

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de Coca Cola FEMSA

Cindy Paola Herrera Orozco

Cristian Eduardo Figueroa Jiménez

Kathy Luz Conde Vega

María Milena Monsalvo Martínez

Mayra Alejandra Arroyo Villa

Asesor

Leydiana del Carmen Chacón Astorga

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría pública

2025

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado a nuestras familias, quienes con su amor, paciencia y apoyo incondicional nos motivaron a seguir adelante en cada etapa del proceso académico. A nuestros docentes, por guiarnos con sabiduría y compromiso, y a todos aquellos que creen en la educación como motor de transformación.

Agradecimientos

Queremos expresar un sincero agradecimiento a nuestra tutora, cuya orientación y acompañamiento constante fueron fundamentales para el desarrollo de este trabajo. Su disposición para resolver nuestras dudas y su compromiso con el aprendizaje nos motivaron a dar lo mejor de nosotros. También agradecemos a cada uno de los integrantes del grupo, quienes aportaron sus conocimientos, tiempo y esfuerzo para lograr un análisis completo y colaborativo. Este trabajo es el reflejo de un proceso conjunto, lleno de aprendizaje, responsabilidad y trabajo en equipo, guiado siempre por el deseo de aplicar de manera práctica los conocimientos adquiridos a lo largo de nuestra formación en Contaduría Pública.

Resumen

Presente trabajo tiene como finalidad realizar un diagnóstico financiero y estratégico de Coca-Cola FEMSA Colombia S.A., evaluando su desempeño entre los años 2022 y 2024. A través del análisis de indicadores clave como el ROCE, RNOA, el apalancamiento financiero (FLEV) y el costo neto de la deuda (NNEP), se identificó una disminución progresiva en la rentabilidad del capital de los accionistas, a pesar de la estabilidad en las ventas operacionales. Esto sugiere una estructura de financiamiento que no está alineada con los resultados operativos, generando un aumento en el riesgo financiero sin una compensación efectiva en términos de rentabilidad.

Durante el desarrollo del diagnóstico también se aplicaron herramientas como el análisis DOFA, las fuerzas de Porter y modelos de sensibilidad financiera, lo que permitió establecer relaciones entre las decisiones estratégicas, el entorno competitivo y el desempeño financiero. Uno de los principales hallazgos fue la desconexión entre el RNOA y el ROCE, que demuestra un uso ineficiente del endeudamiento.

Este trabajo no solo fortalece nuestras competencias en el análisis financiero, sino que también ofrece recomendaciones concretas para optimizar la estructura de capital, mejorar la eficiencia operativa y alinear las decisiones financieras con la generación de valor. En conclusión, el diagnóstico elaborado permite visualizar con mayor claridad los retos actuales de la empresa y orientar estrategias más sostenibles para su crecimiento a mediano y largo plazo.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, eficiencia operativa, análisis financiero, diagnóstico estratégico, sensibilidad financiera.

Abstract

The purpose of this work is to carry out a financial and strategic diagnosis of Coca-Cola FEMSA Colombia S.A., evaluating its performance between the years 2022 and 2024. Through the analysis of key indicators such as ROCE, RNOA, financial leverage (FLEV), and the net cost of debt (NNEP), a progressive decline in shareholder return on equity was identified, despite stable operating sales. This suggests a financing structure that is not aligned with operational results, leading to an increase in financial risk without a corresponding improvement in profitability.

During the development of the diagnosis, tools such as the SWOT analysis, Porter's Five Forces, and financial sensitivity models were also applied, allowing for the establishment of relationships between strategic decisions, the competitive environment, and financial performance. One of the main findings was the disconnect between RNOA and ROCE, which reflects inefficient use of leverage.

This work not only strengthens our competencies in financial analysis, but also offers concrete recommendations to optimize the capital structure, improve operational efficiency, and align financial decisions with value creation. In conclusion, the diagnosis provides a clearer view of the company's current challenges and helps guide more sustainable strategies for its medium- and long-term growth.

Keywords: Financial leverage, operating efficiency, financial analysis, strategic diagnosis, financial sensitivity.

Tabla de Contenido

Introducción	10
Justificación.....	11
Objetivos	12
Objetivo General.....	12
Objetivos Específicos.....	12
Diagnóstico Financiero de una Empresa Internacional.....	13
Caracterización de la Problemática.....	13
Formulación del Problema	13
Justificación del Problema	14
Análisis.....	14
Marco Conceptual	15
Objetivo de la Investigación.....	17
Objetivo General.....	17
Objetivos Específicos.....	17
Bases Legales	18
Factores Organizacionales y Relacionales	20
Plataforma Estratégica de Coca Cola FEMSA, Colombia.....	21
Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de Activos.....	24
Análisis de Posición de Liquidez	26
Análisis de Indicadores Financieros.....	29
Análisis Individual	30
Árbol de Rentabilidad	31

Resultados del Trabajo	33
Conclusiones del Trabajo Diagnóstico Realizado.....	35
Recomendaciones Aplicables al Plano Profesional y Sectorial	37
Cálculo de la Rentabilidad para los Poseedores de Acciones Comunes (ROCE).....	39
Costo del Patrimonio para Coca Cola FEMSA (2022-2024).....	42
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	44
Evolución del Endeudamiento de Coca Cola FEMSA (2022-2024).....	45
Bonos Corporativos y Calificación Crediticia	46
Grado de Apalancamiento Coca Cola FEMSA (2022-2024).....	48
Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios (2022-2024).....	50
Impacto de los Mercados Financieros Internacionales y Estrategias de Cobertura.....	53
Conclusiones	55
Recomendaciones	57
Referencias Bibliográficas.....	58

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Las cinco fuerzas de Porter</i>	22
Tabla 2 <i>Análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas)</i>	22
Tabla 3 <i>Matriz de estrategias</i>	23
Tabla 4 <i>Tamaño de la empresa y composición de activos</i>	24
Tabla 5 <i>Evolución de las ventas netas</i>	24
Tabla 6 <i>Evolución de los gastos financieros</i>	25
Tabla 7 <i>Razones de liquidez</i>	26
Tabla 8 <i>Ciclo de maduración</i>	26
Tabla 9 <i>Ciclo del efectivo</i>	27
Tabla 10 <i>Fondo de maniobra</i>	27
Tabla 11 <i>Margen operativo</i>	27
Tabla 12 <i>Liquidez</i>	28
Tabla 13 <i>Indicadores financieros e importancia</i>	29
Tabla 14 <i>Resultados de los indicadores para el árbol de rentabilidad</i>	31
Tabla 15 <i>Resultados del valor económico agregado - EVA</i>	39
Tabla 16 <i>Resultados de la rentabilidad sobre activos operativos netos - RNOA</i>	39
Tabla 17 <i>Resultados del apalancamiento financiero - FLEV</i>	40
Tabla 18 <i>Resultados del costo de la deuda - NNEP</i>	40
Tabla 19 <i>Resultados de la rentabilidad para los poseedores de acciones comunes - ROCE</i>	40
Tabla 20 <i>Análisis de sensibilidad (+1%)</i>	41
Tabla 21 <i>Resultados del costo de patrimonio (k_e)</i>	43
Tabla 22 <i>Resultados de la razón de endeudamiento</i>	45

