

# Resultados Trimestrales

## Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CHDRAUIB	\$148.74	100.00%	0.724	\$141,851	77.0	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados trimestrales de la minorista quedaron por debajo de las expectativas del consenso, aunque mostrando resiliencia en ventas y recuperación a nivel operativo y neto.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 21.9x por arriba de su promedio de 5 años de 16.4x, también como consecuencia del deterioro de su utilidad neta anual. No obstante, para trimestre próximos se espera la recuperación de sus cifras.

**Ventas récord.** Chedraui reportó un avance de 9.5% a/a en sus ventas en el 2T25, cifra récord, apoyado por el crecimiento en autoservicios de ambas regiones: México (+7.1%) y EE.UU. (+11.7% o +1.3% sin efecto cambiario). Aunque la depreciación del peso mexicano compensó la reducción de 1.0% a/a en ticket promedio en EE.UU., resalta el aumento de 4.1% a/a de ticket promedio en México, en un entorno de consumo débil y condiciones climáticas adversas.

**Disminuyen presiones operativas.** Debido a la inversión en el centro de distribución, la empresa estuvo reportando presiones en márgenes en trimestres previos, este 2T25 aunque siguen márgenes a la baja, la utilidad operativa aumentó 4.3% a/a y el EBITDA mejoró 6.3% a/a. Dicho resultado fue respaldado por el crecimiento en ventas que mitigó los costos (+9.4%), gastos (+12.4%) y depreciación y amortización (10.3%).

**Rentabilidad.** La utilidad neta aumentó 2.4% a/a en el 2T25, luego de tres trimestres de contracciones, debido a la resiliencia a nivel operativo y a una baja base de comparación, aunque presionado por un aumento de 6.8% a/a en el costo financiero y de +3.9% en pago de impuestos. Por lo anterior, el margen neto disminuyó 20 pb hasta 2.8%.

**Efectivo y Capex.** Al 2T25, la compañía reportó una posición de efectivo de \$9,740 mdp, además registra un total de \$8,612 mdp en deuda de corto y largo plazo. El capex acumulado del año fue de \$3,574 mdp o 29% menor respecto al 1S24.

**Reporte neutral.** Chedraui presentó un reporte trimestral de claroscuros, ya que aunque muestra resiliencia en ventas, apoyado por tipo de cambio y aumento de ticket, el entorno de consumo sigue con cautela, por otro lado, aunque comienza a liberar presiones, sus márgenes continúan contrayéndose y por último, un mayor gasto financiero y pago de impuestos presionaron su utilidad neta, pero rompió la racha de tres trimestres de contracciones.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas	73,884	67,453	9.5%
Utilidad Operativa	4,248	4,072	4.3%
EBITDA	6,552	6,161	6.3%
Utilidad Neta	2,062	2,013	2.4%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	5.7%	6.0%	- 30 pb
Margen EBITDA (%)	8.9%	9.1%	- 20 pb
Margen Neto (%)	2.8%	3.0%	- 20 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	297,793
Utilidad Operativa	13,746	15,712	15,070	15,040
EBITDA	21,427	23,320	23,693	24,643
Utilidad Neta	6,176	7,894	6,782	6,472
				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	21.9x
P/VL	2.0x	2.2x	2.3x	2.8x
VE/EBITDA	5.9x	5.8x	5.4x	6.1x

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 [smendoza@vepormas.com](mailto:smendoza@vepormas.com)

### Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [gbernandez@vepormas.com](mailto:gbernandez@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director promoción bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto: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

