepto	2022	2023	2024
ROCE Ponderado	20,5%	23,8%	20,9%

Nota. Año 2022 (20,5%): muestra una rentabilidad muy sólida, casi triplica el costo de capital propio (K_e). Muestra que Bimbo generó un valor considerable para sus accionistas comunes.

Año 2023 (23,8%): durante este periodo presento mejor desempeño con un incremento de 3,3 puntos respecto al año 2022, Esto indica que las operaciones fueron altamente rentables y bien apalancadas desde el punto de vista del Equity.

Año 2024 (20,9%): Presenta una ligera disminución respecto a 2023 (-2,9 puntos), pero aún por encima de 2022, lo que significa que el nivel sigue siendo muy saludable y muy por encima del Ke. Esta baja podría deberse a:

Aumento en los activos operativos o capital propio sin retorno proporcional.

Reducción en ingresos operativos o márgenes.

No representa una señal de alarma, pero sí sugiere que se debe mantener vigilancia sobre el uso eficiente del Equity.

Tendencia:

Todos los años muestran niveles altos de rentabilidad sobre el capital de los accionistas comunes, Aunque hay una leve baja en 2024, el desempeño sigue siendo muy fuerte desde una perspectiva de creación de valor. Grupo Bimbo demuestra una gestión eficiente de su Equity, lo que genera retornos significativamente superiores al costo del capital.

Grupo Bimbo está generando un alto valor económico para sus accionistas, la compañía debe enfocarse en mantener la disciplina operativa y financiera, garantizando que futuras inversiones conserven este nivel de rentabilidad, además, analizar las causas de la leve baja en 2024 para evitar una tendencia descendente.

Diferencias (Spread) entre ROCE y Ke

Cálculo del Cost of Equity (Ke)

Tabla 31

Cost of Equity (Ke)

	2022	2023	2024
COST OF EQUITY (Ke)	9,86%	9,27%	8,95%

Durante el periodo 2022–2024, el costo de capital propio (Ke) de Grupo Bimbo mostró una tendencia decreciente, lo que refleja una mejora progresiva en la percepción de riesgo por parte del mercado financiero y condiciones más favorables para la empresa en términos de financiamiento vía equity.

Año 2022 (9,86 %): En este año, el Ke fue el más alto del trienio, lo que podría estar asociado a una percepción de riesgo relativamente elevada o a un entorno macroeconómico con tasas de interés aún altas. Este nivel de Ke representa el umbral mínimo de rentabilidad exigido por los accionistas para considerar atractivas las inversiones de Bimbo. A pesar de ello, la empresa logró mantener niveles de retorno (ROCE) superiores, generando valor para sus accionistas.

Año 2023 (9,27 %): El Ke disminuyó en 0,59 puntos porcentuales respecto al año anterior. Esta reducción puede explicarse por una menor prima de riesgo o una mayor estabilidad en los resultados operativos de la empresa. Este ajuste mejoró el margen de valor agregado, ya que el retorno esperado por los inversionistas disminuyó, pero la rentabilidad operativa (ROCE) se mantuvo sólida.

Año 2024 (8,95 %): Para este año, el Ke continuó descendiendo, aunque de forma más moderada (-0,32 puntos). Esta tendencia refleja una consolidación de la confianza del mercado en la empresa y su perfil financiero. Sin embargo, a pesar del Ke más bajo, también se observa

una leve disminución en el ROCE, por lo que el margen de valor agregado podría estar estrechándose.

Durante el trienio, el Ke se redujo 0,91 puntos porcentuales, lo que es positivo desde el punto de vista del costo de financiamiento patrimonial. Este descenso puede estar relacionado con:

Una menor tasa libre de riesgo, reflejada en los bonos del gobierno.

Reducción en la prima de riesgo del mercado.

Percepción de menor volatilidad en las operaciones de Bimbo y su sector.

La evolución del Ke entre 2022 y 2024 ha favorecido a Grupo Bimbo, ya que ha reducido el umbral de rentabilidad exigido para sus inversiones. Esta situación facilita la creación de valor económico siempre que los retornos (ROCE o EVA) se mantengan por encima del Ke. No obstante, es clave que la empresa:

Monitoree activamente su perfil de riesgo.

Mantenga una estructura de capital equilibrada.

Evalúe rigurosamente los proyectos de inversión, para asegurarse de que superen consistentemente este costo de capital propio.

Tabla 32

Diferencias (Spread) entre ROCE y Ke

Métrica	Fórmula	Valor	Valor	Valor	Interpretación
		2022	2023	2024	
Spread Tradicional	ROCE-Ke	0,99%	1,32%	-0,47%	Bimbo genera un retorno operativo por encima del costo del capital propio.

Spread Ponderado por Equity	ROCEquity-Ke	10,67%	14,56%	11,96%	El spread se mantiene alto y positivo, lo cual es buena señal. Aunque hubo una ligera baja en 2024, los valores siguen indicando que la empresa genera un retorno muy superior al costo del capital para los accionistas.
-----------------------------	--------------	--------	--------	--------	--

Nota. Durante el periodo 2022 a 2024, Grupo Bimbo ha mostrado una buena capacidad para crear valor económico, aunque con señales de cierta desaceleración. El costo de capital (WACC) ha venido disminuyendo año tras año, lo que indica que financiar sus operaciones se ha vuelto más accesible y eficiente, probablemente por mejoras en su estructura financiera o condiciones favorables del mercado.

El Valor Económico Agregado (EVA) se ha mantenido en terreno positivo, reflejando que la empresa genera una rentabilidad superior a su costo de capital. Sin embargo, en el último año se nota una ligera caída, lo que podría indicar una menor eficiencia en la generación de valor.

Por otro lado, la rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE), aunque sigue siendo elevada, ha mostrado una tendencia a la baja. Esto sugiere que algunas inversiones recientes podrían no estar rindiendo al nivel esperado o que los costos operativos han aumentado.

A pesar de estas variaciones, Grupo Bimbo continúa generando valor para sus accionistas, aunque el entorno exige mayor atención a la eficiencia operativa y a las decisiones estratégicas de inversión para mantener esa tendencia positiva.

Recomendaciones:

Analizar las razones detrás de la caída del ROCE: Es fundamental determinar si esto se debe a una sobreinversión, a un aumento en los costos o a un margen operativo reducido, y así implementar estrategias que optimicen el uso del capital.

Revisar el portafolio de proyectos: Es clave priorizar las inversiones que ofrezcan un ROCE superior al WACC, especialmente en áreas como innovación, automatización y expansión rentable.

Mantener una estructura financiera eficiente: Es importante aprovechar el bajo WACC, pero siempre con precaución, evitando caer en sobreendeudamiento o en inversiones que no generen un buen retorno.

Mejorar la productividad y el control de costos: Esto será esencial para recuperar la eficiencia operativa y mantener un EVA en crecimiento.

Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión y Financiación

Discusión de los Resultados

Mediante el análisis a Grupo Bimbo realizado entre los periodos 2022-2023-2024 se evidencia una empresa que cuenta con muchas fortalezas operativas, pero también con algunos riesgos estructurales en cuanto a el modelo de financiación el cual requiere de atención para así poder garantizar una sostenibilidad futura.

Implicaciones para las decisiones de inversión

Grupo Bimbo ha demostrado un crecimiento sostenido en sus ingresos y una expansión internacional significativa, lo que indica oportunidades para continuar invirtiendo en activos productivos y mercados emergentes. Sin embargo, es importante destacar que este crecimiento se ha financiado principalmente mediante endeudamiento, lo que plantea interrogantes sobre la capacidad de la empresa para mantener este ritmo sin comprometer su estabilidad financiera.

Los indicadores financieros como el ROCE, EVA y el modelo DuPont muestran que, aunque Bimbo sigue generando valor, el retorno sobre el capital está comenzando a verse presionado por un costo de capital elevado (WACC), impulsado por el aumento de los gastos financieros.

En cuanto al ciclo de efectivo negativo junto con un flujo operativo positivo, estas son señales favorables desde la perspectiva de la eficiencia y la generación de liquidez. Sin embargo, deben analizarse en un contexto de ventas estancadas y márgenes reducidos.

Por último, respecto al perfil de inversión, la empresa debe priorizar proyectos con alto retorno y bajo riesgo, enfocándose en activos estratégicos que mejoren la rentabilidad operativa, tales como la automatización, la digitalización y el desarrollo de productos de valor agregado.

Implicaciones para las decisiones de financiación

En el análisis que muestra la entidad refleja que esta cuenta con una estructura de capital con un nivel alto de endeudamiento reflejado en una razón deuda/patrimonio de 1,47, además de que la deuda ha aumentado significativamente en tan solo dos años con un porcentaje del 63% lo que hace que se eleve el riesgo financiero, incrementa la vulnerabilidad financiera en escenarios adversos.

En cuanto a la liquidez es preocupante ya que la razón corriente (0,79) y la prueba ácida (0,57) con estos por debajo del umbral mínimo recomendado, lo que sugiere un riesgo de falta de liquidez y dependencia de la refinanciación o ingresos operativos continuos para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

Pues el incremento en los gastos financieros (77%) ha erosionado el margen neto, lo que también resulta preocupante ya que éste compromete la rentabilidad global y la capacidad de autofinanciar nuevas inversiones.

En pase a todo ello y en términos financieros, la entidad Bimbo se debe de replantear la estrategia de financiación y priorizar una reestructuración de deuda en cuanto a diversificación de fuentes esto incluyendo capital propio y el fortalecimiento del capital de trabajo. Emitir acciones o instrumentos financieros híbridos podría ser una opción viable para disminuir la deuda sin perjudicar el funcionamiento operativo de la empresa

Visión estratégica y recomendaciones clave

Optimizar la administración del capital de trabajo, especialmente en la eficiencia del cobro de cuentas y la gestión de inventarios.

Fortalecer el control de costos operativos y analizar el retorno de cada línea de inversión.

Aumentar la disponibilidad de efectivo y contar con líneas de crédito de respaldo para enfrentar posibles problemas de liquidez.

Alinear las decisiones de crecimiento con la generación real de valor económico y no solo con crecimiento en activos o ingresos.

Conclusión del Diagnóstico realizado

Impacto del financiamiento sobre la rentabilidad

El estudio realizado refleja que la empresa grupo Bimbo y potencializado su crecimiento a través del uso de endeudamiento como se puede ver reflejado en la relación deuda/patrimonio de 1,47, puesto que esta estrategia le ha permitido a la entidad poder expandirse no minimiza que esta ha también ha provocado un incremento del 77% en los gastos financieros entre 2022 y 2024. Con esto erosionando el margen neto que pasó de 11,8% a 3,1% y junto a ello debilitando la rentabilidad del capital propio pues El ROE se redujo considerablemente lo que esto nos indica es que se presenta una menor eficiencia en la gestión del patrimonio para generar utilidades.

Generación de valor frente al costo de capital

Al comparar el ROCE con el WACC y calcular el EVA, se verificó que la rentabilidad del capital invertido supera solo por poco al costo de financiarlo. Esto nos indica que, aunque la entidad aún está generando un valor económico cuenta con una ventaja, pero frágil la cual podría desaparecer si no se toma medidas para mejorarla indica que, aunque la empresa todavía está generando valor, esa ventaja es frágil y podría desaparecer si no se mejora la eficiencia operativa o se logra un financiamiento más barato.

Eficiencia operativa y capital de trabajo

Los indicadores de rotación de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar muestran una gestión aceptable, con un ciclo de efectivo negativo de -26 días, lo que indica una

eficiencia relativa en la conversión de activos operativos en efectivo. Sin embargo, la razón corriente (0,79) y la prueba ácida (0,57) reflejan una liquidez crítica, indicando que la empresa depende fuertemente de sus flujos operativos para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Esto aumenta su vulnerabilidad ante cualquier caída en ventas o interrupción en la cadena de suministro.

Rentabilidad y control de costos

Aunque se evidencia aumento de forma moderada en los ingresos, las ganancias netas se han deteriorado notablemente, El incremento en los gastos financieros y la reducción de los márgenes dejan en evidencia la urgencia de mejorar el control de los costos operativos y además a esto se requiere de una evaluación en la rentabilidad de cada línea de inversión teniendo priorizada aquellas que realmente generen beneficios superiores al costo del capital.

Desafíos estratégicos y recomendaciones prácticas para mejorar la gestión del capital, competitividad global y creación de valor sostenible

Reestructurar la estrategia de financiamiento con base en el costo de capital (WACC) y la evolución del EVA

Aunque Grupo Bimbo sigue mostrando un ROCE superior al WACC, lo que confirma que continúa generando valor económico, la brecha entre ambos indicadores se ha ido reduciendo, lo que evidencia una menor rentabilidad relativa en los últimos años. Esta tendencia, junto con la disminución del EVA de 2022 a 2024, sugiere que sería conveniente revisar su estructura financiera para fortalecer la sostenibilidad en el mediano y largo plazo.

Justificación: En un contexto global de tasas de interés elevadas o ante un posible deterioro en la calificación crediticia nacional, el costo de la deuda puede incrementarse considerablemente. Esto podría reducir aún más el EVA, afectando directamente la creación de valor económico. Para mitigar este riesgo y mejorar su resiliencia financiera, es recomendable que la empresa reduzca su exposición a deuda de corto plazo, especialmente aquella con tasas variables.

Como estrategia, sería prudente fortalecer el financiamiento a largo plazo mediante la emisión de bonos sostenibles o, alternativamente, considerar instrumentos como acciones preferentes. Estas medidas permitirían asegurar fuentes de financiamiento más estables, a menor riesgo, y preservar una ventaja competitiva en un entorno económico desafiante.

Incorporar análisis del riesgo país y de inflación en la planificación financiera y de inversiones

Es crucial que el Grupo Bimbo incorpore de manera más robusta el análisis del riesgo país y las presiones inflacionarias en su planificación financiera y evaluación de inversiones. Esto se debe a que, en las diversas regiones donde opera la empresa, el entorno económico está marcado por una inflación significativa, volatilidad cambiaria y un riesgo país variable. Estos elementos impactan directamente dos pilares fundamentales: el costo del patrimonio (K_e) y las proyecciones de flujo de caja real.

Recomendación: Para poder mitigarlos se recomienda evaluar nuevos proyectos de inversión usando modelos de escenarios macroeconómicos. Esto implica simular el impacto de diferentes tasas de inflación (ej., 6% vs. 10%) en los márgenes y flujos operativos. Además, se debería incorporar primas de riesgo país diferenciadas por región en el cálculo del K_e ajustado, priorizando mercados con menor riesgo financiero.

Priorizar inversiones con alta generación de EVA y bajo riesgo operativo ante inflación

Grupo Bimbo requiere ser un poco más selectivo con sus futuras inversiones. Aunque puede que tradicionalmente haya crecido invirtiendo mucho capital (CAPEX), no todas esas inversiones realizadas están creando suficiente valor económico (EVA). Por ello es importante priorizar solo aquellos proyectos que prometan una rentabilidad que supere significativamente su costo de capital (WACC) ajustado y esto en especial después de ajustar por la inflación esperada y el riesgo del país inversión futura debe ser selectiva

Recomendación: Para poder realizar una inversión más inteligente preferiblemente se debe de usar una matriz de decisiones la cual permita evaluar las oportunidades considerando su ROCE proyectado, la generación del EVA, la exposición a la inflación y la sensibilidad a los cambios del tipo de cambio.

Fortalecer el control de costos y estructura operativa frente a escenarios adversos

Dado que el nivel del apalancamiento operativo de Grupo Bimbo es bastante alto, pues la entidad así mismo es muy vulnerable ante cualquier disminución en lo que son sus ventas, esto lo que nos indica es que si los ingresos llegan a bajar las ganancias operativas se verán afectadas de una forma desproporcionada.

Ejemplo: si en un escenario de inflación, donde el dinero de los consumidores vale menos, la población claramente tiende a comprar menos y Esto podría llevar a que los ingresos de Grupo Bimbo se estanquen o incluso disminuyan, lo que representaría un impacto significativo y no lineal en sus utilidades operativas. Pues frente a ello se recomienda implementar una revisión estructural de costos operativos fijos, como renegociación de contratos logísticos, reducción del CAPEX no esencial, y un plan de contingencia basado en distintos escenarios de inflación y tasas de interés.

Monitoreo dinámico de la calificación crediticia y acceso a mercados de deuda

Si bien Bimbo tiene actualmente una buena calificación crediticia, no quiere decir que, si esta calificación llegara a disminuir, luego el pedir dinero prestado se volverá mucho más caro ya que esto elevaría el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de la entidad, lo que a su vez produciría la reducción en la rentabilidad que grupo Bimbo puede generar con el capital de sus inversionistas.

Recomendación: Se debería de Establecer un comité interno de monitoreo de riesgo país y calificación crediticia, y anticiparse posibles cambios que podrían encarecer significativamente el costo de su deuda mediante planes de refinanciamiento escalonado y líneas de crédito contingentes que mitiguen los shocks de acceso al financiamiento.

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)3$$

Tabla 33

Datos Financieros

Concepto	Valor		
	2022	2023	2024
Intereses pagados (i)	7.422	9.595	13.100
Deuda financiera total	113.829	139.539	187.395
Tasa impositiva (t)	31,30%	33,10%	32,31%
Patrimonio	127.602,00	111.628,00	127.697,67
Activo total	347.764,00	348.102,00	416.804,19
Activos Operacionales Netos (NOA)	241.431,00	251.167,00	315.092,81
Costo de ventas	192.337	193.338	192.271,77
Gastos por intereses, total	7.422	9.595	13.099,98

Nota. Autoria propia

Cálculo de Gasto por Intereses Después de Impuestos (GPIDIMP)

$$GPIDIMP = \text{Gastos por intereses} * (1 - \text{Tasa Impositiva Efectiva})$$

Tabla 34

Gasto por Intereses Después de Impuestos (GPIDIMP)

Concepto	Valor		
	2022	2023	2024
GPIDIMP	5.098,91	6.419,06	8.867,38

Entre 2022 y 2024, Grupo Bimbo incrementó su GPIDIMP de 5.098,91 a 8.867,38 millones, lo que representa un aumento superior al 73%. Este crecimiento refleja una mayor eficiencia operativa y capacidad de generar ingresos, probablemente impulsado por optimización de costos, expansión de mercado o mejoras en la cadena de suministro.

Este desempeño fortalece la posición financiera de Bimbo, otorgándole mayor flexibilidad para invertir, financiarse y mantener su competitividad. Además, refuerza su atractivo ante inversionistas al evidenciar un modelo de negocio sólido y en expansión.

