

Resultados Trimestrales

Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CHDRAUIB	\$129.17	100.00%	0.706	\$127,916	102.7	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados trimestrales de la minorista quedaron por debajo de las expectativas del consenso, aunque mostrando recuperación a nivel operativo y neto, la debilidad en el consumo en EE.UU. impactó en sus resultados.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 19.3x, por arriba de su promedio de 5 años de 14.2x, también como consecuencia del deterioro de su utilidad neta anual ante los gastos del centro de distribución en trimestres previos.

Rompe racha positiva. Chedraui reportó una disminución marginal de 0.2% a/a en sus ventas en el 3T25, rompiendo la racha de seis trimestres positivos desde el 4T23, como resultado del desempeño de sus regiones: México (+5.2%) y EE.UU. (-4.6% o -0.9% sin efecto cambiario). Aunque la apreciación del peso mexicano generó el mayor impacto en los resultados en EE.UU., la disminución en tráfico y ticket de los formatos hispanos también impactó a la región. La ventas mismas tiendas en Chedraui USA bajaron 1.9% a/a en dólares, mientras que en México las VMT aumentaron 2.8% a/a.

Márgenes se liberan. Después de varios trimestres presionados, los márgenes de la minorista comienzan a liberarse, aumentando en 20 puntos base, ya que la utilidad operativa aumentó 3.9% a/a y el EBITDA mejoró 3.2% a/a, aunque se encuentra ante sencillas bases de comparación, la eficiencia operativa mitigó la caída en ventas en el 3T25, así, los costos bajaron (-1.7%) pero los gastos (+5.6%) y la depreciación y amortización (+2.1%) aumentaron.

Rentabilidad. La utilidad neta aumentó 11.4% a/a, debido a la resiliencia a nivel operativo, a una baja base de comparación, y una disminución de 7.3% a/a en el costo financiero, por la apreciación del peso mexicano y menores intereses de deuda en dólares, que mitigaron el impacto de +9.6% a/a en impuestos. Por lo anterior, el margen neto aumentó 30 pb hasta 2.3%.

Efectivo y Capex. Al 3T25, la compañía reportó una posición de efectivo de \$9,638 mdp, además registra un total de \$8,895 mdp en deuda de corto y largo plazo. El capex acumulado del año fue de \$5,860 mdp o 19.7% menor respecto al acumulado del año previo. Este trimestre se reportó la apertura de 32 tiendas en México y una en EE.UU.

Reporte neutral. Chedraui presentó un reporte trimestral mixto, ante la debilidad en el consumidor hispano en EE.UU. y el efecto adverso del tipo de cambio, pese a la resiliencia en México. Resalta la mejora a nivel operativo que permitió la expansión márgenes y crecimiento en utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ventas	71,768	71,886	-0.2%
Utilidad Operativa	3,745	3,604	3.9%
EBITDA	6,129	5,939	3.2%
Utilidad Neta	1,621	1,455	11.4%
	Dif. (pb)		
Margen Operativo (%)	5.2%	5.0%	20 pb
Margen EBITDA (%)	8.5%	8.3%	20 pb
Margen Neto (%)	2.3%	2.0%	30 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	297,675
Utilidad Operativa	13,746	15,712	15,070	15,178
EBITDA	21,427	23,320	23,693	24,858
Utilidad Neta	6,176	7,894	6,782	6,636
	UDM			
Margen Operativo (%)	5.3%	6.0%	5.3%	5.1%
Margen EBITDA (%)	8.3%	8.9%	8.4%	8.4%
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	19.3x
P/VL	2.0x	2.2x	2.3x	2.5x
VE/EBITDA	5.9x	5.8x	5.4x	5.5x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

