

Resultados Trimestrales

Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CHDRAUIB	\$125.5	100.00%	0.715	\$123,681	80.2	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados trimestrales de la minorista quedaron ligeramente por debajo de las expectativas del consenso, aunque mostrando resiliencia en ventas y ligera recuperación a nivel operativo.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 19.2x por arriba de su promedio de 5 años de 13.4x, también como consecuencia del deterioro de su utilidad neta anual.

Ventas récord. Chedraui reportó un avance de 14.8% a/a en sus ventas en el 1T25, nuevamente alcanzando una cifra récord, apoyado por el crecimiento en autoservicios de ambas regiones: México* (+3.7%) y EE.UU. (+25.9% o +2.8% sin efecto cambiario). Aunque se enfrentan a un efecto calendario negativo, las ventas fueron apoyadas por el tipo de cambio, y el incremento en el ticket promedio.

*La división de autoservicio en México empieza a incluir a la división inmobiliaria a partir de este trimestre, haciendo el ajuste contable correspondiente.

Presiones operativas. Este primer trimestre aún se presentan los gastos del nuevo centro de distribución, por lo que la utilidad operativa cayó 5.0% a/a, excluyendo este gasto, hubiera reportado un alza de 0.7%. Cabe mencionar que los costos de ventas aumentaron 14.6% a/a, los gastos de operación subieron 19.3% y la depreciación y amortización incrementaron 38.1%, por lo que el EBITDA subió 8.9% a/a.

Rentabilidad. La utilidad neta se contrajo 20.9% a/a en el 1T25, debido de las presiones a nivel operativo, así como un incremento de 36.8% en el gasto financiero por la capitalización de rentas de inmuebles por el centro de distribución, efecto que no pudo ser compensado por menores impuestos a la utilidad.

Efectivo y Capex. Al 1T25, la compañía reportó una posición de efectivo de \$10,728 mdp, además registra un total de \$11,368 mdp en deuda de corto y largo plazo. El capex del trimestre fue de \$1,340 mdp o 1.8% de las ventas consolidadas.

Reporte neutral. Chedraui mantiene crecimiento en ventas, apoyado por tipo de cambio y aumento de ticket, mostrando resiliencia ante un clima de consumo de cautela y efecto calendario negativo, sin embargo, aun sigue presionado a nivel operativo por los gastos del centro de distribución, aunque, comienza a moderarse dicho efecto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas	74,441	64,841	14.8%
Utilidad Operativa	3,702	3,898	-5.0%
EBITDA	6,256	5,747	8.9%
Utilidad Neta	1,567	1,980	-20.9%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	5.0%	6.0%	- 100 pb
Margen EBITDA (%)	8.4%	8.9%	- 50 pb
Margen Neto (%)	2.1%	3.1%	- 100 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas	259,326	263,058	281,762	291,362
Utilidad Operativa	13,746	15,712	15,070	14,869
EBITDA	21,427	23,320	23,693	24,227
Utilidad Neta	6,176	7,894	6,782	6,427
				UDM
Margen Operativo (%)	5.3%	6.0%	5.3%	5.1%
Margen EBITDA (%)	8.3%	8.9%	8.4%	8.3%
Margen Neto (%)	2.4%	3.0%	2.4%	2.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	U12M
P/U	13.3x	12.9x	17.5x	19.2x
P/VL	2.0x	2.2x	2.3x	2.4x
VE/EBITDA	5.9x	5.8x	5.4x	5.6x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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 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 asesorados 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	ghernandezo@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

