

KO · The Coca-Cola Company

Consumer Defensive / Beverages - Non-Alcoholic · informe del 2026-08-12 · ← todos los informes

Q2-26: reportes sólidos · ingresos +1.5% vs consenso, EPS +5.4% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.46 · puesto 41 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$86.48		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +16%/año (reverse DCF)
Bajista	36%	\$25.82	-70.1%	PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham)
Base	40%	\$61.19	-29.2%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	24%	\$74.01	-14.4%	el PE mediano del universo

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$45.89 con margen ≥25% · bajo \$52.01 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- fundamental: ROE alto (43%); margen sólido (29%); deuda elevada (D/E 120); Margen neto 28.6% vs 18.4% del sector (a favor); Margen bruto 62.9% vs 48.5% del sect
- quant: momentum 12m +21%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- valuación: cara con convicción — potencial -29% contra el valor central
- foso estrecho y estable

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de KO crezca ~16% anual durante 5 años (el mercado paga una historia de crecimiento exigente). El crecimiento reciente (2%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el D

Qué invalidaría la tesis

technical: cruce MACD bajista reciente; ADX 56: mercado en tendencia; ENTRADA [neutral]: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 57, MACD bajista): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Consumer Defensive / Beverages - Non-Alcoholic

El motor económico del sector: Vende consumo básico con marca: volumen estable, la palanca es precio/mix contra inflación de insumos; el dividendo y la cuota de mercado son el contrato con el accionista.

Sus mayores líneas de ingreso: Pacific (85%), Bottling investments (15%). Geografía: North America 62% y Latin America 20%.

Qué vigilar cada trimestre: Margen bruto · Margen neto · ROIC (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): The Coca-Cola Company, a beverage company, manufactures and sells various nonalcoholic beverages in the United States and internationally. The company provides Trademark Coca-Cola, sparkling soft drinks and flavors; water, sports, coffee, and tea; juice, value-added dairy, and plant-based beverages; and emerging beverages. It also offers beverage concentrates and syrups, as well as fountain syrups to fountain retailers comprising restaurants and convenience stores.

PRECIO DE CIERRE

\$86.48

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$61.19

rango \$26–\$74

POTENCIAL

-29%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Baja

convicción -0.46 · puesto 41 de 45

FOSO ECONÓMICO

ESTRECHO

★★★★★ · estable

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (29 compra / 16
mantener / 3 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.46** (clúster «Baja», puesto 41 del universo). A favor: quant (+0.55×peso 1.09); fundamental (+0.35×peso 1.09). En contra: sector (-0.48); technical (-0.33).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -29% contra el valor central. El foso es **ESTRECHO** y estable (activos intangibles (marca) + ventaja de costos); la incertidumbre Media exige comprar con +30% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: +6.0% en la sesión del 2026-07-29 · -1.7% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$13.4B	\$13.2B	+1.5%	+6.7%	+7.2%
EBITDA	\$6.1B	\$4.7B	+29.6%	+10.7%	+16.4%
Margen EBITDA	45.7%	35.8%	+988pb	+163pb	+357pb
Utilidad neta	\$4.4B	\$4.0B	+10.1%	+16.1%	+12.8%
EPS	\$0.97	\$0.92	+5.4%	+11.5%	+12.8%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-20**, el consenso espera ingresos de **\$12.9B** (rango \$12.4B–\$13.1B), +4% AaA; EPS de **\$0.87** (rango \$0.82–\$0.90), +6% AaA; EBITDA de **\$4.6B**. · 13 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: **reportes sólidos** · banderas contables: 0

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$12.5B	\$12.5B	\$11.8B	\$12.5B	\$13.4B
Ingresos a/a	—	—	—	+12.1%	+6.7%
Margen bruto	62.4%	61.5%	60.0%	63.0%	62.9%
Margen operativo	34.1%	32.0%	15.6%	35.0%	34.9%
Margen neto	30.4%	29.7%	19.2%	31.5%	33.1%
EPS	\$0.88	\$0.86	\$0.53	\$0.91	\$1.03
EPS a/a	—	—	—	+18.2%	+17.0%
Flujo de caja libre	\$3.4B	\$4.6B	\$2.9B	\$1.8B	\$5.1B
Deuda neta	\$35.1B	\$31.6B	\$33.3B	\$32.8B	\$27.2B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +6.7% interanual en Q2-26 (13.4B\$)
- ▲ EPS diluido +17.0% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (34.9% vs 29.2% medio previo)
- ▲ deuda neta -23% interanual