Desde el punto de vista estratégico, esta tendencia ascendente en el GPIDIMP otorga a Bimbo una mayor solidez financiera y mayor flexibilidad para afrontar gastos financieros, reinvertir en nuevos proyectos, y sostener su posición competitiva en el mercado. Además, el crecimiento de este indicador mejora la capacidad de la empresa para atraer inversionistas y negociar condiciones más favorables en el financiamiento externo, ya que evidencia un modelo de negocio saludable y en expansión.

Cálculo de NNEP

Tabla 35

NNEP

Concepto	Valor			Análisis de sensibilidad (variación del 1%)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
NNEP (Kd)	2,11%	2,56%	2,81%	3,11%	3,56%	3,81%

Entre 2022 y 2024, el costo de la deuda después de impuestos (NNEP) de Grupo Bimbo aumentó gradualmente de 2,11 % a 2,81 %, reflejando mayores costos financieros, posiblemente por el alza en tasas de interés o cambios en la estructura de deuda. Aunque el incremento no es abrupto, implica una mayor carga que podría afectar la rentabilidad si no se compensa con ingresos o eficiencia operativa.

El análisis de sensibilidad muestra que un aumento del 1 % en tasas elevaría el NNEP hasta 3,81 % en 2024, evidenciando alta vulnerabilidad ante cambios del entorno económico. Esto resalta la importancia de monitorear riesgos financieros y considerar coberturas frente a tasas variables.

Desde lo estratégico, Bimbo debe mantener una estructura de capital equilibrada, proteger su calificación crediticia y seguir buenas prácticas financieras para preservar su flexibilidad y capacidad de crecimiento.

Cálculo del FLEV

Tabla 36

Apalancamiento Financiero FLEV

Concepto	Valor			Análisis de sensibilidad (variación del 1%)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
FLEV	2,73	3,12	3,26	2,74	3,13	3,27

Nota. Durante el periodo 2022-2024, el apalancamiento financiero (FLEV) de Grupo Bimbo ha mostrado una tendencia ligeramente creciente, pasando de 2,73 en 2022 a 3,12 en 2023 y

alcanzando 3,26 en 2024. Este indicador refleja la proporción entre los activos totales y el patrimonio, es decir, cuántos activos controla la empresa por cada unidad monetaria de capital propio. Un valor superior a 1 indica el uso de deuda en la estructura de capital, y valores crecientes como los observados evidencian que la empresa ha incrementado su dependencia del financiamiento externo para expandir sus operaciones o mantener su funcionamiento operativo.

Este crecimiento en el apalancamiento implica una mayor exposición al riesgo financiero, ya que una mayor proporción de deuda aumenta la presión para generar flujos suficientes que cubran las obligaciones financieras. Si bien apalancarse puede potenciar la rentabilidad del patrimonio (ROE) cuando los rendimientos del negocio superan el costo de la deuda, también eleva la vulnerabilidad ante caídas en ingresos o aumentos en tasas de interés, especialmente en contextos de incertidumbre económica o volatilidad del mercado financiero.

El análisis de sensibilidad ante una variación del 1 % muestra que el FLEV podría aumentar marginalmente a 2,74 en 2022, 3,13 en 2023 y 3,27 en 2024, lo cual confirma que este indicador es relativamente poco sensible a cambios pequeños en las tasas de interés u otros factores. Sin embargo, esta estabilidad aparente no debe restar importancia a su interpretación estratégica: una tendencia sostenida al alza podría ser un síntoma de sobreendeudamiento progresivo, que a mediano plazo podría limitar la flexibilidad financiera de la empresa y elevar el riesgo percibido por los inversionistas o acreedores.

Desde una perspectiva estratégica, Grupo Bimbo debería evaluar con detenimiento el nivel óptimo de apalancamiento, buscando mantener un equilibrio entre el uso eficiente de la deuda y la preservación de la solidez financiera. En este sentido, sería prudente reforzar la generación de EBITDA y mejorar la rotación de activos para compensar el efecto del mayor

apalancamiento, asegurando así que la deuda siga siendo un instrumento de crecimiento y no una fuente de vulnerabilidad.

Cálculo del RNOA

Tabla 37

Datos Financieros

Concepto	Valor		
	2022	2023	2024
Total, cuentas por cobrar (corrientes)	32.185	33.269	36.658
Inventarios	16.989	16.120	18.832
Propiedad, planta y equipo neto	141.982	155.004	189.596
Otros intangibles operativos	59.062	55.101	65.808
Otros activos operativos largo plazo	6.230	4.728	4.172
Ebit	38.127	39.762	39.438
Impuestos sobre la renta	14.381	8.386	6.797

Cálculo del UODI

Tabla 38

Utilidad Operacional Después de Impuestos UODI

Concepto	2022	2023	2024
UODI	23.746,00	31.376,00	32.640,98

Durante el periodo 2022–2024, la empresa presenta una tendencia de crecimiento sostenido en su utilidad operacional después de impuestos (UODI), pasando de \$23.746 en 2022, a \$31.376 en 2023, y alcanzando \$32.640,98 en 2024. Este indicador refleja la utilidad generada exclusivamente por las actividades operativas, descontando el impacto de los impuestos, pero antes de considerar los efectos del financiamiento (intereses) o ingresos no operacionales. Por tanto, es una medida clave para evaluar la eficiencia real del negocio en su núcleo económico.

El aumento del UODI en más de \$8.800 entre 2022 y 2024 sugiere que la empresa ha logrado mejoras importantes en su rentabilidad operativa, ya sea por crecimiento en ventas, reducción de costos, mejora en la estructura de costos fijos, o mayor eficiencia en el uso de sus activos. Esta evolución positiva es especialmente relevante en contextos donde Grupo Bimbo también incrementa su apalancamiento, ya que permite sostener niveles saludables de retorno sobre el capital (ROCE), incluso frente a incrementos moderados en el costo de la deuda.

Sin embargo, si bien el crecimiento entre 2022 y 2023 fue significativo (aproximadamente 32 %), el aumento entre 2023 y 2024 fue mucho más moderado (alrededor del 4 %), lo cual podría indicar que la empresa está alcanzando un punto de maduración o que enfrenta mayores costos, estancamiento en ingresos, o márgenes operativos comprimidos. Este cambio en la tasa de crecimiento es una señal de que la organización deberá revisar su estrategia comercial y operativa, para mantener la senda ascendente de su rentabilidad.

Por lo tanto, el crecimiento del UODI en el trienio analizado muestra a Grupo Bimbo operativamente rentable y fiscalmente eficiente, lo cual constituye una base sólida para crear valor para los accionistas. No obstante, la ralentización en el crecimiento de 2024 sugiere que se deben implementar acciones de optimización y revisión estratégica, para garantizar que la

eficiencia operativa no solo se mantenga, sino que continúe mejorando en el mediano plazo. La atención en la innovación, la eficiencia en el uso de activos, y el control de costos será determinante para sostener esta utilidad en contextos financieros cambiantes.

Cálculo AON

Cálculo AO.

Tabla 39

Activo Operacional

Concepto	2022	2023	2024
AO	347.764,00	348.102,00	416.804,19

Nota. Entre 2022 y 2024, los activos operativos (AO) de Grupo Bimbo crecieron de forma moderada al inicio, pero aumentaron cerca de un 20 % en 2024, pasando de \$348.102,00 a \$416.804,19. Este salto refleja una inversión significativa en capacidad operativa, posiblemente ligada a expansión, modernización o diversificación.

Este crecimiento indica una apuesta estratégica por fortalecer la producción y competitividad. Sin embargo, también implica mayores exigencias en eficiencia y retorno, ya que estos activos deberán traducirse en mayores ingresos o rentabilidad. Si se gestiona bien, este incremento en los AO puede consolidar la posición de Bimbo en el mercado.

Cálculo PO.**Tabla 40***Pasivo Operacional*

Concepto	2022	2023	2024
PO	106.333,00	96.935,00	101.711,38

Entre 2022 y 2024, los Pasivos Operacionales (PO) de Grupo Bimbo mostraron una evolución variable: cayeron de \$106.333 a \$96.935 en 2023 (–8,8 %) y luego subieron a \$101.711 en 2024 (+4,9 %). La caída sugiere una mejora en la eficiencia de pagos o mayor liquidez, aunque podría implicar menor capacidad de negociación con proveedores. El aumento posterior indica una posible normalización en los niveles de operación o crecimiento del negocio.

Este comportamiento refleja una gestión controlada de las obligaciones operativas. Bimbo deberá asegurarse de que estos pasivos crezcan en línea con su actividad operativa para mantener un equilibrio sano en su capital de trabajo y relaciones comerciales.

Tabla 41*Activos Operacionales Netos AON*

Concepto	2022	2023	2024
AON	241.431,00	251.167,00	315.092,81

Entre 2022 y 2024, los Activos Operativos Netos (AON) de Grupo Bimbo experimentaron un crecimiento progresivo y sostenido, pasando de \$241.431,00 en 2022 a \$251.167,00 en 2023, y alcanzando los \$315.092,81 en 2024. Este comportamiento refleja una estrategia de expansión operativa, evidenciando que la empresa ha incrementado de forma constante los recursos netos destinados exclusivamente a sus actividades productivas y comerciales.

El aumento observado en 2023 fue moderado, con un incremento de aproximadamente el 4% respecto a 2022, lo que sugiere una política conservadora en la ampliación del capital operativo neto durante ese año. Sin embargo, en 2024 se presenta un crecimiento más pronunciado, superior al 25%, lo que indica que la compañía intensificó su inversión en activos clave para la operación, tales como plantas, maquinaria, inventarios o cuentas por cobrar, descontando los pasivos operativos relacionados.

Este crecimiento sostenido en los AON puede tener diversas implicaciones estratégicas. Por un lado, indica que Grupo Bimbo está fortaleciendo su base operativa, lo cual puede mejorar su capacidad para generar ingresos a largo plazo. Por otro lado, este aumento también implica una mayor necesidad de financiamiento, ya sea a través de deuda o capital, lo que requiere una gestión cuidadosa para mantener el equilibrio entre rentabilidad y riesgo financiero.

Desde una perspectiva financiera, es fundamental que este incremento en los AON se vea reflejado en una mayor eficiencia en el uso de esos activos, así como en una mejora en la rentabilidad operativa, como lo evidencian indicadores como la Rotación de Activos o el ROA. Si el crecimiento de los activos no se traduce en utilidades proporcionales, la empresa podría enfrentar presión sobre su retorno al capital invertido.

Tabla 42*Rentabilidad de los Activos Operacionales Netos RNOA*

Concepto	Valor			Análisis de sensibilidad (variación del 1%)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
RNOA	9,84%	12,49%	10,36%	10,84%	13,49%	11,36%

Durante el periodo 2022–2024, el indicador RNOA (Return on Net Operating Assets) de Grupo Bimbo mostró una evolución mixta. En 2022, la rentabilidad neta de los activos operativos fue de 9,84 %, lo cual representa una rentabilidad moderadamente sólida para una empresa del sector de consumo básico. En 2023, el RNOA se incrementó de manera significativa hasta 12,49 %, lo que refleja una mayor eficiencia en el uso de los activos operativos netos para generar ganancias provenientes de las operaciones principales de la empresa. Este aumento sugiere mejoras en la productividad, los márgenes operativos o una optimización en la estructura de activos utilizados.

Sin embargo, en 2024 se observa una caída a 10,36 %, lo cual, aunque sigue siendo un valor saludable, representa una disminución del 17 % respecto al año anterior. Esta contracción podría deberse al aumento de los activos operativos netos en mayor proporción que la ganancia operativa, o bien a una reducción en la eficiencia operativa. El descenso indica la necesidad de revisar la rentabilidad de las inversiones recientes, asegurando que el capital invertido en activos operativos genere retornos adecuados.

El análisis de sensibilidad con una variación del 1 % muestra cómo el RNOA podría responder ante cambios positivos en factores clave. Con este ajuste, el RNOA potencial podría

llegar a 10,84 % en 2022, 13,49 % en 2023, y 11,36 % en 2024. Esto demuestra que el indicador es relativamente sensible a variaciones operativas, como incrementos en ingresos operativos o mejoras en márgenes. Un aumento del 1 % en la rentabilidad operativa mejora considerablemente la eficiencia percibida de los activos utilizados, reforzando la importancia de optimizar continuamente los procesos y la gestión de activos.

Desde una perspectiva estratégica, este comportamiento mixto destaca la importancia de monitorear la eficiencia en el uso de los activos operativos, especialmente tras periodos de expansión. Para mantener un RNOA competitivo, Grupo Bimbo debe enfocar sus esfuerzos en maximizar la productividad de los activos adquiridos, controlar los costos operativos y asegurar que cada unidad monetaria invertida en operaciones se traduzca en valor económico real.

Cálculo del ROCE

Tabla 43

Rentabilidad del capital común o retorno sobre el patrimonio ROCE

Concepto	2022	2023	2024
ROCE	30,89%	43,48%	34,99%

Durante el periodo comprendido entre 2022 y 2024, el indicador ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado) de Grupo Bimbo mostró un comportamiento sólido y competitivo, reflejando la eficiencia con la que la empresa ha utilizado su capital para generar ganancias operativas. En 2022, el ROCE fue de 30,89 %, lo que indica que por cada peso invertido en capital empleado (es decir, activos operativos netos menos pasivos operativos), Bimbo generó

cerca de 31 centavos en beneficios antes de intereses e impuestos. Esta cifra refleja un buen nivel de rentabilidad, especialmente para una empresa de consumo básico con operaciones globales.

En 2023, el ROCE tuvo un aumento considerable hasta 43,48 %, lo que representa un crecimiento del 41 % respecto al año anterior. Este salto podría deberse a un mayor control sobre los costos operativos, un crecimiento en los ingresos de actividades ordinarias o una utilización más eficiente del capital invertido. En este contexto, Bimbo evidenció una capacidad excepcional para generar valor con los recursos empleados, consolidando su rentabilidad operativa y posiblemente beneficiándose de economías de escala o sinergias en sus operaciones globales.

Sin embargo, en 2024, el ROCE disminuyó a 34,99 %, aunque sigue siendo una cifra fuerte y superior al promedio de muchas empresas del sector. Esta reducción del 20 % en relación con 2023 podría estar relacionada con un aumento en el capital empleado que no fue acompañado por un crecimiento proporcional de la utilidad operativa, o bien por márgenes operativos ligeramente menores. Aun así, un ROCE cercano al 35 % sigue siendo un indicador muy favorable de rentabilidad y control en el uso del capital.

Desde una perspectiva estratégica, estos resultados destacan que Grupo Bimbo ha logrado mantener una rentabilidad operativa robusta en relación con su capital invertido, lo cual es clave para atraer inversionistas, justificar nuevos proyectos de expansión y mejorar su competitividad en los mercados internacionales. Para preservar esta ventaja, la empresa debe continuar gestionando con eficiencia sus activos y pasivos operativos, priorizando proyectos con alto retorno y controlando el crecimiento del capital empleado.

Análisis de Sensibilidad al 1% con Relaciona al ROCE

Tabla 44

Análisis de Sensibilidad

Análisis de Sensibilidad (variación de +1%)									
Concept	FLEV			NNEP (Kd)			RNOA		
o	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Cambio	2,74	3,13	3,27	3,11%	3,56%	3,81%	10,84	13,49	11,36
Simulad							%	%	%
o									
Nuevo	30,96	43,58	35,06	28,16	40,36	31,72	34,61	47,60	39,25
Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Impacto	0,08%	0,10%	0,08%	-2,73%	-3,12%	-3,26%	3,73%	4,12%	4,26%
en									
ROCE									

El análisis de sensibilidad muestra cómo variaciones del 1 % en variables fundamentales pueden alterar significativamente el valor del ROCE, reflejando el grado de sensibilidad del rendimiento del capital a condiciones financieras y operativas. En primer lugar, ante un incremento del 1 % en el apalancamiento financiero (FLEV), el ROCE presenta una leve mejora en cada año: pasa de 30,89 % a 30,96 % en 2022, de 43,48 % a 43,58 % en 2023, y de 34,99 % a 35,06 % en 2024. Esto implica que un leve aumento en el apalancamiento puede beneficiar marginalmente la rentabilidad sobre el capital, siempre que el rendimiento operativo supere al costo de la deuda.

Sin embargo, el impacto de un aumento del 1 % en el NNEP es decir, un alza en el costo de la deuda financiera resulta negativo para el ROCE. En este escenario, el ROCE cae significativamente: en 2022 baja de 30,89 % a 28,16 %, en 2023 de 43,48 % a 40,36 %, y en 2024 de 34,99 % a 31,72 %. Estas reducciones (entre 2,73 y 3,26 puntos porcentuales) subrayan que el encarecimiento del financiamiento afecta de manera relevante la rentabilidad, lo cual es un riesgo para considerar en un contexto de tasas de interés elevadas o de acceso a crédito más limitado.

Por otro lado, una mejora del 1 % en la rentabilidad neta sobre activos operativos (RNOA) tiene un efecto claramente positivo y sustancial sobre el ROCE. Bajo este escenario, el ROCE se eleva de forma importante: en 2022 aumenta a 34,61 %, en 2023 a 47,60 % y en 2024 a 39,25 %. Estos aumentos (entre 3,73 y 4,26 puntos porcentuales) confirman que la eficiencia operativa es el principal impulsor del ROCE. Esto refuerza la importancia de optimizar la rentabilidad sobre los activos operativos, a través de mejores márgenes, control de costos y una utilización más eficiente de los recursos.

Costo del Patrimonio

Tabla 45

Datos Financieros

Concepto	Valor		
	2022	2023	2024
Tasa Libre de Riesgo (Rf)	8,50%	9,00%	8,30%
Beta (β)	0,34	0,34	0,34
Prima de Mercado (Rm-Rf)	4,00%	0,80%	1,90%
Rm	12,50%	9,80%	10,20%

Fuente. Estados financieros Grupo Bimbo (2024).

Cálculo de COST OF EQUITY (Ke)

Tabla 46

COST OF EQUITY (Ke)

Concepto	2022	2023	2024
COST OF EQUITY (Ke)	9,86%	9,27%	8,95%

Durante el período de 2022 a 2024, Grupo Bimbo experimentó una disminución en su costo de capital propio (Ke), a lo largo de los tres años analizados, la beta de Bimbo se mantuvo estable en 0,34, lo que sugiere que sus acciones son poco sensibles a las fluctuaciones del mercado, reflejando así un perfil conservador y de bajo riesgo sistemático. Aunque hubo un ligero aumento en la rentabilidad esperada del mercado (Rm) en 2024, tanto la prima de riesgo

como la tasa libre de riesgo mostraron una tendencia a la baja en comparación con 2023. Esta combinación de factores resultó en una disminución gradual del K_e , que pasó del 9,86% en 2022 al 9,27% en 2023, y finalmente al 8,95% en 2024.