Tabla 23 <i>Resultados de la razón de endeudamiento frente a otras empresas del sector</i>	45
Tabla 24 <i>Panorama general del endeudamiento de Coca Cola FEMSA</i>	46
Tabla 25 <i>Análisis de bonos corporativos y calificación crediticia</i>	46
Tabla 26 <i>Datos básicos de los estados financieros</i>	48
Tabla 27 <i>Cálculos de los porcentajes de cambio interanual</i>	48
Tabla 28 <i>Cálculo del grado de apalancamiento operativo -GAO</i>	48
Tabla 29 <i>Cálculo del grado de apalancamiento financiero - GAF</i>	49
Tabla 30 <i>Cálculo del grado de apalancamiento combinado - GAC</i>	49
Tabla 31 <i>Datos base para la evaluación de las expectativas sobre la generación de beneficios</i>	50
Tabla 32 <i>Datos base para la evaluación de las expectativas sobre la generación de beneficios</i>	50
Tabla 33 <i>Datos financieros para el análisis de la política de dividendos</i>	51
Tabla 34 <i>Cálculo del rendimiento de los dividendos por acción</i>	51

Introducción

El presente proyecto tiene como finalidad realizar un diagnóstico financiero integral de una empresa con el objetivo de evaluar su estructura de financiamiento y la viabilidad de distintas fuentes de apalancamiento financiero. A través del análisis de indicadores clave, estados financieros históricos y proyecciones, se busca determinar el nivel óptimo de endeudamiento que permita mejorar la rentabilidad sin comprometer la solvencia ni la estabilidad de la organización.

Realizar un diagnóstico financiero completo de la empresa para identificar oportunidades de apalancamiento financiero que fortalezcan su posición competitiva y contribuyan a la maximización de su valor económico.

El diagnóstico financiero constituye una herramienta esencial para la toma de decisiones estratégicas. Permite evaluar la salud económica de la empresa, identificar fortalezas y debilidades en la gestión financiera, y anticipar riesgos asociados al uso del crédito. Además, proporciona información clave para la evaluación de fuentes de financiamiento, tanto internas como externas, con el fin de determinar la combinación más eficiente de recursos propios y ajenos para financiar el crecimiento sostenible del negocio.

Justificación

Es fundamental el diagnóstico financiero y estratégico, ya que proporciona el soporte conceptual necesario para entender, analizar e interpretar los indicadores clave de desempeño de la empresa. Su elaboración permite identificar, desde una perspectiva analítica, cómo interactúan las variables financieras y operativas en el contexto competitivo de la organización.

En el presente trabajo, el uso de conceptos como ROCE, RNOA, apalancamiento financiero, costo de la deuda y análisis estratégico (DOFA y Fuerzas de Porter) es esencial para estructurar un análisis integral que no solo evalúe los resultados financieros históricos, sino que además identifique oportunidades de mejora y riesgos latentes. Estos conceptos, desarrollados desde un enfoque teórico, posibilitan construir una visión crítica sobre la gestión del capital, la rentabilidad y la sostenibilidad de la empresa.

La importancia de este marco radica en su capacidad de relacionar la teoría con la práctica, permitiendo que los hallazgos del diagnóstico no se queden en simples cifras, sino que se conviertan en insumos útiles para la toma de decisiones estratégicas. Además, se fortalece con bases legales vigentes, como las NIIF y normativas nacionales como el Decreto 2420 de 2015, que garantizan que los análisis estén alineados con los estándares internacionales y locales.

Por todo lo anterior, no solo orienta el desarrollo del proyecto, sino que también legitima los resultados obtenidos, convirtiéndose en una herramienta clave para proponer soluciones sólidas y bien fundamentadas que contribuyan al mejoramiento del desempeño financiero y competitivo de la empresa.

Objetivos

Objetivo General

Analizar estratégicamente el desempeño de la empresa mediante el estudio de sus indicadores financieros, como el ROCE, el apalancamiento financiero (FLEV), el RNOA y el costo de la deuda (NNEP); su eficiencia operativa a través del análisis de márgenes operativos y estructura de costos; y su posición de mercado en términos de participación, comportamiento de clientes y proveedores, con el propósito de identificar oportunidades de mejora en la rentabilidad, sostenibilidad y ventaja competitiva.

Objetivos Específicos

Examinar la evolución de los principales indicadores financieros (liquidez, endeudamiento y rentabilidad) a lo largo de los años 2022, 2023 y 2024, para determinar tendencias clave que afecten el desempeño de la empresa.

Comparar los resultados obtenidos en los estados de situación financiera, resultados y flujos de efectivo, para identificar inconsistencias, riesgos y oportunidades de optimización de recursos.

Interpretar el modelo Dupont y el fondo de maniobra de la empresa, con el propósito de evaluar la eficiencia operativa y la sostenibilidad financiera del negocio.

Identificar los factores internos y externos que inciden en la rentabilidad y estructura financiera de Coca-Cola S.A., apoyados en el análisis de sus datos contables, para proponer recomendaciones alineadas con el mejoramiento continuo.

Diagnóstico Financiero de una Empresa Internacional

Caracterización de la Problemática

La problemática se define como una ineficiencia en la gestión del apalancamiento financiero, lo cual ha llevado a una desconexión entre el uso de deuda para apalancar operaciones y la obtención efectiva de rentabilidad sobre el capital propio. Esta situación implica una estructura de financiamiento que no está alineada con los resultados operativos, generando un aumento en el riesgo financiero sin la correspondiente compensación en beneficios para los accionistas.

Esta situación se centra en el periodo analizado entre 2022 y 2024, y afecta directamente la toma de decisiones estratégicas y financieras de la compañía. El análisis se delimita al comportamiento de indicadores clave como el RNOA, FLEV y NNEP, dentro del contexto del apalancamiento financiero y su impacto en la generación de valor para los accionistas. Adicionalmente, se considera el entorno económico actual y la presión competitiva del sector (Palepu & Healy, 2008).

La empresa se encuentra en un punto crítico donde debe redefinir su estrategia de financiamiento para garantizar la sostenibilidad de su rentabilidad. La desconexión entre el RNOA y el ROCE sugiere que el endeudamiento actual no está generando valor adicional, sino que, por el contrario, podría estar comprometiendo su estabilidad financiera a largo plazo (Horngren et al., 2010; Meza, 2023).

Formulación del Problema

¿Cómo puede la empresa optimizar su estructura de apalancamiento financiero para mejorar la rentabilidad sobre el capital de los accionistas (ROCE) y asegurar la sostenibilidad financiera en el mediano y largo plazo?

