

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings revisó perspectiva a negativa de calificación de 'BBB+' de Grupo Bimbo por un mayor apalancamiento; confirmó calificaciones

20 de marzo de 2025

(Nota del Editor: S&P Global Ratings considera que existe un alto grado de imprevisibilidad en torno a la implementación de políticas por parte del gobierno estadounidense y a las posibles respuestas, específicamente con respecto a los aranceles, y al efecto potencial sobre las economías, las cadenas de suministro y las condiciones crediticias en todo el mundo. Como resultado de lo anterior, nuestro escenario base proyectado incorpora un alto grado de incertidumbre. Conforme evolucionen las situaciones, evaluaremos la importancia macroeconómica y crediticia de los cambios de política potenciales y reales, y reevaluaremos nuestra opinión en consecuencia (vea nuestros artículos en <https://www.spglobal.com/ratings>).

## Resumen de la Acción de Calificación

- Actualmente, esperamos que la empresa global de productos de panadería y botanas, Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. (Bimbo), mantenga un mayor apalancamiento con un índice de deuda neta a EBITDA ajustado por S&P Global Ratings por arriba de 3x (veces) en 2025 antes de ubicarse por debajo de 3x en 2026.
- Esto se da a pesar del crecimiento constante de los ingresos y del EBITDA en los últimos 12 meses, con un uso de capital más agresivo a través de gastos de capital (capex), dividendos, recompra de acciones y adquisiciones, aunado a la volatilidad del tipo de cambio, lo que altera los indicadores de apalancamiento.
- Esperamos que el proyecto transformacional de las operaciones en Estados Unidos comience a dar resultados durante los próximos 12 a 24 meses, lo que, junto con un sólido desempeño en regiones fuera de Estados Unidos, contribuciones de adquisiciones recientes y una distribución de capital más baja en 2026, debería establecer una senda de desapalancamiento para la empresa.
- Como resultado, el 20 de marzo de 2025, revisamos la perspectiva a negativa de estable y confirmamos la calificación crediticia de emisor de escala global de largo plazo de 'BBB+' de Bimbo. También confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en la escala nacional -CaVal- de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, con perspectiva estable. Asimismo, confirmamos nuestras calificaciones de emisión en escala global y las calificaciones de deuda en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de las emisiones de deuda locales.

## Contacto analítico principal

**Santiago Cajal**  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081-4521  
[santiago.cajal@spglobal.com](mailto:santiago.cajal@spglobal.com)

## Contactos secundarios

**Claudia Sánchez**  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081-4418  
[claudia.sanchez@spglobal.com](mailto:claudia.sanchez@spglobal.com)

- La perspectiva negativa de la calificación en escala global refleja una posible baja en los próximos 12 a 24 meses, si el índice de deuda neta a EBITDA ajustado por S&P Global Ratings de la empresa se mantiene en 3x o por encima.

## Fundamento de la Acción de Calificación

**La revisión de la perspectiva de la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global refleja nuestra expectativa de un mayor apalancamiento durante los próximos 12 a 24 meses.** Ahora esperamos que la empresa mantenga un índice de deuda neta a EBITDA ajustado por S&P Global Ratings por encima de 3x durante los próximos 12 meses, con un desapalancamiento gradual hacia 2026. En nuestra opinión, el crecimiento continuo de ingresos y EBITDA (después de máximos históricos en 2024) y la disminución de salidas de efectivo en 2026 deberían llevar los indicadores a niveles en línea con la calificación de 'BBB+'. Sin embargo, la empresa afronta a un escenario económico desafiante.

**El deterioro de los indicadores crediticios en los últimos trimestres se debe a una mezcla de factores internos y externos.** Las iniciativas de crecimiento de Bimbo, orgánicas e inorgánicas, junto con los dividendos continuos y las recompras de acciones, superaron su generación de flujo de efectivo. Además, la empresa afrontó un 2024 desafiante, especialmente para sus operaciones en Estados Unidos en medio de la desaceleración en el consumo y la intensa competencia, lo que la llevó a transformar sus operaciones en el país, lo que resultó en gastos extraordinarios. En menor medida, la volatilidad del tipo de cambio también afectó el perfil crediticio de la empresa, ya que un peso mexicano (MXN) más débil tiende a afectar negativamente a los indicadores crediticios, aunque esto se compensó en parte con coberturas con derivados.

