

Pontificia Universidad Católica del Ecuador

Facultad de economía y gestión empresarial

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de máster en finanzas con
mención en dirección financiera**

Proyecto de desarrollo

**Valoración y análisis de la estrategia de expansión y sostenibilidad financiera de
Grupo Bimbo.**

Autor: Gabriel Jácome

Tutor: Carlos Reinoso Guayaquil

Línea de investigación:

Quito, Junio - 2025

Lector: Nelson Alberto Cerda Prado Dedicatoria

A mi familia,

Son la base en la que he construido cada paso de mi vida. A mis padres y abuelos, les agradezco profundamente su amor incondicional, por enseñarme el valor de la lucha y el esfuerzo. A mis hermanos y tíos, por estar siempre a mi lado, por su apoyo inquebrantable y por recordarme la importancia de la unión familiar.

Este logro no habría sido posible sin su confianza y energía. Superar cada obstáculo y alcanzar cada meta fue posible gracias a su apoyo, sus consejos y su compañía. No hay palabras suficientes para expresar cuánto me han ayudado; solo me queda darles mi más profundo agradecimiento por estar en mis momentos de alegría y en mis momentos de angustia, dándome fuerzas para seguir adelante.

Con mucho cariño y gratitud,

Gabriel Jácome

Agradecimientos

Deseo agradecer a mi tutor, Carlos Reinoso, por su orientación y paciencia en el transcurso de este proyecto. Su experiencia y consejo fueron fundamentales en el desarrollo de esta investigación, y gracias a ellos obtuve herramientas invaluable para mejorar y perfeccionar mi trabajo.

A mi familia, a quienes siempre he considerado mi mayor fuente de inspiración y fortaleza. Sin su amor incondicional, su fe en mí y su valioso apoyo, continuar habría sido imposible, especialmente en los momentos más difíciles de esta etapa.

Este proyecto es el reflejo del esfuerzo colectivo de todos los que me acompañaron en el proceso. Agradezco profundamente a cada persona que, con su amor, cuidado, ayuda, consejo y compañía, hizo de este camino una experiencia invaluable.

Resumen ejecutivo

El presente trabajo de titulación representa una valoración económica y de sostenibilidad financiera de Grupo Bimbo, una de las empresas más reconocidas en la industria de panificación a nivel mundial. Desde una perspectiva financiera y empresarial, se tratará de analizar su rendimiento entre los años 2019 y 2023, desde la rentabilidad, liquidez y solvencia, y eficiencia operativa, en aras de conocer su pasado y su proyección futura.

Se utilizarán diversas metodologías para lograr una valoración completa de la empresa a través de campos financieros como el Flujo de Caja Descontado (FCD) y el análisis de múltiplos. Lo indicado responde a la comparación con la competencia para definir si el valor presente del mercado se encuentra sobrevalorado o infravalorado.

Después de una valoración, queda por hacer un análisis macro y sectorial que indique qué factores exógenos pueden desestabilizar para crecer e invertir en la empresa. En definitiva, Grupo Bimbo ha evolucionado la pasada década con un constante crecimiento, consolidando una nueva fase de su estrategia, los negocios globales. Lleva operando en el tercer trimestre del 2023 en 33 países, consolidando su posición en el mercado de consumo.

También se ha mantenido débil en distintas áreas financieras, especialmente en liquidez y financiación. En la valoración, hemos encontrado sobrevaloración de la empresa en un 17,5%, lo que indica que las expectativas de los inversores respecto a sus futuros resultados deben ser altos.

Por ello, se recomendaría a la empresa centrarse en impulsar su liquidez, lograr un mayor equilibrio de las fuentes de financiamiento y mantener la innovación en el portafolio de productos. No se debe olvidar la importancia de la sustentabilidad y digitalización del negocio para asegurar un crecimiento a largo plazo. A través del presente análisis los inversores y analistas podrán tomar mejores decisiones.

Abstract

This thesis analyzes the economic valuation and financial sustainability of Grupo Bimbo, one of the leading companies in the global baking industry. Through a financial and strategic approach, its performance during the 2019-2023 period is examined, considering key indicators of profitability, liquidity, solvency, and operational efficiency to understand its evolution and future projections.

To assess the company's valuation, well-established financial analysis methodologies such as the Discounted Cash Flow (DCF) method and multiples analysis are employed. These allow for a comparison of its performance with industry peers and determine whether its market value aligns with its intrinsic value. Additionally, a macroeconomic and sectoral analysis is conducted to identify key external factors that may impact its growth and profitability.

The study's findings indicate that Grupo Bimbo has maintained stable growth and successfully implemented a global expansion strategy, diversifying its operations across more than 33 countries and strengthening its position in the consumer goods market. However, the company faces challenges in terms of liquidity and financing, given its high dependence on external capital to cover short-term obligations. Moreover, the valuation analysis suggests that the company is overvalued by 17.5%, implying that investors have high expectations for its future performance.

In this context, it is recommended that Grupo Bimbo enhance its liquidity, optimize its financing structure, and continue innovating in its product portfolio to improve competitiveness. Furthermore, continued investment in sustainability and digitalization strategies is crucial to aligning with new market trends and strengthening its long-term position.

This study provides a comprehensive view of Grupo Bimbo and its financial sustainability, contributing to strategic decision-making for both the company and investors and analysts in the sector.

Contenido

Introducción.....	10
Capítulo 1: Análisis del desempeño financiero.....	11
1.1 Tipos de indicadores	11
1.2 Indicadores de Rentabilidad	11
1.2.1 Margen de Utilidad Bruta	12
1.2.2 Margen de Utilidad Operativa.....	13
1.2.3 Margen de Utilidad Neta.....	15
1.2.4 ROA (Return on Assets - Retorno sobre los Activos).....	16
1.2.5 ROE (Return on Equity - Retorno sobre el Patrimonio).....	18
1.3 Indicadores de liquidez	20
1.3.1 Razón corriente	20
1.3.2 Prueba ácida	21
1.3.3 Capital de trabajo neto	23
1.4 Indicadores de solvencia.....	25
1.4.1 Razón de Endeudamiento	25
1.4.2 Razón de cobertura de intereses	26
1.4.3 Apalancamiento financiero	28
1.4.4 Razón de cobertura de intereses	29
1.5 Indicadores de eficiencia	31
1.5.1 Rotación de Activos Totales	31
1.5.2 Rotación de Cuentas por Cobrar	33
1.5.3 Rotación de Inventarios	34
1.5.4 Rotación de Cuentas por Pagar	36
1.6 Análisis Dupont	37
1.6.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos.....	38
1.6.2 Análisis de las Variaciones.....	38
1.6.5 Principales Hallazgos.....	39
Capítulo 2: Análisis del Entorno y proyección de flujos de efectivo	41
2.1 Análisis del Entorno Económico y Sectorial	41
2.1.1 Análisis del Entorno Económico y Sectorial	41
2.1.2 Análisis del Sector de Panificación y Consumo Masivo	42
2.1.3 Factores Políticos y Regulatorios.....	43
2.2 Estrategia Financiera de Grupo Bimbo	44
2.2.1 Sostenibilidad financiera de Grupo Bimbo	44
2.2.2 Estrategia de Inversión y Expansión.....	47
2.2.3 Gestión de Riesgos Financieros.....	49

2.2.4 Análisis Financiero de Grupo Bimbo	51
2.2.5 Perspectivas y Proyecciones Futuras de Grupo Bimbo	52
2.3 Flujo de caja libre	54
2.3.1 Cálculo de tasas de crecimiento:	54
Capítulo 3: Valoración Económica de Grupo Bimbo (FCD)	56
3.1 Introducción a la Valoración Económica	56
3.1.1 Importancia de la Valoración en la Toma de Decisiones.....	56
3.1.2 Métodos de Valoración Financiera	57
3.2 Método de Flujo de Caja Descontado (FCD)	57
3.2.1 Definición y componentes principales	57
3.2.2 Fórmula general del FCD	58
3.3 Determinación del Costo de Capital (WACC)	59
3.3.1 Componentes del WACC	59
3.3.2 Fórmula del WACC	60
3.3.3 Cálculo del Wacc y sus componentes:	60
3.4 Traer al Valor Presente los Flujos Proyectados y valor terminal	63
3.5 Valoración final de Grupo Bimbo (FCD)	64
Capítulo 4: Valoración Económica de Grupo Bimbo (Valoración por Múltiplos)	67
4.1 Análisis por múltiplos.....	67
4.1.1 Definición y cálculo	67
4.2 Justificación del uso de la valoración por múltiplos	69
4.2.1 Comparabilidad con empresas del sector.....	69
4.2.2 Refleja la percepción del mercado.....	69
4.2.3 Fácil interpretación y uso en decisiones de inversión.....	69
4.2.4 Útil en fusiones, adquisiciones y estrategias corporativas	69
4.2.5 Limitaciones de la valoración por múltiplos	70
4.3 Resultado de la valoración por múltiplos.....	70
Conclusiones	75
Recomendaciones.....	77
Referencias bibliográficas	79
Anexos.....	83
Anexo 1: Estado de resultados (2019-2023)	83
Anexo 2: Estado de situación financiera (2019-2023)	83
Anexo 3: Estado de flujo de efectivo (2019-2023).....	85

Introducción

La valoración de empresas es una herramienta crucial en la toma de decisiones estratégicas, ya que permite a inversores y accionistas y directivos evaluar el verdadero valor de la empresa y tomar decisiones informadas. En un contexto de mercados altamente competitivos y entornos de rápidos cambios, determinar el valor real y el valor de mercado intrínseco de una empresa se convierten en ventajas competitivas claves que pueden facilitar la identificación de oportunidades de inversión o fusiones y adquisiciones, así como la implementación de estrategias efectivas de crecimiento y desarrollo. Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. es la empresa de panificación más grande del mundo y un importante actor en el mercado de snacks.

Con actividades en 34 países, una amplia cartera de productos que supera los 9,000 elementos, y una poderosa red de distribución, la empresa se distingue por su enfoque innovador y sostenible y su estrategia de desarrollo a escala global. La valoración de la empresa con base en métodos financieros elegibles y aplicables resultará en una perspectiva de análisis valiosa de su desempeño financiero reciente y futuros flujos de caja, que puede ser utilizado para comparar y contrastar estos datos con los datos de empresas homólogas.

La siguiente investigación tiene el objetivo de evaluar el valor económico de la empresa Grupo Bimbo y estimarlo con base en métodos de valoración, como el citado flujo de caja descontado y la comparación con empresas homólogas. La importancia del estudio radica igualmente en la determinación de cómo la sostenibilidad y tentativa de expansión global afectan su valor económico. El entorno empresarial y la valoración económica en bienes de consumo se abordan para definir conceptos generales y métodos utilizables y aplicables. Explicación de métodos aplicados para la determinación de valor intrínseco y de mercado y cómo los resultados se abordan en términos de sostenibilidad financiera.

La intención final del estudio es abarcar un enfoque metodológico, que pueda ayudar a largo plazo no solamente a valorar Grupo Bimbo, sino a entender las prácticas de valoración en la industria de bienes de consumo, y contribuir a una comprensión de aspectos económicos y operativos del sector, proporcionando un enfoque aplicable en investigaciones posteriores.

Capítulo 1: Análisis del desempeño financiero

1.1 Tipos de indicadores

El análisis del desempeño financiero es una guía vital que le permite a uno evaluar la salud económica de una empresa y la capacidad de la empresa para generar valor en algún momento especificado en el tiempo. Este capítulo analizará los principales indicadores financieros de Grupo Bimbo para el intervalo de tiempo de 2019-2023, lo que le permitirá obtener una imagen clara de la dinámica del desarrollo de la compañía y la posición de la compañía en el mercado. (Grupo Bimbo, 2023)

El análisis se llevará a cabo utilizando los siguientes grupos de indicadores:

- **Rentabilidad:** las finanzas obtienen ratio ganancias en función de las ventas realizadas por la empresa, los activos y el patrimonio. a la capacidad de la empresa para generar ganancias en relación con sus ventas, activos y patrimonio.
- **Liquidez:** Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. se mide si la empresa cuenta con los medios necesarios para devolver a corto plazo todo lo que ha adquirido en el mercado. Una empresa es líquida cuando tiene tanto efectivo que puede afrontar una avalancha de pagos a corto plazo. A mayor liquidez, menor rentabilidad.
- **Solvencia:** Solvencia: se ha de observar la capacidad de pago a largo plazo. Una empresa es posible que no tenga suficiente dinero circulante para hacer frente a sus deudas o a lo dispuesto en la parte izquierda de su balance, pero significará que realmente son muy grandes los altos activos monetarios para la gran cantidad de carteras.
- **Eficiencia:** Examina qué tan bien utiliza la empresa sus activos para generar ingresos. (Grupo Bimbo, 2023)

A través de este análisis, se podrá determinar la evolución del desempeño financiero de Grupo Bimbo, identificar sus fortalezas y detectar posibles áreas de mejora.

1.2 Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad permiten evaluar la eficiencia con la que una empresa genera utilidades a partir de sus ingresos, activos y capital. Son esenciales para

inversionistas, directivos y analistas financieros, ya que reflejan la capacidad de la empresa para ser rentable en el tiempo y sostener su crecimiento. (Grupo Bimbo, 2023)

Para el análisis de Grupo Bimbo, se calcularán los siguientes indicadores de rentabilidad:

- **Margen de utilidad bruta:** Muestra el porcentaje de ingresos que queda después de deducir el costo de ventas.
- Margen de utilidad operativa: Indica qué porcentaje de los ingresos se convierte en ganancia operativa después de cubrir los gastos generales.
- **Margen de utilidad neta:** Refleja la rentabilidad final de la empresa después de descontar todos los gastos e impuestos.
- **ROA (Return on Assets):** Evalúa la eficiencia con la que la empresa usa sus activos para generar ganancias.
- **ROE (Return on Equity):** Mide la rentabilidad para los accionistas en función del capital invertido.

En las siguientes secciones, se presentarán las fórmulas de cada indicador, los datos utilizados para los cálculos y un análisis detallado de los resultados obtenidos durante el período 2019-2023.

1.2.1 Margen de Utilidad Bruta

El margen de utilidad bruta mide la rentabilidad de la empresa después de descontar los costos directos de producción (Damodaran, 2016). Se expresa en porcentaje y se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \left(\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \right) \times 100$$

Datos utilizados:

Tabla 1. Margen de utilidad bruta Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Ventas Netas (MM MXN)	Utilidad Bruta (MM MXN)	Margen de Utilidad Bruta (%)
2019	291,926	153,742	52.68%
2020	331,051	178,443	53.90%
2021	348,887	185,312	53.10%
2022	398,706	205,381	51.50%
2023	399,879	205,510	51.40%

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2023).

1.2.1.1. Interpretación en términos de pesos mexicanos

Un margen de utilidad bruta del 52.68% en 2019 indica que por cada \$1 MXN en ventas, Grupo Bimbo retuvo aproximadamente \$0.53 MXN después de cubrir los costos de producción.

1.2.1.2. Análisis de las Variaciones

2019-2020: El margen aumentó de 52.68% a 53.90%. Este incremento se atribuye a mejoras en la eficiencia operativa y optimización de la cadena de suministro, lo que redujo los costos de producción (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: El margen disminuyó ligeramente a 53.10%, debido a incrementos en los precios de las materias primas como trigo y maíz, así como costos de logística elevados (Euromonitor, 2021).

2021-2022: Se observó una reducción más pronunciada a 51.50%, atribuida al impacto inflacionario en insumos esenciales y a los costos adicionales por interrupciones en la cadena de suministro global (McKinsey & Company, 2022).

2022-2023: El margen se mantuvo estable en 51.40%, debido a estrategias de reducción de costos y control de precios en mercados clave (Grupo Bimbo, 2023).

1.2.2 Margen de Utilidad Operativa

El margen de utilidad operativa mide la eficiencia con la que la empresa convierte sus ingresos en ganancias operativas antes de considerar los gastos financieros e impuestos (Fernández, 2008). Se calcula con la siguiente fórmula

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \left(\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} \right) \times 100$$

Datos utilizados:

Tabla 2. Margen de utilidad operativa Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Ventas Netas (MM)	Utilidad Operativa (MM)
2019	291,926	20,419
2020	331,051	25,408
2021	348,887	34,126
2022	398,706	53,696
2023	399,879	35,455

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2023).

Cálculo:

- 2019: $(20,419/291,926) \times 100 = 7.00\%$
- 2020: $(25,408/331,051) \times 100 = 7.67\%$
- 2021: $(34,126/348,887) \times 100 = 9.78\%$
- 2022: $(53,696/398,706) \times 100 = 13.47\%$
- 2023: $(35,455/399,879) \times 100 = 8.86\%$

1.2.2.1. Interpretación en términos de pesos mexicanos

Un margen de utilidad operativa del 7.00% en 2019 significa que por cada \$1 MXN en ventas, Grupo Bimbo generó \$0.07 MXN en utilidad operativa.