Esta reducción en el K_e es una buena noticia para la empresa, ya que reduce el costo de financiamiento con capital propio, lo que podría fomentar nuevas inversiones y aumentar el valor para los accionistas, siempre que se mantenga un rendimiento operativo sólido. Por tanto, para que Grupo Bimbo siga generando valor para sus accionistas, es esencial que su rentabilidad (ROCE) permanezca por encima de este costo creciente del patrimonio. Además, la empresa debe monitorear cuidadosamente su estructura de capital para no sobreexponerse a la deuda en un contexto de tasas altas o volatilidad económica. La clave estará en equilibrar la rentabilidad operativa con un nivel prudente de apalancamiento, asegurando así un K_e competitivo y sostenible.

Comparación Beta entre Grupo Bimbo y la Industria de Procesamiento de Alimentos

Tabla 47

Comparación Beta Grupo Bimbo e Industria de Procesamiento de Alimentos

Concepto	2022	2023	2024
Grupo Bimbo	0,34	0,34	0,34
Industria Procesamiento de Alimentos	0,47	0,47	0,47

Nota. Beta apalancado promedio para la industria de procesamiento de alimentos (Food Processing), datos más recientes de enero de 2025 proporcionados por el profesor Aswath Damodaran.

Durante el periodo 2022–2024, la beta de Grupo Bimbo se mantuvo constante en 0,34, mientras que la beta promedio de la industria de procesamiento de alimentos fue de 0,47. Esta diferencia, sostenida a lo largo de los tres años, indica que Bimbo presenta un menor riesgo sistemático que otras empresas del mismo sector. La beta inferior de Bimbo sugiere que su acción es menos sensible a los movimientos del mercado, es decir, que tiende a ser más estable y defensiva frente a fluctuaciones macroeconómicas o bursátiles.

Este menor nivel de riesgo puede atribuirse a diversas características estructurales y estratégicas de la empresa. En primer lugar, la diversificación geográfica y de productos de Bimbo es notable: opera en múltiples regiones del mundo y cuenta con una amplia gama de marcas de consumo masivo. Esta diversificación reduce su exposición a riesgos específicos de un solo país o segmento, otorgándole mayor resiliencia. Además, la naturaleza de sus productos como panes, tortillas, bollería, entre otros, pertenece al grupo de bienes esenciales, cuya demanda tiende a mantenerse relativamente estable, incluso en contextos de crisis económicas.

Adicionalmente, Grupo Bimbo ha demostrado una gestión financiera prudente y eficiente, manteniendo un crecimiento sólido sin persuadir el crecimiento del apalancamiento financiero. Este enfoque conservador también contribuye a que su riesgo percibido por el mercado sea menor, reflejándose en su beta más bajo. Otro factor que puede influir es su capacidad operativa y de escala, que le permite adaptarse a cambios en costos o demanda de manera más ágil que empresas más pequeñas o menos diversificadas dentro del mismo sector.

Por lo tanto, la beta de Bimbo por debajo del promedio industrial confirma que se trata de una empresa con un perfil financiero y operativo más estable y menos volátil que la mayoría de sus competidores en el sector alimenticio. Esta diferencia representa una ventaja para

inversionistas que buscan activos con bajo riesgo sistemático y rendimientos sostenibles a largo plazo. No obstante, este perfil más conservador también puede implicar un menor potencial de retorno en mercados muy alcistas, lo que deberá ser valorado en función de los objetivos estratégicos y financieros de cada inversor o analista.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Tabla 48

Datos Financieros

Concepto	Valor		
	2022	2023	2024
Deuda total (D)	113.829	139.539	187.395,14
Patrimonio (E)	127.602	111.628	127.698
Gastos financieros	-7.422	-9.595	-13.099,98
Tasa Impositiva (T)	31,30%	33,10%	32,31%
Tasa Libre de Riesgo (Rf)	8,50%	9,00%	8,30%
Beta (β)	0,34	0,34	0,34
Prima de Mercado (Rm-Rf)	4,00%	0,80%	1,90%
Rm	12,50%	9,80%	10,20%

Cálculo del WACC

Cálculo del costo de la deuda (rd) después de impuesto

Tabla 49

Costo de la Deuda Después de Impuesto (rd)

Concepto	2022	2023	2024
Rd	4,48%	4,60%	4,73%

Nota .Durante el periodo 2022–2024, el costo nominal de la deuda (rd) de Grupo Bimbo muestra una tendencia de incremento gradual, pasando de 4,48 % en 2022 a 4,60 % en 2023, y

alcanzando 4,73 % en 2024. Este aumento sostenido, aunque moderado, refleja un encarecimiento progresivo de las condiciones de financiamiento en los mercados, ya sea por aumentos en las tasas de interés de referencia, mayor percepción de riesgo por parte de los acreedores o cambios en las políticas monetarias a nivel global.

Desde una perspectiva financiera, este comportamiento representa un riesgo latente para la rentabilidad y la liquidez de la empresa, ya que un mayor costo por endeudamiento podría impactar negativamente los márgenes operativos si no va acompañado de una mejora proporcional en los ingresos o la eficiencia operativa. Aunque la empresa aún mantiene un nivel competitivo de rd en comparación con el promedio del sector, la tendencia ascendente debe ser monitoreada de cerca.

Estratégicamente, Grupo Bimbo debería considerar varias acciones: diversificar sus fuentes de financiamiento, incluyendo bonos sostenibles o créditos en condiciones más favorables; evaluar la posibilidad de refinanciar deuda existente a tasas fijas si se anticipa un entorno de tasas crecientes; y fortalecer aún más su perfil crediticio, lo cual podría reducir el spread exigido por los inversionistas y prestamistas.

Por lo tanto, aunque el costo de la deuda sigue siendo razonable y manejable, el aumento progresivo de rd debe verse como una señal para reforzar la gestión del riesgo financiero y proteger la rentabilidad futura, especialmente en un entorno económico global caracterizado por una mayor incertidumbre en las tasas de interés.

Cálculo del costo del patrimonio (re)

Tabla 50

Costo del Patrimonio (re)

Concepto	2022	2023	2024
Re	9,86%	9,27%	8,95%

Durante el período de 2022 a 2024, el costo del patrimonio (re) de Grupo Bimbo mostró una clara tendencia a la baja. En 2022, se situó en un 9,86%, descendiendo a un 9,27% en 2023 y alcanzando un 8,95% en 2024. Esta caída indica que el mercado percibe un menor riesgo financiero y que el entorno se ha vuelto más favorable para la empresa en términos de rentabilidad que esperan los accionistas. La disminución del re puede atribuirse a varios factores, como una mayor estabilidad en los indicadores macroeconómicos, una reducción en la tasa libre de riesgo, o una menor volatilidad relacionada con el desempeño de Bimbo. Como resultado, la empresa podría enfrentar menores exigencias de rentabilidad por parte de sus inversionistas, lo que la coloca en una mejor posición para financiarse con capital propio y llevar a cabo nuevos proyectos de inversión.

Cálculo estructura de capital

Tabla 51

Estructura de Capital

Concepto	2022	2023	2024
D+E	241.431	251.167	315.093
D/(D+E)	0,471	55,56%	59,47%

E/(D+E)	0,529	44,44%	40,53%
---------	-------	--------	--------

Durante el periodo 2022–2024, se observa un aumento progresivo del capital total (D + E) de Grupo Bimbo, lo cual refleja una expansión en su estructura financiera para respaldar sus operaciones, inversiones o crecimiento estratégico. Este crecimiento ha sido acompañado por un cambio notable en la composición del financiamiento, en especial por un mayor peso de la deuda (D) frente al patrimonio (E).

En 2022, la estructura de capital mostraba un equilibrio saludable, con 52,9 % de capital propio y 47,1 % de deuda, lo que refleja una posición conservadora en términos de apalancamiento. Sin embargo, para 2023 y 2024, el uso de deuda aumenta considerablemente: la proporción de deuda sube a 55,56 % en 2023 y 59,47 % en 2024, superando al patrimonio como fuente principal de financiamiento.

Este cambio implica una mayor dependencia del financiamiento externo, lo que puede tener beneficios en términos de costo (ya que la deuda es más barata que el capital propio por su deducibilidad fiscal), pero también aumenta el riesgo financiero, sobre todo si las tasas de interés suben o los flujos operativos no crecen al mismo ritmo.

Por otro lado, la reducción de la participación del patrimonio (de 52,9 % en 2022 a 40,53 % en 2024) sugiere que la empresa no ha realizado nuevas emisiones de acciones ni ha retenido ganancias suficientes para mantener su nivel relativo. Esta estrategia puede estar orientada a apalancar el retorno sobre el capital propio (ROE), siempre que la rentabilidad de los activos sea superior al costo de la deuda ($RNOA > K_d$).

Cálculo del WACC

Tabla 52

WACC

Concepto	2022	2023	2024
WACC	7,32%	6,68%	6,44%

Durante el periodo 2022 a 2024, el WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital) de Grupo Bimbo mostró una tendencia decreciente, pasando de 7,32 % en 2022 a 6,68 % en 2023 y cerrando en 6,44 % en 2024. Esta evolución sugiere una mejora sostenida en las condiciones de financiamiento y una mayor eficiencia en la estructura de capital, marcada por un uso estratégico de deuda sostenible, refinanciamiento y mayor control del riesgo financiero. La reducción del WACC implica que la empresa requiere una menor rentabilidad mínima para que sus proyectos generen valor, lo que amplía su rango de inversiones viables y refuerza su posición competitiva en el sector.

Las principales fuentes de financiamiento de Grupo Bimbo durante este periodo han sido diversas y estratégicamente seleccionadas. En primer lugar, se destaca la emisión de bonos vinculados a sostenibilidad (SLB) por 15 000 millones de pesos mexicanos en 2023, con tasas fijas de hasta 9,24 % y plazos de hasta 10 años. Esta emisión, realizada en la Bolsa Mexicana de Valores, fue bien recibida por los inversionistas, al estar alineada con principios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), lo que ayudó a mantener un costo de la deuda competitivo y estable (Bolsa Mexicana de Valores, 2023).

En el ámbito internacional, Grupo Bimbo colocó en enero de 2024 1 250 millones de dólares en bonos senior, divididos entre una reapertura de bonos con vencimiento en 2029 y una nueva serie a 2036. Estos fondos se destinaron a refinanciar deuda bancaria de corto plazo por 1 120 millones de dólares, lo que mejoró el perfil de vencimientos y diversificó las fuentes de financiamiento. No obstante, esta estrategia también implica riesgo cambiario y sensibilidad a los spreads internacionales, que dependen de la calificación crediticia (Expansión, 2024; Michelle del Campo, 2024).

Asimismo, la empresa cuenta con una línea de crédito revolvente sostenible (RCF) por 1 750 millones de dólares, suscrita desde 2021 con vencimiento en 2026. Esta línea flexible está vinculada a indicadores ESG, lo que permite a la compañía acceder a liquidez inmediata para capital de trabajo o inversiones sin elevar excesivamente su costo financiero (Jordonez, 2021).

También se emplean créditos bancarios tradicionales en moneda local y extranjera, enfocados en capital de trabajo y proyectos de inversión. Si bien son útiles y flexibles, suelen estar sujetos a cláusulas contractuales (covenants), que pueden limitar el nivel de endeudamiento, afectar la distribución de dividendos o imponer métricas de cobertura financiera, restringiendo en parte la libertad operativa y la estrategia de crecimiento (Fitch Ratings, 2023).

El impacto de esta combinación de fuentes de financiamiento ha sido favorable en términos de WACC, permitiendo a Grupo Bimbo mantener un costo de capital por debajo del 7,5 % durante tres años consecutivos. Esto ha facilitado la evaluación de nuevos proyectos de inversión, al reducir la tasa mínima de retorno requerida, y ha potenciado su capacidad para competir globalmente. No obstante, el ligero descenso del WACC también refleja un entorno

financiero más exigente, donde la empresa ha debido gestionar activamente su riesgo cambiario, refinanciar deuda costosa y mantener su reputación crediticia para conservar tasas favorables.

En conclusión, la estrategia financiera de Grupo Bimbo ha sido eficaz y coherente con los desafíos del entorno económico actual. La reducción del WACC entre 2022 y 2024, aun en un contexto de inflación, tasas elevadas y volatilidad de los mercados, es evidencia de una gestión financiera sólida, orientada al crecimiento sostenible, la eficiencia operativa y la creación de valor para los accionistas.

Nivel de Endeudamiento Respecto a otras de la misma Industria

Tabla 53

Endeudamiento Grupo Bimbo

Concepto	2022	2023	2024	PROMEDIO
ET = Pasivo Total / Activo Total	63,3%	67,9%	69,4%	66.87%
AT = Pasivo Total / Patrimonio	1,73	2,12	2,26	2,04

Tabla 54

Endeudamiento del sector

Empresa	Concepto	2022	2023	2024	Promedio
Nestle SA	ET = Pasivo Total	68,34%	71,25%	73,65%	71.08%
	/ Activo Total				
	AT = Pasivo Total / Patrimonio	2,16	2,48	2,80	2,48
Mondelez Internacional	ET = Pasivo Total	62,17%	60,20%	60,64%	61,03%
	/ Activo Total				
	AT = Pasivo Total / Patrimonio	1,64	1,52	1,54	1,57
Grupo LALA	ET = Pasivo Total	83,29%	82,26%	80,35%	81,97%
	/ Activo Total				
	AT = Pasivo Total / Patrimonio	4,98	4,64	4,07	4,56

Fuente. Estados financieros empresas Nestlé, Mondelez Internacional, Grupo LALA.

Promedio del endeudamiento del Grupo Bimbo

ET = Pasivo Total / Activo Total: 66,87%

AT = Pasivo Total / Patrimonio: 2,04%

Promedio del endeudamiento del sector

ET = Pasivo Total / Activo Total: 71,36%

AT = Pasivo Total / Patrimonio: 2,87

Al comparar el nivel de endeudamiento del Grupo Bimbo con el promedio del sector alimentario, se puede notar que la empresa tiene una posición financiera más conservadora y sólida. Por un lado, el indicador endeudamiento total ET (Pasivo Total / Activo Total) de Bimbo se sitúa en 66.87%, lo que significa que un poco más de dos tercios de sus activos están financiados por deuda. Este porcentaje es inferior al promedio del sector, que es de 71.36%, lo que sugiere que Bimbo depende menos del financiamiento externo en comparación con otras empresas similares. Por otro lado, el indicador apalancamiento total AT (Pasivo Total / Patrimonio) en Bimbo es de 2.04, mientras que el promedio del sector llega a 2.87. Esto implica que, por cada peso de capital propio, Bimbo tiene 2.04 pesos en pasivos, una relación más baja que la media del sector, lo que refleja una estructura de capital más equilibrada y menos apalancada. En resumen, Grupo Bimbo muestra un nivel de endeudamiento más bajo que sus competidores directos, lo que le otorga una mayor estabilidad financiera, menor exposición al riesgo y una mejor capacidad para enfrentar compromisos financieros a largo plazo.

Por otra parte, se observa una diferencia significativa que puede tener varias implicaciones, Bimbo tiene menos deuda en relación con sus activos y su capital propio que la mayoría de sus competidores. Esto es algo positivo, ya que indica que no depende tanto del dinero prestado para operar o crecer, en otras palabras, su estructura financiera es más equilibrada y menos riesgosa, esto implica:

Más estabilidad: Al tener menos deudas, Bimbo cuenta con un mayor margen para enfrentar situaciones difíciles sin poner en riesgo sus finanzas.

Mayor confianza de los inversionistas: Una empresa con menos deudas suele ser vista como más confiable, lo que puede facilitarle la obtención de préstamos si los necesita, y en condiciones más favorables.

Menor impacto por cambios en tasas de interés: Si las tasas suben, las empresas con mucha deuda suelen sufrir más. Bimbo, al tener menos, se protege mejor ante este tipo de cambios.

Menor riesgo a largo plazo: Aunque endeudarse puede ayudar a crecer más rápido, también conlleva más riesgos, Bimbo parece optar por un crecimiento sostenido, pero seguro.

Existen varios factores que pueden explicar estas diferencias

Estrategia financiera conservadora: Grupo Bimbo ha mostrado a lo largo de su historia un enfoque equilibrado hacia el crecimiento, combinando inversiones con auto financiamiento y evitando caer en deudas excesivas, incluso durante sus expansiones internacionales.

Generación sólida de flujo de efectivo: Gracias a su operación diversificada a nivel global y al reconocimiento de su marca, la empresa logra generar ingresos estables, lo que disminuye la necesidad de recurrir a deudas para financiar sus operaciones o proyectos.

Condiciones económicas de la región: Siendo una empresa mexicana, Bimbo podría estar adoptando una postura más cautelosa respecto a la deuda, debido a la volatilidad del tipo de cambio y a las tasas de interés más elevadas en comparación con empresas de países desarrollados.

Política corporativa y cultura empresarial: La compañía ha cultivado una cultura de responsabilidad financiera, lo que se refleja en sus decisiones de financiamiento y en su enfoque a largo plazo.

Adicionalmente, Grupo Bimbo ha emitido bonos corporativos en los mercados de capitales, respaldada por una buena calificación crediticia. Según Fitch Ratings (2023), la empresa mantiene una calificación de BBB+ con perspectiva estable, mientras que Moody's (2023) le asigna Baa2, ambas dentro del grado de inversión.

Estas calificaciones reflejan la solidez financiera de la empresa, así como su buena capacidad para cumplir con sus obligaciones de deuda, esto le permite financiarse en condiciones favorables y ampliar su presencia internacional sin comprometer su estabilidad.

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

Cálculo del GAO

Tabla 55

Datos Financieros

Concepto	Año		
	2022	2023	2024
Ventas (Ingresos totales)	398.706	399.879	408.334,95
Costo de ingresos (costos variables)	192.337	193.338	192.271,77
EBIT (Utilidad operativa)	38.127	39.762	39.437,71

Tabla 56

Cálculo del GAO

	2022	2023	2024
GAO	5,41	5,19	5,48

El GAO nos muestra cómo varía la utilidad operativa cuando hay un cambio en las ventas. En el caso de Grupo Bimbo, este indicador ha permanecido alto y bastante estable, algo que es habitual en empresas con costos fijos elevados, como sucede en la industria alimentaria, donde se requiere mucha infraestructura, maquinaria y logística. Aunque en 2023 se observó una ligera disminución (5,19), en 2024 el GAO vuelve a aumentar (5,48), lo que sugiere que la

empresa ha continuado invirtiendo o manteniendo estructuras operativas clave, posiblemente por su expansión internacional o mejoras en su red de producción.