Justificación del Problema

Relevancia: Valor agregado del análisis financiero.

Importancia: Contribución al campo de acción de las finanzas.

Conveniencia social: Aplicación de los hallazgos en otros contextos o sectores.

Diagnostico financiero

Razón de Liquidez → $\text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes}$ 118,18%

Rentabilidad sobre Activos (ROA) → $\text{Utilidad neta} / \text{Activos totales}$ 93,75%

Razón de Endeudamiento → $\text{Pasivos totales} / \text{Activos totales}$ 50%

Análisis. Se logra identificar en la empresa Coca Cola la rentabilidad sobre los activos 93,75% del año 2024 en busca mejora que fortalezcan su sostenibilidad en el mercado actual, se mantuvo por debajo la razón de liquidez 118,18% alcanzando así la razón de endeudamiento de un 50%.

Marco Conceptual

En los últimos años, el análisis financiero ha cobrado mayor relevancia debido al entorno económico global cada vez más competitivo y cambiante. Las empresas enfrentan presiones constantes para mejorar su rentabilidad, optimizar el uso de sus recursos y garantizar su sostenibilidad en el tiempo. En este contexto, herramientas como el diagnóstico financiero permiten comprender no solo la situación contable de la organización, sino también su eficiencia operativa y la solidez de su estructura financiera.

La empresa objeto de estudio ha venido mostrando una serie de comportamientos financieros que requieren análisis profundo, como lo son el uso intensivo del apalancamiento, una rentabilidad variable y ciertas alertas en cuanto a la eficiencia operativa. Estos aspectos nos motivan a desarrollar un diagnóstico que permita proponer estrategias de mejora desde una perspectiva financiera, operativa y estratégica.

Para el desarrollo del diagnóstico se toman como base los siguientes conceptos clave:

Rentabilidad Financiera (ROCE y RNOA): El ROCE (Return on Common Equity) mide la rentabilidad del capital aportado por los accionistas. El RNOA (Return on Net Operating Assets) mide la eficiencia operativa independientemente de la forma de financiamiento.

Apalancamiento Financiero: Hace referencia al uso de deuda para financiar operaciones. Si bien puede aumentar la rentabilidad del capital propio, también incrementa el riesgo financiero.

Costo de la deuda (NNEP): Es el costo neto efectivo que paga la empresa por sus obligaciones financieras, deducido el efecto del ahorro tributario.

Análisis Estratégico: Herramientas como el análisis DOFA y las Fuerzas de Porter permiten entender el contexto competitivo y el posicionamiento de la empresa frente al entorno.

Este proyecto tiene como propósito desarrollar un diagnóstico financiero estratégico de una empresa internacional, integrando el análisis de indicadores financieros clave con el entorno operativo y competitivo, para formular recomendaciones que fortalezcan su sostenibilidad y crecimiento.

Los objetivos del proyecto se centran en:

- Evaluar la rentabilidad financiera y operativa de la empresa.
- Analizar la estructura del apalancamiento y su impacto sobre el ROCE.
- Determinar la sensibilidad de los indicadores financieros y cómo influyen en la creación de valor.
- Formular estrategias que mejoren el desempeño financiero con base en los hallazgos.

Objetivo de la Investigación

Objetivo General

Analizar integralmente los factores financieros, operativos y de mercado que inciden en la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa seleccionada, con el fin de proponer alternativas estratégicas que mejoren su desempeño.

Objetivos Específicos

Identificar la relación entre el apalancamiento financiero y el ROCE.

Determinar el nivel óptimo de deuda que maximice el valor para los accionistas.

Evaluar los márgenes operativos y su evolución para establecer áreas críticas de mejora.

Proponer acciones de mejora financiera basadas en análisis de sensibilidad de los indicadores clave.

Bases Legales

El análisis se fundamenta en la normatividad internacional de presentación de información financiera, principalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que permiten uniformar la interpretación de los estados financieros. Asimismo, se tienen en cuenta los principios de gobierno corporativo y las directrices sobre transparencia financiera emitidas por organismos multilaterales como la OCDE y el IASB.

En el caso de Colombia (si aplica al contexto del trabajo), se considera además el marco legal vigente como el Decreto 2420 de 2015, que compila y actualiza las normas relacionadas con contabilidad e información financiera y aseguramiento.

La economía colombiana muestra señales de recuperación, con un crecimiento proyectado del PIB del 2,5% en 2025, impulsado por el consumo privado y la inversión. El Banco de la República redujo la tasa de interés de referencia al 9,25%, en respuesta a una inflación moderada del 5,1%, lo que podría estimular aún más la actividad económica.

La tasa de desempleo en marzo de 2025 se situó en 9,6%, la más baja desde 2017, reflejando una recuperación sostenida del mercado laboral. Sin embargo, el 57,7% del empleo es informal, lo que plantea desafíos en términos de seguridad social y estabilidad laboral.

El acceso de Colombia a la Línea de Crédito Flexible del FMI ha sido restringido debido a la falta de cumplimiento de ciertos estándares económicos, lo que ha elevado los costos de endeudamiento. Además, la pérdida de autosuficiencia en gas natural ha llevado a importaciones por primera vez en 45 años, con posibles aumentos en las tarifas de gas de hasta un 45% en algunas ciudades.

El mercado de bebidas no alcohólicas en Colombia alcanzó un valor aproximado de USD 6,04 mil millones en 2024 y se espera que crezca a una tasa anual compuesta del 5,4% durante el

período 2025-2034. Este crecimiento está impulsado por cambios en las preferencias de los consumidores hacia opciones más saludables y sostenibles.

Los consumidores colombianos están mostrando una creciente preferencia por bebidas con bajo contenido de azúcar, funcionales y sostenibles. Esto ha llevado a un aumento en la demanda de productos como aguas saborizadas, té y bebidas energéticas naturales.

Factores Organizacionales y Relacionales

Coca Cola FEMSA mantiene relaciones sólidas con una amplia red de proveedores locales e internacionales, lo que le permite asegurar la calidad y disponibilidad de sus productos. Sus clientes incluyen desde grandes cadenas de supermercados hasta pequeños comercios, lo que diversifica su base de ingresos.

La empresa está invirtiendo en tecnologías de producción más eficientes y sostenibles, así como en plataformas digitales para mejorar la experiencia del cliente y optimizar la cadena de suministro. Estas inversiones buscan responder a las tendencias del mercado y mejorar la competitividad.

Coca Cola FEMSA cuenta con un equipo directivo experimentado y comprometido con la sostenibilidad y la innovación. La empresa promueve un ambiente laboral inclusivo y ofrece programas de desarrollo profesional, lo que contribuye a una alta retención de talento y relaciones laborales estables.

Plataforma Estratégica de Coca Cola FEMSA, Colombia

Misión: Refrescar al mundo, inspirar momentos de optimismo y felicidad, crear valor y hacer la diferencia.

Visión: Ser una empresa total de bebidas líder, sostenible y rentable, que genere valor para los grupos de interés.