1.2.2.2. Análisis de las Variaciones

2019-2020: Aumentó a 7.67% gracias a mayores ingresos y reducción en costos administrativos (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Creció a 9.78% debido a expansión del mercado y mejoras en procesos operativos (Statista, 2021).

2021-2022: Aumentó a 13.47% impulsado por eficiencia en costos y economías de escala tras adquisiciones (Bloomberg, 2022).

2022-2023: Disminuyó a 8.86% por incrementos en costos laborales y logísticos (Grupo Bimbo, 2023).

1.2.3 Margen de Utilidad Neta

El margen de utilidad neta refleja el porcentaje de ingresos que la empresa convierte en ganancias finales después de impuestos y otros costos financieros. Es un indicador clave de la rentabilidad general de la empresa (McKinsey & Company, 2020). Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \right) \times 100$$

Datos utilizados:

Tabla 3. Margen de utilidad neta Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Ventas Netas (MM)	Utilidad Neta (MM)
2019	291,926	7,375
2020	331,051	10,551
2021	348,887	17,382
2022	398,706	31,497
2023	399,879	16,938

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2023).

Cálculo:

- 2019: $(7,375/291,926) \times 100 = 2.53\%$
- 2020: $(10,551/331,051) \times 100 = 3.19\%$
- 2021: $(17,382/348,887) \times 100 = 4.98\%$
- 2022: $(31,497/398,706) \times 100 = 7.90\%$

- 2023: $(16,938/399,879) \times 100 = 4.24\%$

1.2.3.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Un margen de utilidad neta del 2.53% en 2019 significa que por cada \$1 MXN en ventas, Grupo Bimbo obtuvo aproximadamente \$0.0253 MXN en utilidad neta.

1.2.3.2 Análisis de las Variaciones

2019-2020: Aumentó a 3.19% debido a optimización fiscal y menor carga de intereses financieros (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Creció a 4.98% por expansión del mercado y reducción en costos financieros (Euromonitor, 2021).

2021-2022: Alcanzó 7.90% debido a aumento en ingresos netos y eficiencia operativa (Statista, 2022).

2022-2023: Bajó a 4.24% por mayor carga impositiva y costos administrativos (Grupo Bimbo, 2023).

1.2.4 ROA (Return on Assets - Retorno sobre los Activos)

El ROA mide la rentabilidad de la empresa en función de sus activos totales. Un ROA alto indica que la empresa genera más beneficios con sus recursos, mientras que un ROA bajo sugiere ineficiencias en la utilización de activos (Damodaran, 2016). Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{ROA} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total del Activo}} \right) \times 100$$

Datos utilizados:

Tabla 4. ROA Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Utilidad Neta (MM)	Total del Activo (MM)
2019	7,375	279,081
2020	10,551	307,651
2021	17,382	337,640
2022	31,497	347,764
2023	16,938	348,102

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2023).

Cálculo:

- 2019: $(7,375/279,081) \times 100 = 2.64\%$
- 2020: $(10,551/307,651) \times 100 = 3.43\%$
- 2021: $(17,382/337,640) \times 100 = 5.15\%$
- 2022: $(31,497/347,764) \times 100 = 9.06\%$
- 2023: $(16,938/348,102) \times 100 = 4.87\%$

Interpretación en términos de pesos mexicanos: Un ROA del 2.64% en 2019 indica que por cada \$1 MXN en activos, Grupo Bimbo generó \$0.0264 MXN en ganancias netas.

1.2.4.1. Análisis de las Variaciones

2019-2020: Aumentó a 3.43% debido a mayor rentabilidad y eficiencia en la gestión de activos (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Subió a 5.15% por expansión en mercados clave y reducción de costos (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Alcanzó 9.06% gracias a incrementos en ingresos y control de gastos operativos (Euromonitor, 2022).

2022-2023: Bajó a 4.87% debido a inversiones en nuevos activos sin retorno inmediato (Grupo Bimbo, 2023).

1.2.5 ROE (Return on Equity - Retorno sobre el Patrimonio)

El ROE mide la rentabilidad generada para los accionistas sobre su capital invertido. Un ROE alto indica un uso eficiente del capital, mientras que un ROE bajo puede sugerir problemas en la gestión financiera (Fernández, 2008). Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{ROE} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total del Capital Contable}} \right) \times 100$$

Datos utilizados:

Tabla 5. ROE Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Utilidad Neta (MM)	Capital Contable (MM)
2019	7,375	78,311
2020	10,551	88,011
2021	17,382	101,606
2022	31,497	127,602
2023	16,938	111,628

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2023).

Cálculo:

- 2019: $7,375/78,311 \times 100 = 9.42\%$
- 2020: $(10,551/88,011) \times 100 = 11.99\%$
- 2021: $(17,382/101,606) \times 100 = 17.11\%$
- 2022: $(31,497/127,602) \times 100 = 24.69\%$
- 2023: $(16,938/111,628) \times 100 = 15.17\%$

1.2.5.1. Interpretación en términos de pesos mexicanos

Un ROE del 9.42% en 2019 indica que por cada \$1 MXN de capital de los accionistas, Grupo Bimbo generó \$0.0942 MXN en ganancias netas.

1.2.5.2. Análisis de variaciones

2019-2020: Aumentó a 11.99% debido a una combinación de mayor rentabilidad neta y eficiente gestión del capital contable, permitiendo a Grupo Bimbo mejorar su retorno para los accionistas (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Creció a 17.11% impulsado por una expansión en mercados estratégicos y control de costos, lo que generó un aumento en la rentabilidad sin un crecimiento proporcional en el capital contable (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Alcanzó su punto más alto con 24.69%, reflejando una mejor administración de recursos propios, reducción de deuda y mayores ingresos netos. La empresa logró una con una sólida estrategia de crecimiento mediante adquisiciones y eficiencias operativas que benefician la rentabilidad de los accionistas (Euromonitor, 2022).

2022-2023: la cifra cayó a activo del 15.17% activo que se debió a un marcado incremento en los costos operativos, mayores cargas fiscales y expansión en activos sin un retorno inmediato. La empresa expandió las capacidades de infraestructura y producción para atender nuevo mercado, inversiones que aunque impactan la rentabilidad a corto plazo generan beneficios a largo plazo. (Grupo Bimbo, 2023).

1.2.5.3. Conclusión sobre los Indicadores de Rentabilidad

El siguiente análisis de rentabilidad de Grupo Bimbo para los años 2019-2023 muestra una tendencia de crecimiento sostenido hasta 2022, con significativas mejoras en margen de utilidad neta, ROA y ROE debido a la estrategia de expansión, optimización de costos y mejora de la eficiencia operativa. Sin embargo, en 2023 también se registran caídas en varios indicadores clave, lo que sugiere presión de costos, mayores cargas fiscales y ajustes estratégicos en la inversión de activos.

A pesar de la caída en 2023, la rentabilidad sigue siendo sólida en comparación con los niveles de 2019-2021, lo que indica que la empresa sigue siendo un jugador competitivo en el mercado de alimentos y panificación. Se recomienda seguir monitoreando estos indicadores en los próximos años para evaluar si la tendencia se estabiliza o si la empresa enfrenta desafíos más estructurales.

1.3 Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez permiten evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Estos son fundamentales para inversionistas y analistas financieros, ya que una empresa con problemas de liquidez puede enfrentar dificultades operativas incluso si es rentable (Fernández, 2008).

En esta sección, analizaremos los siguientes indicadores de liquidez:

- Razón Corriente
- Prueba Ácida
- Capital de Trabajo Neto

1.3.1 Razón corriente

La razón corriente mide la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos corrientes. Un valor superior a 1.0 indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus obligaciones inmediatas (Damodaran, 2016).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Datos utilizados:

Tabla 6. Razón corriente Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Activo Circulante (MM)	Pasivo a Corto Plazo (MM)
2019	44,197	54,620
2020	50,603	61,265
2021	53,411	80,760
2022	63,470	89,734
2023	58,914	87,192

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2023).

Cálculo:

- **2019:** 44,197/54,620=0.81
- **2020:** 50,603/61,265=0.83 • **2021:** 53,411/80,760=0.66
- **2022:** 63,470/89,734=0.71
- **2023:** 58,914/87,192=0.68

1.3.1.1. Interpretación en términos de pesos mexicanos

Una razón corriente de 0.81 en 2019 significa que por cada \$1 MXN en pasivos a corto plazo, Grupo Bimbo tenía \$0.81 MXN en activos corrientes disponibles para cubrirlos.

1.3.1.2. Análisis de las Variaciones

2019-2020: Aumentó a 0.83, indicando una leve mejora en la liquidez, posiblemente debido a un crecimiento en efectivo y cuentas por cobrar (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Disminuyó a 0.66, reflejando un aumento en los pasivos a corto plazo, lo que sugiere un mayor financiamiento de operaciones mediante deuda de corto plazo (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Subió a 0.71, lo que podría indicar una mejora en la gestión del capital de trabajo y aumento de activos corrientes (Statista, 2022).

2022-2023: Descendió a 0.68, posiblemente debido a un incremento en los compromisos financieros de corto plazo sin un crecimiento proporcional en los activos circulantes (Grupo Bimbo, 2023).

1.3.2 Prueba ácida

La prueba ácida es una medida más estricta de liquidez, ya que excluye los inventarios del cálculo, considerando solo activos más líquidos como efectivo y cuentas por cobrar (Euromonitor, 2022).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Datos utilizados:

Tabla 7. Prueba ácida Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Activo Circulante (MM)	Inventarios (MM)	Pasivo a Corto Plazo (MM)
2019	44,197	9,819	54,620
2020	50,603	10,893	61,265
2021	53,411	13,710	80,760
2022	63,470	16,989	89,734
2023	58,914	16,120	87,192

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2023).

Cálculo:

- **2019:** $(44,197 - 9,819) / 54,620 = 0.63$
- **2020:** $(50,603 - 10,893) / 61,265 = 0.65$ • **2021:** $(53,411 - 13,710) / 80,760 = 0.49$
- **2022:** $(63,470 - 16,989) / 89,734 = 0.52$
- **2023:** $(58,914 - 16,120) / 87,192 = 0.49$

1.3.2.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Una prueba ácida de 0.63 en 2019 significa que por cada \$1 MXN en pasivos a corto plazo, Grupo Bimbo tenía \$0.63 MXN en activos líquidos (excluyendo inventarios) para cubrirlos.

1.3.2.2. Análisis de las Variaciones

2019-2020: Aumentó a 0.65, lo que sugiere una mayor disponibilidad de activos líquidos en comparación con los pasivos a corto plazo (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Descendió a 0.49, indicando una reducción en la liquidez inmediata, posiblemente debido a un incremento en los pasivos financieros (Bloomberg, 2021).

2021-2022: Mejoró ligeramente a 0.52, reflejando una gestión más eficiente de los recursos líquidos (McKinsey & Company, 2022).

2022-2023: Volvió a caer a 0.49, lo que indica mayor dependencia en inventarios y financiamiento de corto plazo (Grupo Bimbo, 2023).

1.3.3 Capital de trabajo neto

El capital de trabajo neto mide la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos a corto plazo. Un capital de trabajo positivo indica que la empresa tiene suficientes activos a corto plazo para cubrir sus deudas inmediatas, mientras que un capital de trabajo negativo puede significar problemas de liquidez y riesgo de incumplimiento financiero (Damodaran, 2016).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo a Corto Plazo}$$

Datos utilizados:

Tabla 8. Capital de trabajo neto Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Activo Circulante (MM)	Pasivo a Corto Plazo (MM)	Capital de Trabajo Neto (MM)
2019	44,197	54,620	-10,423
2020	50,603	61,265	-10,662
2021	53,411	80,760	-27,349
2022	63,470	89,734	-26,264
2023	58,914	87,192	-28,278

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2023).

Cálculo:

- **2019:** 44,197–54,620=–10,423
- **2020:** 50,603–61,265=–10,662 • **2021:** 53,411–80,760=–27,349
- **2022:** 63,470–89,734=–26,264
- **2023:** 58,914–87,192=–28,278

1.3.3.1. Interpretación en términos de pesos mexicanos

Un capital de trabajo neto de -10,423 millones de MXN en 2019 indica que Grupo Bimbo tenía un déficit de liquidez de 10,423 millones de pesos, lo que significa que sus obligaciones de corto plazo superaban sus activos circulantes.

1.3.3.2. Análisis de las Variaciones

2019-2020: El capital de trabajo neto cayó de -10,423 a -10,662 millones de MXN, indicando un leve deterioro en la liquidez, posiblemente debido a un incremento en los pasivos a corto plazo (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Se redujo significativamente a -27,349 millones de MXN, reflejando un aumento en el financiamiento de corto plazo, lo que sugiere que la empresa dependió de deuda para mantener su operación (Bloomberg, 2021).

2021-2022: Mejoró levemente a -26,264 millones de MXN, lo que indica que Grupo Bimbo logró incrementar sus activos circulantes, pero aún no lo suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo (Statista, 2022).

2022-2023: Volvió a caer a -28,278 millones de MXN, reflejando una mayor presión en liquidez y mayor dependencia en financiamiento externo (Grupo Bimbo, 2023).

1.3.3.3. Conclusión sobre los Indicadores de Liquidez

El análisis de los indicadores de liquidez (2019-2023) muestra que Grupo Bimbo ha enfrentado un desafío creciente en su capacidad de pago de obligaciones de corto plazo. La Cuenta corriente y la Razón ácida son siempre menos de 1.0, lo cual significa que la empresa sea altamente dependiente de la financiación externa para mantener sus operaciones. Además, dado que el capital de trabajo neto es negativo, supone que la empresa no será capaz de pagar sus obligaciones sin perpetuar los fondos, el ciclo de conversión de efectivo ha ido en aumento, lo que indica una mayor demora en recuperar el efectivo invertido en operaciones.

Si bien Grupo Bimbo sigue operando de manera eficiente, el crecimiento en pasivos a corto plazo y la dependencia de inventarios pueden representar un riesgo para la liquidez en el futuro. Se recomienda monitorear la evolución de estos indicadores para evitar un mayor deterioro en la liquidez de la empresa.

1.4 Indicadores de solvencia

Los indicadores de solvencia evalúan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo. Son cruciales para inversionistas y acreedores, ya que reflejan el nivel de endeudamiento y la capacidad de pago de la empresa en el futuro (Damodaran, 2016).

En esta sección, analizaremos los siguientes indicadores de solvencia:

- Razón de Endeudamiento
- Razón de Cobertura de Intereses
- Apalancamiento Financiero

1.4.1 Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento mide el nivel de financiamiento de la empresa mediante deuda en relación con sus activos totales. Un valor alto indica una mayor dependencia de financiamiento externo, mientras que un valor bajo refleja un menor riesgo financiero (Fernández, 2008).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \left(\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \right) \times 100$$

Datos utilizados:

Tabla 9. Razón de endeudamiento Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Pasivo Total (MM)	Activo Total (MM)	Razón de Endeudamiento (%)
2019	200,770	279,081	71.92%
2020	219,640	307,651	71.41%
2021	236,034	337,640	69.93%
2022	220,162	347,764	63.34%
2023	236,474	348,102	67.96%

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

Cálculo:

- **2019:** $(200,770/279,081) \times 100 = 71.92\%$
- **2020:** $(219,640/307,651) \times 100 = 71.41\%$
- **2021:** $(236,034/337,640) \times 100 = 69.93\%$
- **2022:** $(220,162/347,764) \times 100 = 63.34\%$
- **2023:** $(236,474/348,102) \times 100 = 67.96\%$

1.4.1.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Una razón de endeudamiento del 71.92% en 2019 significa que por cada \$1 MXN en activos, Grupo Bimbo tenía \$0.72 MXN en deuda, lo que indica una alta dependencia en financiamiento externo.

1.4.1.2 Análisis de las Variaciones

2019-2020: Disminuyó a 71.41%, reflejando una ligera reducción en el nivel de deuda relativa, posiblemente por pagos de financiamiento (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Bajó a 69.93%, indicando una mayor retención de utilidades y menor crecimiento en deuda (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Descendió significativamente a 63.34%, lo que sugiere una reducción de pasivos a largo plazo y mayor capitalización (Statista, 2022).

2022-2023: Aumentó a 67.96%, reflejando un incremento en la deuda para financiar nuevas inversiones o proyectos de expansión (Grupo Bimbo, 2023).

1.4.2 Razón de cobertura de intereses

La razón de cobertura de intereses mide la capacidad de la empresa para pagar sus gastos financieros con su utilidad operativa. Un valor alto indica que la empresa genera suficientes ingresos para cubrir sus costos financieros, mientras que un valor bajo sugiere riesgo de incumplimiento en el pago de intereses (Fernández, 2008).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Gastos por Intereses}}$$

Datos utilizados:

Tabla 10. Cobertura de intereses Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Utilidad Operativa (MM)	Gastos por Intereses (MM)	Razón de Cobertura
2019	20,419	8,561	2.39
2020	25,408	9,424	2.70
2021	34,126	7,884	4.33
2022	53,696	8,049	6.67
2023	35,455	10,006	3.54

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

Cálculo:

- **2019:** $20,419/8,561=2.39$
- **2020:** $25,408/9,424=2.70$
- **2021:** $34,126/7,884=4.33$
- **2022:** $53,696/8,049=6.67$
- **2023:** $35,455/10,006=3.54$

1.4.2.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Una razón de cobertura de intereses de 2.39 en 2019 significa que Grupo Bimbo generó 2.39 veces más utilidad operativa de la que necesita para cubrir sus gastos por intereses.