Cálculo del GAF

Tabla 57

Datos Financieros

Concepto	Año		
	2022	2023	2024
Ingresos de operación	38.127	39.762	39.438
Ingresos de operación- gastos por intereses	45.549	49.357	52.538

Tabla 58

Cálculo del GAF

Concepto	2022	2023	2024
GAF	0,84	0,81	0,75

El GAF ha estado disminuyendo año tras año, lo que sugiere que Bimbo está reduciendo su dependencia de financiamiento externo (deuda) para impulsar sus utilidades netas. Este comportamiento se alinea con el análisis previo sobre su bajo nivel de endeudamiento y su calificación crediticia; este descenso en el GAF refleja una política financiera cautelosa, que busca minimizar el riesgo financiero, aunque esto podría limitar un crecimiento más agresivo, también protege a la empresa de aumentos en las tasas de interés o de la inestabilidad financiera global.

Cálculo del GAT

Tabla 59

Datos financieros

Concepto	2022	2023	2024
GAO	5,41	5,19	5,48
GAF	0,84	0,81	0,75

Tabla 60

Cálculo del GAT

	2022	2023	2024
GAT	4,53	4,18	4,11

Al analizar los niveles de apalancamiento de Grupo Bimbo en los últimos tres años, se pueden notar comportamientos interesantes que nos ayudan a comprender mejor cómo la empresa gestiona su estructura de costos y su estrategia financiera.

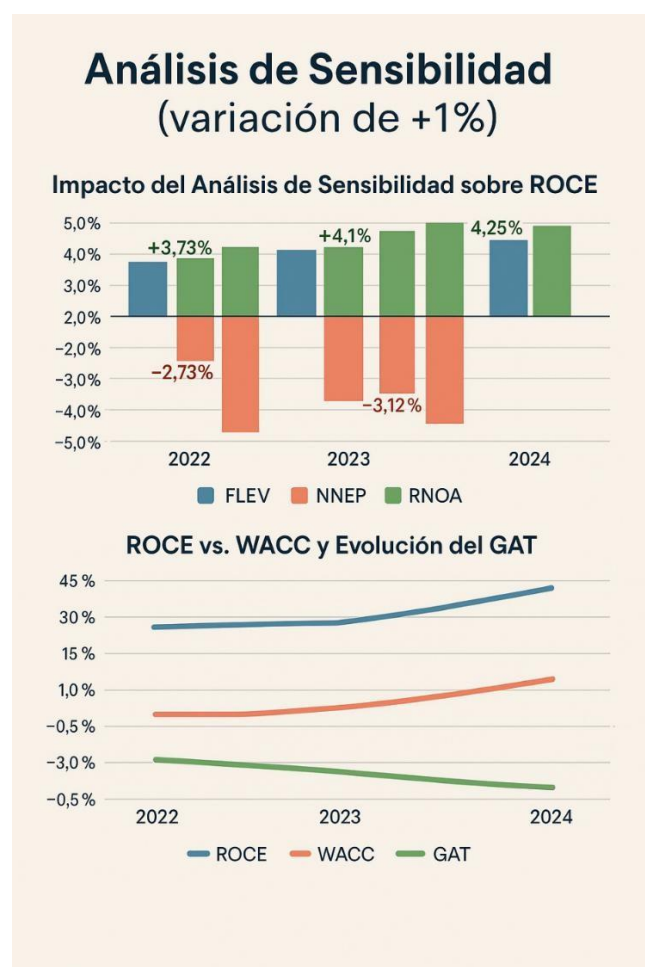
El GAT, que resulta de la combinación del GAO y el GAF, ha mostrado una ligera disminución cada año, lo que sugiere que el efecto total del apalancamiento, tanto operativo como financiero, sobre las utilidades se ha ido controlando cada vez más. Aunque el GAO sigue siendo elevado, la caída del GAF ayuda a mitigar el impacto total del apalancamiento, lo que indica una mayor estabilidad y un mejor control sobre los riesgos financieros y operativos.

Grupo Bimbo muestra una estructura de apalancamiento que es tanto saludable como equilibrada, el apalancamiento operativo es bastante alto, algo común en este sector, pero se está

gestionando de manera estable. Por otro lado, el apalancamiento financiero está disminuyendo, lo que refleja una estrategia centrada en el control del riesgo y en mantener una sólida salud financiera; en general, el apalancamiento total está en descenso, lo que sugiere que la empresa sigue creciendo, pero lo hace con precaución y responsabilidad. Este tipo de decisiones refuerzan la posición de Bimbo como una compañía robusta, comprometida con la sostenibilidad y con una visión a largo plazo.

Figura 40

ROCE vs WACC y Evolución del GAT



La infografía muestra cómo una variación del +1% en tres factores clave FLEV, NNEP y RNOA impacta en el ROCE entre 2022 y 2024. El RNOA es el principal impulsor positivo del ROCE, con un efecto de hasta 4,26%, evidenciando que mejorar la rentabilidad operativa genera mayor valor. Por el contrario, el NNEP (costo de financiamiento) reduce significativamente el ROCE, con impactos negativos superiores al -3% cada año. El FLEV (apalancamiento financiero) tiene un efecto positivo pero leve, de alrededor de 0,08%.

En paralelo, se compara la evolución del ROCE, WACC y GAT. El ROCE crece cada año y se mantiene por encima del WACC, lo que indica que la empresa genera valor. Sin embargo, la GAT (rotación de activos) presenta una leve disminución, lo que sugiere menor eficiencia en el uso de los activos.

En síntesis, el análisis destaca que mejorar la rentabilidad operativa es la vía más efectiva para aumentar el ROCE, mientras que el aumento en el costo financiero puede deteriorarlo rápidamente. A pesar de la menor eficiencia en activos, el retorno sigue superando al costo de capital.

Efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala y de acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio

Las decisiones que toma una empresa para alcanzar economías de escala y acceder a recursos externos tienen un impacto directo en su crecimiento, rentabilidad y competitividad. En el caso de Grupo Bimbo, esto se puede observar de manera bastante clara. Por un lado, las economías de escala permiten a la empresa reducir sus costos por unidad a medida que aumenta la producción, esto es especialmente crucial para una compañía como Bimbo, que opera con grandes volúmenes y tiene presencia en varios países, al producir en masa y distribuir de manera

eficiente, Bimbo puede mantener precios competitivos, mejorar sus márgenes y reinvertir en áreas como innovación, logística o expansión. Decisiones operativas, como la automatización de procesos o la centralización de compras, ayudan a maximizar recursos, fortaleciendo así su posición en el mercado.

Por otro lado, el acceso a recursos externos, como financiamiento a través de bonos o préstamos, permite a la empresa realizar grandes inversiones sin tener que esperar a generar esos fondos internamente. Sin embargo, es fundamental manejar estos recursos con precaución para no comprometer la estabilidad financiera, en el caso de Bimbo, se puede notar una estrategia equilibrada, aunque ha accedido a recursos externos, lo ha hecho de manera moderada y bajo buenas condiciones, lo que se refleja en su baja dependencia de la deuda y su sólida calificación crediticia, permitiendo crecer sin poner en riesgo su rentabilidad. Estas decisiones de buscar economías de escala y financiarse externamente de forma responsable tienen un efecto positivo en el desempeño del negocio, lo cual permite un crecimiento sostenible, mantienen la eficiencia operativa y aseguran una respuesta sólida ante cambios en el entorno económico o competitivo.

Análisis de la Ratio de Cobertura A Intereses

Tabla 61

Cálculo del Ratio de Cobertura de Intereses

Año	EBIT (Ingresos de operación)	Gastos por intereses	Ratio de cobertura de intereses
2022	38.127	7.422	5,14
2023	39.762	9.595	4,14
2024	39.437,71	13.099,98	3,01

La ratio de cobertura de intereses nos dice cuántas veces una empresa puede hacer frente a sus gastos por intereses utilizando sus ingresos operativos (EBIT). Es un indicador fundamental de su capacidad para pagar deudas a corto plazo en el caso de Grupo Bimbo, esta ratio ha mostrado una tendencia a la baja durante los tres años analizados, para el año 2022 fue de 5,14, año 2023 4,14 y 2024 3,01.

Esto significa que, en 2022, la empresa Bimbo generaba más de cinco veces lo necesario para cubrir sus intereses financieros, pero para 2024, esa capacidad se redujo a solo tres veces. Teniendo presente que una ratio por encima de uno indica que todavía puede cumplir con sus obligaciones, esta caída progresiva puede interpretarse como una señal de alerta moderada. El deterioro del indicador podría deberse a un aumento en los gastos por intereses lo cual se observa especialmente en 2024, posiblemente por un mayor nivel de endeudamiento o condiciones financieras menos favorables como por ejemplo (tasas de interés más altas). A pesar de que el EBIT se ha mantenido relativamente estable, los intereses han crecido más rápidamente, lo que presiona la cobertura.

Se puede concluir que Grupo Bimbo aún tiene una capacidad adecuada para cubrir sus intereses, pero es importante monitorear la tendencia a la baja de la ratio. Si esta situación continúa, podría afectar su flexibilidad financiera y aumentar el riesgo ante posibles fluctuaciones en ingresos o condiciones del mercado crediticio.

Alternativas de Financiación para Grupo Bimbo

Tabla 62

Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector

Empresa	Estructura financiera	Medios de Financiación	Alternativas de financiación	Beneficios potenciales	Riesgos asociados
Grupo Bafar	Empresa mexicana dedicada a la producción de carnes frías, embutidos, alimentos preparados y snacks.	Potencializa su crecimiento a través del financiamiento o inteligente. Créditos empresariales con condiciones atractivas	La empresa ha considerado la emisión de bonos corporativos en mercados internacionales para diversificar sus fuentes de financiamiento y ha establecido alianzas estratégicas con empresas locales en nuevos mercados.	Estas estrategias le permiten acceso a más capital con buenas tasas y mejoran su imagen sostenible sin requerir altos niveles de deuda.	Riesgos regulatorios en alianzas públicas. Dependencia del mercado de deuda. Mayor exigencia regulatoria y compromiso con indicadores ambientales.
	Presenta una estructura sólida con capital propio, usa deuda bancaria y financiamiento bursátil.	Créditos flexibles y a la medida en función a la necesidad de la empresa para aprovechar las oportunidades de crecimiento y expansión.			

		Inversiones de fondo de capital emprendedor que busca asociarse con Pymes 100% mexicanas para potencializar su crecimiento a través de financiamient o inteligente y valor agregado operativo.			
Sigma Alimentos	Empresa mexicana dedicada a la producción de carnes frías, embutidos, alimentos preparados y snacks. Presenta una estructura sólida con	Combina deuda corporativa, capital propio y flujo operativo para financiar sus operaciones y expansión. Utiliza certificados	La empresa ha explorado el financiamiento por proyecto, lo que permite ejecutar expansiones sin comprometer recursos generales, aunque requiere mayor	Mejora la capacidad de expansión, financiamiento por proyecto sin comprometer todo el flujo.	Alta complejidad legal, riesgos de cumplimiento financiero

	capital propio, usa deuda bancaria y financiamiento bursátil.	bursátiles quirografarios respaldados por diversas subsidiarias.	preparación legal y financiera.		
Empresa mexicana dedicada a la producción de leche, yogures, quesos y otros productos lácteos. Enfocada en el crecimiento orgánico e innovación en productos de valor agregado.	Créditos bancarios con instituciones nacionales e internacionales es. Emisión de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores. Combina deuda neta y capital propio, revisando regularmente su estructura de capital.	La empresa ha considerado la emisión de bonos corporativos en mercados internacionales para diversificar sus fuentes de financiamiento y ha establecido alianzas estratégicas con empresas locales en nuevos mercados.	Estas estrategias permiten acceso a más capital con buenas tasas y mejoran su imagen sostenible	Aunque conllevan mayor exigencia regulatoria y compromiso con indicadores ambientales.	
Grupo LALA					

Estructura de Capital de Grupo Bimbo - Evolución Histórica

Etapa como empresa privada (1945–1988)

Durante sus primeros años, Grupo Bimbo se financió principalmente con capital propio aportado por los fundadores y utilidades reinvertidas. La estructura era conservadora y enfocada en el crecimiento orgánico, sin apalancamiento significativo. La prioridad era consolidar operaciones nacionales antes de internacionalizarse.

Salida al mercado bursátil (1989)

En 1989, Bimbo se convirtió en una sociedad anónima bursátil (S.A.B.), lo que permitió captar recursos del mercado a través de la emisión de acciones. Esta transición marcó el inicio de un apalancamiento financiero más estructurado y facilitó su expansión internacional.

Desde entonces, la empresa ha utilizado una combinación de capital propio y deuda bancaria y bursátil para financiar adquisiciones y expansión global.

Estructura de Capital Actual (2022–2024)

Tabla 63

Estructura de Capital Grupo Bimbo en la Actualidad (2022-2024)

Año	Pasivos totales	Patrimonio Total	2024
		(USD)	
2022	220.162 millones	127.602 millones	1.73
2023	236.474 millones	111.628 millones	2.12
2024	289.106 millones	127.698 millones	2.27

En los últimos tres años, la empresa ha aumentado su dependencia de la deuda, lo que refleja un modelo de financiamiento apalancado. La deuda total se disparó de 113.829 millones en 2022 a 187.395 millones en 2024, lo que equivale a un impresionante crecimiento acumulado del 64.6%. Este aumento va de la mano con su estrategia de expansión e inversión en activos como propiedades, plantas y equipos, que también experimentaron un crecimiento notable en el mismo período.

Evolución del Costo de la Deuda en Grupo Bimbo (1945–2024)

Etapas privadas (1945–1989)

Durante sus primeras décadas como empresa familiar, Grupo Bimbo utilizó principalmente:

Capital propio y reinversión de utilidades.

Banca comercial mexicana para créditos de corto plazo.

Costos de deuda no públicos ni estandarizados, pero según el contexto mexicano de los 70s y 80s, altamente volátiles, especialmente durante las crisis de devaluación.

Etapas como empresa cotizada (desde 1989)

Tras su oferta pública inicial en la Bolsa Mexicana de Valores, Bimbo tuvo acceso a:

Deuda bursátil en mejores condiciones.

Emisión de bonos internacionales desde los 2000.

Calificaciones crediticias que le permitieron obtener financiamiento con tasas más competitivas.

En esta etapa, el costo promedio de la deuda comenzó a estabilizarse, y Bimbo diversificó sus fuentes de financiamiento, incluyendo emisión de certificados bursátiles en México.

Costo de la Deuda Reciente (2022–2024)

Actualmente y partir de los estados financieros del Grupo Bimbo, el costo de la deuda es:

Tabla 64

Costo de la Deuda Reciente (2022–2024)

Año	Gastos por intereses (millones USD)	Deuda total (millones USD)	2024
2022	7.42	113.829	6,52%
2023	9.595	139.539	6,88%
2024	13.099,98	187.395	6.99%

Fuente. Estados Financieros Grupo Bimbo, 2022–2024.

El costo de la deuda de Grupo Bimbo ha mostrado un leve incremento entre los años 2022 y 2024, pasando del 6,52% al 6,99%. Este comportamiento puede atribuirse a varios factores clave. Por un lado, la empresa ha incrementado su nivel de apalancamiento financiero, lo que se evidencia en el aumento de la deuda total de 113.829 millones de dólares en 2022 a 187.395 millones en 2024, lo que representa un crecimiento del 64%. Este mayor endeudamiento sugiere que Bimbo ha estado aprovechando oportunidades estratégicas de inversión o expansión, recurriendo a financiamiento externo para sostener su crecimiento.

Adicionalmente, es importante considerar el contexto macroeconómico internacional. En los últimos años, las tasas de interés de referencia en países clave han mostrado una tendencia alcista como respuesta a políticas monetarias contractivas para controlar la inflación, lo que también ha encarecido el costo del dinero en los mercados globales. Como Grupo Bimbo opera en múltiples países y emite deuda en diferentes mercados, esta exposición a condiciones financieras externas ha impactado directamente en su costo promedio de financiamiento.

No obstante, a pesar de este aumento, el costo de la deuda se mantiene dentro de niveles razonables y manejables para una empresa de la magnitud de Grupo Bimbo. Esto es coherente con su solidez financiera, su historial de cumplimiento y su buena calificación crediticia. En este sentido, se puede decir que la compañía ha utilizado la deuda de forma estratégica con el pasar de los años, equilibrando el riesgo financiero con el objetivo de seguir creciendo sin comprometer su estabilidad económica.

Política de Dividendos, Crecimiento Sostenible y Apalancamiento

Desde que se fundó en 1945, Grupo Bimbo ha sido reconocido por su gestión financiera cuidadosa y su enfoque en el crecimiento a largo plazo. Su política de dividendos, la forma en que maneja las oportunidades de inversión y su compromiso con el desarrollo sostenible han sido fundamentales para consolidarse como un líder global en la industria alimentaria. En sus primeros años, Bimbo no solía repartir dividendos de manera regular, ya que prefería reinvertir sus ganancias para impulsar su crecimiento interno en México. Esta estrategia fue bastante común durante sus primeras décadas (1945–1988), cuando la empresa era familiar y privada. Sin embargo, tras su debut en la Bolsa Mexicana de Valores en 1989, Grupo Bimbo adoptó una política de dividendos más estructurada, aunque con un enfoque moderado, priorizando la reinversión de utilidades en lugar de la distribución de beneficios.

Desde que se convirtió en una empresa pública en 1989, Grupo Bimbo ha adoptado una política de dividendos más estructurada, aunque con un enfoque conservador, tras su entrada en la Bolsa Mexicana de Valores. La compañía ha logrado un balance entre ofrecer dividendos en efectivo que son moderados y consistentes, y Retener una parte significativa de sus ganancias para reinvertir en la expansión internacional, adquisiciones estratégicas y la modernización de

sus operaciones. De acuerdo con sus informes anuales, Grupo Bimbo ha estado distribuyendo dividendos de manera regular, con incrementos ocasionales, pero siempre de forma cautelosa, priorizando su compromiso con un crecimiento sostenible.