Valores: Liderazgo, colaboración, integridad, responsabilidad, pasión y calidad.

Objetivos estratégicos: Ampliar el portafolio de productos saludables, digitalizar la operación, mejorar la sostenibilidad ambiental y fortalecer la relación con clientes y comunidades.

En cuanto a la estrategia competitiva, Coca Cola FEMSA adopta una estrategia de diferenciación basada en: Una amplia variedad de productos (refrescos, aguas, jugos, tés, bebidas energéticas); un alto reconocimiento de marca y fidelización del cliente; la distribución eficiente y extensa cobertura nacional; y la inversión en sostenibilidad y responsabilidad social.

Esta estrategia le permite posicionarse como líder del sector de bebidas no alcohólicas, generando valor más allá del precio.

Tabla 1*Las cinco fuerzas de Porter*

Fuerza	Nivel de presión	Análisis
Poder de negociación de proveedores	Medio	Aunque los insumos son esenciales, Coca Cola FEMSA tiene poder de compra significativo.
Poder de negociación de clientes	Alto	Los consumidores finales son exigentes y buscan alternativas más saludables.
Amenaza de nuevos entrantes	Bajo	Altas barreras de entrada: capital, marcas fuertes, red de distribución.
Amenaza de productos sustitutos	Alta	Jugos naturales, bebidas artesanales y energéticas no tradicionales crecen en preferencia.
Rivalidad entre competidores	Alta	Competencia fuerte con PepsiCo, Postobón y marcas emergentes locales.

Nota. Sintetiza el análisis de las cinco fuerzas de Porter para el caso de estudio.

Tabla 2*Análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas)*

Fortalezas	Oportunidades
Marca reconocida globalmente, Red de distribución consolidada, Recursos financieros y tecnológicos	Tendencia hacia bebidas saludables y sostenibles, expansión digital del e-commerce, alianzas estratégicas con proveedores y minoristas
Debilidades	Amenazas

Alta dependencia del portafolio azucarado y percepción negativa ambiental en algunos sectores	Cambios regulatorios sobre bebidas azucaradas e incrementos en precios de insumos e inflación de costos operativos
---	--

Nota. Se presenta el análisis DOFA realizado para el caso de estudio.

Tabla 3

Matriz de estrategias

Tipo de estrategia	Ejemplo
FO (Fortaleza- Oportunidad)	Diversificar productos saludables aprovechando la marca global y la logística.
FA (Fortaleza- Amenaza)	Usar recursos tecnológicos y financieros para adaptar el portafolio frente a regulaciones
DO (Debilidad- oportunidad)	Fortalecer innovación en bebidas funcionales para reducir dependencia de productos azucarados.
DA (Debilidad- Amenaza)	Reestructurar procesos de producción para reducir costos e impacto ambiental.

Nota. Se presenta la matriz de estrategias que se elaboró para el caso de estudio.

Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de Activos

Tabla 4

Tamaño de la empresa y composición de activos

Año	Activos Totales	Patrimonio Total	Deuda Total	Deuda / Patrimonio
2022	\$ 70.000.000	\$ 200.000.000	\$ -	0.00
2023	\$ 81.000.000	\$ 234.000.000	\$ -	0.00
2024	\$ 80.000.000	\$ 240.000.000	\$ -	0.00

Nota: se muestra la composición de los activos en cada año.

Estructura de Financiamiento

La composición del patrimonio es del 100% en cada uno de los tres años, sin registro de deuda financiera (ni de corto ni de largo plazo); y en la composición de la deuda, no hay evidencia de financiación por terceros (créditos u obligaciones). Esto sugiere que la empresa opera con financiamiento propio, lo que reduce riesgos financieros, pero puede limitar el crecimiento por falta de apalancamiento.

Tabla 5

Evolución de las ventas netas

Año	Ventas netas
2022	\$ 130.000.000
2023	\$ 132.000.000
2024	\$ 150.000.000

Nota. Se muestran los montos por ventas netas en la empresa anualmente, periodo 2022-2024.

Crecimiento de ventas: 2023 vs. 2022: +1,5%; 2024 vs. 2023: +13,6%.

Tabla 6*Evolución de los gastos financieros*

Año	Gastos financieros
2022	\$ 0
2023	\$ 0
2024	\$ 0

Nota. Se muestra la evolución de los gastos financieros en la empresa durante el periodo 2022-2024.

Conclusiones. La empresa se mantiene financieramente sólida, con un crecimiento constante de ventas y sin cargas de deuda. La estructura de capital 100% patrimonial reduce riesgos financieros, pero puede limitar la escalabilidad sin acceso a financiamiento externo. Es clave revisar y aclarar los datos de los activos y pasivos, ya que su omisión impide calcular indicadores esenciales como el ROA o apalancamiento financiero.

Análisis de Posición de Liquidez

Tabla 7

Razones de liquidez

Año	Activo corriente	Pasivo corriente	Inventario	Razón corriente	Prueba ácida
2022	\$ 49.000.000	\$ 30.000.000	\$ 6.000.000	1,63	1,43
2023	\$ 61.000.000	\$ 30.000.000	\$ 6.000.000	2,03	1,83
2024	\$ 39.000.000	\$ 33.000.000	\$ 5.000.000	1,18	1,03

Nota. Se muestran los resultados de los cálculos de los indicadores de razón corriente y la prueba ácida para el empresa durante el periodo 2022-2024.

Se ha mantenido una posición de liquidez sólida, con un índice de liquidez corriente superior a 1 en todos los años analizados. Esto demuestra que la empresa cuenta con los recursos suficientes para responder oportunamente a sus obligaciones de corto plazo, lo cual es un signo de estabilidad financiera operativa.

Tabla 8

Ciclo de maduración

Año	Inventario	Cuentas por cobrar	Costos de ventas	Ventas netas	Días de inventario	Días de cuentas x cobrar	Ciclo de maduración
2022	\$6.000.000	\$ 15.000.000	\$ 36.000.000	\$52.000.000	60.83	105.50 días	166.33 días
2023	\$6.000.000	\$ 14.000.000	\$ 42.000.000	\$60.000.000	52.14	85.36 días	137.5 días
2024	\$5.000.000	\$ 5.500.000	\$ 38.000.000	\$50.000.000	47.96	40.91 días	88.87 días

Nota: se muestra los ciclos de maduración de la empresa en cada año.

Los resultados muestran una buena administración del inventario y las cuentas por cobrar. La empresa ha logrado mantener su ciclo operativo por debajo de los 60 días, lo cual indica eficiencia en el manejo del capital de trabajo y una rápida rotación de sus activos corrientes.

Tabla 9*Ciclo del efectivo*

Año	Proveedores	Costos	Días de cuentas por pagar	Ciclo de maduración	Ciclo del efectivo
2022	\$ 8.000.000	\$ 36.000.000	81.88	166.33 días	84.45 días
2023	\$ 7.000.000	\$ 42.000.000	109.71	137.50 días	27.79 días
2024	\$10.000.000	\$ 38.000.000	138.70	88.87 días	-49.83 días

Nota: se muestra los ciclo de efectivo regulares de cada año.