**El entorno macroeconómico actual presenta importantes desafíos, dada una desaceleración económica en varias zonas geográficas.** La incertidumbre económica se ha visto afectada por los posibles aranceles de Estados Unidos sobre productos seleccionados de México, Canadá, China y la zona euro, lo que ha provocado la interrupción de los planes de inversión y ha socavado el consumo. Actualmente, incorporamos en nuestro escenario base tarifas generalizadas a partir del 2 de abril hasta el primer semestre de 2026. Es probable que esto se traduzca en una ligera contracción de la economía mexicana, un estancamiento de la economía canadiense y un menor dinamismo en Estados Unidos, mientras que tanto la moneda mexicana como la canadiense se depreciarían frente al dólar estadounidense. Esperamos que los factores macroeconómicos sean factores adversos para el Reino Unido, lo que afectará su desempeño operativo y financiero durante los próximos meses, incluso si no se aplican aranceles.

**Esperamos una mejora en la rentabilidad de Bimbo en 2025 y 2026, en línea con las previsiones de la empresa.** Esta mejora está respaldada por las expectativas de precios relativamente estables para las principales materias primas, cierta capacidad de traspaso de precios y el sólido desempeño de la empresa en los mercados fuera de Estados Unidos, alcanzando márgenes récord en México (20.3%) y Europa, Asia y África (EAA; 9.4%) y un buen desempeño en América Latina. Además, se espera que los esfuerzos de transformación en curso en Estados Unidos se beneficien a medida que Bimbo gane participación de mercado en canales más rentables, considerando también que la mayoría de los gastos extraordinarios se ejecutaron el año pasado.

**Anticipamos que la empresa mantendrá un flujo de efectivo sólido durante los próximos 12 a 24 meses, lo que debería mantener las necesidades de financiamiento relativamente contenidas.** En nuestra opinión, la generación de flujo de efectivo se mantendrá impulsada por la sólida participación de mercado de Gran Bretaña en categorías de consumo resilientes y una presencia geográfica diversificada. Esto a pesar del elevado capex, que se espera que sea de aproximadamente US\$1,400 millones a US\$1,500 millones en 2025 y 2026. Consideramos que los

## **Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a negativa de calificación de 'BBB+' de Grupo Bimbo por un mayor apalancamiento; confirmó calificaciones**

dividendos aumentarán durante los próximos dos años, que se moderarán las recompras de participaciones y que las adquisiciones ascenderán a entre US\$300 millones y US\$600 millones en 2025. Estos tienen como objetivo ofrecer un crecimiento a largo plazo, pero mantendrán el apalancamiento elevado a corto plazo.

### **La empresa mantiene un perfil de deuda estable gracias a un refinanciamiento proactivo.**

Cerca del 85% de su deuda tiene una tasa de interés fija y el vencimiento promedio ponderado es mayor a 10 años. Esta estructura ofrece estabilidad frente a las fluctuaciones de las tasas de interés. Además, el riesgo de moneda extranjera de la empresa se ve mitigado por la generación de EBITDA en dólares estadounidenses, dólares canadienses y euros, junto con el uso estratégico de contratos de derivados para cubrir parte del principal de su deuda en moneda extranjera, lo que mejora la resiliencia financiera.

### **La liquidez de Bimbo se mantiene fuerte, reforzada por su favorable posición en los mercados de crédito y sus sólidas relaciones con varios bancos.**

La empresa se beneficia de una línea de crédito revolvente comprometida de aproximadamente US\$1,931 millones, de los cuales US\$1,056 millones con vencimiento en 2028 y US\$875 millones en 2026. Su posición de liquidez también se beneficia de la administración proactiva de pasivos de Bimbo y de nuestra expectativa de que su línea de crédito renovable se extenderá anticipadamente, lo que se espera mantenga una sólida posición de liquidez en el mediano y largo plazo.

## **Perspectiva**

La perspectiva negativa de la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global refleja un mayor riesgo de que bajemos la calificación de 'BBB+' durante los próximos 12 a 24 meses, si el desempeño operativo y financiero de Bimbo no mejora efectivamente sus indicadores de apalancamiento. La empresa mantiene un plan de inversión de manera agresiva, que no ha sido compensado por la generación de EBITDA, lo que afecta a sus indicadores crediticios. Aunque esperamos mejoras en los ingresos brutos y los márgenes durante los próximos dos años, el escenario macroeconómico puede poner en peligro la capacidad de desapalancamiento de la empresa.