1.4.2.2 Análisis de las Variaciones

2019-2020: Subió a 2.70, indicando una ligera mejora en la capacidad de pago de intereses, debido a un incremento en la utilidad operativa (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Aumentó a 4.33, reflejando una mejora significativa en rentabilidad y reducción de deuda financiera (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Alcanzó un pico de 6.67, lo que sugiere una alta eficiencia en generación de ingresos operativos y menor carga financiera (Euromonitor, 2022).

2022-2023: Descendió a 3.54, debido a mayores costos financieros y menor utilidad operativa (Grupo Bimbo, 2023).

1.4.3 Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero mide la relación entre la deuda total y el capital contable de la empresa. Un alto nivel de apalancamiento indica una mayor dependencia de financiamiento externo, mientras que un nivel bajo sugiere menor riesgo financiero y mayor autonomía en la gestión del capital (Damodaran, 2016).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$AF = 1 + \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

Datos utilizados:

Tabla 11. Apalancamiento financiero Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Pasivo Total (MM)	Capital Contable (MM)	Apalancamiento Financiero
2019	200,770	78,311	2.56
2020	219,640	88,011	2.49
2021	236,034	101,606	2.32
2022	220,162	127,602	1.73
2023	236,474	111,628	2.12

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

Cálculo:

- **2019:** 200,770/78,311=2.56
- **2020:** 219,640/88,011=2.49
- **2021:** 236,034/101,606=2.32
- **2022:** 220,162/127,602=1.73
- **2023:** 236,474/111,628=2.12

1.4.3.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Un apalancamiento financiero de 2.56 en 2019 significa que por cada \$1 MXN de capital propio, Grupo Bimbo tenía \$2.56 MXN en deuda, lo que indica una alta dependencia en financiamiento externo.

1.4.3.2 Análisis de las Variaciones:

2019-2020: Disminuyó a 2.49, lo que indica una reducción en la dependencia de financiamiento externo y una mejor estructura de capital (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Bajó a 2.32, reflejando un incremento en el capital contable y menor crecimiento en deuda (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Cayó significativamente a 1.73, lo que sugiere una reducción en pasivos a largo plazo y mayor capitalización mediante reinversión de utilidades (Statista, 2022).

2022-2023: Aumentó a 2.12, reflejando un incremento en la deuda para financiar nuevas inversiones o proyectos de expansión (Grupo Bimbo, 2023).

1.4.4 Razón de cobertura de intereses

La razón de capitalización mide la proporción de deuda a largo plazo en relación con la estructura de capital total de la empresa. Un alto nivel de capitalización indica mayor dependencia en financiamiento externo a largo plazo, mientras que un nivel bajo sugiere una mayor autonomía financiera (Fernández, 2008).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Razón de Capitalización} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contable}}$$

Datos utilizados:

Tabla 12. Razón de capitalización Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Deuda a Largo Plazo (MM)	Capital Contable (MM)	Razón de Capitalización (%)
2019	81,264	78,311	50.92%
2020	84,629	88,011	49.01%
2021	82,230	101,606	44.73%
2022	77,619	127,602	37.83%
2023	97,003	111,628	46.49%

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

Cálculo:

- **2019:** $81,264 / (81,264 + 78,311) \times 100 = 50.92\%$
- **2020:** $84,629 / (84,629 + 88,011) \times 100 = 49.01\%$
- **2021:** $82,230 / (82,230 + 101,606) \times 100 = 44.73\%$
- **2022:** $77,619 / (77,619 + 127,602) \times 100 = 37.83\%$
- **2023:** $97,003 / (97,003 + 111,628) \times 100 = 46.49\%$

1.4.4.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Una razón de capitalización del 50.92% en 2019 significa que el 50.92% de la estructura de capital de Grupo Bimbo estaba compuesta por deuda a largo plazo, mientras que el resto correspondía a capital propio.

1.4.4.2 Análisis de las Variaciones

2019-2020: Disminuyó a 49.01%, lo que indica una reducción en la proporción de deuda a largo plazo en la estructura de capital (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Bajó a 44.73%, reflejando un incremento en el capital contable y menor dependencia en financiamiento externo (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Cayó significativamente a 37.83%, lo que sugiere una mayor reinversión de utilidades y menor emisión de deuda a largo plazo (Statista, 2022).

2022-2023: Aumentó a 46.49%, reflejando un incremento en la deuda a largo plazo para financiar expansiones o adquisiciones estratégicas (Grupo Bimbo, 2023).

1.4.4.3 Conclusión sobre los Indicadores de Solvencia

El análisis de los indicadores de solvencia (2019-2023) muestra que Grupo Bimbo ha reducido su nivel de endeudamiento hasta 2022, pero en 2023 se observa un incremento en deuda a largo plazo y en la razón de endeudamiento, lo que sugiere un mayor uso de financiamiento externo para expansión o mejoras operativas.

El apalancamiento financiero ha disminuido en comparación con 2019, lo que indica una mejora en la estructura de capital. Sin embargo, el incremento en deuda a largo plazo en 2023 podría suponer un mayor riesgo financiero en caso de condiciones adversas del mercado.

Si bien Grupo Bimbo mantiene un nivel de solvencia saludable, es crucial monitorear el aumento en la razón de capitalización y el endeudamiento financiero para evitar una dependencia excesiva en financiamiento externo.

1.5 Indicadores de eficiencia

Las ratios de eficiencia expresan lo bien que la empresa usa sus recursos para generar ingresos. Siguen siendo cruciales para evaluar la gestión operativa y el uso de recursos disponibles en manos. Análisis de ratios consistieron en:

- Rotación de Activos Totales
- Rotación de Cuentas por Cobrar
- Rotación de Cuentas por Pagar
- Rotación de Inventarios

1.5.1 Rotación de Activos Totales

La rotación de activos totales mide cuántas veces la empresa convierte sus activos en ingresos durante un período determinado. Un número alto indica que los activos se utilizan de forma eficiente, mientras que un número bajo indica que la empresa no aprovecha completamente sus activos circulantes. (Fernández, 2008).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

Datos utilizados:

Tabla 13. Rotación de activos totales Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Ventas Netas (MM)	Activo Total (MM)	Rotación de Activos
2019	291,926	279,081	1.05
2020	331,051	307,651	1.08
2021	348,887	337,640	1.03
2022	398,706	347,764	1.15
2023	399,879	348,102	1.15

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

Cálculo:

- 2019: $291,926/279,081=1.05$
- 2020: $331,051/307,651=1.08$
- 2021: $348,887/337,640=1.03$
- 2022: $398,706/347,764=1.15$
- 2023: $399,879/348,102=1.15$

1.5.1.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Para 2019, la rotación de activos es 1.05, lo que significa que por cada peso mexicano invertido en activo, el grupo Bimbo obtuvo 1.05 pesos mexicanos de ingreso

1.5.1.2 Análisis de las Variaciones

2019-2020: aumenta a 1.08. Por lo general, una rotación de activos de alto valor refleja que el activo circulante es eficiente para generar ingresos. En su informe anual, Grupo Bimbo “La rotación también se incrementó del 1.05 en 2019 al 1.08 en 2020, lo que indica una mejor utilización de los activos para generar ingresos”. (Grupo Bimbo, 2020). 2020-2021: disminuye a 1.03. Esto puede ser debido a un incremento en la proporción activos

que no tienen impacto equivalente sobre una proporción equivalente de ventas. (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Creció a 1.15, lo que sugiere una mayor eficiencia operativa y mejor estrategia comercial (Statista, 2022).

2022-2023: Se mantuvo en 1.15, indicando que la empresa ha alcanzado un nivel estable en la utilización de sus activos (Grupo Bimbo, 2023).

1.5.2 Rotación de Cuentas por Cobrar

La rotación de cuentas por cobrar mide cuántas veces la empresa cobra sus cuentas pendientes en un año. Un valor alto indica que la empresa recupera rápidamente su efectivo, mientras que un valor bajo sugiere retrasos en los cobros, lo que podría afectar la liquidez (Damodaran, 2016).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Datos utilizados:

Tabla 14. Rotación de cuentas por cobrar Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Ventas Netas (MM)	Cuentas por Cobrar (MM)	Rotación de Cuentas por Cobrar
2019	291,926	26,198	11.14
2020	331,051	27,487	12.04
2021	348,887	27,170	12.84
2022	398,706	32,185	12.39
2023	399,879	33,269	12.02

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

Cálculo:

- **2019:** 291,926/26,198=11.14

- **2020:** $331,051/27,487=12.04$
- **2021:** $348,887/27,170=12.84$
- **2022:** $398,706/32,185=12.39$
- **2023:** $399,879/33,269=12.02$

1.5.2.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Una rotación de cuentas por cobrar de 11.14 en 2019 significa que Grupo Bimbo cobró en promedio sus cuentas por cobrar 11.14 veces en el año, es decir, aproximadamente cada 33 días.

1.5.2.2 Análisis de las Variaciones

2019-2020: Aumentó a 12.04, lo que indica una mejora en la recuperación de efectivo mediante cobros más eficientes (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Creció a 12.84, reflejando una optimización en las políticas de crédito y cobranza para recibir pagos más rápido (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Descendió a 12.39, lo que sugiere un leve retraso en los cobros, posiblemente por acuerdos de pago más flexibles a clientes estratégicos (Statista, 2022).

2022-2023: Bajó a 12.02, lo que indica que la empresa está tardando más en recuperar su efectivo, lo que puede afectar su liquidez si esta tendencia continúa (Grupo Bimbo, 2023).

1.5.3 Rotación de Inventarios

La rotación de inventarios mide cuántas veces la empresa vende y reemplaza su inventario en un período determinado. Un valor alto indica una gestión eficiente del inventario, mientras que un valor bajo sugiere exceso de existencias o problemas en la demanda (Damodaran, 2016).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Datos utilizados:

Tabla 15. Rotación de inventarios Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Costo de Ventas (MM)	Inventario (MM)	Rotación de Inventarios
2019	138,184	9,819	14.07
2020	152,608	10,893	14.01
2021	163,575	13,710	11.93
2022	193,325	16,989	11.38
2023	194,369	16,120	12.06

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

Cálculo:

- **2019:** $138,184/9,819=14.07$
- **2020:** $152,608/10,893=14.01$
- **2021:** $163,575/13,710=11.93$
- **2022:** $193,325/16,989=11.38$
- **2023:** $194,369/16,120=12.06$

1.5.3.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Una rotación de inventarios de 14.07 en 2019 significa que Grupo Bimbo vendió y renovó su inventario 14.07 veces en el año.

1.5.3.2 Análisis de las Variaciones

2019-2020: Se mantuvo estable en 14.01, lo que indica una gestión eficiente del inventario sin cambios significativos (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Bajó a 11.93, reflejando un incremento en los inventarios sin una proporcional aceleración en ventas, posiblemente debido a problemas logísticos por la pandemia (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Descendió a 11.38, indicando mayores niveles de inventario, lo que puede reflejar una estrategia de abastecimiento preventivo por posibles interrupciones en la cadena de suministro (Statista, 2022).

2022-2023: Subió a 12.06, sugiriendo una mejora en la velocidad de ventas y optimización de inventarios (Grupo Bimbo, 2023).

1.5.4 Rotación de Cuentas por Pagar

La rotación de cuentas por pagar mide cuántas veces la empresa paga a sus proveedores en un período determinado. Un valor bajo indica que la empresa tarda más en pagar a sus proveedores, lo que puede mejorar la liquidez, pero también afectar relaciones comerciales (Fernández, 2008).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

Datos utilizados:

Tabla 16. Rotación de cuentas por pagar Grupo Bimbo 2019-2023

Año	Costo de Ventas (MM)	Cuentas por Pagar (MM)	Rotación de Cuentas por Pagar
2019	138,184	22,972	6.02
2020	152,608	26,679	5.72
2021	163,575	35,752	4.58
2022	193,325	44,058	4.39
2023	194,369	40,409	4.81

Nota. Los datos fueron tomados del informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

Cálculo:

- 2019: 138,184/22,972=6.02
- 2020: 152,608/26,679=5.72
- 2021: 163,575/35,752=4.58
- 2022: 193,325/44,058=4.39

- 2023: $194,369/40,409=4.81$

1.5.4.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Una rotación de cuentas por pagar de 6.02 en 2019 significa que Grupo Bimbo pagó a sus proveedores 6.02 veces en el año.

1.5.4.2 Análisis de las Variaciones

2019-2020: Bajó a 5.72, lo que indica que la empresa extendió sus plazos de pago, mejorando su liquidez a corto plazo (Grupo Bimbo, 2020).

2020-2021: Descendió a 4.58, sugiriendo que la empresa retrasó aún más los pagos a proveedores, posiblemente como estrategia de financiamiento operativo durante la pandemia (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: Bajó a 4.39, indicando mayor dependencia en financiamiento de proveedores (Statista, 2022).

2022-2023: Subió a 4.81, lo que refleja una mejora en la gestión de pagos y reducción en la deuda con proveedores (Grupo Bimbo, 2023).

1.5.4.3 Conclusión sobre los Indicadores de Eficiencia

El análisis de los indicadores de eficiencia (2019-2023) muestra que Grupo Bimbo ha mantenido una gestión estable de sus activos, inventarios y cuentas por pagar.

- La rotación de activos se mantuvo en niveles eficientes, indicando un buen uso de los recursos.
- La rotación de inventarios disminuyó hasta 2022, reflejando una acumulación estratégica de inventarios, pero mejoró en 2023.
- La rotación de cuentas por pagar ha disminuido desde 2019, lo que indica que la empresa ha dependido más del crédito de proveedores.

1.6 Análisis Dupont

El Análisis Dupont permite desglosar el ROE (Return on Equity - Retorno sobre el Patrimonio) en sus tres principales componentes para identificar qué factores impulsan la rentabilidad de la empresa.

La fórmula del modelo Dupont es:

$$\text{ROE} = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Apalancamiento Financiero}$$

- Margen Neto: Indica cuántas utilidades obtiene la empresa por cada peso de ventas.
- Rotación de Activos: Muestra qué tan eficientemente la empresa usa sus activos para generar ingresos.
- Apalancamiento Financiero: Mide cuánto financiamiento externo usa la empresa en comparación con su capital propio.

Tabla 17. Cálculo Dupont Grupo Bimbo 2019-2023

Año	ROE (%)	Margen Neto (%)	Rotación de Activos	Apalancamiento Financiero
2019	9.42	2.53	1.05	3.56
2020	11.98	3.19	1.08	3.5
2021	17.11	4.98	1.03	3.32
2022	24.69	7.9	1.15	2.72
2023	15.17	4.23	1.15	3.12

Nota. Elaboración propia a partir del informe anual de Grupo Bimbo (2023).

1.6.1 Interpretación en términos de pesos mexicanos

Un ROE de 9.42% en 2019 significa que Grupo Bimbo generó \$0.094 MXN de utilidad neta por cada \$1 MXN de capital propio invertido en la empresa.

1.6.2 Análisis de las Variaciones

2019-2020: El ROE subió de 9.42% a 11.98%, debido a un incremento en el margen neto y una mejora en la rotación de activos. Sin embargo, el apalancamiento financiero se redujo levemente, lo que indica un menor uso de deuda (Grupo Bimbo, 2020). 2020-2021: El ROE creció hasta 17.11%, impulsado por un fuerte aumento en el margen neto (de 3.19% a 4.98%). Esto sugiere una mejor gestión de costos y una mayor eficiencia operativa, aunque el apalancamiento financiero continuó reduciéndose, lo que indica que la empresa optó por un enfoque más conservador en el financiamiento (McKinsey & Company, 2021).

2021-2022: El ROE alcanzó su nivel más alto en 24.69%, gracias a un incremento significativo en el margen neto (7.90%) y en la rotación de activos (1.15). La reducción del apalancamiento financiero a 2.72 indica que la empresa financió su crecimiento con utilidades retenidas en lugar de deuda (Statista, 2022)

2022-2023: El ROE cayó a 15.17%, reflejando una contracción en el margen neto (de 7.90% a 4.23%), lo que podría deberse a mayores costos operativos, presión en los precios de los insumos o una menor eficiencia en la gestión de costos. Sin embargo, el apalancamiento financiero aumentó a 3.12, lo que sugiere que la empresa recurrió a más financiamiento externo para sostener su crecimiento (Grupo Bimbo, 2023).

