

Resultados Trimestrales

Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Análisis Bursátil

26 de octubre 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 26/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KOF UBL	\$214.73	95.04%	0.579	\$462,708	200.27	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Coca – Cola Femsa superó las expectativas en ingresos y EBITDA, con Sudamérica respaldando el crecimiento y todavía con un entorno de consumo debilitado en México, además de volatilidad en algunas materias primas. Pese a las presiones en utilidad neta, la emisora tiene un sano nivel de deuda y sólida generación en flujo operativo.
- **Valuación.** La emisora se encuentra en un nivel encarecido de 19.1x en su múltiplo P/U en comparación con su promedio de 5 años de 17.2x, lo cual justifica la corrección en el precio de su acción en la jornada.

Récord en Volumen. Coca-Cola FEMSA reportó un crecimiento de 5.3% a/a en el volumen durante el 3T26, hasta 1,089.8 millones de cajas unidad, impulsado por el desempeño de sus regiones: México y Centroamérica incrementó 4.8% a/a, mientras que Sudamérica avanzó 6.0% a/a, destacando Colombia (+15.9%) y Brasil (+3.9%). La compañía alcanzó un volumen récord para un tercer trimestre y continuó ganando participación de mercado, pese a que el entorno de consumo en México se mantiene desafiante.

Crecimiento en ingresos. Durante el trimestre, los ingresos totales de KOF aumentaron 10.9% a/a, impulsados por el crecimiento del volumen y que compensó algunos efectos cambiarios. Por regiones, Sudamérica destacó con un alza de 14.7% a/a, mientras que México y Centroamérica avanzó 8.3% a/a. Adicionalmente, el precio promedio por caja unidad se incrementó 5.2% a/a. Excluyendo los efectos de conversión cambiaria, los ingresos crecieron 11.3% a/a.

Rentabilidad. En el 3T26, los costos de venta aumentaron 8.0% a/a por mayores ventas y costos de aluminio, pese a menores costos de edulcorantes y PET, así KOF reportó una expansión de 15.4% a/a en utilidad operativa. Destacó el reconocimiento de \$1,055 mdp de gastos por recuperación de seguros en Brasil. Por su parte, la utilidad neta aumentó 5.5% a/a, afectado por un incremento de 56.6% en el costo integral de financiamiento y un 20.5% a/a de mayores impuestos.

Cifras relevantes. Al cierre de septiembre de 2026, el gasto de capital (CAPEX) reportado para el 3T26 disminuyó 45.1% a/a, hasta \$4,210 millones de pesos. Por otro lado, la deuda neta incluyendo el efecto de coberturas disminuyó 24.5% respecto al cierre de 2025, hasta \$ 39,892 millones de pesos, con una razón de deuda neta a EBITDA ajustado que se redujo de 0.89x a 0.63x.

Reporte positivo. Coca-Cola FEMSA presentó resultados positivos en el 3T26, con Sudamérica como el principal motor de crecimiento y rentabilidad, mientras que México y Centroamérica muestra presión operativa. En el consolidado, resalta presiones en costos financieros que mermaron la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Ingresos totales	79,718	71,884	10.9%
Utilidad Operativa	11,874	10,291	15.4%
EBITDA	16,794	14,449	16.2%
Utilidad Neta	6,223	5,898	5.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	14.9%	14.3%	60 pb
Margen EBITDA (%)	21.1%	20.1%	100 pb
Margen Neto (%)	7.8%	8.2%	- 40 pp

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	304,711
Utilidad Operativa	34,180	40,141	42,937	45,262
EBITDA	46,418	56,205	59,110	63,345
Utilidad Neta	19,536	23,729	23,845	24,277
UDM				
Margen Operativo (%)	13.9%	14.3%	14.7%	14.9%
Margen EBITDA (%)	18.9%	20.1%	20.3%	20.8%
Margen Neto (%)	8.0%	8.5%	8.2%	8.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	17.3x	15.3x	17.1x	19.1x
P/VL	2.7x	2.4x	2.7x	2.9x
VE/EBITDA	8.7x	7.2x	7.8x	7.9x

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, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@vepormas.com
------------------	---------------------	--------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--------------------

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