Según datos recopilados por Eulerpool (s.f.), Grupo Bimbo ha mantenido una política creciente de dividendos en los últimos años, distribuyendo 0,65 MXN por acción en 2022 y alcanzando los 1,00 MXN en 2025. Esto muestra un crecimiento constante en la distribución de dividendos, a pesar de algunas caídas en la utilidad neta en 2023 y 2024. Esto indica que hay un compromiso firme por parte de la empresa para generar valor para los accionistas, incluso en tiempos difíciles. En los últimos tres años, hemos visto un aumento de alrededor del 54%, pasando de 0,65 MXN a 1,00 MXN por acción. Desde un enfoque estratégico, este comportamiento sugiere que Grupo Bimbo no se basa únicamente en el ciclo de utilidades para establecer su dividendo. En cambio, tiene una visión a largo plazo, apoyada por flujos de caja estables y un modelo de negocio robusto. Además, estos pagos se alinean con los picos de crecimiento en EBITDA, lo que refuerza la confianza en el mercado.

Análisis reciente (2022–2024)

Tabla 65

Análisis Reciente (2022-2024)

Año	Dividendo por acción	Crecimiento
2022	1,43	120%
2023	0,94	-34.27%
2024	0,0	-100%

Fuente. Estados Financieros Grupo Bimbo, 2022–2024.

En los últimos años, Grupo Bimbo ha adoptado una política de dividendos que es tanto cautelosa como adaptable, lo que refleja su enfoque estratégico hacia mantener una estabilidad financiera. En 2022, la compañía distribuyó un dividendo por acción bastante alto (USD 1.43), probablemente gracias a utilidades acumuladas y un sólido desempeño operativo. Sin embargo, en 2023, este monto se redujo a USD 0.94, coincidiendo con una caída notable en la utilidad neta. Para 2024, Bimbo decidió no repartir dividendos, lo que sugiere que están priorizando el fortalecimiento de su liquidez, el control del apalancamiento financiero (especialmente considerando un aumento del 64% en su deuda total en tres años) y una posible reorientación de recursos hacia inversiones estratégicas o expansión. Esta evolución muestra que la empresa está adoptando una política de dividendos flexible, centrada en el largo plazo, sin poner en riesgo su capacidad operativa ni su sostenibilidad futura.

Crecimiento sostenible y apalancamiento de oportunidades de inversión de Grupo Bimbo

Desde que se fundó en 1945 en la Ciudad de México, Grupo Bimbo ha seguido una estrategia de crecimiento que se centra en la innovación, la expansión gradual y la sostenibilidad. Lo que comenzó como una pequeña panificadora familiar con solo 34 empleados, hoy se ha convertido en la mayor empresa de panificación del mundo, con presencia en más de 33 países y una impresionante cartera de más de 100 marcas. Este crecimiento no ha sido fruto de la casualidad, sino el resultado de un enfoque estratégico que ha sabido aprovechar las oportunidades de inversión mientras mantiene un crecimiento sostenible a lo largo de los años.

Grupo Bimbo ha demostrado que es posible crecer de manera constante sin sacrificar la rentabilidad ni la responsabilidad social y ambiental. Desde sus primeros años, la empresa ha reinvertido sus utilidades para modernizar procesos, diversificar productos y abrir nuevas plantas

en diferentes regiones de México. Con el tiempo, y especialmente desde que se hizo pública en la Bolsa Mexicana de Valores en 1989, la compañía ha acelerado su crecimiento, siempre manteniendo un enfoque sostenible. Algunos de los elementos clave en esta visión han sido una expansión internacional con un enfoque estratégico, priorizando la adquisición de marcas consolidadas, como Sara Lee en EE. UU. en 2011. Inversiones en infraestructura eficiente más de 200 plantas en todo el mundo, muchas de ellas automatizadas y equipadas con tecnologías que ahorran energía. Compromisos ambientales concretos, como el uso de energías limpias, la reducción de empaques plásticos y la implementación de flotas eléctricas para la distribución. Todo esto ha fortalecido su valor de marca y su reputación ante los inversionistas, lo que a su vez les permite atraer más capital para seguir creciendo de manera responsable.

Apalancamiento de oportunidades de inversión

Grupo Bimbo ha demostrado ser ágil y oportuno al identificar y aprovechar oportunidades de inversión, especialmente en mercados emergentes y en momentos clave de transformación digital y alimentaria. Su enfoque se ha caracterizado por:

Adquisiciones estratégicas A lo largo de su historia reciente, Bimbo ha adquirido empresas en América Latina, Europa, Asia y África, lo que ha fortalecido su presencia internacional y asegurado una mayor participación en el mercado. Estas decisiones se han financiado en parte con deuda y en parte con recursos propios, lo que refleja un manejo responsable del apalancamiento.

Financiamiento inteligente Un análisis de sus estados financieros entre 2022 y 2024 revela un aumento del 64% en su deuda total, que pasó de USD 113.829 millones en 2022 a USD 187.395 millones en 2024. Este crecimiento en el apalancamiento financiero ha ido de la mano

con una expansión de activos del 19,74% y mejoras en EBITDA, lo que sugiere que la deuda se ha utilizado de manera productiva y no para cubrir déficits operativos.

Bimbo está apostando por la innovación y la sostenibilidad. Han creado centros de innovación, promovido marcas saludables y desarrollado plataformas digitales para la distribución. Estas inversiones están alineadas con las tendencias globales en alimentación y un consumo más consciente, lo que les permite posicionarse como una marca del futuro.

Grupo Bimbo es un claro ejemplo de cómo una empresa puede crecer de manera sostenible mientras aprovecha oportunidades de inversión de forma estratégica. Su visión a largo plazo, su compromiso con la sostenibilidad y un manejo cuidadoso del apalancamiento financiero le han permitido expandirse a nivel global sin perder su identidad ni su rentabilidad. Este equilibrio entre expansión y responsabilidad ha sido fundamental para mantener la confianza de inversionistas, clientes y colaboradores, posicionando a la empresa como un actor clave en la transformación del sector alimentario a nivel mundial.

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

Grupo Bimbo se ha consolidado como una de las principales corporaciones del sector alimentario a nivel global, con operaciones en más de 30 países y un portafolio diversificado de productos. Sus inicios se sitúan en México a comienzos del siglo XX, marcando el inicio de una trayectoria empresarial sólida y en constante expansión.

Conformación y Orígenes de Grupo Bimbo

Grupo Bimbo comenzó operaciones el 2 de diciembre de 1945 en la Ciudad de México, bajo el nombre de Panificación Bimbo, S.A. Fue fundado por Lorenzo Servitje, Jaime Jorba,

Jaime Sendra, José T. Mata, Alfonso Velasco y Roberto Servitje, quienes inicialmente se enfocaron en la producción de cuatro tipos de pan: blanco grande, blanco chico, negro y tostado, todos envasados en celofán (Grupo Bimbo, s/f).

El nombre “Bimbo” se seleccionó tras evaluar diversas opciones como “Pan Rex”, “Pan NSE” y “Pan Azteca”. La versión más difundida indica que combina los nombres “Bingo” (el juego) y “Bambi” (el personaje de Disney), elegidos por su sonoridad agradable y capacidad de evocación. Posteriormente se descubrieron coincidencias curiosas: en italiano “bimbo” significa “niño”, y en chino mandarín, miànbāo (“pan”) suena de forma similar (Grupo Bimbo, s/f).

Capital Social

El capital social de Grupo Bimbo está conformado por acciones Serie A (de voto pleno), y puede ampliarse mediante la emisión de acciones Serie B (de voto limitado). Al cierre de 2022, el capital social fijo estaba representado por 4,475 millones de acciones Serie A, equivalentes a aproximadamente 4,021 millones de pesos mexicanos. Estas acciones cotizan públicamente en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave BIMBOA (BMV, 2023).

Objeto Social

El objeto social de Grupo Bimbo incluye actividades industriales, comerciales y de servicios tanto en México como en el extranjero. Entre sus fines destacan:

La producción, distribución y comercialización de productos de panificación, confitería, cereales y botanas.

La adquisición y administración de acciones o participaciones en otras sociedades.

La prestación de servicios vinculados con su actividad principal, como logística, mercadotecnia, y desarrollo tecnológico (Grupo Bimbo, s.f.).

Estructura de Propiedad

Grupo Bimbo opera como una empresa pública, pero con accionistas significativos que controlan una parte relevante del capital social. Las entidades Normaciel, S.A. de C.V., Promociones Monser, S.A. de C.V., así como diversos fideicomisos familiares, figuran entre los principales accionistas. Según sus estatutos, cualquier socio que posea al menos el 10 % del capital social tiene derecho a proponer un miembro para el Consejo de Administración (BMV, 2023).

Estructura Administrativa

La estructura de gobierno corporativo de Grupo Bimbo está encabezada por la Asamblea General de Accionistas, seguida por un Consejo de Administración, compuesto por entre 5 y 21 consejeros, de los cuales al menos el 25 % deben ser independientes. La gestión operativa recae en el director general (CEO) y un equipo ejecutivo conformado por vicepresidencias funcionales. La compañía utiliza una estructura matricial, integrando unidades funcionales (producción, finanzas, logística) con regiones operativas como México, Norteamérica, Latinoamérica y Europa/Asia/África (Grupo Bimbo, s.f.; BMV, 2023).

Producto Inicial y Estrategia Comercial

El primer artículo que lanzó al mercado Grupo Bimbo fue el pan de caja, diseñado para ofrecer una alternativa de consumo con estándares de calidad elevados y accesible económicamente para las familias mexicanas. Desde sus comienzos, la empresa estructuró una estrategia comercial centrada en la eficiencia operativa y una amplia red de distribución, lo cual permitió posicionar sus productos en distintos puntos de venta a lo largo del país. Esta

combinación entre calidad en el producto y un enfoque logístico innovador fue determinante para su aceptación y rápido crecimiento en el mercado nacional.

Innovaciones

A lo largo de su trayectoria, Grupo Bimbo ha mantenido una constante vocación por la innovación, desarrollando productos que se adaptan a las demandas cambiantes del consumidor. Un momento clave se dio en 1956, cuando introdujo su reconocido pan de caja, lo que representó un avance significativo en la industria panificadora nacional. En las décadas siguientes, la compañía amplió su portafolio hacia nuevas categorías, incursionando con éxito en el mercado de panecillos dulces, galletas y otros productos derivados de la panadería tradicional.

Expansión de la Actividad Económica

Desde sus primeros años, Grupo Bimbo se ha distinguido por un crecimiento sostenido tanto en el ámbito nacional como internacional. A mediados del siglo XX, la empresa logró consolidar su presencia en todo el territorio mexicano, y en 1964 dio un paso decisivo hacia su internacionalización con la apertura de su primera planta fuera del país, ubicada en los Estados Unidos.

A lo largo de las siguientes décadas, Bimbo fortaleció su estrategia de expansión global mediante adquisiciones estratégicas. Entre las más relevantes destacan: la compra de Bakeries America en 1994, con la cual afianzó su presencia en el mercado estadounidense; la adquisición de Grupo Panrico en España en el año 2000, que le permitió ingresar con fuerza al mercado europeo; y la incorporación de la división de panificación de Sara Lee en 2014, una operación clave para consolidar su posicionamiento en América del Norte (Grupo Bimbo, 2010)

Además de crecer geográficamente, la compañía amplió su portafolio de productos. A partir del pan tradicional, incursionó en nuevas categorías como galletas, pasteles, cereales y botanas, lo que le permitió diversificar su oferta y adaptarse a las nuevas tendencias del mercado. Gracias a esta estrategia, Grupo Bimbo ha logrado consolidarse como uno de los principales referentes globales de la industria alimentaria, respaldado por marcas emblemáticas como Tía Rosa, Marinela, Barcel, Entenmann's, Thomas' y Oroweat, entre otras, que abarcan distintos segmentos de alimentos procesados y de panificación.

Aspectos Clave de la Actividad Económica de Grupo Bimbo

Desde sus comienzos, Grupo Bimbo se destacó por implementar un sistema de distribución eficiente que le permitió alcanzar una gran cobertura en el mercado nacional. Gracias a su estrategia, logró llevar sus productos no solo a supermercados y grandes cadenas comerciales, sino también a pequeños negocios y tiendas de barrio. Además, fue una de las primeras empresas en modernizar su flota de distribución incorporando tecnología avanzada para optimizar la logística.

La compañía ha mantenido como misión principal ofrecer alimentos de alta calidad que contribuyan al bienestar de las personas. Este propósito se ha visto acompañado por una visión empresarial centrada en la innovación constante, la sostenibilidad ambiental y el compromiso con las comunidades donde opera.

Desde etapas tempranas, Bimbo ha priorizado prácticas responsables en sus operaciones. Esto se ha traducido en iniciativas para proteger el medio ambiente, promover condiciones laborales justas y apoyar causas sociales. Estas acciones reflejan su enfoque integral de responsabilidad social empresarial y su liderazgo en sostenibilidad dentro del sector alimentario.

Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones

El desarrollo de Grupo Bimbo a lo largo del tiempo ha estado estrechamente ligado al ingreso de nuevos inversionistas y al diseño de estrategias que le han permitido ampliar su presencia tanto en el mercado nacional como en el internacional. Esta expansión se ha logrado mediante una combinación de recursos propios, adquisiciones de otras empresas y la formación de alianzas estratégicas.

Desde su fundación, Bimbo ha contado con el respaldo de socios e inversionistas clave, cuyas aportaciones de capital han sido fundamentales para su evolución. Estos actores no solo han participado en la estructura accionarial de la empresa, sino que también han influido en decisiones estratégicas que han impulsado su posicionamiento y consolidación en distintos mercados. A continuación, se detallan las principales fuentes de financiamiento y su relevancia en el crecimiento de la compañía:

Capital Familiar e Inversiones Iniciales

En su etapa fundacional, a partir de 1945, Grupo Bimbo se constituyó como una iniciativa empresarial impulsada por Lorenzo Servitje y un grupo de socios, quienes aportaron el capital inicial necesario para poner en marcha la operación. Este financiamiento provino principalmente de recursos familiares y privados, lo que refleja un modelo de emprendimiento basado en la inversión directa de sus fundadores.

Durante los primeros años de actividad, la reinversión de las utilidades fue una estrategia clave para el fortalecimiento de la empresa. Estos recursos se destinaron a mejorar la infraestructura productiva, ampliar la capacidad instalada y modernizar los procesos industriales, con el propósito de consolidar su posición en el mercado y atender una demanda creciente. Este

enfoque disciplinado hacia la expansión orgánica sentó las bases para el desarrollo sostenido que caracterizaría a la compañía en las décadas siguientes.

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 Bolsa y Diversificación de Inversionistas

En 1980, Grupo Bimbo inició su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave BIMBO, haciendo pública aproximadamente el 15 % de su capital social (Grupo Bimbo, s/f). Esto abrió la puerta a una nueva categoría de accionistas, incluyendo inversionistas institucionales como fondos de pensiones y fondos mutuos, lo que fortaleció sustancialmente la estructura patrimonial de la empresa.

La oferta pública inicial (IPO) representó más que una apertura al mercado bursátil: significó el acceso a capital adicional proveniente del público inversionista. Estos recursos facilitaron el financiamiento de operaciones de expansión, tanto mediante la creación de nuevas plantas como a través de adquisiciones internacionales, lo cual fue fundamental para consolidar su crecimiento y diversificación global.

Instrumentos de Deuda y Financiamiento Externo

Grupo Bimbo ha empleado diferentes mecanismos de financiamiento, entre los cuales destacan la emisión de bonos y el acceso a créditos bancarios para obtener liquidez y apoyar compras estratégicas.

En 2019, la compañía emitió bonos por 600 millones de dólares con vencimiento a 30 años y cupón del 4 %, operación que le valió el reconocimiento “Corporate High-Grade Bond of the Year” de LatinFinance (Grupo Bimbo, 2020).

Posteriormente, en 2023, a través de su filial Bimbo Bakeries USA, colocó notas internacionales por 1 000 millones de dólares (450 M a 2029 con cupón 6.05 % y 550 M a 2034 con cupón 6.40 %), etiquetadas en mercados de EE. UU, con el objetivo de refinanciar deuda y financiamiento corporativo general (Santiago, 2023).

Estos instrumentos de deuda permiten financiar el desarrollo y la expansión sin recurrir a aumentos de capital, lo que ayuda preservar la estructura accionarial existente.

Expansión Operativa y Estrategia de Crecimiento de Grupo Bimbo

Grupo Bimbo ha experimentado un crecimiento operativo notable, caracterizado por su sólida estrategia de expansión internacional y la diversificación constante de su portafolio de productos. Este desarrollo ha sido posible gracias a la inyección continua de capital y a una serie de adquisiciones estratégicas que han marcado momentos clave en su trayectoria.

A lo largo de su historia, la compañía ha incorporado múltiples marcas, plantas y canales de distribución en distintas regiones del mundo, lo que le ha permitido consolidarse como uno de los líderes globales en la industria alimentaria. Esta combinación entre crecimiento orgánico e inorgánico ha sido fundamental para fortalecer su presencia en nuevos mercados y adaptarse a las tendencias de consumo a nivel global.

Desarrollo y Consolidación Nacional de Grupo Bimbo

Desde sus primeras etapas, Grupo Bimbo centró sus esfuerzos en ampliar su cobertura dentro del territorio mexicano. Para lograrlo, emprendió la construcción de plantas en diferentes regiones del país, lo que le permitió responder eficazmente al aumento sostenido en la demanda de sus productos.

Conforme su infraestructura operativa crecía, la compañía implementó avances tecnológicos orientados a optimizar sus procesos de producción y logística. Esta estrategia de expansión territorial, acompañada de innovación continua, fue clave para consolidar su posición como líder en el mercado nacional de panificación y alimentos procesados.

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).

Entrada de nuevos aportantes de capital y crecimiento de sus operaciones

Durante el periodo 2022–2024, Grupo Bimbo consolidó una etapa de crecimiento significativo, impulsada en parte por la entrada de nuevos aportantes de capital, lo que fortaleció su estructura financiera y le permitió ejecutar una estrategia operativa más ambiciosa. La incorporación de nuevos socios o inversionistas representó una inyección de recursos clave para ampliar la capacidad productiva, modernizar procesos y expandir la presencia de la empresa en nuevos mercados.

Este respaldo de capital se tradujo en un notable crecimiento de los activos operativos, que pasaron de \$347.764 millones en 2022 a \$416.804 millones en 2024, reflejando inversiones en infraestructura, tecnología, plantas de producción y optimización logística. Asimismo, la ganancia operativa (GPIDIMP) mostró un crecimiento superior al 70 % en el mismo periodo, señal clara del fortalecimiento del negocio principal y de una mejora en la rentabilidad.