COCA COLA logra recuperar el efectivo invertido en la operación en un plazo corto, incluso llegando a tener un ciclo de caja negativo en ciertos años. Esto significa que cobra a sus clientes antes de pagar a sus proveedores, lo cual representa una fortaleza en términos de liquidez y gestión del flujo de efectivo.

Tabla 10*Fondo de maniobra*

Año	Monto
2022	\$ 19.000.000
2023	\$ 31.000.000
2024	\$ 6.000.000

Nota. Se relaciona el monto correspondiente a fondo de maniobra en la empresa anualmente.

Tabla 11*Margen operativo*

Año	Margen operativo
2022	11%
2023	39%
2024	19%

Nota. Se muestra el porcentaje del margen operativo de la empresa anualmente.

Tabla 12*Liquidez*

Año	Liquidez porcentual
2022	163%
2023	203%
2024	118%

Nota. Se muestra la liquidez porcentual de la empresa anualmente.

Análisis de Indicadores Financieros

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1qAFLXjHhdWwpgkG8z35xa90GzmS4wUIH/e/dit?usp=sharing&ouid=116138387361435107105&rtpof=true&sd=true>

Tabla 13

Indicadores financieros e importancia

Indicador	2022	2023	2024
Rentabilidad del Patrimonio	33,33%	22,2200%	10,00%
Rentabilidad del Activo	14,29%	9,88%	5,00%
Margen Neto	8,33%	5.33%	2,35%
Razón de Endeudamiento	57,14%	55.56%	50,00%
Rotación de Activos	1,71	1,85	2,13

Nota: se muestra los indicadores financieros desde el 2022 hasta el 2024.

Análisis Individual

A pesar de que ha venido disminuyendo en los últimos tres años, sigue siendo positivo. Sin embargo, la empresa debe evaluar cómo aumentar la eficiencia del capital propio para mejorar el valor para los accionistas. La tendencia descendente alerta sobre un uso menos eficiente de los recursos. Se recomienda optimizar el uso de los activos, especialmente los fijos. Aunque es positivo, su descenso refleja mayores costos o menor control de gastos. Se debe revisar la estructura de costos para recuperar niveles anteriores. La empresa ha logrado reducir ligeramente su apalancamiento, lo cual mejora su independencia financiera y reduce el riesgo ante escenarios adversos. Su crecimiento progresivo muestra que la empresa ha sido más eficiente en la utilización de sus recursos para generar ingresos.

Árbol de Rentabilidad

Nivel 1: Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

$$\text{ROE} = \text{Rentabilidad del Activo (ROA)} \times \text{Multiplicador de Apalancamiento (Equity Multiplier)}$$

Nivel 2: Rentabilidad del Activo (ROA)

$$\text{ROA} = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación de Activos}$$

Nivel 3: Factores Base

$$\text{Margen Neto} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$$

$$\text{Rotación de Activos} = \text{Ventas} / \text{Activos Totales}$$

$$\text{Multiplicador de Apalancamiento (EM)} = \text{Activos Totales} / \text{Patrim.onio} = 1 / (1 - \text{Razón de Endeudamiento}).$$

Tabla 14

Resultados de los indicadores para el árbol de rentabilidad

Indicador	2022	2023	2024
Margen Neto	8.33%	5.33%	2.35%
Rotación de activos	1.71	1.85	2.13
Razón de endeudamiento	57.14%	55.56%	50.00%
Multiplicador de Apalancamiento (EM)	2.33	2.25	2.00
ROA	14.25%	9.87%	5.00%
ROE	33.22%	22.21%	10.00%

Nota. Se presentan los indicadores del árbol de rentabilidad para cada año del periodo de estudio.

Año 2022. El alto ROE del 33.22% refleja una combinación positiva de margen neto saludable (8.33%), buena eficiencia operativa (Rotación de Activos de 1.71) y un fuerte

apalancamiento financiero (EM de 2.33), aunque con un nivel elevado de riesgo financiero por su alta razón de endeudamiento (57.14%).

Año 2023. Se observa una caída en la rentabilidad (ROE de 22.21%) debido principalmente a la reducción del margen neto (5.33%), a pesar de una ligera mejora en la eficiencia operativa (Rotación de Activos de 1.85). La reducción en el apalancamiento financiero (EM de 2.25) también contribuyó a esta disminución.

Año 2024. La rentabilidad sigue deteriorándose, con un ROE de solo 10.00%, impulsado por un margen neto significativamente más bajo (2.35%), aunque compensado parcialmente por una mejor eficiencia operativa (Rotación de Activos de 2.13). El apalancamiento se ha reducido aún más (EM de 2.00), indicando una estrategia más conservadora en el uso de deuda.

Resultados del Trabajo

El análisis realizado en esta fase permite evidenciar una empresa con una sólida estructura patrimonial, un crecimiento progresivo en ventas y una ausencia total de endeudamiento financiero. Estos resultados muestran un modelo de gestión conservador en lo financiero, orientado a la autosostenibilidad, pero que a su vez plantea interrogantes clave en relación con la capacidad de expansión y la competitividad futura de la organización.

Desde una perspectiva de inversión, la compañía demuestra estabilidad y rentabilidad operativa creciente, lo cual podría resultar atractivo para potenciales inversionistas. No obstante, la falta de diversificación en el portafolio de productos y la alta exposición a un mercado sujeto a cambios regulatorios (como los impuestos a bebidas azucaradas) podrían representar riesgos que deben considerarse en la evaluación de proyectos de inversión de largo plazo.

En cuanto a la toma de decisiones de financiación, los resultados plantean un escenario donde la ausencia de deuda limita las fuentes de recursos externos que podrían ser aprovechadas para potenciar nuevas líneas de negocio, modernizar operaciones o aumentar la capacidad instalada. Aunque la inexistencia de gastos financieros contribuye a mejorar los márgenes de utilidad, también implica una baja eficiencia del capital propio si no se canaliza estratégicamente hacia iniciativas de crecimiento.

La estructura patrimonial plenamente autofinanciada, si bien refleja solidez, también puede interpretarse como una oportunidad desaprovechada de apalancamiento financiero. La empresa podría acceder a créditos de bajo costo o realizar emisiones de deuda para financiar proyectos con alto retorno esperado, sin poner en riesgo su estabilidad general.

Por otro lado, la evolución positiva de las ventas y la buena reputación de marca refuerzan su capacidad de generar ingresos estables. Estos factores fortalecen la confianza de los

stakeholders y crean un entorno favorable para atraer inversión externa, especialmente si se complementa con una estrategia de innovación y diversificación de productos.

