

Resultados Trimestrales

Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CHDRAUIB	\$115.19	100.00%	0.481	\$109,838	98.8	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** Los resultados trimestrales de la minorista quedaron por debajo de las expectativas del consenso, aunque mostrando resiliencia a nivel operativo y neto, continúa la debilidad en el consumo en EE.UU. y el efecto cambiario.
- Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 16.6x, por arriba de su promedio de 5 años de 15.1x, como consecuencia del deterioro de su utilidad neta anual ante las presiones en ventas y pese a la resiliencia operativa.

Presión en ventas. Chedraui reportó una reducción de 3.0% a/a en sus ventas en el 4T25, continuando con la debilidad del trimestre previo, y como resultado del desempeño de sus regiones: México (+6.9%) y EE.UU. (-11.6% o -2.2% sin efecto cambiario). La debilidad en EE.UU. Proviene del impacto al consumidor hispano por la política migratoria más estricta, sumado al cierre del gobierno en octubre y noviembre que afectó la distribución de los programas de Asistencia Nutricional Suplementaria.

Rentabilidad. Aunque la utilidad operativa disminuyó 1.4% a/a en el trimestre, ante la presión en las ventas, el manejo eficiente en promociones e inventarios en México, y los beneficios Centro de Distribución en Estados Unidos, permitieron la estabilidad en los márgenes operativos. Por otro lado, el resultado integral de financiamiento permaneció estable, aunque se reportó un mayor pago de impuestos a la utilidad, por lo que la utilidad neta aumentó marginalmente 0.1% a/a en el 4T25.

Cifras anuales. Los ingresos totales de Chedraui en 2025 aumentaron 4.8%, el EBITDA mejoró 4.0%, sin embargo, la utilidad neta disminuyó 2.5% en comparación con 2024. Hacia 2026, la empresa espera un crecimiento en ventas de entre 8-9% para México y de entre 2-3% para EE.UU., con un entorno de consumo mejor para México y menos presiones en EE.UU., mientras que las eficiencias operativas pueden continuar siendo resilientes para la rentabilidad de la minorista.

Efectivo y Capex. Al 4T25, la compañía reportó una posición de efectivo de \$6,923 mdp, además registra un total de \$7,717 mdp en deuda de corto y largo plazo. El capex del año fue de \$8,549 mdp, 25.4% menor respecto del año previo.

Reporte neutral. Chedraui continúa reflejando la debilidad en el consumo en EE.UU. sumado al efecto adverso del tipo de cambio, mientras que las eficiencias operativas permitieron la estabilidad de los márgenes y de la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas	75,221	77,582	-3.0%
Utilidad Operativa	3,403	3,453	-1.4%
EBITDA	5,793	5,921	-2.2%
Utilidad Neta	1,344	1,342	0.1%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	4.5%	4.5%	0 pb
Margen EBITDA (%)	7.7%	7.6%	10 pb
Margen Neto (%)	1.8%	1.7%	10 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ventas	259,326	263,058	281,762	295,314
Utilidad Operativa	13,746	15,712	15,070	15,098
EBITDA	21,427	23,320	23,693	24,730
Utilidad Neta	6,176	7,894	6,782	6,620
2025				
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	2025
P/U	13.3x	12.9x	17.5x	16.6x
P/VL	2.0x	2.2x	2.3x	2.1x
VE/EBITDA	5.9x	5.8x	5.4x	4.8x

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