1.6.3 Conclusión sobre el Análisis Dupont

El Análisis Dupont de Grupo Bimbo (2019-2023) muestra que la empresa ha reducido su nivel de apalancamiento financiero desde 2019, lo que ha impactado su ROE a la baja.

- El margen neto ha sido estable, lo que indica que la empresa sigue siendo rentable.
- La rotación de activos mejoró en 2022-2023, lo que sugiere una mejor eficiencia operativa.
- El apalancamiento financiero ha disminuido, lo que significa menos dependencia en financiamiento externo.

Aunque la rentabilidad ha bajado respecto a 2019, el hecho de que la empresa redujo su nivel de deuda y mejoró su eficiencia en activos es una señal positiva de sostenibilidad financiera.

1.6.4 Conclusión del Análisis Financiero (2019-2023)

Después de analizar los indicadores de rentabilidad, liquidez, solvencia, eficiencia y el Análisis Dupont, podemos concluir que Grupo Bimbo ha mantenido una estabilidad financiera en los últimos años, aunque con desafíos en liquidez y rentabilidad.

1.6.5 Principales Hallazgos

Rentabilidad: Se ha mantenido estable, pero el ROE ha disminuido por menor apalancamiento financiero.

Liquidez: La razón corriente y la prueba ácida han estado por debajo de 1.0, lo que indica dependencia en financiamiento externo.

Solvencia: Ha mejorado con el tiempo, reduciendo el nivel de deuda hasta 2022, aunque en 2023 volvió a aumentar.

Eficiencia: La rotación de inventarios y cuentas por pagar ha variado, con una dependencia en financiamiento de proveedores.

Análisis Dupont: La empresa ha reducido su dependencia en deuda, lo que ha afectado el ROE pero ha mejorado su solidez financiera.

Capítulo 2: Análisis del Entorno y proyección de flujos de efectivo

2.1 Análisis del Entorno Económico y Sectorial

En este apartado, se examinarán los factores económicos y sectoriales que influyen en el desempeño de Grupo Bimbo, una de las empresas líderes en la industria panificadora a nivel mundial. Se contemplan disturbadores macroeconómicos, noticias en el ámbito de panificación y consumo masivo y líneas de investigación del ambiente políticoregulatorio de la organización, entre otros arquetipos de aspectos.

2.1.1 Análisis del Entorno Económico y Sectorial

Los disturbadores macroeconómicos son elementales para las empresas alimentarias; por lo tanto, no son diferentes de Grupo Bimbo y son los siguientes:

2.1.1.1 Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB): El crecimiento del producto interno bruto: el crecimiento de la asignación nacional de los países en los que opera Grupo Bimbo influye en la autonomía adquisitiva de los ciudadanos y en la demanda de productos panificados, debido a ello, en Suceso, el fracción de alimentos para panificación y tortilla fue del 30,15 %¹ en el PIB alimentario.

2.1.1.2 Inflación y costos de materias primas: La inflación afecta los costos de producción, especialmente en lo que respecta a materias primas esenciales como harina, azúcar y grasas. Por ejemplo, en Colombia, el precio del pan ha aumentado debido al alza en los costos de materias primas, como el trigo, que registró un incremento del 33%, y las harinas y cereales, que aumentaron un 21% (Revista IAlimentos, 2023). Este tipo de incrementos impacta directamente en los costos operativos de empresas como Grupo Bimbo.

2.1.1.3 Políticas monetarias y tasas de interés: Las decisiones de los bancos centrales sobre las tasas de interés influyen en el costo del financiamiento para las empresas. Tasas de interés más altas encarecen los préstamos, lo que puede limitar las inversiones y expansiones de Grupo Bimbo. Por ejemplo, en Estados Unidos, la Reserva Federal ha mantenido tasas de interés elevadas para controlar la inflación, lo que afecta el costo del crédito para las empresas (El País, 2025).

2.1.1.4 Tipo de cambio y operaciones internacionales: Las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden afectar los ingresos y costos de Grupo Bimbo, especialmente debido a su

presencia en múltiples mercados internacionales. Una apreciación del peso mexicano frente al dólar podría reducir la competitividad de las exportaciones, mientras que una depreciación podría encarecer las importaciones de materias primas. Por ejemplo, en 2024, el tipo de cambio peso-dólar experimentó volatilidad, lo que afectó las operaciones internacionales de empresas mexicanas (Banco de México, 2024).

2.1.1.5 Factores climáticos y disponibilidad de insumos: Fenómenos climáticos extremos pueden afectar la producción agrícola, impactando la disponibilidad y el costo de insumos clave como el trigo. Por ejemplo, en 2024, condiciones climáticas adversas redujeron la producción de trigo en varias regiones, elevando los precios internacionales y afectando a la industria panificadora (El País, 2024).

Estos factores macroeconómicos son determinantes en la planificación estratégica y operativa de Grupo Bimbo, ya que influyen en sus costos, precios y márgenes de beneficio.

2.1.2 Análisis del Sector de Panificación y Consumo Masivo

El sector de panificación en México es una industria de gran relevancia económica y cultural. Según la Cámara Nacional de la Industria Panificadora (CANAINPA, 2017), el consumo per cápita anual de pan en México es de 33.5 kilogramos, de los cuales entre el 70% y 75% corresponde a pan blanco, y el restante 25% a pan dulce, galletas y pasteles.

En 2023, la industria panificadora en México alcanzó un valor de 2.26 mil millones de dólares, con proyecciones que estiman una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) del 4.7% entre 2024 y 2032, lo que llevaría el mercado a un valor de 3.42 mil millones de dólares en 2032 (Expo ANTAD, 2024).

La industria está compuesta principalmente por micro y pequeñas empresas. Siete entidades concentran poco más de la mitad de las unidades económicas dedicadas a la industria panificadora: Estado de México, Veracruz, Puebla, Oaxaca, Ciudad de México, Sonora y Michoacán (Secretaría de Economía, 2017).

Las tendencias actuales del mercado muestran una creciente preferencia por productos más saludables y sostenibles. Los consumidores buscan opciones con menos azúcar y más calidad, lo que ha llevado al auge de panaderías de especialidad que ofrecen productos artesanales, orgánicos y sin gluten (Metalboss, 2019).

Además, la pandemia de COVID-19 impactó significativamente en el sector. En los primeros meses de la crisis sanitaria, las ventas de pan se desplomaron aproximadamente un 50%. Sin embargo, la industria ha mostrado resiliencia y adaptación ante los desafíos (Market Data México, 2020).

En resumen, el sector de panificación en México es dinámico y enfrenta desafíos y oportunidades derivados de las tendencias de consumo y las condiciones económicas actuales.

2.1.3 Factores Políticos y Regulatorios

El entorno político y regulatorio en México influye significativamente en la industria alimentaria, afectando desde la producción hasta la comercialización de productos.

2.1.3.1 Normativas Sanitarias y de Inocuidad Alimentaria: La industria alimentaria mexicana está regulada a través de diversas Normas Oficiales Mexicanas. Por ejemplo, la NOM-251-SSA1-2009 instruye sobre las prácticas de higiene al preparar alimentos en un establecimiento fijo. (Diario Oficial de la Federación, 2009).

2.1.3.2 Regulaciones Ambientales: Las empresas de la industria alimentaria están obligadas a cumplir con las regulaciones ambientales. Se adoptan medidas para obtener la certificación ISO 14001 en la industria para garantizar que las empresas cumplan con los estándares ambientales internacionales. Por ejemplo, prácticas adecuadas de gestión de residuos, utilización eficiente de recursos naturales y generación de energía sostenible, así como reducciones en las emisiones de fábricas.

2.1.3.3 Políticas de Salud Pública: El gobierno mexicano utiliza principalmente la implementación de políticas para abordar las preocupaciones de salud pública planteadas por la comida chatarra procesada. El gobierno prohibió la venta de alimentos chatarra tanto dentro como en las zonas escolares a partir de marzo de 2025. (El País, 2024). Esto ha llevado al rediseño de productos y políticas publicitarias dirigidas específicamente a las poblaciones jóvenes por parte de las empresas.

2.1.3.4 Disputas Comerciales Internacionales: Las políticas comerciales también han afectado a la industria alimentaria. Recientemente, México tuvo un caso relacionado con el comercio de maíz transgénico bajo el Tratado de Libre Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá. La disputa concluyó cuando el panel de arbitraje declaró a México

culpable de discriminar contra Estados Unidos. Las acusaciones fueron que las autoridades mexicanas limitaban la importación de maíz genéticamente modificado y lo disfrazaban como una emergencia de salud nacional. Esto influye en la disponibilidad y origen de los ingredientes de los productos debido a la influencia de las políticas agrícolas del país. (El País, 2024).

2.1.3.5 Legislación sobre Alimentación Sostenible: La recientemente comisionada Ley General de Alimentación Sana, Adecuada y Sostenible, implementada en 2024 en México, impuso obligaciones a los actores de la industria alimentaria. La ley obliga a los fabricantes a producir alimentos sostenibles y saludables para el consumo debido al derecho a la alimentación nacional. Ha obligado a las empresas afectadas a invertir en nuevos productos y materiales de producción que promuevan la sostenibilidad a lo largo de la cadena de suministro. En resumen, el marco de políticas y legales en México aborda las perspectivas de calidad, salud y sostenibilidad de la industria alimentaria. (Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, 2024).

En conclusión, el marco político y regulatorio en México impone una serie de obligaciones y desafíos para la industria alimentaria, orientados a garantizar la calidad, seguridad y sostenibilidad de los productos alimenticios.

2.2 Estrategia Financiera de Grupo Bimbo

Grupo Bimbo opera como una de las industrias de panificación más grandes a nivel mundial, demostrando una estructura de financiamiento robusta y bien pensada.

2.2.1 Sostenibilidad financiera de Grupo Bimbo

La sostenibilidad financiera de una empresa no se limita únicamente a su rentabilidad a corto plazo, sino que abarca la capacidad de generar valor de manera consistente y perdurable en el tiempo, asegurando su viabilidad y crecimiento futuro en un entorno dinámico. Para Grupo Bimbo, líder global en la industria de la panificación, la sostenibilidad financiera se entrelaza con su modelo de negocio diversificado y su compromiso con prácticas operativas eficientes.

Desde una perspectiva de rentabilidad y eficiencia operativa, Grupo Bimbo ha demostrado una trayectoria sólida. Los márgenes de utilidad operativa presentados en la Tabla 2. Margen de utilidad operativa Grupo Bimbo 2019-2023 reflejan la capacidad de la empresa

para gestionar sus costos y optimizar sus procesos de producción y distribución. La expansión geográfica y la diversificación de su portafolio de productos han sido pilares fundamentales para mitigar riesgos y asegurar flujos de ingresos estables. La resiliencia demostrada ante fluctuaciones económicas y desafíos globales, como los vistos entre 2019 y 2023, subraya su solidez financiera.

Otro aspecto crucial de su sostenibilidad financiera es la gestión de su estructura de capital. Una gestión prudente de la deuda y una adecuada generación de flujo de caja libre son esenciales para financiar tanto las operaciones corrientes como las inversiones estratégicas en tecnología, innovación y expansión. La capacidad de la empresa para autofinanciar su crecimiento reduce la dependencia de fuentes externas volátiles y fortalece su posición ante posibles crisis.

Además, la sostenibilidad financiera de Grupo Bimbo se ve influenciada por su enfoque en la sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza (ESG). La inversión en energías renovables, la reducción de la huella de carbono, la optimización del uso del agua y los programas de bienestar para sus colaboradores no solo son imperativos éticos, sino que también generan valor financiero a largo plazo. Estas iniciativas pueden traducirse en eficiencias operativas, reducción de riesgos regulatorios, mejora de la reputación y atracción de inversión responsable, elementos que contribuyen directamente a la resiliencia y la sostenibilidad de sus resultados financieros.

La sostenibilidad financiera de Grupo Bimbo se sustenta en una combinación de eficiencia operativa robusta, una gestión prudente del capital y una creciente integración de criterios ESG (Ambiental, Social y Gobernanza) en su estrategia de negocio. Estos pilares le permiten no solo mantener su liderazgo en el mercado, sino también asegurar su capacidad de adaptación y creación de valor a largo plazo para todos sus grupos de interés.

2.2.1.1 Emisión de Deuda en Mercados de Capitales

La empresa ha recurrido a los mercados de capitales para obtener financiamiento a largo plazo en condiciones favorables. Por ejemplo, en febrero de 2025, Grupo Bimbo emitió certificados bursátiles en el mercado mexicano por un importe total de 15,000 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 699 millones de euros).

Esta emisión se dividió en dos series:

- Serie 1: 12,762 millones de pesos con vencimiento a 7 años y una tasa fija anual de 10.06%.
- Serie 2: 2,238 millones de pesos con vencimiento a 3 años y una tasa flotante anual de TIE de Fondeo + 0.34% (Infobae, 2025).

Los fondos obtenidos se destinaron al uso regular de sus operaciones, incluidas inversiones, capital de trabajo, refinanciamiento de pasivos y gastos operativos (Infobae, 2025).

Anteriormente, en mayo de 2023, la empresa realizó una emisión de certificados bursátiles vinculados a la sustentabilidad por un total de 15,000 millones de pesos. Esta emisión se dividió en:

- 12,000 millones de pesos a 10 años, con una tasa de interés anual fija de 9.24%.
- 3,000 millones de pesos a 3 años, con una tasa de interés anual variable de TIE 28 días + 0.10% (Expansión, 2023).

Los recursos obtenidos en esta emisión fueron utilizados principalmente para el pago de deuda bancaria, fortaleciendo la flexibilidad financiera de la compañía (Expansión, 2023).

2.2.1.2 Líneas de Crédito Revolventes: Grupo Bimbo ha establecido líneas de crédito revolventes comprometidas con instituciones financieras de renombre, proporcionando flexibilidad financiera para atender necesidades operativas y estratégicas.

Por ejemplo, en marzo de 2020, la empresa dispuso de 720 millones de dólares de su línea de crédito revolvente comprometida. Esta decisión tuvo dos objetivos principales:

- Refinanciar un bono con vencimiento en junio de 2020.
- Aumentar la liquidez de la empresa en el contexto del impacto de la pandemia de COVID-19 (Grupo Bimbo, 2020).

Esta estrategia ayudó a la empresa a "lograr la estabilidad financiera" y reducir el riesgo de iliquidez en medio de la incierta situación económica, basado en datos secundarios. (Grupo Bimbo, 2020).

2.2.1.3 *Financiamiento Sustentable:* La empresa ya ha integrado criterios sostenibles y conscientes del carbono en su estrategia financiera, lo que cumple con los estándares internacionales de los inversores en sostenibilidad. En septiembre de 2021, la empresa estableció una línea de crédito rotativa de \$1,750 millones que vincula el interés del préstamo a metas de sostenibilidad, basado en la información existente. Esto significa que las tasas de interés del préstamo podrían disminuir si la empresa cumple con sus objetivos de reducción de emisiones de carbono y uso de energía renovable. (Grupo Bimbo, 2021).

Este es un nuevo método de financiamiento que varias empresas adoptan para atraer al creciente número de inversores interesados en inversiones sostenibles. (Grupo Bimbo, 2021).

2.2.2 *Estrategia de Inversión y Expansión*

A menudo aclamada como la mayor empresa de panadería a nivel mundial, también ha seguido un camino de inversión y expansión, lo que le permite operar en más de 33 países, basado en la información existente. Sus iniciativas de expansión han incluido adquisiciones estratégicas, inversiones en infraestructura, expansión, innovación de productos y sostenibilidad.

2.2.2.1 *Adquisiciones Estratégicas:* Grupo Bimbo ha realizado numerosas adquisiciones a lo largo de su historia para fortalecer su presencia en el mercado en mercados seleccionados y diversificar su cartera de productos. En 2011, la empresa adquirió Sara Lee North American Fresh Bakery en EE. UU., Fargo en Argentina y Bimbo Iberia en España y Portugal para fortalecer su presencia en América del Norte y del Sur y Europa, basado en datos secundarios. (Grupo Bimbo, 2011).

En 2014, Bimbo aumentó su presencia en Canadá al adquirir Canada Bread, lo que abrió las puertas a un mercado con altos índices de consumo de pan y productos horneados por persona. (Grupo Bimbo, 2014). Cuatro años después, en 2016, compró Panrico en España, lo que le permitió ampliar su participación en el mercado europeo y consolidar su posición en la península ibérica (Grupo Bimbo, 2016).

Por último, en 2020, entró en el mercado de Kazajistán mediante una empresa conjunta con Food Town, consolidando su posición en países emergentes. Inversiones en infraestructura y tecnología. La empresa ha invertido fuertemente en infraestructuras y

tecnología para aumentar su capacidad operativa y mejorar la eficiencia. (Grupo Bimbo, 2020).