Negativos

—

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +1.5% vs consenso, EPS +5.4%). El más débil: Pacific (-19%). El listón del próximo reporte: EPS de \$0.87 e ingresos de \$12.9B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Pacific		85%	\$31.6B	-18.6%
Bottling investments		15%	\$5.7B	-7.8%

Por geografía: North America 62% · Latin America 20% · Pacific 18%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Consumer Defensive · mediana sobre 3 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Margen bruto	62.9%	48.5%	+30% vs sector (mejor)
Margen neto	28.6%	18.4%	+55% vs sector (mejor)
ROIC	13.9%	13.9%	en línea con el sector
Dividend yield	2.4%	2.4%	en línea con el sector
Payout	77.2%	63.8%	+21% vs sector
EV/EBITDA	20.3x	20.0x	en línea con el sector

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
KO The Coca-Cola Company	1.9%	61.9%	28.6%	13.9%	26.0x	20.3x
BUD Anheuser-Busch InBev SA/	-0.7%	56.5%	15.2%	8.5%	13.6x	7.9x
CCEP Coca-Cola Europacific Pa	2.3%	35.6%	9.3%	8.9%	20.8x	14.3x
COKE Coca-Cola Consolidated,	4.8%	38.8%	7.2%	22.4%	22.5x	15.2x
KDP Keurig Dr Pepper Inc.	8.2%	49.4%	7.1%	3.4%	29.4x	20.0x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +7.9% · múltiplo relativo al universo 0.372x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$61.19	EPS × 18.4x (mediana de Beverages - Non-Alcoholic)
PE de sus comparables	núcleo	\$70.22	EPS × 21.1x (mediana de 8 pares reales: BUD, CCEP, COKE, KDP...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$42.50	OE/acción TTM 3.48 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$52.50	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$40.58	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$25.82	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$66.88	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$51.13	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$95.82	consenso de analistas (rango 86–104, 13 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$74.01	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$70.12	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +13.9% vs WACC +7.9% → spread +6.0 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	25.97	22.24	0.17x
P/E adelantado	26.16	21.21	0.23x
P/VL	10.29	5.83	0.77x
EV/EBITDA	20.31	17.06	0.19x
EV/Ventas	8.03	6.21	0.29x
PEG	1.47	0.93	0.58x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de KO crezca ~16% anual durante 5 años (el mercado paga una historia de crecimiento exigente). El crecimiento reciente (2%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 39% frente al precio.

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+2%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$86.48	+0.0%	FCF creciendo +16%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +2%	—
Valor central del fondo	\$61.19	-29.2%	el DCF base: FCF creciendo +7%/año + fade	exige una historia nueva: hoy crece +2%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$104.00	+20.3%	pagar 31× el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈24%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g × ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **ESTRECHO** y estable · fuente: activos intangibles (marca) + ventaja de costos · estilo: diferenciación (gana en el margen)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	9.1%	7.9%	+1.2 pp
2017	1.9%	7.9%	-6.1 pp
2018	9.8%	7.9%	+1.9 pp
2019	11.2%	7.9%	+3.3 pp
2020	9.4%	7.9%	+1.5 pp
2021	10.2%	7.9%	+2.3 pp
2022	11.7%	7.9%	+3.8 pp
2023	11.5%	7.9%	+3.6 pp
2024	10.5%	7.9%	+2.5 pp
2025	13.0%	7.9%	+5.0 pp

9 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +2.4 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 1.41 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 9/9 · Altman-Z 5.4

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	24%	+12.5%
Base	40%	+0.5%
Bajista	36%	-10.3%
Valor esperado		-0.5%

Caso alcista

- ▲ fundamental: ROE alto (43%); margen sólido (29%); deuda elevada (D/E 120); Margen neto 28.6% vs 18.4% del sector (a favor); Margen bruto 62.9% vs 48.5% del sector (a favor)
- ▲ quant: momentum 12m +21%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- ▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- ▲ calidad contable alta (Piotroski 9/9)