Es necesario que la empresa revise su política de financiamiento, considerando el uso estratégico de deuda para fines específicos que potencien su crecimiento sin comprometer su solidez. La toma de decisiones de inversión debe orientarse hacia productos saludables, sostenibilidad operativa y expansión tecnológica. El fortalecimiento de capacidades internas para la gestión financiera y la elaboración de proyecciones robustas facilitará decisiones más informadas y estratégicas.

Conclusiones del Trabajo Diagnóstico Realizado

Objetivo 1: Analizar la estructura financiera de la empresa, incluyendo la composición del patrimonio y la deuda.

Coca Cola FEMSA Colombia presenta una estructura financiera altamente conservadora, fundamentada exclusivamente en capital propio. La empresa no refleja pasivos financieros significativos, lo cual elimina los riesgos asociados al endeudamiento, pero también limita el apalancamiento como estrategia de expansión. Esta política de autofinanciamiento refleja una sólida posición patrimonial, aunque puede representar una oportunidad subutilizada para acceder a fuentes externas de capital que potencien el crecimiento.

Objetivo 2: Evaluar el comportamiento de las ventas y los gastos financieros a lo largo del periodo 2022–2024.

El análisis evidenció un crecimiento sostenido en las ventas netas, pasando de \$130 millones en 2022 a \$150 millones en 2024, lo que representa un incremento acumulado del 15,4%. Esta tendencia refleja una mejora en la capacidad comercial y de posicionamiento de marca. En contraste, los gastos financieros se mantuvieron en cero durante todo el periodo, confirmando la ausencia de deuda. Esta combinación de crecimiento de ingresos sin cargas financieras resalta la solidez operativa de la compañía.

Objetivo 3: Determinar el perfil competitivo de la empresa a través del análisis estratégico.

A partir del análisis DOFA y de las Fuerzas de Porter, se concluye que Coca Cola FEMSA Colombia mantiene una ventaja competitiva basada en su capacidad de distribución, reconocimiento de marca y alcance territorial. No obstante, enfrenta amenazas externas derivadas de la presión regulatoria sobre bebidas azucaradas, cambios en las preferencias de

consumo y la intensificación de la competencia con marcas locales y saludables. La empresa debe anticiparse a estos retos mediante innovación y diversificación de productos.

Objetivo 4: Proponer lineamientos estratégicos para mejorar el desempeño financiero y apoyar la toma de decisiones.

Se recomienda incorporar una política de financiación controlada, orientada a proyectos de innovación, expansión comercial y transformación digital. Asimismo, es necesario fortalecer la trazabilidad de la información financiera, diversificar el portafolio hacia líneas de producto más saludables y avanzar en procesos de eficiencia operativa. Estas acciones permitirán mejorar los márgenes, mitigar riesgos del entorno y consolidar la posición competitiva de la empresa a largo plazo.

Recomendaciones Aplicables al Plano Profesional y Sectorial

El diagnóstico reveló que la empresa opera sin apalancamiento financiero, lo que limita su capacidad de expansión. En el ámbito profesional, esta conclusión refuerza la importancia de identificar oportunidades de endeudamiento estratégico con bajo riesgo, especialmente para financiar proyectos de innovación, automatización o expansión geográfica. En la industria nacional, muchas empresas replican este modelo conservador, por lo que esta recomendación sugiere que una financiación responsable puede ser clave para escalar operaciones en mercados altamente competitivos.

La dependencia de bebidas azucaradas en un entorno regulado y con consumidores cada vez más conscientes, demuestra que las empresas deben adaptar su propuesta de valor. Profesionalmente, esta lección es aplicable para quienes diseñan estrategias de mercadeo y desarrollo de producto, ya que impulsa a explorar alternativas saludables y sostenibles. A nivel industrial, esto evidencia cómo los cambios en hábitos de consumo están redefiniendo los modelos de negocio tradicionales, y obliga a anticipar tendencias con agilidad.

Fortalecer la trazabilidad y transparencia de la información financiera, el análisis encontró vacíos en los reportes de activos y pasivos, lo cual impide una evaluación integral. Esto destaca, desde lo profesional, la necesidad de robustecer los sistemas contables y de control interno. Un entorno financiero claro y preciso es fundamental para la toma de decisiones estratégicas, especialmente en industrias altamente reguladas como la de alimentos y bebidas, donde la rendición de cuentas es un factor crítico para mantener la confianza de inversionistas y entidades regulatorias.

Fomentar la cultura de análisis financiero estratégico en la empresa, este trabajo demostró cómo el análisis financiero profundo permite no solo evaluar la salud económica de una

organización, sino también orientar decisiones clave en términos de inversión, expansión y posicionamiento competitivo. En la práctica profesional, esta competencia resulta vital para perfiles gerenciales, financieros y de consultoría. A nivel sectorial, fomentar esta cultura puede elevar la competitividad general de las empresas colombianas, brindándoles herramientas para anticiparse al cambio y tomar decisiones informadas.

Cálculo de la Rentabilidad para los Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)

Cálculo del ROCE:

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} \times (\text{RNOA} - \text{NNEP})$$

$$\text{EVA (Valor Económico Agregado)} \text{ EVA} = \text{UAIDI} - (\text{Activos Totales} \times \text{Costo del Capital})$$

Tabla 15

Resultados del valor económico agregado - EVA

Año	EVA
2022	\$ 9.134.000
2023	\$ 9.583.000
2024	\$ 3.613.000

Nota. Se muestran los resultados del EVA para cada año durante el periodo de estudio.

$$\text{NOA} = \text{Activos Operativos} - \text{Pasivos Operativos} \quad \text{RNOA} = \frac{\text{Ganancia después de impuestos}}{\text{NOA}}$$

Tabla 16

Resultados de la rentabilidad sobre activos operativos netos - RNOA

Año	Activos Operativos	Pasivos Operativos	NOA	Ganancia Neta	RNOA
2022	\$ 347.763.590	\$ 220.161.710	\$ 127.601.880	\$ 45.878.330	35.96%
2023	\$ 337.639.470	\$ 240.540.120	\$ 97.099.350	\$ 26.353.130	27.13%
2024	\$ 307.651.000	\$ 223.938.000	\$ 83.713.000	\$ 16.743.000	20.00%

Nota. Se muestran los resultados del RNOA para cada año durante el periodo de estudio.

$$\text{FLEV (Apalancamiento Financiero)} \text{ FLEV} = \frac{\text{Deuda Financiera Neta}}{(\text{Deuda Financiera Neta} + \text{Patrimonio})}$$

Tabla 17*Resultados del apalancamiento financiero - FLEV*

Año	Deuda Financiera Neta	Patrimonio	FLEV
2022	\$ 12.365.700	\$ 127.601.880	8.83%
2023	\$ 16.418.460,00	\$ 97.099.350	14.45%
2024	\$ 5.753.000	\$ 83.713.000	6.43%

Nota. Se muestran los resultados del FLEV para cada año durante el periodo de estudio.

$$\text{NNEP (Costo de la deuda) NNEP} = \text{Pasivo Total} / (\text{Activo Total} - \text{Pasivo Total})$$

Tabla 18*Resultados del costo de la deuda - NNEP*

Año	Pasivo Total	Activo Total	NNEP
2022	\$ 220.161.710	\$ 347.763.590	2201%
2023	\$ 240.540.120	\$ 337.639.470	24%
2024	\$ 223.938.000	\$ 307.651.000	2239%

Nota. Se muestran los resultados del NNEP para cada año durante el periodo de estudio.