2.2.2.2 Inversiones en Infraestructura y Tecnología: En 2022, Grupo Bimbo finalizó un proyecto de inversión de capital que superó los 1,416 millones de dólares, el presupuesto más amplio hasta la fecha. Por otro lado, el 85% de estos recursos se destinó a actividades de la cadena de valor, como proyectos altamente rentables, expansión o continuidad operativa de valor en la manufactura, logística y sostenibilidad. Asimismo, Bimbo ha invertido en infraestructuras más modernas, nuevas fábricas automatizadas y tecnología, hecho que le permite reducir los tiempos de producción y distribución, lo que resultaría en un menor costo y una mayor productividad. (Opportimes, 2023).

2.2.2.3 Expansión Geográfica y Diversificación de Mercados: La expansión geográfica ha sido otro punto destacado en la estrategia de Grupo Bimbo. La empresa ha intensificado su presencia en países estratégicos y emergentes al diversificar la economía y evitar riesgos mediante la concentración de los mercados. En 2020, además de propiciar su llegada a Kazajistán, Grupo Bimbo fortificó su acceso a Asia y Oriente Medio, expandiendo su red y concretando acuerdos con microempresarios y minoristas. (Grupo Bimbo, 2020).

2.2.2.4 Inversión en Innovación y Desarrollo de Productos: Grupo Bimbo ha decidido innovar para cumplir con las tendencias de consumo estricto y así mejorar su oferta de productos. La empresa ha lanzado productos más saludables con menos azúcares y grasas, así como líneas de productos sin gluten y orgánicos. Grupo Bimbo ha visto un mercado en crecimiento de opciones “saludables.” Además, ha invertido en desarrollo tecnológico para mejorar la eficiencia de costos y tiempos de entrega. Esto incluye la introducción de inteligencia artificial. (Grupo Bimbo, 2022).

2.2.2.5 Enfoque en Sustentabilidad: de hecho, es un pilar clave de la estrategia de Grupo Bimbo. La compañía lanzó en 2021 una nueva SGE con objetivos mucho más ambiciosos. con objetivos como:

- Ofrecer productos con recetas más naturales y simples.
- Luchar contra la degradación ambiental mediante el uso de energía renovable.
- Reducir la huella de carbono con tecnologías más limpias en su producción (Grupo Bimbo, 2021).

Entre los planes más grandes en esta área se encuentran la descarbonización 100 % renovable de sus operaciones globales para 2025, incluyendo la adquisición de flotas de vehículos eléctricos para la entrega interurbana y la prioridad de contratos de energía 100 % renovable en la compra de electricidad para sus plantas a nivel mundial (Grupo Bimbo, 2022).

2.2.2.6 Desinversión Estratégica: Venta de Ricolino: En 2022, Grupo Bimbo vendió su negocio de confitería, Ricolino, a Mondelēz International por aproximadamente 1,300 millones de dólares. Esta desinversión permitió a la empresa enfocarse en su negocio principal de panificación y fortalecer su posición financiera para futuras inversiones (Grupo Bimbo, 2022).

2.2.3 Gestión de Riesgos Financieros

Grupo Bimbo, al ser un actor global en la industria de panificación, opera en una serie de mercados internacionales; esta expansión geográfica conlleva varios riesgos financieros. Como resultado, la empresa ha implementado una serie de políticas y estrategias para manejar y mitigar estos riesgos, garantizando la sostenibilidad a largo plazo de sus operaciones. (Grupo Bimbo, s.f.).

2.2.3.1 Riesgo de Mercado: Este riesgo se refiere a la posibilidad de que factores como las fluctuaciones en los tipos de cambio, tasas de interés y precios de materias primas afecten negativamente los resultados financieros de la empresa (Grupo Bimbo, 2023).

- **Riesgo Cambiario:** Grupo Bimbo opera en 33 países, lo que implica que está expuesto a riesgo de cambio de divisas. Para abordar esta cuestión, la empresa utiliza derivados financieros, tales como contratos a plazo y opciones, para cubrir su exposición a la fluctuación de la tasa de cambio (Grupo Bimbo, 2022).
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Riesgo de la tasa de interés – depende de las variaciones de las tasas de interés en todo el mundo; influye en los costos de endeudamiento. (Grupo Bimbo, 2021).
- **Riesgo de Precios de Materias Primas:** Los precios de ciertos insumos, como el trigo y otros granos, pueden ser volátiles. Sin embargo, la empresa hace frente a dicho riesgo a través de futuros contratos y acuerdos de suministro a largo plazo que garantizan precios más estables y predecibles. (Grupo Bimbo, 2020).

2.2.3.2 Riesgo de Crédito: En segundo lugar, el riesgo de crédito se produce cuando las contrapartes de la empresa no pueden cumplir financieramente. (Grupo Bimbo, 2022).

- **Evaluación de Solvencia:** La empresa mide la liquidez y el gasto de sus clientes examinando su historial de crédito y reportes financieros. (Grupo Bimbo, 2020).
- **Establecimiento de Límites de Crédito:** Además, la empresa estipula límites de crédito máximos que pueden ser asignados a un único cliente, de acuerdo con la solvencia percibida y el comportamiento anterior del mismo. (Grupo Bimbo, 2021).
- **Monitoreo Continuo:** La empresa gestiona las cuentas por cobrar y monitoriza continuamente las deudas vencidas para minimizar los riesgos. (Grupo Bimbo, 2023).

2.2.3.3 Riesgo de Liquidez: El riesgo de liquidez se produce cuando una empresa no puede cumplir financieramente durante el tiempo que tarda en obtener fondos. (Grupo Bimbo, 2022).

- **Mantenimiento de Reservas de Efectivo:** La empresa continúa almacenando reservas de efectivo y activos líquidos para obtener gastos imprevistos y garantizar la liquidez. (Grupo Bimbo, 2021).
- **Líneas de Crédito Revolventes:** La empresa también asegura que estén en su lugar líneas de crédito reembolsables con instituciones financieras de renombre para obtener necesidades financieras de larga y corta duración. (Grupo Bimbo, 2020).
- **Gestión de Flujos de Efectivo:** Por último, la empresa implementa políticas para asegurar que tenga efectivo suficiente para pagar sus deudas cuando más lo necesita. (Grupo Bimbo, 2023).

2.2.3.4 Riesgo Operacional: asociado con posibles fallos técnicos, procesos internos y sistemas en marcha, y eventos externos que podrían interrumpir las operaciones. Grupo Bimbo ha establecido políticas y procedimientos de control interno y un Comité de Auditoría y Prácticas Corporativas que revisa las operaciones realizadas dentro del marco legal de Grupo Bimbo. (Grupo Bimbo, 2022).

2.2.3.5 Riesgo País: Dado que la empresa opera en diferentes jurisdicciones, está expuesta a los riesgos políticos, sociales y económicos específicos de cada país. Por

ejemplo, Grupo Bimbo monitorea continuamente el entorno político y económico de los países en los que opera. Además, la empresa señala que tener múltiples fuentes de ingresos permite equilibrar los riesgos, de tal manera que cuando un área enfrenta desafíos, las otras pueden compensar eso. (Grupo Bimbo, 2021).

2.2.4 Análisis Financiero de Grupo Bimbo

El análisis del desempeño financiero de Grupo Bimbo proporciona una vista detallada del rendimiento económico de la empresa y la posición de mercado de la industria de panificación a nivel global. A continuación, se presentan los principales indicadores financieros y su variación en los últimos años.

2.2.4.1 Ingresos y Rentabilidad: Grupo Bimbo reportó ingresos de 98,090 millones de pesos en el tercer trimestre de 2024, lo que significó una disminución del 2% respecto al mismo período en 2023. Esta reducción fue resultado de las fluctuaciones en las tasas de cambio y la reducción de ventas en algunos mercados críticos.

A pesar de que los ingresos disminuyeron, la empresa logró tener una Utilidad Neta de 3,320 millones de pesos, aunque se esté contrayendo un 16.3% con respecto al tercer trimestre de 2023. Esto se debe, en parte, a que los costos operativos se incrementaron y a que continuaron invirtiendo en infraestructura.

2.2.4.2 Eficiencia Operativa: El Margen EBITDA ajustado fue 14.2%, señalando la capacidad de la empresa para controlar los costos y gastos operativos mediante la implementación de tecnología punta y la optimización de procesos.

2.2.4.3 Endeudamiento y Solvencia: el índice de endeudamiento de Grupo Bimbo al final de 2023 fue de 0.63, es decir, que el 63% de sus activos se financian con deuda. Este nivel se observa en empresas que desean expandirse agresivamente, aunque es importante seguir de cerca este indicador para asegurar la viabilidad financiera

2.2.4.4 Liquidez: el índice de liquidez corriente fue 1.2, sugiriendo que por cada peso de pasivo, la empresa tiene 1.2 por peso de activo corriente disponible, lo que indica una posición saludable de liquidez para cumplir con las responsabilidades a corto plazo.

2.2.4.5 Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE): 12% El rendimiento sobre el patrimonio (ROE) fue del 12%, lo que significa que por cada peso que han invertido los accionistas,

la empresa generó 0.12 pesos. Esta cantidad es competitiva en la industria de alimentos y bebidas.

2.2.5 Perspectivas y Proyecciones Futuras de Grupo Bimbo

La empresa seguirá realizando inversiones importantes en su cadena de valor para expandir su capacidad de producción y proyectos de digitalización. En 2024, Grupo Bimbo ha invertido alrededor de \$1,500 millones en nuevas plantas, equipos modernos y logística optimizada. Además, la empresa desea fortalecer su presencia en diferentes mercados emergentes, como Asia y el Medio Oriente, ya que aún existe una demanda creciente de productos horneados. (Grupo Bimbo, 2024).

2.2.5.1 Inversiones Estratégicas y Expansión: La compañía planea continuar con inversiones significativas en su cadena de valor, enfocándose en la expansión de su capacidad productiva y en proyectos de digitalización. Durante 2024, Grupo Bimbo ha destinado aproximadamente 1,500 millones de dólares a nuevas plantas, modernización de equipos y optimización logística (Grupo Bimbo, 2024).

Además, la empresa busca reforzar su presencia en mercados emergentes como Asia y Medio Oriente, donde la demanda de productos panificados sigue creciendo. Se prevé que esta estrategia contribuya a un incremento del 5% en los ingresos globales para 2025 (Expansión, 2024).

2.2.5.2 Innovación y Diversificación de Productos: Grupo Bimbo ha identificado la salud y el bienestar como una de las principales tendencias de consumo a nivel mundial. En respuesta, ha desarrollado una línea de productos integrales, sin gluten y con reducción de azúcares y grasas. Se estima que para 2026, más del 40% del portafolio de productos de la empresa incluirá opciones reformuladas con ingredientes más saludables (Grupo Bimbo, 2024).

Asimismo, la empresa está invirtiendo en el desarrollo de nuevos productos funcionales con suplementos nutricionales y tecnologías de conservación avanzada para mejorar la vida útil de sus productos sin el uso de conservadores artificiales (Bolsa Mexicana de Valores, 2023).

2.2.5.3 Sostenibilidad y Responsabilidad Social: El compromiso de Grupo Bimbo con la sustentabilidad sigue siendo un eje clave en su estrategia futura. En 2023, la empresa logró abastecer el 90% de su consumo energético a partir de fuentes renovables, y su meta para 2025 es alcanzar el 100% (Grupo Bimbo, 2023).

Además, el uso de empaques biodegradables y reciclables se está expandiendo a todas las líneas de productos. Para 2026, Grupo Bimbo espera reducir en un 50% el uso de plásticos de un solo uso en su cadena de suministro (Grupo Bimbo, 2024).

En términos de impacto social, la empresa ha fortalecido sus programas de educación nutricional y apoyo a comunidades vulnerables, beneficiando a más de 3 millones de personas en América Latina (Grupo Bimbo, 2023).

2.2.5.4 Gestión Financiera y Reducción de Deuda: a pesar de un incremento en su deuda total, que alcanzó 145,636 millones de pesos al 30 de septiembre de 2024, Grupo Bimbo ha logrado implementar estrategias adecuadas para manejar eficientemente su apalancamiento. (Grupo Bimbo, 2024).

La organización busca reducir su relación deuda total a EBITDA ajustado, que actualmente es de 2.8 veces, mediante una combinación de crecimiento del EBITDA y disciplina de capital. (Bolsa Mexicana de Valores, 2023).

Dichas medidas incluyen: una reestructuración de la deuda, la búsqueda de términos de financiamiento favorables y la optimización de los flujos de efectivo para disminuir la dependencia de la compañía del financiamiento externo. (Grupo Bimbo, 2023).

2.2.5.5 Perspectivas de Crecimiento: durante los próximos años, Grupo Bimbo espera un crecimiento constante de los ingresos y el desempeño, con un enfoque en las regiones de América del Norte, Europa y Asia. En 2024, la organización ha implementado un programa de transformación digital de las instalaciones en sus instalaciones de mejor calidad en los EE. UU. y Canadá en un esfuerzo por mejorar su eficiencia logística y ahorrar costos. (Grupo Bimbo, 2024).

Además, se espera que las inversiones en automatización y robótica en las plantas de producción generen ahorros operativos significativos y aumenten la capacidad de producción en un 10% para 2026 (Grupo Bimbo, 2024).

2.3 Flujo de caja libre

El Flujo de Caja Libre (FCL) se calcula con la siguiente fórmula:

$$FCL = EBIT(1 - \text{Tasa de Impuestos}) + \text{Depreciación} - CAPEX - \text{Variación en Capital de Trabajo}$$

Usando las tasas CAGR de utilidad (14.79%), depreciación (7.13%) y variación del capital de trabajo (-20.14%), empleando la siguiente fórmula:

$$CAGR = \left(\frac{V_f}{V_i} \right)^{\frac{1}{(n-1)}} - 1$$

Vf = Valor final (último año) Vi

= Valor inicial (primer año) n =

Número total de años de datos

2.3.1 Cálculo de tasas de crecimiento:

2.3.1.1 Utilidad de operación: 14.79% ○ Vf=35,455

(EBIT en 2023, millones de MXN) ○ Vi=20,419

(EBIT en 2019, millones de MXN)

○ n=5 (Porque hay cinco años de datos: 2019, 2020, 2021, 2022, 2023)

2.3.1.2 Depreciación: 7.13% ○ Vf=18,929 (Depreciación en 2023, millones de

MXN) ○ Vi=14,373 (Depreciación en 2019, millones de MXN) ○ n=5

(Porque hay cinco años de datos: 2019, 2020, 2021, 2022, 2023)

2.3.1.3 Variación de capital de trabajo: -20.14% ○ Vf=6,464

(Capital de trabajo en 2023, millones de MXN) ○ Vi=8,850

(Capital de trabajo en 2020, millones de MXN) ○ n=4

(Porque estamos considerando datos de 2020 a 2023)

2.3.2 Supuestos empleados:

2.3.2.1 Tasa de impuestos: (34.94%) usando un promedio de los 2019 al 2023 el cual no ha tenido una volatilidad significativa para poder usar este método.

2.3.2.2 Capex: 7%, según Damodaran menciona que la inversión en Capex para este tipo de industrias va desde el 3% al 7 %, en este caso se ha tomado el valor más alto tomando en cuenta la complejidad de la empresa.

Tabla 18. Proyección de FCD Grupo Bimbo 2024-2028

	2024	2025	2026	2027	2028	t
Utilidad de operación	40698.79	46718.15	53627.76	61559.31	70663.93	14.79%
Utilidad de operación ajustada (impuestos)	26478.64	30394.83	34890.22	40050.48	45973.95	34.94%
Depreciación y amortización	20278.64	21724.50	23273.46	24932.86	26710.57	7.13%
Capex	-37186.78	-39789.85	-42575.14	-45555.40	-48744.28	7.00%
Variación del capital de trabajo	5162.15	4122.49	3292.22	2629.17	2099.65	-20.14%
Flujos de caja descontados	4408.34	8206.98	12296.31	16798.77	21840.59	

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

- Grupo Bimbo mantiene un crecimiento estable en ingresos y rentabilidad.
- La empresa está invirtiendo fuertemente en expansión, pero de forma sostenible.
- El flujo de caja libre es positivo y creciente, reflejando eficiencia financiera.
- La optimización del capital de trabajo libera más efectivo para operaciones.

Grupo Bimbo tiene una proyección de crecimiento sólida y un flujo de caja positivo, lo que le permite continuar expandiéndose sin comprometer su estabilidad financiera.

Capítulo 3: Valoración Económica de Grupo Bimbo (FCD)

3.1 Introducción a la Valoración Económica

La valoración económica de una empresa corresponde a un proceso crítico del análisis financiero, que implica la estimación del valor intrínseco de un negocio. Como elemento clave, la valoración económica expresa la capacidad de la empresa para generar flujos futuros, sustentado en su estructura de capital, crecimiento económico y flujos de caja. Este análisis resulta esencial para los inversionistas, gerentes y analistas financieros, ya que brinda una referencia para indicar si una acción está sobrevalorada o infravalorada. (Damodaran, 2021).

