

# Resultados Trimestrales

## Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KOF UBL	\$175.47	95.04%	0.461	\$374,059	199.56	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** Coca - Colca Femsa reportó por debajo de las expectativas, en un entorno de consumo en México debilitado, mayores gastos operativos y presiones por gastos financieros, sumado a los efectos adversos del tipo de cambio.
- Valuación.** La emisora se encuentra encarecida en su múltiplo precio sobre utilidad de 15.7x, por arriba de su promedio de 5 años de 16.3x, debido a la moderación en la utilidad neta.

**Volumen resiliente.** Coca- Cola FEMSA reportó que el volumen aumentó 1.2% a/a en el 1T26 hasta 998.4 millones de cajas unidad, ante un desempeño mixto entre las regiones en que opera, ya que el volumen en México y Centroamérica disminuyó 1.6% a/a frente al aumento de 4.8% a/a en Sudamérica.

**Entorno complicado.** Durante el trimestre, los ingresos de KOF aumentaron 1.1% a/a, respaldado por el desempeño en volumen que se mostró resiliente ante un entorno de consumo débil y una elevada base de comparación, lo anterior compensó el descenso de 0.5% a/a en el precio promedio por caja unidad. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos aumentaron 6.0% a/a.

**Rentabilidad.** Durante el trimestre observamos una reducción de 1.7% a/a en costo de ventas, por menores precios de edulcorantes y PET, sin embargo, los gastos de operación aumentaron 7.4% a/a, por gastos de mercadotecnia y depreciación, de tal forma que el margen operativo disminuyó 50 pb, y la utilidad operativa bajó 2.3% a/a. Por otro lado, la utilidad neta se contrajo 15.5% a/a, afectada por mayores gastos financieros netos (+22.1%) y pérdidas cambiarias (+97.1%).

**Movimientos de capital.** Al 1T26, el Capex de KOF disminuyó 25.8% a/a a un total de \$3,138 mdp. Al cierre del trimestre, la empresa aumentó 47.0% t/t sus efectivos y equivalentes, mientras que la deuda neta incluyendo el efecto de coberturas disminuyó 10.0% t/t, incrementando la razón sobre EBITDA a 0.80x.

**Reporte mixto.** La embotelladora presentó un reporte mixto, donde aunque el volumen y los ingresos aumentaron, la debilidad de México sigue mermando el crecimiento, siendo Centroamérica y Sudamérica los que respaldan en el consolidado. Por otro lado, se observan efectos mixtos en costos y gastos, donde salarios al alza son contrarrestados por menores precios de otros insumos. Por último, la utilidad neta se ve afectada por mayores gastos financieros.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ingresos totales	70,925	70,157	1.1%
Utilidad Operativa	9,032	9,248	-2.3%
EBITDA	13,374	13,254	0.9%
Utilidad Neta	4,342	5,139	-15.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	12.7%	13.2%	- 50 pb
Margen EBITDA (%)	18.9%	18.9%	0 pb
Margen Neto (%)	6.1%	7.3%	- 120 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ingresos totales	245,088	279,793	291,746	291,746
Utilidad Operativa	34,180	40,141	42,937	42,937
EBITDA	46,418	56,205	59,110	59,110
Utilidad Neta	19,536	23,729	23,845	23,845
UDM				
Margen Operativo (%)	13.9%	14.3%	14.7%	14.7%
Margen EBITDA (%)	18.9%	20.1%	20.3%	20.3%
Margen Neto (%)	8.0%	8.5%	8.2%	8.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	17.3x	15.3x	17.1x	15.7x
P/VL	2.7x	2.4x	2.7x	2.5x
VE/EBITDA	8.7x	7.2x	7.8x	7.1x

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, Luis Pablo López Medrano, 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](http://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

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	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 BURSÁTIL

### 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

