

The Coca-Cola Company

Ticker: **KO** · Consumer Defensive / Beverages - Non-Alcoholic · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

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	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$95.82 consenso de analistas (rango 86–104, 13 analistas) — referen	POTENCIAL DE CONSENSO +10.8% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 29 compra · 16 mantener · 3 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-09-14 en 34 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$13.4B (+6.7% AaA, sorpresa +1.5% vs consenso); EPS de \$0.97 (+5.4% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 45.7% (+163pb AaA). Segmentos. Bottling investments como motor (-8% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$12.9B y EPS de \$0.87 (reporta el 2026-10-20). Mercado. reacción del mercado: +6.0% en la sesión del 2026-07-29 · -1.7% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, The Coca-Cola Company ganó a su costo de capital en 9 de 10 años, con un spread mediano de +2.4 pp — evidencia de un foso estrecho y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al +2% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$13.4B (+6.7% AaA) con sorpresa de +1.5% sobre el consenso. El EPS de \$0.97 batió el estimado por +5.4%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Henrique Braun, llamada del 2026-07-28): *«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.»*. El consenso espera EPS de \$0.87 e ingresos de \$12.9B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +16% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-28 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«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

«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

«Esperamos que los embarques de concentrado vayan 1 punto por detrás del volumen de cajas unidad durante el tercer trimestre, y ahora esperamos que queden ligeramente por debajo del volumen de cajas unidad en el año completo.»

— John Murphy

«En consecuencia, seguimos confiados en nuestra capacidad de cumplir la guía 2026 actualizada y nuestros objetivos financieros de más largo plazo.»

— John Murphy

Estrategia y objetivos

«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

«Después discutiré cómo estamos ejecutando nuestras 3 prioridades para potenciar nuestra resiliencia y extender nuestra fortaleza.»

— Henrique Braun

«Crecimos el volumen 5%, ayudados por una base de comparación más fácil del año previo, y crecimos el ingreso orgánico en la parte alta de nuestro algoritmo de crecimiento de largo plazo.»

— Henrique Braun

«También expandimos márgenes mientras seguimos invirtiendo en el negocio, entregamos crecimiento de utilidades de doble dígito y ganamos participación de valor.»

— Henrique Braun

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 13 analistas) · EPS forward \$3.31 · P/E forward hoy 26.2×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$86.00	-0.6%	—	≈68%	sostener ~26.0× forward (hoy 26.2×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$95.82	+10.8%	—	≈42%	expandir el múltiplo a 29.0× forward (+11% vs 26.2× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$104.00	+20.3%	—	≈24%	expandir el múltiplo a 31.5× forward (+20% vs 26.2× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$25.82	-70.1%	36%	≈95%	PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham)
Escenario base del análisis	\$61.19	-29.2%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$74.01	-14.4%	24%	≈89%	el PE mediano del universo
El consenso modela EPS creciendo 7% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 16% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 8 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +4.5%).					
cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.					

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. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	26.0x	21.1x	1.23x (prima 23%)
P/E vs su industria	26.0x	18.4x	1.41x (prima 41%)
P/E forward	26.2x	PEG fwd 3.85	
EV/EBITDA · P/B · P/S		20.3x · 10.3x · 7.4x	

pares reales (FMP stock-peers): BUD, CCEP, COKE, KDP, KOF — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

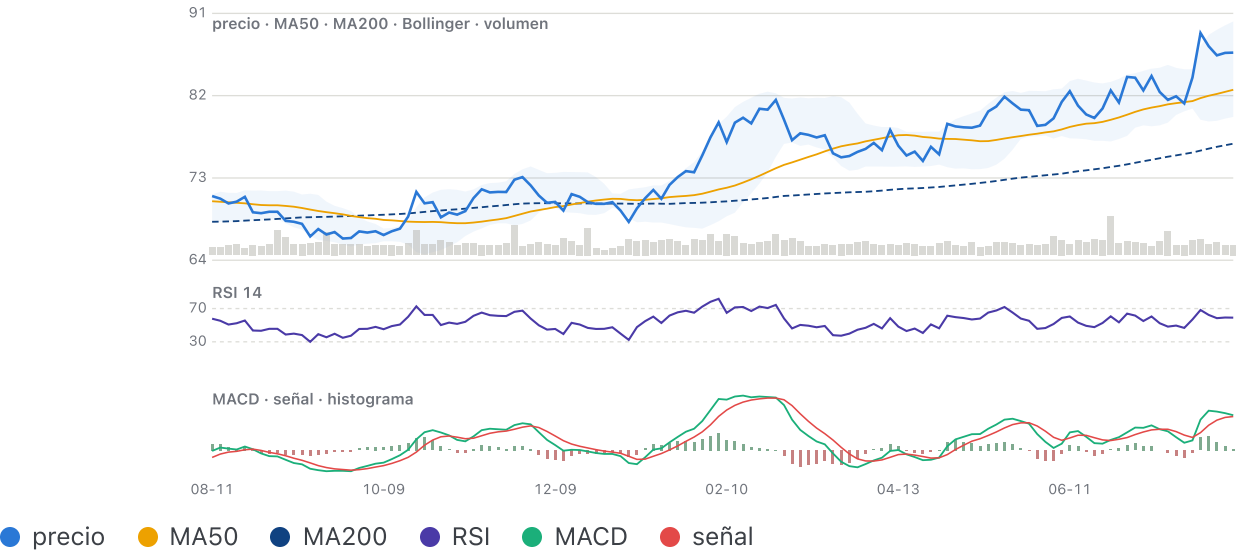
El marco del sector

Fisher piensa Consumer Staples como el sector defensivo de referencia: productos de uso diario cuyo fin de mercado es el consumidor y cuya frecuencia de compra se mantiene constante sin importar la economía, es decir, demanda inelástica al precio y al ingreso. El sector no es inherentemente superior: brilla en bear markets porque los inversores pagan prima por la consistencia de sus beneficios, y rezaga en economías robustas y bull markets donde el crecimiento top-line escasea y varios de sus márgenes son más finos que los de Discretionary.

- ▶ **Ciclo:** la fase 'expansión media' castiga a Consumer Defensive
- ▶ **Valuación relativa:** con prima de 31% sobre comparables
- ▶ **Calidad:** Piotroski 9/9 · ROIC 14%
- ▶ **Momentum sectorial:** ETF sectorial -3.7pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Consumer Staples', 'pages': '24-28', .

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$86.87
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	\$89.08
Soporte	\$81.17
RSI 14	59.0

Promedios móviles (USD)

10d	\$84.82
30d	\$82.45
50d	\$80.19
90d	\$77.39
200d	\$76.64

La tendencia técnica de KO se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 59.0 (zona neutral). El soporte se ubica en \$81.17 y la resistencia en \$89.08.

Principales factores de riesgo

- **Pérdida de poder de marca (trade-down)**. Vigilar: cuota vs marcas blancas, elasticidad precio-volumen.
- **Inflación de insumos**. Vigilar: margen bruto por trimestre.
- **Dividendo tensionado**. Vigilar: payout sobre beneficio y sobre FCF.
- 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

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.