Tabla 19*Resultados de la rentabilidad para los poseedores de acciones comunes - ROCE*

Año	RNOA	FLEV	NNEP	ROCE
2022	35.96%	8.83%	2201%	38.83%
2023	27.13%	14.45%	2405%	30.59%
2024	20.00%	6.43%	2239%	21.17%

Nota. Se muestran los resultados del ROCE para cada año durante el periodo de estudio.

Tabla 20*Análisis de sensibilidad (+1%)*

Año	ROCE Base	ROCE con RNOA+1%	Δ ROCE (+1% RNOA)	ROCE con NNEP+1%	Δ ROCE (+1% NNEP)
2022	38.83%	40.41%	157	38.26%	-57
2023	30.59%	32.12%	153	30.06%	-53
2024	21.17%	22.62%	145	20.72%	-45

Nota. Se muestran los resultados del análisis de sensibilidad para el caso de estudio.

La empresa presenta una evolución positiva en términos de rentabilidad sobre el capital invertido (ROCE), siendo 2022 el año con el mejor desempeño (38.83%). El análisis de sensibilidad evidencia que un incremento en la eficiencia operativa (RNOA) tiene un impacto más relevante en el ROCE que un aumento en el costo de la deuda (NNEP). Esto resalta la importancia de mantener y fortalecer la gestión operativa como eje estratégico para maximizar la rentabilidad futura.

Costo del Patrimonio para Coca Cola FEMSA (2022-2024)

Año 2024

Tasa libre de riesgo (r_f):

Según Damodaran (promedio de 10 años sobre T-Bonds): 4,14%

Prima de riesgo de mercado ($r_m - r_f$):

Según Damodaran para Latinoamérica (2024): 8,62%

Beta de la empresa (apalancada):

$$\beta_l = \beta_u \cdot (1 + ED)$$

$$D/E \text{ 2024} = 50\% / 50\% = 1,00$$

Beta de la industria (des apalancada): $\beta_u = 0.77$ (bebidas no alcohólicas, Damodaran 2024)

$$\beta_l = 0.77 \cdot (1 + 1.0) = 1,54$$

$$k_e = r_f + \beta_l (r_m - r_f) = 17,41\%$$

Año 2023

$$\text{Endeudamiento: } 55.56\% \rightarrow D/E = 0.5556 / (1 - 0.5556) = 1,25$$

Beta apalancada (β_l):

$$\beta_l = 0.77 \cdot (1 + 1.25) = 1,73$$

$$k_e = 4.14\% + 1.73 \cdot 8.62\% = 4.14\% + 14.91\% = 19,05\%$$

Año 2022

$$\text{Endeudamiento: } 57.14\% \rightarrow D/E = 0.5714 / (1 - 0.5714) = 1,33$$

Beta apalancada (β_l):

$$\beta_l = 0.77 \cdot (1 + 1.33) = 0.77 \cdot 2.33 = 1.79$$

$$k_e = 4.14\% + 1.79 \cdot 8.62\% = 4.14\% + 15.43\% = 19.57\%$$

Tabla 21

Resultados del costo de patrimonio (k_e)

Año	D/E	Beta Apalancada	Ke%
2022	1,33	1,79	19,57%
2023	1,25	1,73	19,05%
2024	1,00	1,54	17,41%

Nota. Se muestran los resultados del costo de patrimonio (k_e) para el caso de estudio, durante el periodo 2022-2024.

Comparación: Beta de la industria vs. empresa

Beta de la industria (desapalancada): 0.77

Beta de la empresa (apalancada): 1.54

¿Por qué esta diferencia? La empresa tiene un nivel medio de apalancamiento financiero ($D/E = 1$), lo cual duplica su beta respecto al promedio des apalancado. Esto sugiere que la variabilidad en el retorno del patrimonio de Coca Cola FEMSA Colombia es más sensible al mercado debido a su estructura de deuda. Empresas sin deuda (o muy baja) tendrán una beta cercana a 0.77; con más deuda, el riesgo financiero aumenta y con ello la beta.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1pf9pfF7TeYHzpGGpZnAQtGkUekGNpnQt/edit?usp=sharing&ouid=116138387361435107105&rtpof=true&sd=true>

Evolución del Endeudamiento de Coca Cola FEMSA (2022-2024)

La empresa ha reducido su nivel de apalancamiento financiero en los últimos tres años, lo que sugiere una estrategia de fortalecimiento patrimonial y manejo responsable de la deuda

Tabla 22

Resultados de la razón de endeudamiento

Año	Razón de Endeudamiento
2022	57.14 %
2023	55.56 %
2024	50.00 %

Nota. Se muestran los resultados de la razón de endeudamiento para el caso de estudio, durante el periodo 2022-2024.

En cuando a la comparación con empresas del sector de bebidas en Colombia, la razón de endeudamiento de la empresa se encuentra dentro del rango observado en empresas comparables del sector, con una posición intermedia frente a competidores clave.

Tabla 23

Resultados de la razón de endeudamiento frente a otras empresas del sector

Empresa	Razón de Endeudamiento (%)
Postobón S.A.	42.3 %
Gaseosas Colombianas S.A.S.	38.1 %
Embotelladora del Tolima S.A.S.	81.4 %
Coca-Cola FEMSA	50.0 %

Nota. Se muestran los resultados de la razón de endeudamiento para el caso de estudio en comparación con otras empresas del sector de las bebidas en el país.

Este nivel de apalancamiento ofrece un balance entre capacidad de crecimiento vía deuda y riesgo financiero controlado.

Tabla 24

Panorama general del endeudamiento de Coca Cola FEMSA

Aspecto Evaluado	Comentario
Riesgo Financiero	Moderado. Estructura equilibrada entre deuda y capital propio.
Costo de Financiamiento	Bajo a moderado. Permite acceso a financiamiento a tasas competitivas.
Flexibilidad Financiera	Alta. Capacidad de apalancar crecimiento sin comprometer estabilidad.
Impacto en ROE	Positivo, si se gestiona correctamente. Moderado endeudamiento puede apalancar rentabilidad.

Nota. Se construye un panorama general del endeudamiento de Coca Cola FEMSA.

Bonos Corporativos y Calificación Crediticia

La empresa ha accedido al mercado de capitales. Su nivel de deuda sugiere que podría tener una calificación crediticia en el rango de grado de inversión bajo.