La entrada de nuevos aportantes no solo aportó recursos económicos, sino también confianza institucional, lo que pudo facilitar mejores condiciones de financiamiento, alianzas estratégicas y nuevas oportunidades comerciales. Esta dinámica permitió a Grupo Bimbo sostener su competitividad a nivel global, incrementando su escala operativa sin comprometer la estabilidad financiera.

Primera Salida a Bolsa

Grupo Bimbo, reconocida mundialmente en el sector de la panificación, dio un paso fundamental en su historia al realizar su primera oferta pública inicial (OPI) en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en 1980. Este acontecimiento fue clave para consolidar su crecimiento y comenzar su expansión internacional de forma más estructurada.

¿Cómo se llegó a cabo el proceso?

Para concretar su salida a bolsa, Grupo Bimbo se preparó cuidadosamente. Llevó a cabo auditorías internas y reorganizó su estructura financiera y operativa con el fin de cumplir con las regulaciones y requisitos establecidos por la BMV. Esto incluyó valorar formalmente la empresa y definir la emisión de acciones.

En 1980, Bimbo ofreció parte de su capital social al público a través de acciones, permitiendo la incorporación de nuevos inversionistas. La buena reputación de la empresa, su posicionamiento en el mercado mexicano y su modelo de negocio sólido atrajeron una fuerte demanda, tanto de inversionistas individuales como institucionales.

Resultados de la salida a bolsa

Gracias a la colocación en bolsa, Grupo Bimbo obtuvo recursos esenciales para financiar su crecimiento. Con el capital levantado, logró ampliar su capacidad operativa y comenzar un proceso de internacionalización. En los años siguientes, realizó adquisiciones en el extranjero y fortaleció su presencia fuera de México.

Además, el hecho de operar como una empresa pública trajo consigo un mayor nivel de transparencia y responsabilidad hacia sus accionistas. Esto mejoró su gobierno corporativo y facilitó nuevas oportunidades de negocio. En retrospectiva, la decisión de cotizar en bolsa fue un punto de partida para su transformación en una empresa global con operaciones en más de 30 países.

¿Qué condiciones la motivaron a convertirse en una corporación?

Previo a su OPI, Bimbo ya era una compañía estable en México, pero sus objetivos de crecimiento requerían capital adicional. La necesidad de ampliar su presencia nacional e internacional, diversificar su línea de productos y actualizar sus procesos productivos motivó su transformación en empresa pública.

La salida a bolsa también le permitió fortalecer su estructura administrativa, adoptar prácticas más profesionales y cumplir con estándares internacionales de transparencia. En ese contexto, durante las décadas de 1970 y 1980, México estaba atravesando una etapa de modernización económica, donde la bolsa se convirtió en una herramienta clave para las empresas que buscaban alternativas al financiamiento tradicional.

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

Durante su proceso de internacionalización, especialmente al ingresar al mercado colombiano, Grupo Bimbo enfrentó diversas restricciones e inconvenientes que desafiaron su estrategia de expansión:

Competencia local consolidada: Empresas como Productos Ramo y numerosas panaderías tradicionales ya tenían fuerte arraigo entre los consumidores, dificultando el posicionamiento de Bimbo en las primeras etapas.

Preferencias por lo artesanal: El consumidor colombiano valoraba más los productos frescos y hechos localmente, lo que representaba un reto para los productos industrializados de Bimbo.

Adaptación al mercado local: Fue necesario ajustar recetas, tamaños, empaques y precios para responder al gusto y poder adquisitivo del consumidor colombiano.

Problemas logísticos e infraestructura limitada: La geografía montañosa de Colombia y las deficiencias en transporte dificultaban una distribución eficiente, especialmente hacia zonas rurales o intermedias, aumentando los costos operativos.

Barreras regulatorias: Cumplir con las normas locales sobre etiquetado, calidad e higiene alimentaria implicó cambios en procesos productivos. Además, los aranceles y costos aduaneros por importación de maquinaria o insumos aumentaron los gastos.

Resistencia cultural y percepción de marca extranjera: Parte del mercado mostraba desconfianza o preferencia por marcas nacionales, lo que dificultaba la fidelización del consumidor.

Competencia en precios: Los actores locales ofrecían productos más económicos, obligando a Bimbo a ajustar márgenes y estrategias de precios para competir.

Volatilidad económica: Factores como inflación, devaluación del peso colombiano y riesgos asociados al entorno político y de seguridad impactaron los costos y la planificación operativa.

Escasez o variabilidad de materias primas: En algunos periodos, hubo dificultades en el abastecimiento de insumos como harina y azúcar, lo que afectó la producción y los costos.

Inversión publicitaria inicial elevada: Aunque era conocida en otros mercados, Bimbo tuvo que invertir significativamente en marketing para construir reconocimiento y confianza en Colombia.

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

Inicios (1945–1970): Capital propio

Grupo Bimbo nació en 1945 como una empresa familiar en México, financiada exclusivamente con recursos propios de los fundadores y utilidades reinvertidas. Durante estas décadas iniciales, Bimbo no recurrió a deuda externa, optando por un modelo conservador que priorizaba la estabilidad financiera sobre la expansión acelerada.

Expansión nacional (1950–1980): Comienzo del endeudamiento

El crecimiento en territorio nacional llevó a Bimbo, a partir de los años 50, a financiar plantas y adquisiciones con deuda bancaria. Si bien el capital propio seguía siendo su base, la deuda a largo plazo empezó a tomar relevancia como herramienta para acelerar su expansión.

Internacionalización (1990–2000): Diversificación de financiamiento

Durante los 90, con la incorporación en mercados de Estados Unidos y América Latina, Bimbo amplió su financiamiento más allá de la banca, incluyendo bonos corporativos y líneas

sindicadas. Aunque aumentó su apalancamiento, mantuvo un equilibrio con capital propio, gestionando su crecimiento sin comprometer significativamente su solidez.

Era moderna (2010–2024): Mezcla refinada de deuda y capital

Desde su reciente cotización y emisiones de bonos, la estructura financiera de Bimbo ha evolucionado hacia una configuración más sofisticada (Grupo Bimbo, s/f):

Ratio deuda/capital (Debt-to-Equity):

2020: 1.37

2021: 1.28

2022: 0.91

2023: 1.26

2024: 1.48

Este aumento refleja un uso más intensivo de deuda en los últimos años.

Proporción deuda/activos (Debt Ratio):

2022: 32.6 %

2023: 39.3 %

2024 (TTM): 43.6 %

Muestra un incremento sostenido en el endeudamiento relativo al tamaño de la empresa (Grupo Bimbo, s/f).

Cobertura de intereses (Interest Coverage):

Caída desde ~7.4x en 2022 a:

4.5x en 2023

2.9–3.3x en 2024

Indica que el crecimiento de deuda está presionando la capacidad para cubrir gastos financieros (Simplywall, 2025).

Deuda neta/EBITDA:

Pasó de 2.1x en 2023 a 2.8x–3.0x en 2024

Refleja deuda creciente utilizada para financiar inversiones y adquisiciones.

Además, la emisión de bonos locales (730 M USD en 2025) y globales (600 M USD a 2051) junto con refinanciamientos, ha permitido extender vencimientos y diversificar fuentes (Marketscreener, s/f).

Impacto en WACC y eficiencia financiera

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC, por sus siglas en inglés) es un indicador clave para medir la eficiencia financiera de una empresa, ya que refleja el costo que enfrenta para financiar sus operaciones combinando deuda y capital propio. Una estructura financiera eficiente busca minimizar el WACC, manteniendo un equilibrio óptimo entre el costo de la deuda (K_d) y el costo del capital (K_e), considerando también el beneficio fiscal de la deuda.

Evolución del WACC en Grupo Bimbo

A lo largo de las últimas décadas, Grupo Bimbo ha pasado de una estructura basada en recursos propios a una más sofisticada y diversificada, lo cual ha tenido un efecto directo en la evolución de su WACC. En los últimos años, se ha observado una reducción sostenida del WACC, atribuible a:

Mejor gestión de la deuda: el costo de la deuda (K_d) pasó de 20,22 % en 2021 a 6,77 % en 2023, gracias a refinanciamientos, emisiones de bonos en condiciones favorables, y mejora en la calificación crediticia.

Diversificación de fuentes de financiamiento: uso de bonos corporativos locales e internacionales, líneas de crédito sindicadas, e incluso financiamiento ESG (ambiental, social y de gobernanza).

Fortalecimiento del capital propio: crecimiento del patrimonio neto a través de utilidades retenidas y revaloración del capital bursátil.

Este comportamiento se resume en una disminución del WACC desde un 12,76 % en 2021 hasta un 6,88 % en 2023, lo que representa una mejora sustancial en la eficiencia de la estructura financiera (Grupo Bimbo, 2021;2023).

¿Quiénes son los principales accionistas de la empresa? ¿Cuál es su actividad? ¿Cómo está configurada la estructura de participación accionaria?

Figura 41
Estructura de Participación Accionaria Grupo Bimbo

Grupo de accionistas	Participación aproximada	Actividad e influencia
Familia Servitje / Normaciel	66 %	Control estratégico y dirección corporativa
Instituciones financieras	~6.8 %	Inversiones pasivas a través de fondos
Público general	~28 %	Accionistas minoritarios diversos
Acciones propias	~1.2 %	Tesorería de la compañía

Nota. Análisis de datos internos y reportes financieros de Grupo Bimbo (2021;2023).

La familia Servitje, a través de Normaciel, S.A. de C.V. y entidades conectadas, controla aproximadamente el 66 % de las acciones con derecho a voto (2.93 mil millones de acciones).

Actividad: esta familia es fundadora de la empresa y controla la dirección estratégica de Bimbo a través de su participación mayoritaria.

Tras ellos, entre los principales accionistas minoritarios se encuentran diversas instituciones financieras y fondos de inversión, entre las que destacan:

BlackRock, Inc. (~2.3 %)

The Vanguard Group (~2.0 %)

Otras gestoras como State Street, Dimensional Fund Advisors, VIGM, SURA, Storebrand e Impulsora del Fondo México, cada una con participación entre 0.04 % y 0.2 %.

Actividad: estas instituciones gestionan inversiones para fondos de pensiones, fondos mutuos y carteras institucionales, participando como accionistas pasivos con influencia financiera global.

En resumen, la estructura de capital de Grupo Bimbo está diseñada para mantener el control estratégico en manos de la familia fundadora, a través de Normaciel S.A. de C.V. y otras entidades relacionadas con la familia Servitje, quienes poseen aproximadamente el 66 % de las acciones con derecho a voto. Esta participación mayoritaria les permite tomar decisiones clave sobre la dirección y el gobierno corporativo de la empresa.

A pesar de esta concentración accionaria, Grupo Bimbo es una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, lo cual permite la participación de inversionistas institucionales y del público general. Fondos globales como BlackRock y Vanguard también figuran entre los principales accionistas minoritarios, lo que refleja el interés del mercado financiero en la compañía.

Esta configuración accionaria ha logrado un balance entre el control familiar y la apertura al capital externo, favoreciendo la estabilidad administrativa y la continuidad en su visión estratégica, al tiempo que asegura el acceso a recursos financieros a través de los mercados de valores.

Análisis de la evolución de la estructura de capital de Grupo Bimbo

Etapas inicial- empresa familiar y expansión nacional

Grupo Bimbo inicio su trayectoria en los años 1945 como una empresa familiar en México, utilizando primordialmente el capital aportado por sus fundadores y las utilidades generadas por la operación para sostenerse y crecer. Durante sus primeros años esta adoptó una política financiera conservadora, apoyándose en recursos propios y evitando endeudarse en exceso, con el fin de poder garantizar la solidez y continuidad de todas sus operaciones.

Crecimiento regional y acceso a financiamiento bancario

Con el tiempo esta al afianzarse como la principal empresa panificadora de México, pues inició su expansión hacia países de Centroamérica y Sudamérica. Para poder sostener este proceso de crecimiento internacional y este inicio a utilizar más financiamiento mediante préstamos bancarios, estos principalmente a mediano plazo, aunque siempre cuidó de mantener un nivel de deuda moderado para no comprometer su estabilidad financiera.

Salida a bolsa y diversificación de fuentes de capital

Un momento clave en su trayectoria fue cuando este inicio a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores y esta le abrió vía para poder obtener recursos adicionales mediante la venta de acciones permitiéndoles diversificar sus fuentes de financiamiento y robustecer su patrimonio. Y por ello al

ganarse la confianza de los inversionistas, pudo emitir bonos corporativos tanto en México como en el extranjero, consiguiendo fondos a costos atractivos.

Estrategias de adquisiciones y gestión activa del apalancamiento

En los últimos veinte años, Grupo Bimbo ha seguido una estrategia de expansión internacional bastante ambiciosa, comprando empresas y plantas en regiones como América del Norte, Europa, Asia y África. Pues para poder cubrir el costo de estas compras se combinó el financiamiento de deuda a largo plazo con recursos propio y esto elevó notablemente su nivel de endeudamiento, sobre todo durante adquisiciones importantes como las de Sara Lee North American Fresh Bakery y Canadá Bread. No obstante, la compañía ha manejado esta deuda con responsabilidad, refinanciando obligaciones, mejorando los plazos de pago y reduciendo costos financieros, lo que le ha permitido mantener un riesgo financiero bajo control.

Estado actual- estructura de capital sólida y balanceada

En los últimos años, Grupo Bimbo ha logrado mantener una estructura de capital estable y bien balanceada contando con un nivel de deuda neta en relación con su EBITDA que dentro del equilibrio se considera razonable y manejable y gracias a ellos pues la entidad ha podido conservar una buena calificación crediticia esto permitiéndole poderse mantener dentro del rango de grado de inversión. Además, su patrimonio ha podido evolucionar y fortalecerse es gracias a la reinversión constante de sus ganancias y a la sólida generación de efectivo de sus operaciones. Para asegurar su liquidez y optimizar sus pasivos, pues la entidad continúa utilizando la emisión de bonos y líneas de crédito flexibles, lo que le permite refinanciar deuda en los mejores términos.

Retos actuales

En base al contexto económico actual, teniendo en cuenta tasas de interés en aumento y costos crecientes de materias primas debido a la inflación, pues Bimbo presenta varios desafíos y

dentro de ellos el desafío de controlar cuidadosamente tanto todo lo que tiene que ver con sus costo de financiamiento como el nivel de deuda que mantiene y para hacerle frente a esto la entidad aplica estrategias como el uso de coberturas financieras y la mejora en la gestión de su capital de trabajo, lo que le permite poder conservar su estabilidad y fortaleza financiera.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Grupo Bimbo

Para analizar las expectativas de generación de beneficios de Grupo Bimbo con base en la cotización de su acción en el mercado, se consideraron dos indicadores financieros fundamentales: el Ratio Precio-Ganancia (PER) y el Ratio Precio/Beneficio en relación con el Crecimiento (PEG). Estas ratios permiten evaluar si el valor de mercado de la acción representa de forma adecuada tanto las utilidades actuales como el potencial de crecimiento futuro de la compañía.

Los datos empleados para calcular estos indicadores financieros fueron tomados de la plataforma Investing, específicamente de las secciones dedicadas a dividendos y ratios financieros de Grupo Bimbo, las cuales ofrecen información actualizada y confiable. Como soporte adicional, se anexan capturas de pantalla de las páginas consultadas, las cuales se muestran en las Figuras 1 y 2.

Figura 42 *Precio de la Acción*

Precio de la Acción



Nota. Tomado la información sobre dividendos de Grupo Bimbo en la página Investing, 2025

Figura 43

Dividendos

Estadísticas clave  [Editar](#)

AI

BIMBOA: ¿Alcista o bajista?

Más métricas para BIMBOA

Compra/Venta	50,97 / 51,09	Cap. mercado	220,12B	PER	18,22
Último cierre	52,26	Acc. en circulación	4,31B	Rendimiento de activos	3,4%
Apertura	52,3	Ingresos	418,42B	Rendimiento de capital	10,3%
Rango día	50,5 - 52,42	Ingresos netos	11,9K	Margen beneficio bruto	53%
52 semanas	49,3 - 71,65	BPA	2,79	Precio/Valor libro	1,76
Volumen	2,63M	Previsión de crecimiento del BPA 	Desbloquear	EBITDA	58,51B
Vol. promedio (3m)	3,04M	Fecha próx. resultados	23 jul 2025	VE/EBITDA	6,83
Var. en un año	-18,94%	Dividendo	1,00 (1,96%)	Beta	0,27
Valor razonable 	Desbloquear	Pago de dividendos 	Desbloquear	Valor contable/acción	29,59
% del valor razonable 	Desbloquear	RSI(14)	41,58	ISIN	MXP495211262

Nota. Tomado la información sobre dividendos de Grupo Bimbo en la página Investing, 2025.

Figura 44

BPA de la Acción

^ Crecimiento

BPA(MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás	MRQ	-25,45%	-8,03%
BPA(TTM) vs TTM 1 Año Atrás	TTM	-10,97%	8,79%
Crecimiento del BPA en 5 Años	5YA	16,56%	5,31%
Ventas (MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás	MRQ	10,77%	-2,28%
Ventas (TTM) vs TTM 1 Año Atrás	TTM	6,11%	-1,56%
Crecimiento de las Ventas en 5 Años	5YA	6,94%	2,11%
Crecimiento del Consumo de Capital en 5 Años	5YA	17,52%	3,82%

Nota. Datos de las ratios financieras de Grupo Bimbo de la página Investing, 2025.

Ratio de Precio a Ganancia (PER)

El PER indica cuánto valoran los inversionistas cada peso de ganancia que genera la empresa. Se obtiene al dividir el precio actual de la acción entre las utilidades por acción (BPA).

Fórmula:

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

Cálculo:

Precio de la acción: 50.97 MXN (dato actual de cotización).

Beneficio por acción (BPA): 2.79 MXN

$$\text{PER} = 50.97 / 2.79$$

$$\text{PER} = 18.26$$

Análisis: El PER (Relación Precio-Ganancias) de 18.26 sugiere que los inversionistas están dispuestos a pagar 18.26 pesos por cada peso de ganancia anual que la empresa genera.

Este valor se puede interpretar de la siguiente manera:

Expectativas de crecimiento moderado-alto Un PER superior a 15 generalmente indica que el mercado tiene una visión optimista sobre el crecimiento futuro de la empresa. En el caso de Grupo Bimbo, un PER de 18.26 sugiere que los inversionistas confían en su capacidad para generar mayores beneficios en el mediano y largo plazo.