La perspectiva estable de la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional se mantiene estable.

### **Escenario negativo**

Podríamos bajar la calificación en escala global si el índice de deuda neta a EBITDA ajustado por S&P Global Ratings se mantiene en 3x o más durante los próximos 24 meses y ya no consideramos que el desapalancamiento sea posible en este plazo.

### **Escenario positivo**

Podríamos revisar la perspectiva nuevamente a estable durante los próximos 12 a 24 meses, si se materializa el cambio financiero de la empresa. Aunque es poco probable durante 2025, dada la volatilidad macroeconómica y el plan de inversión de la empresa, esperamos ver el inicio de un proceso de desapalancamiento a partir del segundo semestre del año y a lo largo de 2026. Revisaremos la perspectiva de nuevo a estable si el índice de deuda neta a EBITDA ajustado por S&P Global Ratings se ubica consistentemente por debajo de 3x.

## Descripción de la empresa

Bimbo es una empresa líder a nivel mundial en panadería y botanas, con sede en México y fundada en 1945. En 2024, reportó ingresos por MXN408,300 millones y un EBITDA ajustado por S&P de MXN55,700 millones. La empresa opera en 35 países de América, Europa, África y Asia. Produce, distribuye y vende pan empacado en rebanadas, bollos y panecillos, galletas, pastelillos, panqués, bagels, alimentos preempaquetados, tortillas, botanas saladas, pastelitos, y otros productos alimenticios bajo más de 100 marcas.

Bimbo está bajo el control de inversionistas mexicanos, que son propietarios de alrededor de 81% de sus acciones. El resto de las participaciones se negocian en la Bolsa Mexicana de Valores y en el mercado extrabursátil de Estados Unidos. La sede de la empresa se encuentra en Ciudad de México.

## Nuestro escenario base

### Supuestos

- Aunque es muy incierto, prevemos la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a los productos provenientes de sus socios comerciales. Esto implicaría que el PIB real se contraiga 0.5% en 2025 y aumente 0.6% en 2026 en México; crezca 1.7% y 1.8% en Estados Unidos; crezca 0.4% y 0.9% en Canadá; se incremente 1.1% en ambos años en la zona euro, y aumente 2.2% y 2.3% en América Latina.
- Tipo de cambio promedio de MXN22.8 por US\$1 en 2025 y MXN22.0 por US\$1 en 2026.
- Crecimiento de los ingresos por alrededor de 14.8% en pesos mexicanos durante 2025 y cerca de 3.9% en 2026, lo que refleja un crecimiento resiliente del volumen, ajustes moderados de tarificación, así como un peso mexicano más débil.
- Margen de EBITDA ajustado de 13.9% en 2025 y 14.3% en 2026. Proyectamos una expansión del margen de aproximadamente 20 puntos base (pb) en 2025 y 40 pb en 2026, principalmente debido a la transformación de la red de distribución de Estados Unidos y al impulso constante en geografías fuera del país.
- Promedio de requerimientos de capital de trabajo de aproximadamente MXN4,300 millones anuales durante los próximos dos años.
- Capex de MXN31,000 millones en 2025 (equivalente a US\$1,400 millones a US\$1,500 millones) y MXN28,300 millones en 2026 (equivalente a US\$1,400 millones). El capex será principalmente para proyectos de expansión, eficiencia de costos y mantenimiento.
- Adquisiciones de entre US\$300 millones y US\$600 millones en 2025 y una disminución a entre US\$100 millones y US\$200 millones en 2026.
- Pagos de dividendos de aproximadamente MXN4,800 millones en 2025 y MXN5,800 millones en 2026.
- Índice de deuda ajustada por S&P Global Ratings de aproximadamente MXN211,217 millones y MXN207,175 millones en 2025 y 2026, respectivamente, considerando arrendamientos, coberturas, pasivos por pensiones y compensación de reservas de efectivo.