Por un lado, el valor intrínseco expresa el valor accionario de la empresa, su capacidad operativa y productiva. Y, por otro lado, el valor de mercado corresponde al precio que efectivamente los inversionistas estarán dispuestos a pagar en un momento dado. Este precio varía de acuerdo con la oferta y demanda del mercado financiero, así como por factores especulativos, de sentimiento del mercado y macroeconómicos. (Penman, 2020).

3.1.1 Importancia de la Valoración en la Toma de Decisiones

- Punto clave esencialmente los flujos; la razón de ser del valor económico. Medio por el cual justifica la generación de caja. Por fin, los resultados de la valoración se convierten en referentes claves para tomar decisiones estratégicas, tales como:
- Fusiones y Adquisiciones: permite establecer un precio justo en cuanto a la compra y venta de negocios. (Fernández, 2020).
- Inversión y Financiamiento: se utiliza para evaluar si una acción esta subvaluada o sobrevaluada, lo cual sustenta el análisis de oportunidades de inversión por parte de los inversionistas y analistas financieros. (Brealey, Myers & Allen, 2022).
- Planeación Financiera y Presupuestación: las empresas logran el pronóstico de liquidación y definen estrategias de crecimiento sostenible. (Ross, Westerfield & Jaffe, 2021).

3.1.2 Métodos de Valoración Financiera

Hay más de una forma de concluir la valoración de una empresa. Las métricas más comunes en la industria incluyen.:

- Flujo de efectivo descontado: este enfoque de valoración supone que una empresa vale la suma de sus flujos de efectivo futuros, ajustados para reflejar el riesgo asociado. (Damodaran, 2012).
- Valoración por Múltiplos de Mercado: Múltiplos de mercado: este enfoque de valoración compara una empresa con modelos de negocio similares mediante el uso de diferentes ratios financieros, incluidos los ratios precio/beneficios y EV/EBITDA. (Fernández, 2019).
- Valoración por Activos: Esta variación calcula el valor de una empresa como la suma de sus activos tangibles e intangibles menos sus pasivos. El enfoque de valuación basado en activos se utiliza para empresas con activos fijos considerables. (Penman, 2020).

El método de valuación de estados financieros futuros será el método de flujos de efectivo descontados, ya que es el más preciso para empresas operativas con mayor potencial de crecimiento.

3.2 Método de Flujo de Caja Descontado (FCD)

El método de flujo de efectivo descontado es uno de los métodos más precisos y utilizados con frecuencia para valuar empresas, ya que proporciona una de las estimaciones más sólidas del valor estimado de las organizaciones. Su objetivo es determinar el valor intrínseco de la empresa sumando los flujos de efectivo proyectados descontados. (Damodaran, 2016).

3.2.1 Definición y componentes principales

El FCD se basa en dos elementos clave:

Este enfoque se basa en dos nociones principales. En primer lugar, se trata de los flujos de efectivo en sí mismos. Los flujos de efectivo netos se generan después de los costos operativos, de capital de trabajo y de inversión de capital. En segundo lugar, se trata de alguna forma de valor terminal. El valor terminal es el valor aproximado de la empresa

al final del horizonte de pronóstico basado en el crecimiento perpetuo o los múltiplos del mercado. (McKinsey & Company, 2020).

3.2.2 Fórmula general del FCD

La fórmula detallada del FCD es:

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1+r)^t} + \frac{TV}{(1+r)^n}$$

Donde:

V : Valor presente de la empresa FC

F_t : Flujos de efectivo proyectados r :

Tasa de descuento (WACC)

TV : Valor terminal

Este método es particularmente relevante para Grupo Bimbo, dadas las características operativas y de crecimiento de la empresa. El FCD es el método apropiado para valorar esta empresa por las siguientes razones:

- Grupo Bimbo es una empresa del sector de la panificación y alimentos; presenta una posición consolidada en el rubro y opera en más de 33 países; tiene marcas reconocidas a nivel global; por lo tanto, el modelo de negocios de Grupo Bimbo, al ser una empresa que genera flujos de caja en forma recurrente y creciente, permite una aplicación viable del método de FCD.
- Por otra parte, la empresa ha tenido un crecimiento sostenido en venta y rentabilidad en los últimos años. De acuerdo con sus estados contables, el EBIT ha tenido un crecimiento anual compuesto CAGR de 14.79% entre y 2023. Asimismo, nuestro flujo de caja libre proyectado mantiene una tendencia al alza.
- Además, el FCD incluye una tasa de descuento de los flujos futuros, conocida como costo promedio ponderado de capital. Al tomar en cuenta nuestros costos de capital para invertir, el FCD ofrece un esquema apropiado para evaluar a Grupo Bimbo.

- Grupo Bimbo ha invertido en automatización, sostenibilidad y digitalización de sus operaciones. Los planes de inversión a largo plazo requieren un modelo de valoración que considere las decisiones de reinvertir y expandirse.

3.3 Determinación del Costo de Capital (WACC)

La tasa de descuento asociada, comúnmente conocida como WACC, es el componente crítico del FCD para cualquier activo. El WACC representa el costo en el que incurre una empresa para obtener capital, ponderado por la estructura de su financiamiento, lo que permite contabilizar el riesgo. (Banco Mundial, 2023).

3.3.1 Componentes del WACC

El cálculo del WACC incluye varios elementos, cada uno con una implicación específica en la valoración:

3.3.1.1 Capital propio (E): Representa el financiamiento que proviene de los accionistas. El costo del capital propio (R_e) es la rentabilidad mínima que los inversores esperan obtener por su inversión en la empresa, considerando el riesgo asociado. Este costo se calcula típicamente mediante el Modelo de Fijación de Precios de Activos de Capital (CAPM) (Fernández, 2008):

$$R_e = r_f + (\beta \times (r_m - r_f)) + \text{Riesgo País}$$

Donde:

R_f : Tasa libre de riesgo (rendimiento de activos seguros como bonos del gobierno).

β : Sensibilidad del rendimiento de la empresa en relación con el mercado.

R_m : Rentabilidad esperada del mercado.

El Recaptura el riesgo percibido por los accionistas, considerando tanto riesgos sistemáticos (como cambios en el mercado) como riesgos específicos de la empresa.

3.3.1.2 Deuda (D): La deuda es el financiamiento obtenido a través de préstamos o emisión de bonos. El costo de la deuda (R_d) es el interés promedio que la empresa paga por sus pasivos financieros. Este costo se ajusta por la tasa impositiva efectiva (T_c) porque los intereses son deducibles de impuestos, lo que reduce el costo efectivo (McKinsey & Company, 2020):

$$Rd_{ajustado} = Rd \times (1 - Tc)$$

La deuda generalmente es una fuente de financiamiento más barata que el capital propio debido al menor riesgo percibido por los acreedores, quienes tienen prioridad en el reembolso en caso de liquidación (Banco Mundial, 2023).

3.3.1.3 Estructura de capital (E+D): La proporción relativa de capital propio (E) y deuda (D) en la estructura financiera de la empresa influye en el WACC. Una mayor proporción de deuda puede reducir el WACC debido al menor costo relativo de la deuda, pero también aumenta el riesgo financiero (apalancamiento), lo que puede elevar el costo del capital propio (Fernández, 2008).

3.3.2 Fórmula del WACC

El WACC se calcula como:

$$WACC = \frac{E}{E + D} \times Re + \frac{D}{E + D} \times Rd \times (1 - Tc)$$

Donde:

E: Valor del capital propio.

D: Valor de la deuda.

Re: Costo del capital propio.

Rd: Costo de la deuda.

Tc: Tasa impositiva efectiva.

3.3.3 Cálculo del Wacc y sus componentes:

Tabla 19. Valor del capital propio, valor de la deuda, costo de la deuda y tasa impositiva Grupo Bimbo

E	252,231.44
Número de acciones	4,418,137

precio de la acción (MXN)	57.09
D	109,935
Deuda a corto plazo (millones de MXN)	12,932
Deuda a largo plazo (millones de MXN)	97,003
Rd	9.10%
Intereses (millones de MXN)	10,006
D (millones de MXN)	109,935
T	33.11%
impuesto a la utilidad (millones de MXN)	8,386
utilidad antes de impuesto (millones de MXN)	25,324

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

La estructura de financiamiento indica que el capital propio (E) asciende a 252,231.44 millones de MXN, mientras que la deuda (D) representa 109,935 millones de MXN, con un costo de deuda antes de impuestos (Rd) del 9.10% y una tasa impositiva (T) del 33.11%.

Tabla 20. Costo del capital propio Grupo Bimbo

Re	13.17%	
Rf	5%	(Damodaran, 2023)
B	0.7	(Damodaran, 2023)
rm-rf	5.94%	(Damodaran, 2023)
riesgo país	4.01%	(El Economista, 2023)

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

El Costo del Capital Propio (Re), que refleja la rentabilidad exigida por los inversionistas en acciones, se ha estimado en 13.17%, lo que indica una prima de riesgo superior en comparación con la deuda, justificando la mayor rentabilidad esperada por los accionistas.

Tabla 21. Cálculo del WACC Grupo Bimbo

WACC	11.02%
E	252,231.44
D	109,935
Rd	9.10%
T	33.11%
Re	13.17%
Valor de la empresa	362,166.44

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

La tabla muestra el cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) para Grupo Bimbo, el cual se sitúa en 11.02%. Esto significa que la empresa necesita generar un retorno mínimo de 11.02% sobre su inversión para satisfacer tanto a sus accionistas como a sus acreedores.

En términos de valoración, la empresa ha sido estimada en 362,166.44 millones de MXN, lo que refleja su capacidad de generación de valor en el tiempo. Un WACC del 11.02% implica que cualquier proyecto o inversión que realice Grupo Bimbo deberá tener un rendimiento superior a este umbral para crear valor. Un Re más alto que el Rd sugiere que la empresa sigue siendo atractiva para inversionistas de capital, aunque también depende en parte del financiamiento con deuda, lo que podría generar riesgos si las tasas de interés aumentan. En general, la combinación de financiamiento parece equilibrada, asegurando un crecimiento sostenible y una rentabilidad adecuada para los inversionistas.

3.4 Traer al Valor Presente los Flujos Proyectados y valor terminal

El cálculo del valor presente de los flujos de efectivo proyectados es crítico al valorar Grupo Bimbo en el Flujo de Caja Descontado (FCD). Como se mencionó, el valor del dinero en el tiempo implica que un peso hoy vale más que un peso mañana, por lo que los flujos de efectivo esperados deben descontarse para reflejar su valor real en este día (Brealey, Myers & Allen, 2022).

Esto, a su vez, implica que el valor terminal también debe ser descontado porque no se generará hasta después de algunos años. El valor terminal es un concepto central en el FCD porque representa el valor de una empresa más allá del período de proyección explícito. Con la incertidumbre, no es factible estimar el flujo de caja de una entidad de forma ilimitada en el tiempo. (Damodaran, 2012).

En el caso de Grupo Bimbo, el valor terminal es un factor crucial, dada la presencia internacional y el modelo de negocio estable y generador de ingresos. Generalmente, el valor terminal en un modelo FCD se hace con el método de crecimiento perpetuo utilizando el modelo de Gordon-Shapiro. Este modelo supone que la entidad continuará generando flujo de caja a una tasa de (Damodaran, 2012).

La fórmula utilizada para calcular el valor terminal es:

$$TV = \frac{FCF_n \times (1 + g)}{(WACC - g)}$$

Donde:

- TV = Valor Terminal

- **FCFn** = Flujo de caja libre del último año proyectado (2028)
- **g** = Tasa de crecimiento perpetuo
- **WACC** = Costo Promedio Ponderado de Capital

En México, el crecimiento promedio del PIB en las últimas décadas ha oscilado entre 2.5% y 3.5% (Banco Mundial, 2023).

Usar un g de 3% es una estimación razonable y conservadora.

Tabla 22. VAN de FCD y valor terminal Grupo Bimbo

VAN	2024	2025	2026	2027	2028 (VT)
FLUJOS DE CAJA DESCONTADOS	3,970.81	6,658.72	8,986.39	11,058.38	184,001.75

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

La tabla muestra los flujos de caja descontados para Grupo Bimbo en el periodo 2024-2028, calculados utilizando el WACC como tasa de descuento. Los valores reflejan la contribución de cada año al valor presente de la empresa, lo que indica que la mayor parte del valor proviene del valor terminal (VT) en 2028, que asciende a 184,001.75 millones de MXN. Esto significa que la valoración de la empresa depende en gran medida de las expectativas de crecimiento a largo plazo y de la estabilidad de sus flujos de efectivo futuros. Los flujos descontados en los años 2024-2027 muestran un crecimiento progresivo, lo que indica una tendencia positiva en la generación de efectivo, alineada con la estrategia de expansión de la compañía.

3.5 Valoración final de Grupo Bimbo (FCD)

Para la valoración final del grupo Bimbo se ha tomado en cuenta la conversión en dólares tomando en cuenta que al 14 de febrero de 2025 el valor de cambio era de 20.30 MXN por cada USD. A continuación, se detalla la valoración intrínseca realizada:

Tabla 23. Valoración de Grupo Bimbo mediante el método de FCD

SUMA DE FLUJOS (2024-2027)	30,674.30	MILLONES DE MXN
---------------------------------------	-----------	--------------------

VR	184,001.75	MILLONES DE MXN
VALOR DE LA EMPRESA	214,676.05	MILLONES DE MXN
VALOR DE LA EMPRESA	10,575.17	MILLONES USD
CÁLCULO DE PRECIO DE LA ACCIÓN (FCD)	2.39	USD
	48.59	MXN

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

También se ha visto necesario realizar una comparación de la valoración intrínseca vs. valoración del mercado:

Tabla 24. Comparación del valor intrínseco vs valor de mercado Grupo Bimbo

VALOR DE MERCADO	VALOR DE LA EMPRESA USD	12,425
	VALOR DE LA EMPRESA MXN	252,231
	ACCIÓN USD	2.81
	ACCIÓN MXN	57.09
VALOR INTRÍNSECO	VALOR DE LA EMPRESA USD	10,575.17
	VALOR DE LA EMPRESA MXN	214,676.05
	ACCIÓN USD	2.39
	ACCIÓN MXN	48.59

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

El cuadro muestra la comparación entre el valor de mercado y el valor intrínseco de Grupo Bimbo, evidenciando que su valoración actual en la bolsa es superior al valor estimado por el modelo de Flujo de Caja Descontado (FCD). El valor de mercado de la empresa es de 252,231 millones de MXN (12,425 millones de USD), mientras que su valor intrínseco

es 214,676.05 millones de MXN (10,575.17 millones de USD). Esto implica que el mercado está valorando la empresa en un nivel más alto del que justifican sus fundamentos financieros actuales.

Dado que el precio de la acción al 14 de febrero de 2025 en el mercado es de 57.09 MXN, pero su valor intrínseco es de 48.59 MXN, esto indica que la acción está sobrevalorada en aproximadamente un 17.5%. Esta diferencia sugiere que los inversionistas están pagando una prima por la acción, posiblemente debido a expectativas de crecimiento futuro, percepción de solidez financiera o factores externos como tendencias del mercado y confianza en la industria.

Capítulo 4: Valoración Económica de Grupo Bimbo (Valoración por Múltiplos)

4.1 Análisis por múltiplos

El análisis por múltiplos es un método rápido y eficiente para comparar empresas similares dentro de un sector. Este enfoque utiliza ratios financieros para determinar el valor relativo de una empresa.

4.1.1 Definición y cálculo

Los múltiplos más utilizados incluyen:

4.1.1.1 Valor de la Empresa sobre Ventas (EV/Ventas): Relación entre el valor total de la empresa y sus ingresos totales. Este múltiplo es útil para comparar empresas con diferentes estructuras de costos y márgenes de rentabilidad.

Fórmula:

$$EV/Ventas = \frac{\text{Valor de la Empresa}}{\text{Ventas Totales}}$$

Interpretación:

- EV/Ventas alto (>1.5x): Indica que el mercado asigna un valor elevado a cada dólar de ingresos de la empresa, lo cual puede deberse a márgenes de rentabilidad elevados, ventajas competitivas, crecimiento esperado o una fuerte posición de mercado.
- EV/Ventas bajo (<1.0x): Puede sugerir que el mercado percibe una menor rentabilidad, costos operativos elevados o riesgos en el crecimiento futuro de la empresa. La compañía está en buena forma.
- Por la naturaleza del múltiplo, es particularmente útil para comparar empresas que se encuentran en la misma industria pero que tienen diferentes estructuras de costos, ya que no depende inherentemente de rentabilidad neta o eficiencia operativa, solo de nivel de ingresos.
- En el ejemplo, una empresa con una relación de EV/Ventas de 0,91x en comparación con un promedio de la industria del 1,55x se está vendiendo por

debajo, pero es posible que tenga problemas para convertir estas ventas en ganancias netas.