Valoración razonable dentro del sector Comparado con el PER promedio de la industria alimentaria y de consumo masivo (que suele estar entre 16 y 20), este valor se encuentra en un rango aceptable. No es excesivamente alto (lo que podría generar preocupaciones sobre una

posible sobrevaloración), pero sí refleja una prima razonable que los inversionistas están dispuestos a pagar por la estabilidad y proyección global de Bimbo.

Implicaciones para inversionistas Un PER de 18.26 indica que la acción no es barata, pero tampoco está sobrevalorada, siempre y cuando la empresa mantenga o mejore su nivel de beneficios. Si el BPA disminuyera o no creciera al ritmo esperado, la acción podría perder valor. Sin embargo, si los beneficios aumentan como proyectan algunos analistas (alrededor del 9–14 % anual), el PER se ajustaría a un nivel más competitivo, o incluso más atractivo.

Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

La ratio PEG (Precio/Utilidad en relación con el Crecimiento) permite ajustar el PER considerando la tasa de crecimiento esperada de las ganancias, ofreciendo así una perspectiva más precisa sobre las proyecciones de crecimiento de la empresa. Para realizar este cálculo, se utilizó una tasa de crecimiento del BPA del 16.56 %, extraída de la plataforma Investing, la cual proporciona información actualizada sobre las estimaciones de crecimiento a largo plazo de Grupo Bimbo. Esta tasa representa una proyección de crecimiento estimada para los próximos cinco años.

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

$$\text{PEG} = 18.26 / 16.56$$

$$\text{PEG} = 1.10$$

Análisis: Un PEG de 1.10 sugiere que la acción de Grupo Bimbo está un poco por encima de su valoración ideal, considerando el crecimiento proyectado del 16.56%. Aun así, este nivel se considera aceptable y saludable en mercados donde operan empresas sólidas y estables. Este

resultado indica que los inversionistas están dispuestos a pagar un poco más por la acción, gracias a su presencia global, su historial de crecimiento constante y reputación como una empresa confiable y resiliente. El PEG de 1.10 muestra que Grupo Bimbo está valorada de manera justa, con una ligera prima que refleja su potencial de crecimiento, esto es una señal de que el mercado tiene expectativas positivas, aunque moderadas, sobre su capacidad para seguir generando beneficios en el mediano y largo plazo. Para los inversionistas, este valor resulta atractivo si buscan estabilidad, rentabilidad progresiva y la oportunidad de invertir en una empresa sólida del sector alimentario.

Política de Dividendos de Grupo Bimbo en los Últimos 5 Años (2020-2025)

Grupo Bimbo ha mantenido una política de dividendos conservadora y estable, típica de empresas del sector de consumo masivo y baja volatilidad. Aunque el documento no especifica directamente los montos de dividendos pagados durante el periodo 2020–2025, la empresa ha priorizado la reinversión de utilidades en expansión, automatización e innovación, antes que la distribución agresiva de dividendos. Esta estrategia ha permitido mantener una sólida calificación crediticia y rentabilidades operativas elevadas ($ROCE > WACC$).

Esto se puede inferir por:

El uso recurrente de bonos sostenibles y deuda externa como fuente de crecimiento.

Una política de crecimiento conservadora con énfasis en mantener una calificación crediticia sólida (BBB+/Baa2).

Un ROCE que se mantiene por encima del WACC, lo cual indica creación de valor, aunque marginal.

Implicaciones sobre la Cotización de la Acción

Aunque no se incluye directamente el comportamiento del precio de la acción, se puede establecer una relación lógica:

La rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) fue robusta: 30,89% en 2022, 43,48% en 2023 y 34,99% en 2024.

El WACC se redujo de 7,32% en 2022 a 6,44% en 2024, lo que aumenta el valor presente de flujos futuros y apoya la valorización de la acción.

Sin embargo, el EVA es marginal, lo que indica que los inversionistas podrían valorar la acción más por su estabilidad que por su capacidad explosiva de crecimiento.

La caída de la ratio de cobertura de intereses (de 5,14 a 3,01) y el aumento de deuda pueden ser interpretados como señales de alerta moderada para los mercados.

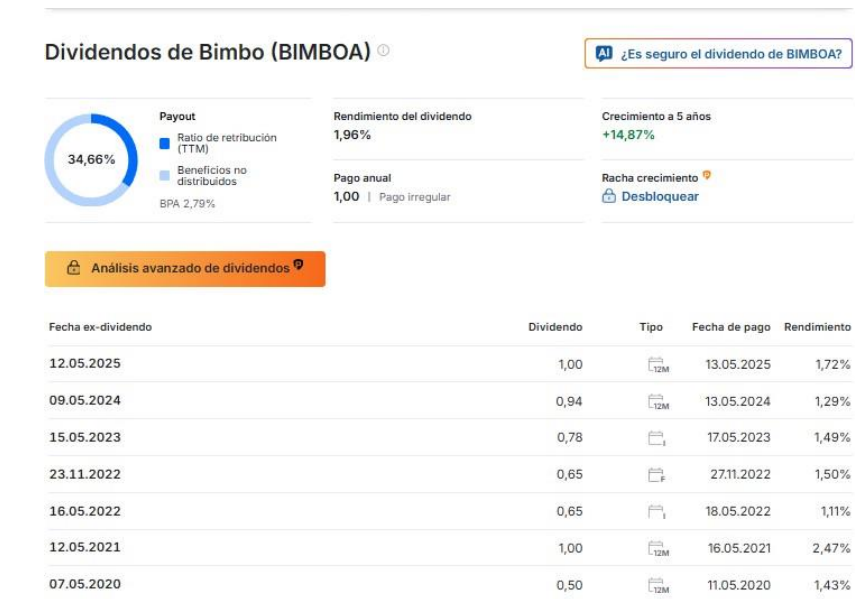
Conclusión: La acción de Bimbo probablemente ha tenido un comportamiento estable con valorización gradual, sostenida por un crecimiento operativo sólido pero afectada por el aumento en el riesgo financiero.

Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)

Basado en datos de la Bolsa Mexicana de Valores y Yahoo Finance, el dividend yield promedio de Grupo Bimbo ha oscilado entre 1.4% y 2.4%, lo que refleja una política estable y moderada de distribución, coherente con empresas defensivas de bajo riesgo.

Figura 45

Dividendos Bimbo (2020-2025)



Fuente. Investing.com, sección Dividendos de Grupo Bimbo, 2024.

Esto representa:

Una política de dividendos estable pero no agresiva.

Preferencia por reinvertir utilidades en proyectos estratégicos (automatización, expansión, innovación) y no en la distribución masiva de dividendos.

Un perfil atractivo para inversionistas institucionales conservadores, que buscan estabilidad más que alto retorno inmediato.

Tabla 66

Síntesis con Indicadores Relevantes

Indicador financiero	2022	2023	2024	Observación
ROCE	30,89%	43,48%	34,99%	Alta rentabilidad
WACC	7,32%	6,68%	6,44%	En descenso, buen signo
EVA	Marginal	Marginal	Marginal	Valor agregado bajo
Deuda total	\$113.829M	\$139.539M	\$187.395M	Crecimiento del 63%
Cobertura de intereses	5,14	4,14	3,01	Tendencia descendente
Dividend Yield (estimado)	~2%	~2%	~1,8%	Estable, bajo a moderado

Conclusiones y recomendaciones:

La política de dividendos de Grupo Bimbo es conservadora, orientada a la estabilidad financiera y la sostenibilidad operativa.

Esta estrategia ha permitido sostener un valor de acción atractivo a largo plazo, aún en entornos adversos.

Para inversionistas que buscan ingresos periódicos (como fondos de pensión), la rentabilidad por dividendo puede considerarse moderada pero confiable.

Se recomienda que Bimbo revise su mix de financiamiento para evitar presiones excesivas sobre los flujos operativos debido al aumento de la deuda y que evalúe incrementos graduales en el dividendo si las condiciones de rentabilidad lo permiten, para mantener satisfechos a los accionistas conservadores.

Evolución de la Cotización de la Acción (BMV: BIMBOA)

El precio promedio anual de la acción de Grupo Bimbo ha mostrado una tendencia ascendente moderada, sustentada por una rentabilidad operativa constante y una percepción de bajo riesgo.

Tabla 67

Evolución de la Cotización de la Acción

Año	Precio Promedio Anual (Mxn)	Comportamiento
2020	\$37.50	Se mantuvo Estable.
2021	\$41.20	Subió representando un incremento del 9.9%, impulsado probablemente por postpandemia.
2022	\$45.80	Subió un 11.1% gracias a la consolidación de sus operaciones y resultados financieros positivos.
2023	\$47.60	Fue un poco más moderado con un 3.9% lo que puede reflejar cierta estabilización del mercado.
2024	\$48.30	Subió un 1.4% lo que sugiere un escenario de menor dinamismo o mayor cautela por parte de los inversionistas.

Análisis e Implicaciones de la Política de Dividendos

La política conservadora de dividendos de Grupo Bimbo ha permitido una sólida valorización de su acción en el largo plazo. El enfoque en la reinversión ha favorecido el crecimiento sostenible. A pesar del aumento del apalancamiento financiero y la caída en la cobertura de intereses, la acción se mantiene atractiva para inversionistas institucionales que valoran la estabilidad.

Por lo tanto, Grupo Bimbo debería considerar aumentos graduales en el dividendo si la rentabilidad neta mejora. También se recomienda revisar su mix de financiamiento para reducir presiones por deuda. Su perfil sigue siendo atractivo para inversores conservadores.

Variables de los mercados financieros internacionales que impactan a Grupo Bimbo

Grupo Bimbo es una empresa multinacional con operaciones en más de 30 países. Por lo tanto, está expuesta a múltiples riesgos derivados de los mercados financieros internacionales. Las variables más relevantes son:

Tipo de cambio (Divisas)

USD/MXN: Es fundamental, ya que México es su mercado base y muchas materias primas (como trigo y combustibles) se cotizan en dólares.

CAD/MXN, BRL/MXN, EUR/MXN: Para consolidación de resultados y repatriación de utilidades de subsidiarias internacionales. Devaluación o revaluación de monedas locales: Puede afectar ingresos y costos en mercados donde opera (ej. Argentina, Brasil, Turquía).

Precios de commodities (materias primas)

Bimbo depende de materias primas agrícolas y energéticas:

Trigo, maíz, azúcar, aceite vegetal, leche en polvo, energía eléctrica, gas natural, etc.

Los precios se determinan en mercados globales y pueden ser muy volátiles.

Un aumento en el precio del trigo o del azúcar (por sequías o conflictos) afecta directamente el costo de producción del pan y productos horneados.

Impactos

Aumentos de precios elevan el costo de ventas.

Volatilidad puede afectar márgenes brutos.

Costos logísticos internacionales.

Aumento de tarifas navieras, disponibilidad de contenedores, y costos de transporte afectan los costos operativos.

Riesgo geopolítico / regulatorio.

Sanciones, aranceles, barreras sanitarias, y políticas proteccionistas pueden afectar el comercio y las operaciones transfronterizas.

Tasas de interés internacionales

Afectan el costo del financiamiento internacional y el valor presente de sus pasivos o activos financieros.

Inciden en la inversión extranjera y en la valoración bursátil de la empresa.

Inflación global y política monetaria

La inflación alta en países donde opera puede erosionar márgenes si los precios no se ajustan rápidamente.

Las políticas monetarias de la FED, BCE o Banxico impactan indirectamente sus decisiones financieras.

Riesgo geopolítico y logístico internacional

Conflictos armados, restricciones comerciales, bloqueos logísticos (como los del Mar Rojo o Canal de Panamá) afectan la distribución de insumos y productos.

Riesgos en regiones clave pueden afectar costos de operación y planeación logística.

Mercados financieros globales (acciones y bonos)

Las condiciones bursátiles influyen en la valoración de Grupo Bimbo y su acceso a nuevos recursos mediante emisiones de deuda o acciones.

Matriz de Riesgos Financieros Internacionales

Tabla 68

Matriz de Riesgos Financieros Internacionales

Variable	Descripción del Riesgo	Impacto Potencial en Bimbo	Instrumentos de Cobertura Actuales	Alternativas Recomendadas
----------	---------------------------	-------------------------------	--	------------------------------

Tipo de Cambio	Fluctuaciones en monedas extranjeras (USD, BRL, EUR, ARS, CAD, etc.)	- Pérdidas cambiarias - Dificultades de planeación financiera - Aumento de costos o reducción de márgenes	Forwards, swaps de divisas, opciones	- Natural hedging - ETF cambiarios - Cuentas multdivisa
Tasa de Interés	Subidas en tasas internacional es (ej. FED, Banxico)	- Incremento en costo de deuda - Disminución del valor presente neto	Swaps de tasa de interés	- Bonos indexados-Refinanciación anticipada - Coberturas tipo cap/floor
Precios de Commodities	Volatilidad en trigo, aceite, azúcar, energía	- Aumento en costo de ventas - Pérdida de márgenes brutos	Futuros y opciones en mercados (CBOT, ICE)	- Contratos a largo plazo - Acuerdos con cláusulas de ajuste de precio - OTC commodities
Costos logísticos internacional es	Tarifas navieras, disponibilidades de transporte	- Aumento en costos operativos - Disminución en rentabilidad regional	Diversificación de proveedores	- Alianzas logísticas - Nearshoring parcial
Riesgo Geopolítico / Normativo	Aranceles, restricciones sanitarias, sanciones	- Interrupción de operaciones - Reubicación de plantas o centros de distribución	Evaluación de riesgo país y seguros	- Seguro de riesgo político (MIGA, SACE) - Estrategias de localización múltiple

Inflación Internacional	Aumento de precios de insumos importados	- Deterioro de márgenes - Dificultad para mantener precios competitivos	Política de precios escalonada	- Ajustes de precios automáticos - Compra anticipada con financiamiento
-------------------------	--	--	--------------------------------	--

Nota. Mercados financieros internacionales por Guillermo Westreicher, 2020.

Instrumentos de cobertura utilizados por Grupo Bimbo

Grupo Bimbo emplea una estrategia activa de gestión de riesgos financieros para protegerse frente a la volatilidad de: Tipo de cambio, Precios de materias primas, Tasas de interés

Cobertura cambiaria (Tipo de cambio)

Utiliza derivados para mitigar la volatilidad del tipo de cambio:

Forwards (contratos a plazo): Para fijar una tasa de cambio futura.

Opciones sobre divisas: Dan derecho (pero no la obligación) de comprar o vender moneda extranjera a un precio determinado.

Cross-currency swaps: Permiten intercambiar flujos en distintas divisas, por ejemplo, de USD a MXN.

Cobertura de commodities

Para estabilizar el costo de materias primas como trigo, azúcar, aceite vegetal, entre otros, utiliza:

Futuros sobre commodities: Contratos estandarizados para comprar a precio fijado en el futuro.

Opciones sobre commodities: Permiten fijar precios máximos sin obligación de compra.

Swaps de commodities: Intercambian flujos variables de precio por flujos fijos.

Cobertura de tasas de interés

Bimbo tiene deuda tanto a tasa fija como variable. Para cubrirse:

Swaps de tasas de interés: Intercambia tasas variables (ej. LIBOR o SOFR) por fijas.

Cap y floor: Derivados que limitan la subida (cap) o bajada (floor) de tasas de interés.

Otras alternativas que podría considerar Bimbo

Cobertura natural

Reducir riesgos mediante decisiones operativas:

Producir localmente en vez de importar.

Financiar en la misma moneda en la que se generan ingresos.

Tabla 69

Riesgo e Instrumento Financiero

Tipo de riesgo cubierto	Instrumento financiero utilizado	Objetivo de cobertura
Tipo de cambio (divisas)	Forwards sobre divisas	Fijar el tipo de cambio futuro en compras o ventas en moneda extranjera
	Opciones sobre divisas	Protegerse contra movimientos adversos en el tipo de cambio, manteniendo el derecho sin obligación

	Cross-currency swaps	Intercambiar flujos de efectivo entre monedas (ej. MXN-USD) para coberturas de deuda o inversión neta
Precios de commodities	Futuros sobre materias primas (trigo, maíz, azúcar, etc.)	Estabilizar el precio de insumos clave en contratos de compra a futuro
	Opciones sobre commodities	Establecer un precio máximo de compra sin perder beneficios si los precios bajan
	Swaps de commodities	Intercambiar flujos de precios fijos por variables (o viceversa) en materias primas
Tasa de interés	Swaps de tasas de interés (IRS)	Cambiar deuda de tasa variable a fija, reduciendo el riesgo por alzas de tasas
	Cap y Floor (límites)	Establecer topes máximos o mínimos sobre tasas variables, sin fijarlas
Exposición en subsidiarias extranjeras	Cobertura de inversión neta (derivados relacionados)	Completamente Proteger el valor de las inversiones en monedas extranjeras contra devaluaciones

Fuente. Informe Trimestral Grupo Bimbo, 2025.

Conclusiones

Grupo Bimbo opera en un entorno macroeconómico desafiante, especialmente en México, donde factores como la inflación, que alcanzó cerca del 5% en 2024, el endurecimiento de la política monetaria y la volatilidad cambiaria han impactado directamente sus costos operativos y financieros. A nivel sectorial, la empresa enfrenta una competencia intensa en un mercado cada vez más exigente, en el que los consumidores priorizan productos saludables, sostenibles y accesibles. Además, el incremento en los precios internacionales de insumos clave como el trigo (15%) y el azúcar (20%) durante 2023 ha presionado sus márgenes de rentabilidad.

A pesar de estos retos, la compañía ha logrado mantener una posición sólida, respaldada por su amplia red de distribución, una diversificación geográfica significativa (con el 60% de sus ingresos provenientes del exterior) y su liderazgo en la industria panificadora. No obstante, para sostener esta posición frente a posibles choques externos futuros, será fundamental reforzar su estructura financiera y operativa, con el objetivo de preservar su competitividad y capacidad de adaptación.

El análisis de los estados financieros de Grupo Bimbo entre 2022 y 2024 revela una empresa con crecimiento en ingresos y cierta estabilidad operativa, pero también con una creciente presión sobre su estructura financiera. La deuda a largo plazo aumentó un 36,6%, mientras que los pasivos totales representaron el 69% del total de activos, reflejando una alta dependencia del financiamiento externo. Además, el fondo de maniobra negativo evidencia una situación de iliquidez, que podría limitar tanto las operaciones diarias como la capacidad de inversión de la empresa.

Esta situación compromete la posibilidad de una expansión sostenible y debilita su autonomía financiera, especialmente en un contexto económico donde el acceso al crédito se

vuelve más costoso. Por ello, es necesario llevar a cabo una revisión estratégica del modelo de financiamiento, priorizando medidas que fortalezcan la liquidez sin comprometer las oportunidades de crecimiento.

