

Resultados Trimestrales

Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CHDRAUIB	\$87.01	100.00%	0.580	\$86,456	165.9	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** El impacto en ventas y el efecto cambiario terminaron lastrando los resultados de Chedraui que, pese a los esfuerzos operativos, las cifras terminaron más débiles que lo estimado por el consenso. Hacia adelante, la mejora en el sentimiento del consumidor será clave para mejorar los fundamentales de la minorista.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 13.1x, ligeramente sobre de su promedio de 5 años de 13.3x, ante la corrección que ha tenido el precio de la acción en los últimos 12 meses y su deterioro a nivel neto.

Continúa debilidad. Chedraui reportó una reducción de 3.9% a/a en sus ventas en el 2T26, hilando cuatro trimestres de contracciones, nuevamente afectado principalmente por la debilidad de EE.UU. (-11.6% a/a o -2.3% sin efecto cambiario). Este resultado implica un entorno de consumo débil que se veía desde trimestres previos y que fue profundizado por el alza en precios de gasolina afectando la distribución de gasto del consumidor. Este impacto no pudo ser compensado por el desempeño de México (+5.1% a/a), el cuál también es menor a lo previsto debido a la desaceleración del turismo en el sureste del país.

Eficiencias operativas. Ante la tendencia negativa en ventas, la empresa refleja el desempeño operativo con una disminución de 4.7% a/a en costos y de 0.4% a/a en gastos, de tal forma que el margen operativo permaneciera sin cambios. El incremento de 3.8% a/a en depreciación y amortización, permitió que el margen EBITDA mejorara 10 pb. Todo lo anterior es resultado de las operaciones del RCDC, principalmente.

Rentabilidad. Ante las presiones por menores ventas, la utilidad operativa disminuyó 5.4% a/a y el EBITDA cayó 2.2% a/a. Lo que sumado a un incremento de 7.8% a/a en el costo financiero como resultado de menores ingresos financieros y mayores costos, la utilidad neta se presionó un 11.5% a/a, y el margen neto disminuyó 20 pb en el trimestre.

Efectivo y Capex. Al 2T26, la compañía reportó una posición de efectivo neto de \$2,172 mdp, además registra \$6,328 mdp en deuda, con una razón de deuda neta sobre EBITDA de -0.09x en comparación con el -0.05x del 2T25. A junio, el capex acumulado fue de \$4,699 mdp (+31.5% a/a).

Reporte neutral. Chedraui presentó un reporte que refleja complicaciones en el entorno de consumo, principalmente en EE.UU., sumado al efecto adverso de tipo de cambio y las presiones por la región sur de México. No obstante, la contención de costos y gastos le ha permitido a la empresa evitar mayores impactos en márgenes.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas	71,035	73,884	-3.9%
Utilidad Operativa	4,017	4,248	-5.4%
EBITDA	6,407	6,552	-2.2%
Utilidad Neta	1,825	2,062	-11.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	5.7%	5.7%	0 pb
Margen EBITDA (%)	9.0%	8.9%	10 pb
Margen Neto (%)	2.6%	2.8%	- 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	287,820
Utilidad Operativa	15,712	15,070	15,098	14,846
EBITDA	23,320	23,693	24,730	24,348
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%	8.5%
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	13.1x
P/VL	2.2x	2.3x	2.1x	1.6x
VE/EBITDA	5.8x	5.4x	4.8x	3.8x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 BUSRÁTIL

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