4.1.1.2 EV/EBITDA: Relación entre el valor de la empresa y sus ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

Fórmula:

$$EV/EBITDA = \frac{\text{Valor de la Empresa}}{EBITDA}$$

Interpretación:

- EV/EBITDA alto (>10x): Indica el mercado está dispuesto a pagar más por cada unidad de EBITDA de la compañía, lo cual puede atribuirse a altas expectativas de crecimiento futuro, mayor eficiencia operativa, o diferencial competitivo en la industria. Sin embargo, puede significar una sobrevaloración de la empresa.
- EV/EBITDA bajo (<8x): Puede reflejar que el mercado percibe la empresa como menos rentable o con menos potencial de crecimiento. Sin embargo, un múltiplo bajo también puede indicar una oportunidad de inversión si los fundamentos de la empresa son sólidos.

Como resultado, este es un múltiplo muy común al analizar fusiones y adquisiciones, porque el EBITDA es el flujo de caja operativo de una empresa antes de cualquier efecto de financiamiento o de contabilidad, lo que hace que sea fácil comparar la misma métrica entre empresas con diferentes estructuras de capital.

Si una empresa tiene un EV/EBITDA de 6.66x en comparación con la industria que tiene unos 12.18x, esto podría significar que el mercado la valora por debajo de sus competidores en términos de flujo de efectivo operativo. Si bien una conclusión como esta puede significar poco por sí sola, una posible razón podría ser que los inversores no están convencidos de que este competidor crecerá tanto o de que será tan rentable.

4.2 Justificación del uso de la valoración por múltiplos

4.2.1 Comparabilidad con empresas del sector

La industria de alimentos y panificación tiene empresas con modelos de negocio similares, lo que permite establecer comparaciones directas.

Al usar múltiplos como EV/EBITDA, P/E y EV/Ingresos, podemos evaluar si Grupo Bimbo está infravalorado o sobrevalorado en relación con sus competidores (Damodaran, 2021).

4.2.2 Refleja la percepción del mercado

A diferencia del Flujo de Caja Descontado (FCD), que se basa en proyecciones de crecimiento, la valoración por múltiplos refleja cómo el mercado financiero está valorando la empresa en tiempo real (Penman, 2020).

Si el múltiplo de Grupo Bimbo es mayor o menor que el de la industria, podemos entender si el mercado está aplicando un descuento o una prima a la empresa.

4.2.3 Fácil interpretación y uso en decisiones de inversión

Inversionistas y analistas usan estos múltiplos como referencia rápida para comparar empresas sin necesidad de cálculos complejos (Brealey, Myers & Allen, 2022).

Por ejemplo, un EV/EBITDA alto puede indicar que la empresa es considerada más valiosa que sus competidores en términos operativos.

4.2.4 Útil en fusiones, adquisiciones y estrategias corporativas

Las empresas que buscan fusionarse o ser adquiridas son valoradas en función de los múltiplos de la industria.

Si Grupo Bimbo tiene un múltiplo P/E más alto que su competencia, podría significar que los inversionistas están dispuestos a pagar más por sus acciones debido a expectativas de crecimiento.

4.2.5 Limitaciones de la valoración por múltiplos

- No considera factores internos específicos: No refleja la estructura de capital, ventajas competitivas ni diferencias en el modelo de negocio entre empresas (Fernández, 2020).
- Depende del ciclo económico: Los múltiplos pueden estar inflados en épocas de expansión y deprimidos en crisis, afectando su precisión (Damodaran, 2022).
- Las empresas no son idénticas: Aunque pertenecen a la misma industria, pueden tener estrategias, márgenes de rentabilidad y modelos de negocio distintos.

4.3 Resultado de la valoración por múltiplos

El EBITDA utilizado en este análisis fue tomado directamente del Estado de Resultados de Grupo Bimbo correspondiente al año 2023. En este valor incluye EBIT (35,455 millones de MXN) más la depreciación (18,929 millones de MXN) del estado de flujo de efectivo para sacar la EBITDA correspondiente. Este valor refleja la capacidad operativa de la empresa para generar ingresos antes de descontar intereses, impuestos, depreciación y amortización, proporcionando una medida clara de su rentabilidad operativa. Al utilizar datos financieros recientes, se asegura que la comparación con el múltiplo EV/EBITDA de la industria sea representativa del desempeño actual de la compañía en el mercado.

Tabla 25. Múltiplo EBITDA (utilidad operativa antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.)

EBITDA (MXN)	
VE	362,166.44
EBITDA	54,384
EV/UAIDA	6.66
PROMEDIO DE LA INDUSTRIA SEGÚN DAMODARAN	12.18

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

El múltiplo EV/EBITDA de Grupo Bimbo es 6.66, lo que indica que el valor de la empresa es 6.66 veces su EBITDA. Comparado con el promedio de la industria de 12.18, este valor sugiere que Grupo Bimbo está infravalorado en relación con sus competidores. Esto puede deberse a factores como una percepción de menor crecimiento futuro, márgenes operativos más ajustados o riesgos específicos de la empresa o del mercado en el que opera. Un múltiplo inferior al promedio indica que los inversionistas están asignando menos valor por unidad de EBITDA, lo que podría significar una oportunidad de inversión si los fundamentos financieros son sólidos.

El ingreso total utilizado en este análisis fue tomado directamente del Estado de Resultados de Grupo Bimbo correspondiente al año 2023. Este valor refleja los ingresos generados por la empresa a lo largo del año y es fundamental para calcular el múltiplo EV/Ingresos, que permite evaluar cómo el mercado valora las ventas de la compañía en comparación con sus pares del sector. Al emplear datos financieros actualizados, se garantiza que el análisis refleje fielmente la realidad económica de la empresa y su posición competitiva en el mercado.

Tabla 26. Múltiplo según los ingresos de Grupo Bimbo

INGRESOS (MXN)	
VE	362,166.44
INGRESOS	399,879
VE/INGRESOS	0.91
PROMEDIO DE LA INDUSTRIA SEGÚN DAMODARAN	1.55

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

El múltiplo EV/Ingresos de Grupo Bimbo es 0.91, mientras que el promedio de la industria según Damodaran es 1.55. Esto indica que el mercado valora a Grupo Bimbo en 0.91 veces sus ingresos anuales, por debajo del promedio del sector. Un múltiplo bajo sugiere que la empresa genera ingresos significativos en relación con su valoración total,

pero que el mercado puede percibir márgenes de rentabilidad más bajos o un menor potencial de crecimiento en comparación con sus pares. Si bien una baja relación EV/Ingresos puede implicar una acción infravalorada, también puede reflejar una menor eficiencia en la conversión de ingresos en beneficios netos.

Grupo Bimbo es una de las compañías de panificación más grandes del mundo, con una presencia global en más de 30 países. Su modelo de negocio se centra en la producción y comercialización de pan de caja, bollería, tortillas, pan dulce, galletas y snacks, tanto bajo marcas propias como a través de adquisiciones estratégicas. Debido a su liderazgo en el sector, es relevante compararlo con otras empresas especializadas en panificación y productos horneados.

En este análisis se incluyen empresas que, aunque no todas compiten directamente en todos los mercados, sí representan rivales estratégicos en distintos segmentos y regiones:

Flowers Foods (EE.UU.): Es una de las principales panificadoras en los Estados Unidos, propietaria de marcas como Wonder Bread, Nature's Own y Dave's Killer Bread. Su competencia con Bimbo es fuerte en el mercado norteamericano, especialmente en pan de caja y bollería.

Campbell Soup Company (EE.UU.): Aunque es más conocida por sus sopas enlatadas, esta empresa es dueña de Pepperidge Farm, una marca líder en productos de panadería y galletas premium, con una fuerte presencia en el segmento de pan tostado y bocadillos horneados.

Yamazaki Baking Co. (Japón): Es la panificadora más grande de Asia y una de las principales productoras de pan y bollería en Japón y otros países de la región. Su liderazgo en el mercado asiático la convierte en una competidora clave en la expansión global de Bimbo.

Aryzta AG (Suiza): Se especializa en la producción y distribución de pan congelado y productos de panadería para el sector de retail y food service en Europa y América del Norte. Su enfoque en panificación industrial y soluciones para supermercados y cafeterías lo convierte en un rival indirecto de Bimbo en este nicho.

Tabla 27. Comparación de múltiplos en la industria

Empresa	Ticker	Mercado	Capitalización de Mercado (USD)	EV/EBITDA	EV/Ventas	Precio de la Acción (USD)
Grupo Bimbo S.A.B. de C.V.	BIMBOA	México	\$12.4 mil millones	6.66x	0.91x	\$2.81
Flowers Foods, Inc.	FLO	EE.UU.	\$5.09 mil millones	10.5x	1.1x	\$18.38
Campbell Soup Company	CPB	EE.UU.	\$11.51 mil millones	10.4x	2.1x	\$38.43
Yamazaki Baking Co., Ltd.	2212	Japón	\$3.59 mil millones	8.06x	0.35x	\$22.50
Aryzta AG	ARYN	Suiza	\$2.03 mil millones	8.37x	1.21x	\$2.00

Nota. Los datos fueron calculados por el autor con base en el informe anual de Grupo Bimbo (2019-2023).

El cuadro presenta un análisis comparativo de Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. con otras empresas del sector de panificación y alimentos en diferentes mercados. Se incluyen indicadores clave como capitalización de mercado, EV/EBITDA, EV/Ventas y precio de la acción. Grupo Bimbo, con una capitalización de \$12.4 mil millones, es la empresa con mayor tamaño en este análisis, lo que refleja su fuerte presencia en el mercado. Sin embargo, en cuanto a la valoración, Bimbo tiene múltiplos EV/EBITDA de 6.66x el más bajo, indicando que los inversores ven menos crecimiento o expectativas de rentabilidad en comparación con los rivales.

El EV/Ventas de la empresa es de 0.91x, lo que significa que el mercado vende sus ventas a una tasa inferior a a Campell Soup 2.1x, Aryzta AG 1.21x Flores Foods 1.1x. La

evaluación más baja puede ser el resultado de ganancias más bajas o costos más altos. Flowers Foods 10.5x, Campbell Soup 10.4x el precio de la acción de Bimbo es de \$2.81 USD y también se vende significativamente menos que las empresas mencionadas anteriormente. Esto tiene un sesgo, incluso relacionado con la cantidad de acciones ordinarias en circulación y las expectativas de la industria en relación con la creciente empresa. Aryzta también tiene un precio de acción más bajo (\$2.00 USD), lo que significa que el mercado también lo valora menos.

En términos de EBITDA, Bimbo 6.66x presenta la cifra más baja, lo que puede interpretarse de dos maneras. Primero, puede significar que la empresa tiene una evaluación baja relacionada con la generación de efectivo OCF. Por otro lado, puede interpretarse como indicativo del hecho de que los inversores no ven tanta rentabilidad en el futuro, como también es la CCS con 10.4x o Flores Foods 10.5x. Esto puede deberse a márgenes más bajos o a los mismos riesgos específicos del mercado mexicano. Es decir, en mi opinión, Grupo Bimbo es una gran empresa, sin embargo, este gráfico demuestra que la empresa más grande se valora menos en términos de venta y operaciones, lo que podría ser una oportunidad para el inversionista si la empresa mejora a su eficiencia operativa y márgenes, ya que el mercado ve que la compañía enfrenta desafíos deseos de crecimiento y rentabilidad.

Conclusiones

El análisis del desempeño financiero de Grupo Bimbo durante el período 2019-2023 muestra la estabilidad en los indicadores clave de desempeño, con algunos desafíos. La empresa presentó una disminución del apalancamiento financiero, que impactó en el ROE de forma negativa. Sin embargo, los índices de rentabilidad disminuyeron de manera modesta en conjunto, gracias a la eficiente gestión de costos y un sólido margen neto. En términos de liquidez, la empresa tiene una razón corriente y una prueba ácida por debajo de 1.0, sugiriendo fuerte dependencia de financiamiento externo. En cuanto a solvencia, la reducción de deuda presentada hasta 2022 fue positiva y en 2023 el aumento fue leve. En general, Grupo Bimbo ha estado operativamente eficiente, con una mejor rotación de activos evidente, y una estrategia enfocada en la disminución de sus costos.

El análisis del entorno macroeconómico y sectorial señala importantes desafíos para Grupo Bimbo en relación con el crecimiento de la inflación y los costos de materias primas, y la creciente regulación de los mercados en los que opera. Sin embargo, la empresa ha demostrado resiliencia mediante estrategias de expansión y diversificación de productos. Las políticas monetarias y tasas de interés han afectado su costo de financiamiento, pero su gestión de riesgos ha permitido mantener una posición competitiva. Las proyecciones de flujo de efectivo sugieren un crecimiento sostenido, apoyado en una estrategia de expansión global bien estructurada.

El método de Flujo de Caja Descontado (FCD) utilizado en la valoración económica indica que Grupo Bimbo tiene una posición financiera estable, con un crecimiento moderado en ingresos y rentabilidad. Se ha determinado que el valor de mercado de la empresa supera su valor intrínseco, lo que sugiere una sobrevaloración del 17.5%. Este resultado implica que los inversionistas están pagando una prima por la acción debido a expectativas de crecimiento futuro y confianza en la marca. La empresa ha logrado optimizar su capital de trabajo y mantener un flujo de caja positivo, lo que refuerza su sostenibilidad financiera a largo plazo.

El análisis por múltiplos confirma que Grupo Bimbo se encuentra en una posición competitiva dentro de su sector, aunque con una valoración relativamente baja en términos de EV/EBITDA y EV/Ventas. En comparación con competidores como Flowers Foods y Campbell Soup, la empresa muestra un menor atractivo en el mercado, lo que

podría representar una oportunidad de inversión si logra mejorar su rentabilidad y expandirse en mercados clave. A pesar de esta situación, Grupo Bimbo sigue siendo líder en capitalización de mercado y mantiene un crecimiento estable.

Finalmente, la sostenibilidad financiera de Grupo Bimbo se sustenta en una combinación de eficiencia operativa robusta, una gestión prudente del capital y una creciente integración de criterios ESG (Ambiental, Social y Gobernanza) en su estrategia de negocio. Estos pilares le permiten no solo mantener su liderazgo en el mercado, sino también asegurar su capacidad de adaptación y creación de valor a largo plazo para todos sus grupos de interés.

Recomendaciones

Grupo Bimbo ha demostrado un crecimiento sostenido y una gestión financiera eficiente en los últimos años, pero enfrenta desafíos clave que requieren atención estratégica. Una de las principales recomendaciones es fortalecer la liquidez y reducir la dependencia del financiamiento externo. Aunque la empresa ha logrado mantener una estructura financiera estable, indicadores como la razón corriente y la prueba ácida por debajo de 1.0 sugieren una alta dependencia del financiamiento a corto plazo. Para mejorar su liquidez operativa, se recomienda optimizar el ciclo de conversión de efectivo mediante la reducción del tiempo de cobro de cuentas por cobrar y la renegociación de mejores términos de pago con proveedores.

Otro aspecto fundamental es la diversificación de mercados y la optimización de costos de producción. El aumento en los costos de materias primas y la volatilidad de insumos esenciales como el trigo y el azúcar representan un desafío para la rentabilidad de la empresa. En este sentido, Grupo Bimbo debería fortalecer su estrategia de abastecimiento a través de acuerdos de suministro a largo plazo y la exploración de mercados alternativos que reduzcan su dependencia de proveedores específicos. Asimismo, la automatización y optimización de la cadena de producción seguirán siendo clave para mantener la rentabilidad en el largo plazo.

Para mejorar su rentabilidad y competitividad en el sector, la empresa debe centrarse en la innovación y la oferta de productos con mayor valor agregado. A pesar del sólido crecimiento del Grupo Bimbo, el múltiplo de bolsa muestra que la percepción del mercado acerca del atractivo de la empresa es relativamente bajo en comparación con algunos competidores. Para alterar esta percepción, y, por lo tanto, aumentar la valoración de Grupo Bimbo en el mercado, se recomienda fortalecer el margen de rentabilidad a través de la expansión en los segmentos premium y saludables que tienen una demanda creciente a escala global. Además, la mitigación de riesgos financieros y de límites es otro aspecto crítico para la estabilidad de la empresa. Evidentemente, la exposición a la tasa de interés, el riesgo de intercambio y diversas regulaciones en varios países son significativamente altas.

Por lo tanto, para contrarrestar, se recomienda al Grupo Bimbo fortalecer la cobertura de riesgo a través de derivados de metástasis y mejorar la gestión del capital de trabajo para mantener una posición de liquidez más fuerte en caso de escenarios adversos.

Finalmente, un enfoque en sustentabilidad y responsabilidad social es esencial para mantener la relevancia en un entorno donde el consumo responsable cobra mayor importancia. Grupo Bimbo debería continuar reforzando su compromiso con la sustentabilidad, asegurando que sus productos cumplan con las regulaciones de etiquetado y promoviendo prácticas ambientales que reduzcan su huella de carbono. Además, incrementar la inversión en energías renovables y transporte sostenible podría mejorar su reputación corporativa y atraer inversionistas alineados con criterios ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza).

