

Resultados Trimestrales

La Comer, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 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	LACOMERUBC	\$34.02	100%	0.779	\$28,699	43.50	Precio Objetivo ND

- Debajo de expectativas.** La Comer presentó resultados por debajo de las expectativas del consenso, aunque mantiene crecimiento en ingresos pese a un entorno de consumo retador, el alza de costos y gastos sigue presionando los márgenes operativos y netos.
- Valuación.** La minorista cotiza en un múltiplo P/U de 12.3x un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 14.2x, mientras su múltiplo VE/EBITDA se ubica en 6.5x, comparado con su promedio de 5 años de 7.8x.

Crecimiento en ingresos. Los Ingresos netos de La Comer aumentaron 5.7% a/a en el 2T26, apoyado la campaña promocional de “Temporada Naranja” y “Miércoles de plaza”. Destaca que las ventas mismas tiendas crecieron 2.9% a/a, quedando por arriba de lo registrado por la ANTAD. Además, la compañía cerró el trimestre con 94 tiendas en sus diferentes formatos y un área instalada de 424,037 metros cuadrados.

Presión en márgenes continúa. Por segundo trimestre al hilo, el margen operativo disminuyó 120 pb y el margen EBITDA bajó 140 pb, como consecuencia de un aumento de 4.7% a/a en costos, 7.9% a/a en gastos de ventas y de 7.7% a/a en gastos de administración, como resultado de gastos de apertura de tiendas, costos laborales y publicidad.

Rentabilidad. La utilidad operativa y el EBITDA disminuyeron 9.2% y 7.2% a/a ya que el incremento en costos y gastos eclipsó el crecimiento en ingresos. Ante las presiones a nivel operativo y por menores ingresos financieros (-44.2%) y mayores impuestos (+11.1%), la utilidad neta se contrajo 16.4% a/a, y el margen neto disminuyó 140 pb.

Indicadores financieros. La compañía presentó un saldo de efectivo de \$1,665.6 millones de pesos, disminuyendo 43.8% a/a debido a la inversión para la apertura de nuevas tiendas. Por otro lado, los pasivos totales incrementaron 12.6% a/a principalmente por proveedores y pasivos por arrendamientos.

Reporte débil. Aunque los ingresos netos de La Comer siguen creciendo, incluso por arriba de la inflación, las presiones por mayores costos y gastos están mermando los márgenes y la rentabilidad neta de la empresa. Aunque la empresa mantiene una estrategia de expansión con la apertura de tiendas, esto estará ligado con el dinamismo de la economía y la recuperación en la confianza del consumidor.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ingresos netos	12,933	12,233	5.7%
Utilidad Operativa	932	1,026	-9.2%
EBITDA	1,331	1,434	-7.2%
Utilidad Neta	671	803	-16.4%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	7.2%	8.4%	- 120 pb
Margen EBITDA (%)	10.3%	11.7%	- 140 pb
Margen Neto (%)	5.2%	6.6%	- 140 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ingresos netos	38,465	43,277	47,625	49,752
Utilidad Operativa	2,579	3,002	3,564	3,197
EBITDA	3,926	4,498	5,182	4,802
Utilidad Neta	2,108	2,358	2,685	2,324
UDM				
Margen Operativo (%)	6.7%	6.9%	7.5%	6.4%
Margen EBITDA (%)	10.2%	10.4%	10.9%	9.7%
Margen Neto (%)	5.5%	5.4%	5.6%	4.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	22.3x	15.0x	11.3x	12.3x
P/VL	1.6x	1.1x	.9x	.8x
VE/EBITDA	12.5x	8.3x	6.3x	6.5x

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, 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

