

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Calificación de Chedraui en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable**

Mexico Wed 25 Mar, 2026 - 12:03 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 25 Mar 2026: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. (Chedraui) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, ratificó la calificación de la porción de corto plazo por hasta MXN4,000 millones del Programa Dual de certificados bursátiles (CB) en 'F1+(mex)'.

Las calificaciones de Chedraui reflejan su perfil sólido de negocio, caracterizado por su eficiencia operativa y diversificación geográfica en México y Estados Unidos (EE. UU.). Asimismo, reflejan su perfil financiero fuerte, con niveles de deuda manejable, generación sólida y estable de flujo de caja operativo (FCO) y flujo de fondos libre (FFL) positivo, lo que respalda una posición de liquidez amplia. La compañía ha mostrado resiliencia ante entornos económicos adversos y capacidad para fortalecer su posición competitiva.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Importante de Negocio: Chedraui es una de las cadenas de autoservicio más grandes de México, con 683 unidades al cierre de 2025. La compañía mantiene una presencia relevante a nivel nacional, con mayor concentración en el centro y sur del país. En EE. UU., opera 384 tiendas al cierre de 2025 mediante tres formatos (El Súper, Fiesta y Smart & Final), ubicadas en California, Nevada, Arizona, Nuevo México y Texas.

Diversificación Geográfica: Aproximadamente, 52% de los ingresos consolidados de Chedraui provienen de sus operaciones en EE. UU., mientras que el resto se genera en México. Esta diversificación mitiga la exposición a un solo entorno económico y fortalece su perfil financiero, al generar flujo en moneda fuerte que actúa como cobertura natural para su deuda en dólares estadounidenses.

Generación Sólida de FCO: Fitch anticipa que Chedraui mantendrá un FCO fuerte en los próximos dos a tres años que le permitirá preservar su flexibilidad financiera. La agencia estima que el FCO de la compañía promediará MXN16,000 millones por año entre 2026 y 2028, suficiente para cubrir sus inversiones de capital (*capex*; *capital expenditure*), distribución de dividendos y generar un FFL positivo.

Apalancamiento Adecuado: Fitch estima que el indicador de deuda total ajustada por rentas a EBITDAR se mantendrá cercano a 2.3x a finales de 2026 y continuará en alrededor de 2x hacia 2027. En su caso base, la agencia contempla que Chedraui podría realizar inversiones o adquisiciones pequeñas o medianas sin superar de forma sostenida un apalancamiento ajustado de 2.5x.

Rentabilidad Estable: Fitch espera que Chedraui mantenga márgenes de rentabilidad relativamente estables, con un margen de EBITDAR cercano a 8.5% en los próximos tres años. Esto incorpora un entorno de consumo más retador, así como presiones en costos, particularmente laborales. La estabilidad en márgenes refleja iniciativas de eficiencia operativa, disciplina en gastos y beneficios asociados a la consolidación de sus centros de distribución en EE. UU.

Sector Altamente Competitivo: Fitch considera que el negocio de supermercados es altamente competitivo. Los participantes principales son compañías con presencia nacional y perfiles financieros sólidos. La competencia se centra en precio, promociones y expansión de formatos, con un mayor uso de herramientas digitales y estrategias omnicanal para personalizar ofertas y atraer tráfico. Fitch considera que Chedraui tiene una posición financiera saludable y cuenta con herramientas que le permiten responder de manera ágil y efectiva a la competencia.

ANÁLISIS DE PARES

Chedraui cuenta con una base de tiendas mayor que Organización Soriana, S.A.B. de C.V. (Soriana) [AAA(mex) Perspectiva Estable] —con 1,067 unidades al cierre de 2025 (683 en México y 384 en EE. UU.) frente a 820 de Soriana—, aunque menor que Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (Walmex), con 4,265 tiendas al cierre de 2025.

Fitch considera que Chedraui mantiene un posicionamiento sólido en el centro y sur de México, mientras que Soriana tiene una presencia relativamente más fuerte en el norte del país. La operación de Chedraui en EE. UU. representó 52% de los ingresos consolidados al cierre de 2025, lo que brinda una mayor diversificación geográfica y por moneda en comparación con Soriana.

Al cierre de 2025, el apalancamiento ajustado de Chedraui fue de 2.3x, comparado con 2x en Soriana. En términos de rentabilidad, el margen de EBITDAR de Chedraui fue de 8.4%, superior a 6.7% de Soriana.

SUPUESTOS CLAVE DEL CASO DE CALIFICACIÓN DE FITCH

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para el emisor incluyen:

--un incremento en ingresos consolidados de 3.9% en 2026 y 5% en promedio por año en el período de 2027 a 2028;

--margen de EBITDAR consolidado de 8.5% en promedio de 2026 a 2028;

--FCO superior a MXN15,500 millones anuales para el período de 2026 a 2028;

--capex de MXN10,000 millones en 2026 y MXN10,750 millones en promedio por año en el período de 2027 a 2028;

--reparto de dividendos de MXN2,300 millones en promedio por año en el período de 2026 a 2028.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--un deterioro significativo y sostenido en los márgenes de rentabilidad;

--una generación de FFL negativo de forma consistente;

--un apalancamiento bruto ajustado por rentas superior a 3x y apalancamiento neto ajustado superior a 2.5x, de forma sostenida;

--actividades de inversión o adquisiciones principalmente financiadas con deuda que desvíen de manera significativa el perfil financiero y apalancamiento de la compañía.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--acciones positivas de calificación no son posibles, dado que la calificación de largo plazo es la más alta de la escala nacional.

LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2025, Chedraui reportó una liquidez sólida, con efectivo y equivalentes por MXN14,640 millones y vencimientos de deuda de corto plazo de MXN530 millones. Los próximos vencimientos significativos se concentran en 2027 por MXN7,187 millones. Fitch espera que la compañía mantenga una flexibilidad financiera adecuada para atender estas obligaciones, apoyada por su posición de caja y generación de FCO.

La totalidad de la deuda está denominada en dólares estadounidenses y se concentra en Chedraui de EE. UU. Fitch considera que las operaciones en EE. UU. proporcionan una cobertura natural del riesgo de cambio asociado a esta deuda.

PERFIL DEL EMISOR

Chedraui es una cadena de autoservicio con presencia en México y EE. UU. que se dedica a la comercialización de productos perecederos, electrónicos, abarrotes, ropa y mercancías en general. Está entre las tres compañías principales de autoservicios de México, en términos de ventas, y cuenta con un negocio inmobiliario en dicho país.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Julio 24, 2025);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 11/abril/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta 31/diciembre/2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. De C.V.	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable			
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

Porción CP
Programa Dual
MXN 4 bln

ENac CP

F1+(mex)

Afirmada

F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Victor Chinas**

Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7070

victor.chinas@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Elena Enciso

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 24 Jul 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([09 Jan 2026](#), [09 Jan 2026](#), [08 Apr 2025](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. De C.V.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e

incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación

para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La

reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.