

Resultados Trimestrales

Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CHDRAUIB	\$99.10	100.00%	0.481	\$96,906	78.9	Precio Objetivo ND

- Resiliencia operativa.** Nuevamente la minorista reportó contracción en ventas y en EBITDA, y pese a su resiliencia operativa y márgenes estables, sus resultados quedaron por debajo de las expectativas del consenso.
- Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 14.6x, ligeramente sobre de su promedio de 5 años de 14.0x, ante la corrección que ha tenido el precio de la acción en los últimos 12 meses.

Continúa debilidad. Chedraui reportó una reducción de 6.2% a/a en sus ventas en el 1T26, hilando tres trimestres de contracciones, afectado principalmente por la debilidad de EE.UU. (-16.5% a/a o -2.6% sin efecto cambiario) que no pudo ser compensado por el desempeño de México (+6.3% a/a). En el trimestre se mantiene el impacto al consumidor hispano por la política migratoria más estricta, y cautela macroeconómica.

Tendencia. Hacia adelante, las ventas de Chedraui se enfrentarán a condiciones mixtas, por un lado, la expectativa de un mejor contexto del consumidor por el Mundial tanto en México como en EE.UU. y por el otro, una política migratoria y cautela por factores políticos que podrían ralentizar el consumo principalmente en EE.UU.

Márgenes. Pese a la contracción en sus ventas, la empresa muestra resiliencia en sus márgenes, ante una disminución de 7.3% a/a en costos y de 2.2% a/a en gastos, además de -8.5% a/a en depreciación y amortización, ya que se liberaron los gastos del centro de distribución que le permiten ser más eficiente.

Rentabilidad. Aunque la utilidad operativa disminuyó 0.6% a/a y el EBITDA cayó 3.8% a/a, Chedraui reportó un aumento de 1.0% a/a en utilidad neta, como resultado de menores intereses pagados en su deuda en dólares, que compensó menores ingresos financieros por una menor tasa de interés en México.

Efectivo y Capex. Al 1T26, la compañía reportó una posición de efectivo de \$2,556 mdp, además registra un total de \$7,932 mdp en deuda de corto y largo plazo, y la razón de deuda neta sobre EBITDA terminó en -0.10x en comparación con el 0.03x del 1T25.

Reporte neutral. Ante la debilidad en el consumo en EE.UU. Y el efecto adverso del tipo de cambio, las ventas de Chedraui siguen débiles, concentrando sus esfuerzos en eficiencias operativas que han resultado en la estabilidad de los márgenes y que la utilidad neta se beneficia del efecto positivo de la deuda en dólares.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ventas	69,796	74,441	-6.2%
Utilidad Operativa	3,681	3,702	-0.6%
EBITDA	6,019	6,256	-3.8%
Utilidad Neta	1,583	1,567	1.0%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	5.3%	5.0%	30 pb
Margen EBITDA (%)	8.6%	8.4%	20 pb
Margen Neto (%)	2.3%	2.1%	20 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas	263,058	281,762	295,314	290,669
Utilidad Operativa	15,712	15,070	15,098	15,077
EBITDA	23,320	23,693	24,730	24,493
Utilidad Neta	7,894	6,782	6,620	6,620
				UDM
Margen Operativo (%)	6.0%	5.3%	5.1%	5.2%
Margen EBITDA (%)	8.9%	8.4%	8.4%	8.4%
Margen Neto (%)	3.0%	2.4%	2.2%	2.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	12.9x	17.5x	16.6x	14.6x
P/VL	2.2x	2.3x	2.1x	1.8x
VE/EBITDA	5.8x	5.4x	4.8x	4.3x

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