Caso bajista

- ▼ technical: cruce MACD bajista reciente; ADX 56: mercado en tendencia; ENTRADA [neutral]: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 57, MACD bajista): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos
- ▼ sector: [consumo_basico] la fase 'expansión media' castiga a Consumer Defensive; con prima de 31% sobre comparables; Piotroski 9/9 · ROIC 14%. Driver del sector: Gasto del consumidor (PCE): los staples son nondurables (~30% del gasto personal); el PCE robusto ayuda al desempeño absoluto del sector, pero está NEGATIVAMENTE correlacionado con su desempeño relativo vs mercado — el driver clave es la fase del ciclo, no el nivel de consumo (pp. 59-65)
- ▼ valoración: DCF -29% bajo el precio

Anti-tesis (obligatoria)

technical: cruce MACD bajista reciente; ADX 56: mercado en tendencia; ENTRADA [neutral]: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 57, MACD bajista): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos

El comité por dentro

convicción total -0.46 · desacuerdo entre agentes σ 0.31 · ficha de decisión →

Voto por agente

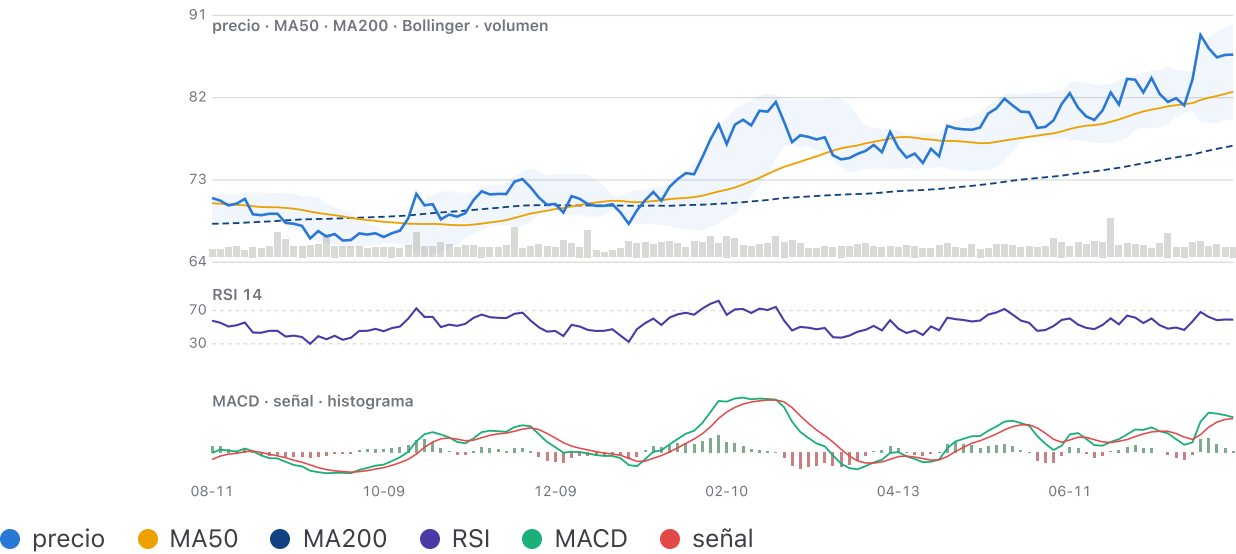
Cuantitativo		+0.55
Macro		+0.40
Fundamental		+0.35
Factores		+0.10
Forecasting		+0.08
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Técnico		-0.33
Sectorial		-0.48

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.04
valoracion_triangular	-0.30
expectations_gap	-0.20

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangular y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