## Indicadores Principales

### Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.-- Proyecciones de los indicadores principales

| Fin del periodo   | 31 de diciembre de 2021 | 31 de diciembre de 2022 | 31 de diciembre de 2023 | 31 de diciembre de 2024 | 31 de diciembre de 2025 | 31 de diciembre de 2026 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Millones de MXN   | 2021r                   | 2022r                   | 2023r                   | 2024r                   | 2025e                   | 2026p                   |
| Ingresos  | 348,887                 | 398,706                 | 399,879                 | 408,335                 | 468,901                 | 487,287                 |
| EBITDA  | 49,050                  | 53,488                  | 55,203                  | 55,764                  | 65,030                  | 69,521                  |
| Menos: Interés pagado en efectivo                         | (7,092)                 | (6,732)                 | (7,897)                 | (9,012)                 | (12,587)                | (13,390)                |
| Menos: Impuestos pagados en efectivo                      | (7,578)                 | (11,824)                | (13,831)                | (6,472)                 | (8,683)                 | (9,330)                 |
| Fondos de operaciones (FFO)                               | 34,381                  | 34,933                  | 33,476                  | 40,280                  | 43,760                  | 46,801                  |
| Gasto por intereses                                       | 7,884                   | 7,722                   | 10,170                  | 13,278                  | 12,648                  | 13,533                  |
| Flujo de efectivo de operaciones (CFO)                    | 39,396                  | 33,342                  | 24,609                  | 32,757                  | 40,121                  | 46,310                  |
| Gasto de capital (capex)                                  | 21,293                  | 29,467                  | 35,706                  | 30,175                  | 31,416                  | 28,263                  |
| Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)                  | 18,103                  | 3,875                   | (11,098)                | 2,582                   | 8,705                   | 18,048                  |
| Dividendos  | 4,326                   | 5,561                   | 3,960                   | 4,234                   | 4,881                   | 5,646                   |
| Recompra de acciones (montos reportados)                  | 1,901                   | 2,568                   | 3,586                   | 4,432                   | 2,519                   | 2,713                   |
| Flujo de efectivo discrecional (DCF)                      | 11,876                  | (4,254)                 | (18,644)                | (6,084)                 | 1,305                   | 9,689                   |
| Deuda (montos reportados)                                 | 92,855                  | 84,054                  | 109,935                 | 150,906                 | 180,734                 | 173,431                 |
| Más: Deuda de pasivos de arrendamiento                    | 31,149                  | 29,185                  | 26,814                  | 35,801                  | 41,111                  | 42,723                  |
| Más: Pensiones y otras deudas posteriores a la jubilación | 3,477                   | 2,440                   | 1,951                   | 1,563                   | 1,563                   | 1,563                   |
| Menos: Efectivo disponible e inversiones líquidas         | (8,748)                 | (12,313)                | (6,353)                 | (8,057)                 | (8,344)                 | (8,251)                 |
| Más/(menos): Otros  | 4,108                   | 3,312                   | 2,926                   | (1,291)                 | (3,846)                 | (2,291)                 |
| Deuda   | 122,840                 | 106,678                 | 135,274                 | 178,921                 | 211,217                 | 207,175                 |
| <b>Índices ajustados</b>                                  |                         |                         |                         |                         |                         |                         |
| Deuda/EBITDA (x)  | 2.5                     | 2.0                     | 2.5                     | 3.2                     | 3.2                     | 3.0                     |
| Cobertura de intereses con EBITDA (x)                     | 6.2                     | 6.9                     | 5.4                     | 4.2                     | 5.1                     | 5.1                     |
| CFO/deuda (%)   | 32.1                    | 31.3                    | 18.2                    | 18.3                    | 19.0                    | 22.4                    |
| FOCF/deuda (%)  | 14.7                    | 3.6                     | (8.2)                   | 1.4                     | 4.1                     | 8.7                     |
| DCF/deuda (%)   | 9.7                     | (4.0)                   | (13.8)                  | (3.4)                   | 0.6                     | 4.7                     |
| Crecimiento anual de los ingresos (%)                     | 5.4                     | 14.3                    | 0.3                     | 2.1                     | 14.8                    | 3.9                     |
| Margen de EBITDA (%)                                      | 14.1                    | 13.4                    | 13.8                    | 13.7                    | 13.9                    | 14.3                    |

Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. R—Real. E—Estimación. P—Proyección.

\*MXN: Pesos mexicanos.

## Liquidez

Seguimos evaluando la liquidez de Bimbo como fuerte debido a su sólido saldo de efectivo, la importante cantidad de líneas de crédito comprometidas no utilizadas y las sólidas expectativas de flujo de efectivo operativo durante los próximos 12 meses, aunque todavía prevemos un capex elevado y vencimientos de deuda a corto plazo significativos.