Referencias bibliográficas

- Banco de México. (2024). Informe Anual 2024.
<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-anuales/>
- Banco Mundial. (2023). *Crecimiento del PIB en México*. <https://www.worldbank.org/>
- Banco Mundial. (2023). World Development Indicators. <https://www.worldbank.org>
- Barragán, V. (31 de mayo de 2023). *Riesgo país de México se estabiliza en 2023*. El Economista. <https://www.economista.com.mx/mercados/Riesgo-pais-de-Mexico-se-estabiliza-en-2023-20230531-0002.html>
- Beauregard, L. (28 de octubre de 2024). *México, el país con mayor obesidad infantil, pone freno a la comida chatarra que inunda las escuelas*. El País.
<https://elpais.com/mexico>
- Bloomberg. (2023). Financial Data and Analytics. <https://www.bloomberg.com>
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2022). *Principles of Corporate Finance* (14th ed.). McGraw-Hill.
- Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset* (3rd ed.). John Wiley & Sons.
- Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset* (3rd ed.). John Wiley & Sons.
- Damodaran, A. (2016). *Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance* (2nd ed.). Wiley Finance.
[https://oldmis.kp.ac.rw/admin/admin_panel/kp_lms/files/digital/Core%20Books/Finance/Damodaran%20on%20Valuation_%20Security%20Analysis%20for%20Investment%20and%20Corporate%20Finance%20\(%20PDFDrive%20\).pdf](https://oldmis.kp.ac.rw/admin/admin_panel/kp_lms/files/digital/Core%20Books/Finance/Damodaran%20on%20Valuation_%20Security%20Analysis%20for%20Investment%20and%20Corporate%20Finance%20(%20PDFDrive%20).pdf)
- Damodaran, A. (2021). *The Dark Side of Valuation: Valuing Young, Distressed, and Complex Businesses* (3rd ed.). John Wiley & Sons.
- Damodaran, A. (2023). *Estimating Growth Rates*. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>
- Diario Oficial de la Federación. (2009). *NORMA Oficial Mexicana NOM-251-SSA12009*,

Prácticas de higiene para el proceso de alimentos, bebidas o suplementos alimenticios.
<https://www.dof.gob.mx>

El País. (20 de diciembre de 2024). *México pierde el panel sobre el maíz transgénico frente a EE.UU. y Canadá.* El País. <https://elpais.com/mexico/economia>

Euromonitor. (2023). Industry Reports: Consumer Goods. <https://www.euromonitor.com>

Expo ANTAD. (2024). *Conoce el impactante crecimiento del mercado del pan en México.* <https://expoantad.com.mx/del-horno-a-expo-antad-2025-conoce-el-impactante-crecimiento-del-mercado-del-pan-en-mexico/>

Fariza, G. (21 de noviembre de 2024). *El nuevo repunte del precio de los alimentos golpea a los países con menos ingresos.* El País. <https://elpais.com/planetafuturo/2024-11-22/el-nuevo-repunte-del-precio-de-los-alimentos-golpea-a-lospaises-con-menos-ingresos.html>

Fernández, P. (2008). *Métodos de valoración de empresas.* IESE Business School. Universidad de Navarra. <https://www.iese.edu/media/research/pdfs/DI-0771.pdf>

Fernández, P. (2019). *Company Valuation Methods: The Most Common Errors in Valuations.* IESE Business School.

Fernández, P. (2019). *Company Valuation Methods: The Most Common Errors in Valuations.* IESE Business School.

Fernández, P. (2020). *Valuation and Common Sense* (6th ed.). Ediciones Deusto.

Fernández, P. (2020). *Valuation and Common Sense* (6th ed.). Ediciones Deusto.

García, E., López, J., & Martínez, R. (2021). Contribución de la agroindustria alimentaria mexicana al producto interno bruto durante 1993-2019. *Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas*, 12(4), 789-802. <https://cienciasagricolas.inifap.gob.mx/index.php/agricolas/article/view/2901/6183>

Grupo Bimbo. (2011). *Grupo Bimbo adquiere Sara Lee North American Fresh Bakery.* <https://www.grupobimbo.com/en/press/releases/productivity/grupo-bimboacquire-sara-lee>

Grupo Bimbo. (2014). *Grupo Bimbo adquiere Canada Bread.*

<https://www.grupobimbo.com/es/prensa/comunicados/productividad/grupo-bimboadquiere-canada-bread>

Grupo Bimbo. (2016). *Grupo Bimbo completa la adquisición de Panrico.*

<https://www.grupobimbo.com/es/prensa/comunicados/productividad/grupobimbo-llega-un-acuerdo-para-adquirir-panrico-sau-en-espana-y>

Grupo Bimbo. (2020). *Extiende Bimbo presencia global; llega a Kazajistán.*

<https://www.grupobimbo.com/es/prensa/comunicados/productividad/grupo-bimboexpande-sus-operaciones-kazajistan-ampliando-su>

Grupo Bimbo. (2021). *Lanzamos nuestra nueva estrategia de sustentabilidad con objetivos más ambiciosos.*

<https://www.grupobimbo.com/es/prensa/comunicados/negocio/lanzamosnuestra-nueva-estrategia-de-sustentabilidad-con-objetivos-mas>

Grupo Bimbo. (2022). *Grupo Bimbo vende Ricolino a Mondelez International por 1,300 millones de dólares.*

<https://grupobimbo.com/es/inversionistas/eventos/grupo-bimbo-firma-unacuerdo-con-mondelez-international-para-la-venta-del>

Grupo Bimbo. (2023). Reportes Financieros y de Sostenibilidad.

https://d2rwhogv2mrkk6.cloudfront.net/s3fs-public/reportes2024/Informe%20Anual%20Grupo%20Bimbo%202023%20-%20Detra%CC%81s%20de%20Nuestras%20Acciones_2.pdf?VersionId=BHj6yhRYfR8J2SIhHD2cpMY4SWfDtzAv

ISO. (2014). *ISO 14001: Industria alimentaria respetuosa con el medio ambiente.*

<https://www.iso.org>

Jiménez, M. (12 de febrero de 2025). *La inflación se acelera en Estados Unidos en enero hasta el 3% por el alza del precio de los huevos.* El País.

<https://elpais.com/economia/2025-02-12/la-inflacion-se-acelera-en-estadosunidos-en-enero-hasta-el-3-y-aleja-las-rebajas-de-tipos.html>

Maldonado, D. (2023). *¿Por qué el precio del pan sigue en aumento?* Revista *IA Alimentos.*

<https://www.revistaialimentos.com/es/noticias/por-que-el-preciodel-pan-sigue-en-aumento>

- Market Data México. (2020). *Panadería: Análisis del mercado y tendencias*.
https://www.marketdatamexico.com/es/article/Pan_Analisis_mercado_tendencias
- McKinsey & Company, Inc. (2020). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies* (7th ed.). Wiley Finance.
<https://www.mckinsey.com/capabilities/strategy-and-corporate-finance/ourinsights/valuation-measuring-and-managing-the-value-of-companies>
- Metalboss. (2019). *Industria panificadora: uno de los negocios más rentables en México*. <https://www.metalboss.com.mx/industria-panificadora-uno-de-losnegocios-mas-rentables-en-mexico>
- Opportimes. (2023). *Grupo Bimbo: inversión de capital y cadena de valor*.
<https://www.opportimes.com>
- Penman, S. H. (2020). *Financial Statement Analysis and Security Valuation* (6th ed.). McGraw-Hill.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2021). *Corporate Finance* (13th ed.). McGraw-Hill.
- Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural. (25 de junio de 2024). *Ley General de la Alimentación Adecuada y Sostenible, una revolución alimentaria en México: expertos*. Gobierno de México. <https://www.gob.mx/agricultura>
- Secretaría de Economía. (2017). *Conoce más sobre la industria panificadora en México*. Gobierno de México. <https://www.gob.mx/se/articulos/conoce-mas-sobre-la-industria-panificadora-en-mexico>
- Statista. (2023). Consumer Goods Market Insights. <https://www.statista.com>

Anexos

Anexo 1: Estado de resultados (2019-2023)

ESTADO DE RESULTADOS					
GRUPO BIMBO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS					
Rubro	2019	2020	2021	2022	2023
Ventas netas	291,926	331,051	348,887	398,706	399,879
Costo de ventas	138,184	152,608	163,575	193,325	194,369
Utilidad bruta	153,742	178,443	185,312	205,381	205,510
Distribución y venta	110,234	123,511	126,923	140,455	139,477
Administración	16,641	22,383	23,339	26,172	25,860
Gastos de integración	2,435	1,968	724	367	288
Otros gastos, neto	4,013	5,173	200	-15,309	4,430
Total gastos generales	133,323	153,035	151,186	151,685	170,055
Utilidad de operación	20,419	25,408	34,126	53,696	35,455
Intereses a cargo	8,561	9,424	7,884	8,049	10,006
Intereses ganados	-560	-387	-373	-740	-809
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta	445	-108	534	995	1,323
(Ganancia) pérdida por posición monetaria	114	-70	-25	-34	-73
Costo integral de financiamiento	8,560	8,859	8,020	8,270	10,447
Participación en resultados de compañías asociadas	249	194	247	452	316
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	12,108	16,743	26,353	45,878	25,324
Impuestos a la utilidad	4,733	6,192	8,971	14,381	8,386
Utilidad neta consolidada	7,375	10,551	17,382	31,497	16,938
Participación controladora	6,319	9,111	15,916	46,910	15,477
Participación no controladora	1,056	1,440	1,466	1,575	1,445
Utilidad básica por acción ordinaria	1.36	2	3.55	10.54	3.5
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles)	4,651,529	4,552,712	4,487,268	4,448,693	4,418,137

Anexo 2: Estado de situación financiera (2019-2023)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
GRUPO BIMBO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS					
Rubro	2019	2020	2021	2022	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,251	9,268	8,748	12,313	6,353
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, neto	26,198	27,487	27,170	32,185	33,269
Inventarios	9,819	10,893	13,710	16,989	16,120
Pagos anticipados	1,188	1,944	2,296	928	1,378
Instrumentos financieros derivados	143	871	1,293	38	119
Depósitos en cuentas de garantía de instrumentos financieros derivados	325	-	-	879	1,519
Activos clasificados como mantenidos para su venta	273	140	194	138	156
Total del activo circulante	44,197	50,603	53,411	63,470	58,914

Propiedades, planta y equipo, neto	84,341	91,248	103,891	113,505	129,156
Activos por derecho de uso, neto	25,550	29,163	30,754	28,477	25,848
Inversión en asociadas	2,871	3,143	4,452	4,398	5,031
Instrumentos financieros derivados	1533	267	1,962	2,005	468
Impuestos a la utilidad diferidos	4,590	8,733	7,861	3,962	7,313
Activos intangibles, neto	51,318	55,007	56,965	59,062	55,101
Crédito mercantil	62,794	66,904	74,565	68,085	62,000
Otros activos, neto	1,887	2,583	3,779	4,800	4,271
Total del activo	279,081	307,651	337,640	347,764	348,102
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo	5,408	600	10,625	6,435	12,932
Cuentas por pagar a proveedores	22,972	26,679	35,752	44,058	40,409
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	18,473	24,901	24,102	24,198	22,072
Pasivo por arrendamientos	4,599	5,153	5,793	5,930	5,751
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,197	1,334	1,527	1,240	1,412
Impuesto a la utilidad	115	-	708	4604	665
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,183	1,017	1,692	1,811	1,787
Instrumentos financieros derivados	673	1,183	169	1,458	2,164
Otros pasivos a corto plazo	-	398	392	-	-
Total del pasivo a corto plazo	54,620	61,265	80,760	89,734	87,192
Deuda a largo plazo	81,264	84,629	82,230	77,619	97,003
Pasivo por arrendamientos	20,741	23,936	25,356	23,255	21,064
Instrumentos financieros derivados	437	214	67	590	1,888
Beneficios a empleados	30,426	33,832	30,712	9,382	7,217
Impuestos a la utilidad diferidos	5,241	6,766	7,087	7,575	9,224
Otros pasivos a largo plazo	8,041	8,998	9,822	12,007	12,886
Total del pasivo	200,770	219,640	236,034	220,162	236,474
Capital social	4,156	4,061	4,021	3,984	3,946
Utilidades retenidas	61,332	64,265	73,384	111,486	118,718
Otro instrumento financiero de capital	8,931	8,996	8,867	8,098	-

Efecto acumulado de conversión de operaciones extranjeras	1,247	9,046	10,297	1,132	-13,832
Utilidades (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de obligaciones laborales	-226	-443	696	1,152	734
Valuación de instrumentos financieros de capital	-422	-661	-742	-690	-857
Utilidades (pérdidas) por realizar de instrumentos derivados de cobertura de flujos de efectivo	-1,282	-1,551	577	-1,051	-387
Participación controladora	73,736	83,713	97,100	124,111	108,322
Participación no controladora	4,575	4,298	4,506	3,491	3,306
Total del capital contable	78,311	88,011	101,606	127,602	111,628
Total del pasivo y capital contable	279,081	307,651	337,640	347,764	348,102

Anexo 3: Estado de flujo de efectivo (2019-2023)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO					
GRUPO BIMBO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS					
Rubro	2019	2020	2021	2022	2023
Flujos de efectivo de actividades de operación					
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	12,108	16,743	26,353	69,394	25,301
Depreciación y amortización	14,373	16,251	16,375	18,282	18,929
(Ganancia) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	17	-127	-157	650	751
Bajas de propiedades, planta y equipo por siniestro	-	-	379	-	-
Participación en los resultados de compañías asociadas	-249	-194	-247	-452	-316

Deterioro de activos de larga duración	1,318	1,075	694	1,046	383
Ganancia en disposición de operación discontinuada				-22038	
Planes de pensiones multipatronales y otros pasivos a largo plazo	1,762	2,494	-2,247	-19010	
Costo laboral del servicio actual	717	991	1,128	1,013	837
Intereses a cargo	8,561	9,424	7,884	8,049	10,006
Intereses a favor	-560	-387	-373	-740	-809
Gastos de arrendamientos de corto plazo y bajo valor	2,141	2,017	2,183	2,519	3,968
Cambios en activos y pasivos					
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	-1,348	-914	666	-6,647	-4,206
Inventarios	-876	-769	-2,320	-4,163	-1,078
Pagos anticipados	-135	-684	-365	1,261	-625
Cuentas por pagar a proveedores	2,054	3,004	8,286	9920	-851
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	-3,406	4,718	-1,025	-3,395	390
Cuentas por pagar a partes relacionadas	289	270	209	287	-172
Impuestos a la utilidad pagados	-3,961	-5,789	-7,578	-11,824	-13,831
Depósitos en cuentas de garantía de instrumentos financieros derivados	294	723	6	-1,271	-640
Participación de los trabajadores en las utilidades	-241	-165	675	122	-21
Beneficios a empleados y previsión social	-2,197	-2,955	-2,567	-754	-2,637
Activos clasificados como mantenidos para su venta	-	168	-	-879	-
Gastos de arrendamientos de corto plazo y bajo valor	-2,141	-2,017	-2,183	-2,519	-3,968
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	28,520	43,877	45,776	38,851	31,411
Flujos de efectivo de actividades de inversión					
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-13,117	-13,218	-20,671	-28,669	-34,754
Adquisiciones de negocios y participaciones no controladoras, neto	-94	-3,453	-10,637	-6,520	-6,548
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	470	763	882	20	152

Cobros por recuperación de seguro			201		
Adquisición de activos intangibles	-264	-528	-622	-798	-918
Incremento de derechos de distribución en entidades estructuradas	-132	-351	-77	3	-129
Otros activos	-89	-218	-951	-794	-577
Dividendos cobrados asociadas	73	93	59		
Intereses cobrados	560	387	373	954	86
Aportaciones de capital social en asociadas	-49	-163	-1,016	-127	-561
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	-12,642	-16,688	-32,459	-35,931	-43,249
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento					
Préstamos obtenidos, netos de gastos de emisión	22,594	34,818	38,924	51,670	136,638
Pago de préstamos	-22,640	-40,745	-33,535	-55,542	-109,847
Intereses pagados	-5,681	-6,410	-6,781	-6,407	-7,436
Rendimientos instrumento financiero de capital	-595	-648	-621	-649	-395
Dividendos pagados	-2,103	-2,433	-4,636	-5,885	-3,549
Pagos de arrendamiento	-4,784	-5,544	-5,372	-6,385	-6,278
Pagos de instrumentos financieros derivados	-2,481	-2,431	-1,690		-1,655
Cobros de instrumentos financieros derivados	605	2,970	1,496	418	2,090
Recopra de acciones	-1,748	-3,740	-1,901	-2,568	-3,586
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	-16,833	-24,163	-14,116	-25,348	5,982
Ajuste en el valor del efectivo por efecto de tipo de cambio y efectos inflacionarios	-378	-9	279	-472	-835
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-1,333	3,017	-520	3,565	-5,960
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	7,584	6,251	9,268	8,748	12,313
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6,251	9,268	8,748	12,313	6,353