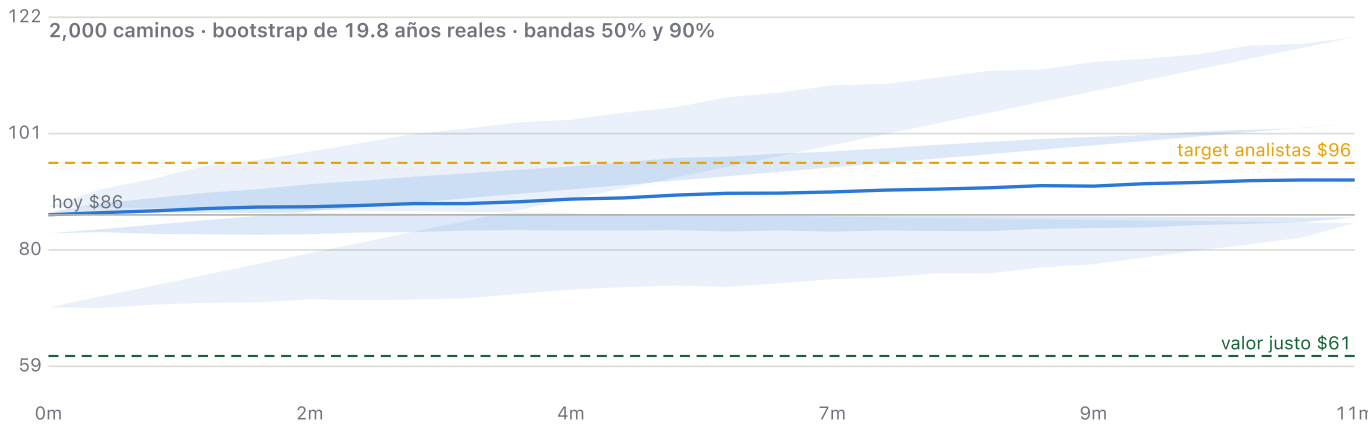
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$89 (1 toques)
Soportes abajo: \$81 (1 toques) · \$79 (3 toques) · \$77 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 57, MACD bajista): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos. Stop sugerido: \$82.76 (2×ATR14 (±4.3%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$87	\$85 – \$90	\$81 – \$93
3 meses	\$88	\$84 – \$93	\$77 – \$99
6 meses	\$90	\$84 – \$97	\$74 – \$108
12 meses	\$93	\$83 – \$103	\$70 – \$118

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-09-14	ex-dividendo (en 34 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-10-20	presentación de resultados (en 70 días)	aún lejano

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +0.1% con 45% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-28 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «Con el compromiso y la dedicación de nuestros socios del sistema Coca-Cola en el mundo, confío en que estamos bien posicionados para cumplir nuestra guía 2026 revisada al alza.» — Henrique Braun (guía)
- «Con base en nuestros resultados a la fecha y las expectativas para el resto del año, incluidos 6 días menos en el cuarto trimestre, esperamos entregar en la parte alta de nuestra guía previa de ingresos, con crecimiento orgánico de aproximadamente 5%.» — John Murphy (guía)
- «Primero, sobre volvernos más centrados en el consumidor: la Copa del Mundo FIFA 2026 es un gran ejemplo de cómo apalancamos las 4 íes — insights, innovación, intimidad e integración — para construir capacidades de largo plazo.» — Henrique Braun (estrategia)
- «Después discutiré cómo estamos ejecutando nuestras 3 prioridades para potenciar nuestra resiliencia y extender nuestra fortaleza.» — Henrique Braun (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Consumer Defensive)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Pérdida de poder de marca (trade-down)	media	medio	cuota vs marcas blancas, elasticidad precio-volumen	volumen cayendo tras cada subida de precio
Inflación de insumos	media	medio	margen bruto por trimestre	margen bruto sin recuperar en dos trimestres
Dividendo tensionado	baja	alto	payout sobre beneficio y sobre FCF	payout >90% o dividendo financiado con deuda

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- valoración exigente (cara con convicción: -29% vs valor central)
- el precio exige 16% de crecimiento y el reciente es 2%: riesgo de decepción de expectativas
- technical: cruce MACD bajista reciente; ADX 56: mercado en tendencia; ENTRADA [neutral]: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 57, MACD bajista): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos
- sector: [consumo_basico] la fase 'expansión media' castiga a Consumer Defensive; con prima de 31% sobre comparables; Piotroski 9/9 · ROIC 14%. Driver del sector: Gasto del consumidor (PCE): los staples son nondurables (~30% del gasto personal); el PCE robusto ayuda al desempeño absoluto del sector, pero está NEGATIVAMENTE correlacionado con su desempeño relativo vs mercado — el driver clave es la fase del ciclo, no el nivel de consumo (pp. 59-65)
- 13F: -1062 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: FCF normalizado por ciclo (el TTM no era fiable)

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: **Fuera del libro**

convicción -0.46 · precio \$86.48

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$45.89$)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 13.9%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas
- compounder con foso: solo la tesis rota lo saca (umbral -0.35)

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$82.76 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 4.3\%$)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

Mesa de trading (horizonte 21 días): entrada \$88.27 el 2026-07-28, señal de ruptura, stop \$84.28.

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Martin S. Fridson: Fernando Alvarez - Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide (2022, Wiley) (pp. 435-438)

Aswath Damodaran - Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance (2006, Wiley) (pp. 524-533)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.