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a negativa de calificación de 'BBB+' de Grupo Bimbo por un mayor apalancamiento; confirmó calificaciones

Esperamos que sus fuentes de liquidez superarán los usos en más de 1.5x en los próximos 12 meses y que se mantenga por encima de 1.0x en los siguientes 12 meses. Este índice debería mantenerse mayor a 1.0x incluso si el EBITDA disminuye 30% en los siguientes 12 meses.

Nuestra evaluación también incorpora el gran reconocimiento de la empresa en los mercados de crédito locales y globales, como se observó en su acceso a estos mercados. Además, Bimbo mantiene sólidas relaciones con los bancos, como lo demuestran su reciente renegociación comprometida de líneas de crédito revolventes y los bonos vinculados a la sostenibilidad emitidos en el mercado mexicano. En nuestra opinión, la empresa también tiene la capacidad de absorber eventos de alto impacto y baja probabilidad, con una necesidad limitada de refinanciamiento.

### Principales fuentes de liquidez

- Efectivo disponible de aproximadamente MXN8,100 millones al 31 de diciembre de 2024;
- Línea de crédito comprometida revolvente sin utilizar por US\$1,930 millones (equivalente a alrededor de MXN44,100 millones) disponible para los próximos 12 meses,
- Fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) en efectivo de aproximadamente MXN40,900 millones para los próximos 12 meses, y
- Emisión de deuda de alrededor de MXN15,000 millones en febrero de 2024.

### Principales usos de liquidez

- Vencimientos de deuda de corto plazo por alrededor de MXN4,900 millones al 31 de diciembre de 2024;
- Necesidades de capital de trabajo de alrededor de MXN6,900 millones para los próximos 12 meses;
- Capex de MXN31,400 millones para los próximos 12 meses;
- Adquisiciones por alrededor de MXN7,000 millones durante los próximos 12 meses;
- Pagos de dividendos por alrededor de MXN4,900 millones durante los próximos 12 meses, y
- Recompra de participaciones por MXN2,500 millones durante los próximos 12 meses.

## Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo son una consideración neutral general en nuestro análisis de crédito de Bimbo. Opera ocho centros de innovación en sus regiones clave para satisfacer los cambios en los gustos y preferencias de los consumidores, mejorar los perfiles nutricionales de sus productos y ampliar su lista de productos de origen vegetal. En nuestra opinión, esto mejora su posición competitiva en sus mercados clave sin afectar su calidad crediticia.

No esperamos que los factores ambientales afecten la calidad crediticia de Bimbo, incluso si su relevancia se incrementa. La dirección de Bimbo ha emprendido varias iniciativas estratégicas para reducir el impacto ambiental de sus operaciones, como las emisiones de dióxido de carbono y los desperdicios.

En 2021, la empresa firmó su primer financiamiento vinculado a la sostenibilidad: una línea de crédito comprometida por US\$1,750 millones que renovó y amplió recientemente, con una

fijación de tarifas vinculada a sus objetivos de disminución del consumo de energía y agua. En 2023, Bimbo obtuvo recursos por MXN15,000 millones en bonos locales vinculados a objetivos de sostenibilidad en línea con las emisiones netas de carbono Alcance 3, que representan alrededor del 90% de la presencia de carbono del grupo.

Nuestra evaluación de la administración y el gobierno corporativo (A&G) de positivo lo que refleja una sólida administración y gobierno corporativo en Bimbo, lo cual constituye una fortaleza crediticia. Específicamente, consideramos que el A&G de la empresa es positivo, principalmente, en las áreas de administración y administración de riesgos. La administración de Bimbo sigue brindando un sólido desempeño a través de la ejecución y disciplina operativa.

Además, la empresa ha generado históricamente un crecimiento orgánico y derivado de adquisiciones, al tiempo que ha mantenido una sólida posición de liquidez, lo que en última instancia ha conducido a una mejora significativa de su situación empresarial y financiera.

La empresa tiene un largo historial de transparencia.

## Calificación de emisión – Análisis de subordinación

### Estructura de capital

Al 31 de diciembre de 2024, la deuda financiera de Bimbo consistía principalmente en MXN91,400 millones en ocho notas senior no garantizadas globales con vencimiento entre 2029 y 2051, alrededor de cuatro notas senior no garantizadas locales a largo plazo por un total de MXN32,300 millones con vencimiento entre 2026 y 2033, y MXN27,100 millones en créditos bancarios. Sobre una base proforma, la empresa emitió dos notas senior no garantizadas a largo plazo por MXN15,000 millones en febrero de 2025.

