

Resultados Trimestrales

Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CHDRAUIB	\$123.3	100.00%	0.692	\$118,960	143.4	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados trimestrales de la minorista quedaron por debajo de las expectativas del consenso, encontrando factores adicionales que impactaron tanto a nivel operativo como neto, además del centro de distribución.
- **Encarecimiento.** Asimismo, se observa un encarecimiento en su múltiplo P/U, ya que se ubica en 17.5x frente a su promedio de 5 años de 13.4x.

Ventas récord. La empresa reportó un avance de 11.2% a/a en sus ventas en el 4T24, alcanzando una cifra récord, apoyado por el crecimiento de 3.6% del segmento de Autoservicio en México, así como un alza de 18.7% de Autoservicios EE.UU. favorecido por la depreciación del peso mexicano. En México, la moderación en su crecimiento es resultado de una elevada base de comparación ya que en el 4T23 el gobierno adquirió despensas para los damnificados del huracán Otis en Guerrero. Por último, la división inmobiliaria tuvo un incremento de 11.2% a/a en ingresos.

Presiones en rentabilidad. Chedraui reporta contracciones a nivel operativo, principalmente derivado de los gastos del nuevo centro de distribución, así como la apertura de tiendas y mayores costos laborales tanto en México como en EE.UU. De esta forma, la empresa presenta su menor margen neto en casi 3 años, contrayendo su utilidad neta en 42.5% (-24.8% excluyendo los efectos del centro de distribución), también impactado por un mayor costo financiero (+31.1% a/a por mayores intereses por capitalización de rentas).

Efectivo y Capex. Al 4T24, la compañía reportó una posición de efectivo de \$4,330 mdp, además registra un total de \$9,327 mdp en deuda de corto y largo plazo. El capex acumulado en el 4T24 ascendió a \$11,454 mdp o 4.1% de las ventas consolidadas.

Año completo. Las ventas totales crecieron 7.1% a/a en el 2024, apoyadas por el tipo de cambio, sin embargo, la utilidad neta se contrajo 14.1% a/a, luego de dos años de crecimiento extraordinario y considerando la inversión en el centro de distribución en EE.UU.

Reporte débil. Aunque Chedraui reportó ventas récord, los impactos a nivel operativo son elevados incluso excluyendo el efecto por el centro de distribución. La recuperación de sus resultados puede verse ralentizada por un escenario de consumo cauteloso tanto en México como en EE.UU., sin embargo, la empresa espera una alza de hasta 8.5% en ventas en México y de hasta 4.0% en EE.UU. para todo el 2025.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas	77,582	69,760	11.2%
Utilidad Operativa	3,483	4,482	-22.3%
EBITDA	5,921	6,380	-7.2%
Utilidad Neta	1,386	2,412	-42.5%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	4.5%	6.4%	- 190 pb
Margen EBITDA (%)	7.6%	9.1%	- 150 pb
Margen Neto (%)	1.8%	3.5%	- 170 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ventas	188,487	259,326	263,058	281,762
Utilidad Operativa	8,748	13,746	15,712	15,070
EBITDA	13,988	21,427	23,320	23,693
Utilidad Neta	3,480	6,176	7,894	6,782
2024				
Margen Operativo (%)	4.6%	5.3%	6.0%	5.3%
Margen EBITDA (%)	7.4%	8.3%	8.9%	8.4%
Margen Neto (%)	1.8%	2.4%	3.0%	2.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	11.9x	13.3x	12.9x	17.5x
P/VL	1.3x	2.0x	2.2x	2.3x
VE/EBITDA	6.8x	5.9x	5.8x	5.4x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **Bx+**. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesores y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