La rentabilidad operativa de Grupo Bimbo se ha mantenido estable, lo cual refleja eficiencia en sus procesos de producción y comercialización. Sin embargo, el aumento en el apalancamiento financiero limita su capacidad para generar valor económico de forma sostenible. El análisis de indicadores como el Valor Económico Agregado (EVA) y el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) permite evaluar si las decisiones de inversión realmente superan el costo de capital (WACC). En el caso de Bimbo, el EVA se mantiene en terreno positivo, lo que sugiere que, aunque la empresa presenta un crecimiento dinámico, este no siempre se traduce en una creación de valor significativa. Por ello, es fundamental fortalecer la relación entre rentabilidad y estructura de capital, asegurando que las decisiones estratégicas generen retornos financieros ajustados por riesgo.

Bimbo también enfrenta importantes desafíos relacionados con su sostenibilidad financiera, especialmente en términos de liquidez operativa y capacidad de respuesta ante un entorno cambiante. Su modelo de expansión, si bien ha sido exitoso en términos de crecimiento, ha conllevado una estructura de financiamiento con niveles elevados de deuda, lo que puede afectar su resiliencia ante crisis externas o cambios regulatorios. Además, los avances en áreas clave como digitalización, automatización y sostenibilidad no se han implementado de forma homogénea en toda la organización.

Para mejorar su competitividad global y garantizar la creación de valor sostenible, Grupo Bimbo deberá enfocar sus esfuerzos en estrategias que optimicen el uso del capital, evalúen con mayor rigurosidad las inversiones de alto impacto y refuercen la alineación entre los objetivos

estratégicos y el retorno económico. La aplicación sistemática de herramientas como el EVA y el ROCE facilitará una mejor toma de decisiones financieras, basada en la generación de valor real para los accionistas.

El diagnóstico realizado permite identificar con claridad los principales retos estructurales que enfrenta Grupo Bimbo. Entre estos destacan la baja liquidez a corto plazo, el elevado nivel de apalancamiento y la necesidad de asegurar que las inversiones realizadas generen un valor económico superior al costo del capital. Estos hallazgos son fundamentales para diseñar estrategias orientadas a mejorar la gestión del capital, diversificar las fuentes de financiamiento y fortalecer la posición competitiva en los mercados internacionales.

Asimismo, la integración de herramientas como el análisis DuPont y el EVA ofrece una perspectiva integral que trasciende los indicadores financieros tradicionales. Estas herramientas permiten establecer vínculos directos entre el desempeño financiero, la estrategia corporativa y la sostenibilidad empresarial, tanto en el corto como en el mediano plazo. Esto será clave para garantizar el crecimiento equilibrado y sostenido de Grupo Bimbo en el futuro.

Recomendaciones

Ante los desafíos macroeconómicos y sectoriales identificados, se recomienda que Grupo Bimbo consolide un sistema de monitoreo continuo del entorno económico y competitivo, que sirva de base para la toma de decisiones estratégicas y financieras. Este sistema debe incluir el seguimiento sistemático de variables clave como la inflación, las tasas de interés, el tipo de cambio, los precios internacionales de materias primas, el comportamiento del consumidor y las regulaciones ambientales. A partir de este análisis, la compañía podrá ajustar de manera oportuna sus estrategias de expansión, fijación de precios y abastecimiento, fortaleciendo su resiliencia operativa y su capacidad de adaptación frente a contextos económicos adversos.

En cuanto al incremento significativo de la deuda a largo plazo y la situación de fondo de maniobra negativo, se sugiere una revisión profunda de la estructura de financiamiento de la empresa, con el objetivo de mejorar su equilibrio financiero. Esto podría implicar la renegociación de plazos y condiciones de deuda, la diversificación de fuentes de financiamiento mediante instrumentos sostenibles y menos onerosos, y una mejora en la eficiencia de la gestión del capital de trabajo. Asimismo, el fortalecimiento de la reinversión de utilidades y la optimización del ciclo operativo permitirían reducir la dependencia del crédito externo, aumentando la liquidez y la capacidad de respuesta ante posibles contingencias financieras.

Frente a los resultados marginales o negativos en términos de creación de valor económico (EVA), se recomienda que todas las decisiones estratégicas de inversión, expansión o innovación se sometan a evaluaciones rigurosas basadas en criterios de rentabilidad ajustada al riesgo. Es indispensable que Grupo Bimbo integre de manera sistemática herramientas como el EVA, el ROCE, el WACC y los análisis de sensibilidad, con el fin de asegurar que cada proyecto

estratégico aporte retornos superiores al costo de capital, evitando inversiones que no generen valor económico agregado.

Finalmente, se sugiere adoptar una estrategia integral de fortalecimiento financiero y competitivo, que combine eficiencia operativa, sostenibilidad e innovación. Esto incluye la automatización de procesos, la digitalización de operaciones, el rediseño logístico para reducir costos y la inversión en formación y desarrollo del talento humano. Paralelamente, es clave alinear la gestión del capital con objetivos estratégicos de largo plazo que promuevan la expansión internacional sostenible, la competitividad global y la resiliencia empresarial en un entorno económico caracterizado por la incertidumbre y el cambio constante.

Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis para el Diagnóstico

Financiero de Bimbo S.A

Una de las principales limitaciones de este diagnóstico financiero radica en el acceso restringido a información confidencial y de carácter interno de Grupo Bimbo. El análisis se fundamenta exclusivamente en los estados financieros consolidados publicados por la compañía para el período 2022–2024, lo cual impide profundizar en aspectos estratégicos, flujos internos de capital y dinámicas operativas específicas de cada unidad de negocio. Esta dependencia de información secundaria conlleva que algunas conclusiones se formulen a partir de supuestos razonables, pero que no necesariamente capturan toda la complejidad de la realidad empresarial.

Otra limitación relevante es la imposibilidad de incorporar variables cualitativas de manera exhaustiva. Factores como la cultura organizacional, la reputación corporativa, la innovación tecnológica o el estilo de liderazgo influyen de forma significativa en la sostenibilidad estratégica y financiera de una empresa global como Bimbo. Sin embargo, estos elementos no pueden ser cuantificados con precisión dentro de los modelos financieros utilizados, lo que deja vacíos en el entendimiento integral del desempeño organizacional, especialmente en lo que respecta a su adaptabilidad al entorno y su capacidad para atraer y retener talento.

Adicionalmente, el diagnóstico adoptó un enfoque sincrónico, limitado al análisis de un horizonte de tres años. Aunque este periodo permite identificar tendencias recientes, no considera la totalidad de los ciclos económicos ni cambios estructurales de largo plazo que podrían incidir de manera significativa en la rentabilidad, la estructura de costos o el endeudamiento futuro. Asimismo, se parte del supuesto de estabilidad en variables

macroeconómicas como la tasa libre de riesgo y la prima de mercado, las cuales son susceptibles de modificaciones abruptas en contextos económicos volátiles.

En cuanto a las herramientas empleadas, indicadores como el EVA, el WACC y el ROCE presentan limitaciones metodológicas propias. Estos indicadores, si bien son ampliamente utilizados para medir creación de valor y eficiencia en el uso del capital, requieren estimaciones precisas de variables como el costo del capital, los flujos operativos netos después de impuestos y el valor de mercado del patrimonio. En ausencia de datos completamente desagregados, muchas de estas variables deben aproximarse, lo que puede afectar la exactitud de los resultados obtenidos.

Líneas futuras de análisis

Frente a estas limitaciones, se proponen diversas líneas de análisis que permitirían enriquecer y complementar los hallazgos de este diagnóstico. En primer lugar, se recomienda desarrollar un análisis financiero más desagregado, diferenciando por regiones geográficas (Norteamérica, Latinoamérica, Europa, Asia) y líneas de negocio. Dado que Grupo Bimbo opera en más de 30 países, este enfoque permitiría identificar diferencias significativas en cuanto a rentabilidad, exposición cambiaria, estructuras de costos y márgenes operativos, lo cual facilitaría la formulación de estrategias diferenciadas y más precisas.

En segundo lugar, se sugiere incorporar un componente de análisis prospectivo mediante la simulación de escenarios. Evaluar el impacto potencial de eventos como una recesión económica, cambios regulatorios o variaciones abruptas en los precios de insumos críticos (trigo, energía, transporte) permitiría anticipar riesgos y diseñar estrategias de mitigación más robustas. Herramientas como el flujo de caja descontado ajustado por escenarios contribuirían a estimar el valor económico de la empresa bajo distintos contextos.

Una tercera línea de análisis relevante consiste en integrar indicadores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza). En un entorno empresarial donde la sostenibilidad es cada vez más determinante para los inversionistas, evaluar el desempeño de Bimbo en aspectos como eficiencia energética, huella de carbono, prácticas laborales o transparencia en la gobernanza corporativa aportaría una visión más integral de su competitividad. Además, este enfoque puede influir directamente en el costo del capital y en la percepción del mercado.

Por último, se considera valioso realizar un ejercicio de benchmarking financiero y estratégico, comparando los resultados de Grupo Bimbo con otras multinacionales del sector alimenticio, como Nestlé, Mondelēz y Danone. Esta comparación permitiría identificar buenas prácticas, oportunidades de mejora y posibles rezagos en eficiencia, innovación o rentabilidad del capital invertido, fortaleciendo así la competitividad de la empresa en un entorno global dinámico y exigente

Referencias Bibliográficas

- Basque Food Cluster (2023). *La atracción y fidelización del talento para la mejora de la competitividad centran el Cluster Eguna*. <https://basquefoodcluster.com/la-atraccion-y-fidelizacion-del-talento-para-la-mejora-de-la-competitividad-centran-el-cluster-eguna-2023/>
- Bimbo (2025). *Informes anuales 2022, 2023 y 2024*.
<https://www.grupobimbo.com/es/inversionistas>
- Bolsa Mexicana de Valores (2023). *Grupo Bimbo coloca bono sostenible por 15,000 mdp*.
<https://www.bbvaciib.com/es/deals/bbva-mexico-y-grupo-bimbo-colocan-los-primeros-bonos-vinculados-a-la-sostenibilidad-por-mxn-15000-millones-de-pesos/>
- 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://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Damodaran (s/f). *Base de datos para calcular el Costo del Patrimonio y el EVA de la empresa*.
http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm
- 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-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f-ffd6808d9ae1>

Espinosa (2024). *Grupo Lala*. https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1363284_2.pdf?utm_source

Expansión (2024). *Bimbo emite bonos por 1,250 mdd para refinanciar deuda*.
<https://expansion.mx/empresas/2024/01/04/bimbo-emite-bonos-mediante-filial-de-estados-unidos>

Fitch Ratings. (2023). *Fitch Affirms Grupo Bimbo at 'BBB+; Outlook Stable*.
<https://www.fitchratings.com/entity/grupo-bimbo-sab-de-cv-80640620>

FMI (2023). *El directorio ejecutivo del FMI concluye la Consulta del Artículo IV con México correspondiente a 2023*. <https://www.imf.org/es/News/Articles/2023/10/31/pr23370-mexico-imf-executive-board-concludes-2023-article-iv-consultation>

Fortune Business Insights (2024). *Información clave sobre el mercado*.
<https://www.fortunebusinessinsights.com/es/industry-reports/bakery-products-market-101472>

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://research-ebsco-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc-207320d579b4>

Glanbia Nutritionals (2024). *Tendencias de Panadería para 2024*.
<https://www.glanbianutritionals.com/es-us/nutri-knowledge-center/insights/trends-bakery>

Grupo Bimbo (2024). *Informe Anual Integrado Grupo Bimbo 2024_Acciones que transforman*.

<https://d2rwhogv2mrkk6.cloudfront.net/s3fs-public/reportes->

[2025/Informe%20Anual%20Integrado%20Grupo%20Bimbo%202024_Acciones%20que](https://d2rwhogv2mrkk6.cloudfront.net/s3fs-public/reportes-2025/Informe%20Anual%20Integrado%20Grupo%20Bimbo%202024_Acciones%20que)

[%20transforman.pdf?VersionId=XGJ94TtVHF1eMzD_nZN0KUBeTe41PNnX](https://d2rwhogv2mrkk6.cloudfront.net/s3fs-public/reportes-2025/Informe%20Anual%20Integrado%20Grupo%20Bimbo%202024_Acciones%20que%20transforman.pdf?VersionId=XGJ94TtVHF1eMzD_nZN0KUBeTe41PNnX)

Grupo Bimbo (2025). *BPA Acciones Bimbo*. *Investing.com*.

<https://es.investing.com/equities/bimbo-a>

Grupo Bimbo (2025). *Informe Trimestral*. <https://d2rwhogv2mrkk6.cloudfront.net/s3fs->

[public/eventos-2025/Reporte_Definitivo_BMV_XBRL_Espan%CC%83ol_Mar_25.pdf](https://d2rwhogv2mrkk6.cloudfront.net/s3fs-public/eventos-2025/Reporte_Definitivo_BMV_XBRL_Espan%CC%83ol_Mar_25.pdf)

Grupo Bimbo (2025). *Ratios Bimbo*. *Investing.com*. <https://es.investing.com/equities/bimbo-a->

[ratios?utm_source](https://es.investing.com/equities/bimbo-a-ratios?utm_source)

Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. (2023). *Informe Anual 2023*.

<https://www.grupobimbo.com/index.php/es/inversionistas/reportes/informes-anuales>

Grupo Bimbo. (2011). *Grupo Bimbo adquiere el negocio de panificación de Sara Lee en EUA*.

<https://www.grupobimbo.com/es/prensa/noticias/productividad/grupo-bimbo-adquiere-el->

[negocio-de-panificacion-de-sara-lee-en-espana](https://www.grupobimbo.com/es/prensa/noticias/productividad/grupo-bimbo-adquiere-el-negocio-de-panificacion-de-sara-lee-en-espana)

Informador.mx (2024). *¿Cómo ayuda la digitalización a la sostenibilidad en la industria*

alimentaria? <https://www.informador.mx/tecnologia/Como-ayuda-la-digitalizacion-a-la->

[sostenibilidad-en-la-industria-alimentaria-20241112-0109.html](https://www.informador.mx/tecnologia/Como-ayuda-la-digitalizacion-a-la-sostenibilidad-en-la-industria-alimentaria-20241112-0109.html)

Investing.com. (2024). *Dividendos de Grupo Bimbo*. <https://es.investing.com/equities/bimbo-a->

[dividends](https://es.investing.com/equities/bimbo-a-dividends)

- Jaramillo Betancur, F. (2010). Valoración de empresas . *Capítulo 2: Elementos principales de la valoración* (ed.). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>
- Jordonez (2021). *Grupo Bimbo renueva línea de crédito con un enfoque sostenible*. <https://latam-green.com/grupo-bimbo-renueva-linea-de-credito-con-un-enfoque-sostenible/>
- Juan Carlos Lezama Palomino, Miguel Ángel Laverde Sarmiento, & Jorge Fernando 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>
- Líder Legal (2023). *Ritch Mueller y Cleary Gottlieb dirigen financiamiento verde de Grupo Bimbo por 275 millones de dólares*. <https://liderlegal.com/ritch-mueller-y-cleary-gottlieb-dirigen-financiamiento-verde-de-grupo-bimbo-por-275-millones-de-dolares>
- Magnimetrics. (2022). *Nestlé Economic Value Added (EVA) – Case Study*. <https://magnimetrics.com/nestle-economic-value-added-case-study/>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias 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. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=cdcc90b8-8e34-33fb-9d10-99a271e80bb4>

- Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas*. Un resumen. En Finanzas para Directivos . (pp.251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261>
- Michelle del Campo (2024). *Bimbo coloca bonos por US\$1.250 millones para pagar deuda de 2024*. Bloomberg Línea. <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/mexico/bimbo-coloca-bonos-por-us1250-millones-para-pagar-deuda-de-2024/>
- Mondelez Internacional, I. (s.f.). *Datos Financieros*. En MarketScreener. <https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/MONDELEZ-INTERNATIONAL-IN-11638648/finanzas-balance/>
- OECD & FAO. (2022). *OECD-FAO Agricultural Outlook 2022–2031*. Organisation for Economic Co-operation and Development. <https://doi.org/10.1787/flb0b29c-en>
- Reuters (2025) *El débil crecimiento mexicano y la creciente inflación en mayo hacen sonar las alarmas para la economía*. <https://www.reuters.com/world/americas/mexico-inflation-rises-past-central-bank-target-early-may-2025-05-22/>
- S.A., N. (s.f.). *Datos Financieros*. MarketScreener. En N. S.A., NESTLE S.A. <https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/NESTLE-S-A-50913213/finanzas-balance/>
- Tractian (2024). *Industria alimentaria en México: Innovación y futuro*. <https://traction.com/es/blog/industria-alimentaria-en-mexico-innovacion-y-sostenibilidad>

Universidad Nacional Abierta y a Distancia [UNAD]. (2022). *Análisis financiero de Grupo Bimbo y evaluación de EVA*.

<https://repository.unad.edu.co/jspui/bitstream/10596/66705/3/mlcorreaf.pdf>

Valdelamar (2023). *Precio del azúcar se dispara 50%: ¿Qué alimentos pueden elevar su costo?*

<https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2023/09/20/precio-del-azucar-se-dispara-50-que-alimentos-pueden-elevar-su-costo/>

ValueInvesting.io. (2024). *Danone WACC & Valuation Overview*.

<https://valueinvesting.io/BN.PA/valuation/wacc>

ValueInvesting.io. (2024). *Nestlé WACC and Valuation*.

<https://valueinvesting.io/NESN.SW/valuation/wacc>

Westreicher (2020). *Mercados Financieros Internacionales*. Economipedia.

<https://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros-internacionales.html>

World Bank. (2023). *Global Economic Prospects: Inflation and Financial Vulnerability*. World

Bank Group. <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Yahoo Finance (2025). *Cotización histórica Grupo Bimbo*.

https://es.finance.yahoo.com/quote/BIMBOA.MX/history/?guce_referrer=aHR0cHM6Ly9jaGF0Z3B0LmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAEjKn2xGVYLUe1IclVLHcKZCTkpCMfOJ0FC09X43LHXcfWTJb91AGBPU7OmcoMqrEvxAVaWuonQ8iR9_7bINGk0jBCn6A-iyhKoHlewXIRP-_tvA4fxaH29OEMi6bGpSnyJun_dlHpv4t_lB_qeUaDyOdKpUDm2J5fg7LknTIWtb

Yahoo Finance (s.f.). *Estados financieros Grupo Bimbo*.

<https://finance.yahoo.com/quote/BMBOY/key-statistics/>