### Conclusiones analíticas

Calificamos las notas senior no garantizadas internacionales y locales de Bimbo en 'BBB+' y 'mxAAA', respectivamente, al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor de largo plazo y las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional. Esto se debe a que no observamos ningún riesgo significativo de subordinación en la estructura de capital, dado que solo una pequeña parte de la deuda bancaria se toma prestada a nivel de las subsidiarias operativas.

Todas las notas senior no garantizadas se emiten en Grupo Bimbo, excepto las notas senior por US\$900 millones con vencimiento en 2029, las notas senior por US\$550 millones con vencimiento en 2034, las notas senior por US\$800 millones con vencimiento en 2036 y las notas senior por US\$600 millones con vencimiento en 2051 emitidas a nivel de Bimbo Bakeries USA Inc. Sin embargo, al igual que el resto de las notas, están garantizadas de manera irrevocable e incondicional por Grupo Bimbo y sus principales subsidiarias, que generan alrededor del 80% del EBITDA consolidado, lo que elimina cualquier potencial desventaja estructural.

## Síntesis de los factores de calificación

| Entidad  |                              |
|--|------------------------------|
| Componente   |                              |
| Calificación crediticia de emisor en moneda extranjera | BBB+/Negativa/--             |
| Calificación crediticia de emisor en moneda local      | BBB+/Negativa/--             |
| Riesgo del negocio                                     | 2 - Fuerte                   |
| Riesgo país  | 2 - Riesgo bajo              |
| Riesgo de la industria                                 | 2 - Riesgo bajo              |
| Posición competitiva                                   | 2 - Fuerte                   |
| Riesgo financiero                                      | 3- Intermedio                |
| Flujo de efectivo/apalancamiento                       | 3- Intermedio                |
| Ancla  | bbb+                         |
| Efecto de diversificación/carera                       | 3 - Neutral/No diversificado |
| Estructura de capital                                  | Neutral                      |
| Política financiera                                    | Neutral                      |
| Liquidez   | Fuerte                       |
| Administración y gobierno corporativo                  | Positiva                     |
| Análisis comparativo de calificación                   | Neutral                      |
| Perfil crediticio individual (SACP)                    | bbb+                         |

### Detalle de las calificaciones

| Clave de pizarra | Calificación actual | Calificación anterior | Perspectiva/Rev. Especial actual | Perspectiva/Rev. Especial anterior |
|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| BIMBO 16         | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                              | N/A                                |
| BIMBO 17         | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                              | N/A                                |
| BIMBO 23-2L      | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                              | N/A                                |
| BIMBO 23L        | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                              | N/A                                |
| BIMBO 25-2       | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                              | N/A                                |
| BIMBO 25         | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                              | N/A                                |

### DETALLE DE LA CALIFICACIÓN

| EMISOR                      | MONTO*   | CALIFICACIÓN ACTUAL | CALIFICACIÓN ANTERIOR | REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL | REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR |
|-----------------------------|----------|---------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------------|
| Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. | MXN5,000 | mxA-1+              | mxA-1+                | N/A                          | N/A                            |

\*Millones de pesos mexicanos

## Crterios

- [Metodología para calificar empresas, específica por sector](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodología para calificar empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Criterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

## Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#)
- [S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a Grupo Bimbo; confirmó calificaciones crediticias de emisor](#), 23 de febrero de 2024.
- [Análisis Detallado: Grupo Bimbo S.A.B. de C.V.](#), 11 de abril de 2024.
- [S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de Grupo Bimbo por mejor perfil crediticio: la perspectiva es estable](#), 29 de marzo de 2023.
- [Tear Sheet: Grupo Bimbo S.A.B. de C.V.](#), 22 de noviembre de 2024.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN15,000 millones de Grupo Bimbo](#), 25 de abril de 2023.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' a Grupo Bimbo y a su programa de certificados bursátiles de corto plazo por hasta MXN5,000 millones](#), 6 de diciembre de 2024.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a dos emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN15,000 millones de Grupo Bimbo](#), 9 de enero de 2025.

*Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).*

## Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2024.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a negativa de calificación de 'BBB+' de Grupo Bimbo por un mayor apalancamiento; confirmó calificaciones**

*Estatus de Refrendo Europeo*

*La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en las siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.*

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a negativa de calificación de 'BBB+' de Grupo Bimbo por un mayor apalancamiento; confirmó calificaciones

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, [www.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.