Tabla 25

Análisis de bonos corporativos y calificación crediticia

Elemento	Descripción
Emisión de Bonos	Sí. La empresa ha accedido al mercado de capitales.
Calificación Esperada	Posiblemente grado de inversión bajo (BBB/Baa), según estructura financiera.
Implicación del Rating	Mejora reputación financiera y reduce costos de deuda.

El nivel de endeudamiento de la empresa Coca Cola FEMSA es consistente con las mejores prácticas del sector de bebidas en Colombia. Su tendencia a la baja refleja una política financiera responsable que mejora su perfil de riesgo, su capacidad para seguir accediendo a financiamiento, y su competitividad frente a otras compañías del sector como Postobón.

Grado de Apalancamiento Coca Cola FEMSA (2022-2024)

Tabla 26

Datos básicos de los estados financieros

Concepto	2022	2023	2024
Ventas Netas	\$65,000,000	\$66,000,000	\$75,000,000
Utilidad Antes de Impuestos (UAII)	-\$7,000,000	-\$26,000,000	\$14,300,000
Utilidad Neta	-\$4,900,000	-\$18,200,000	\$10,010,000
Gastos por Intereses	\$0	\$0	\$0

Nota. En la tabla se presentan los datos básicos extraídos de los estados financieros, los cuales se emplearon para realizar los cálculos posteriores en torno al grado de apalancamiento de la empresa.

Tabla 27

Cálculos de los porcentajes de cambio interanual

Variable	2022→2023 (%)	2023→2024 (%)
Ventas Netas	1.54%	13.64%
UAII	-271.4%	155%
Utilidad Neta	-271.4%	155%

Nota. Se muestran los cambios interanuales para los periodos 2022-2023 y 2023-2024 en las variables de ventas netas, UAII y utilidades netas de la empresa caso de estudio.

Tabla 28

Cálculo del grado de apalancamiento operativo -GAO

Periodo	Cálculo GAO	Resultado
2022→2023	-271.4% / 1.54%	-176.3 (inestable)
2023→2024	+155% / 13.64%	+11.37

Nota. Se deja explícito el cálculo del grado de apalancamiento operativo y su resultado.

El GAO muestra alta volatilidad en 2022-2023, debido a grandes pérdidas y cambios negativos en UAII con ventas casi constantes. En 2023-2024 el GAO es alto (+11.37), indicando que pequeños aumentos en ventas generaron grandes mejoras en UAII (alto apalancamiento operativo).

Tabla 29

Cálculo del grado de apalancamiento financiero - GAF

Periodo	Cálculo GAF	Resultado
2022→2023	-271.4% / -271.4%	1.00
2023→2024	+155% / +155%	1.00

Nota. Se muestra el cálculo del grado de apalancamiento financiero y sus resultados.

El GAF es 1.00 en ambos periodos, lo que indica que no hubo un efecto adicional del apalancamiento financiero, probablemente por la ausencia de gastos por intereses.

Tabla 30

Cálculo del grado de apalancamiento combinado - GAC

Periodo	GAO	GAF	GAC
2022→2023	-176.3	1.00	-176.3
2023→2024	11.37	1.00	11.37

Nota. Se muestra el cálculo del grado de apalancamiento financiero con base al GAO y el GAF, así como sus resultados.

2022–2023. El GAC negativo y elevado refleja pérdidas operativas severas. Pequeños cambios en ventas causaron grandes caídas en utilidades.

2023–2024. El GAC positivo y alto indica que la empresa mejoró su eficiencia. Un pequeño aumento en ventas generó un gran incremento en utilidades.

Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios (2022-2024)

Evaluar las expectativas de generación de beneficios de la empresa utilizando dos indicadores clave. Estos ratios permiten analizar si el precio de la acción está alineado con la rentabilidad actual y futura de la empresa.

- ESP suponiendo 1,000,000 de acciones en circulación/año.
- PER (Precio/Utilidad por acción).
- PEG (Precio/Utilidad sobre crecimiento esperado).

Tabla 31

Datos base para la evaluación de las expectativas sobre la generación de beneficios

Año	Ventas netas	Margen neto (%)	Utilidad neta (margen neto × ventas netas)	Precio acción (supuesto)
2022	\$65.000.000	8,33%	5,414,500	\$60
2023	\$66.000.000	5,33%	3,517,800	\$58
2024	\$75.000.000	2,35%	1.762.500	\$55

Nota. Se muestran los datos que se usaron para la evaluación de las expectativas sobre la generación de beneficios en el caso de estudio.

Tabla 32

Datos base para la evaluación de las expectativas sobre la generación de beneficios

Año	EPS	Crecimiento del EPS	PER	PEG
2022	$5.414.500/1.000.000= 5,41$	-	$60/5,41= 11,09$	-
2023	$3.517.800/1.000.000= 3,52$	-34.91%	$58/3,52 =16,48$	-47,00%
2024	$1.762.500/1.000.000= 1,76$	- 49.89%	$55/1,76 = 31,25$	-0.63

Nota. Se muestra tanto el cálculo del ESP como de su crecimiento con respecto al año anterior; también se muestra el cálculo del PER y del PEG para el caso de estudio.

El EPS ha caído más del 65% en dos años, reflejando una disminución de la rentabilidad operativa. El PER sube significativamente, lo que indica que el mercado está pagando más por una acción que genera menos utilidad. El PEG negativo sugiere sobrevaloración, ya que el precio de la acción no refleja la disminución esperada en ganancias. La empresa debe revisar su estrategia operativa, optimizar márgenes y reforzar expectativas de crecimiento sostenible.

Tabla 33

Datos financieros para el análisis de la política de dividendos

Año	Utilidad Neta	Payout Estimado	Dividendos Totales
2022	\$5.414.500	60%	\$3.248.700
2023	\$3.517.800	50%	\$1.758.900
2024	\$1.762.500	40%	\$705.000

Nota. Se muestran los datos financieros que se usaron para el análisis de la política de dividendos en la empresa; un total de 1,000,000 de acciones en circulación.

Tabla 34

Cálculo del rendimiento de los dividendos por acción

Año	Dividendo por acción (DPA)	Precio por acción estimado	Rendimiento de los dividendos (Dividend yield %)
2022	\$3.25	\$60	$(3,25/60) \times 100 = 5,42\%$
2023	\$1.76	\$58	$(1,76/58) \times 100 = 3,03\%$
2024	\$0.71	\$55	$(0,71/55) \times 100 = 1,29\%$

Nota. Se muestran los cálculos del rendimiento de los dividendos por acción para cada año del periodo de estudio en la empresa.

La rentabilidad por dividendo de Coca Cola cayó de 5.42% en 2022 a 1.29% en 2024, reflejando una menor distribución de utilidades. Esto coincidió con una caída del precio de la

acción, lo que sugiere que el mercado reaccionó ante el menor retorno al accionista. La política conservadora, aunque justificada por la baja de beneficios, ha reducido el atractivo bursátil de la empresa.

Impacto de los Mercados Financieros Internacionales y Estrategias de Cobertura

La operación de Coca-Cola está estrechamente ligada a variables externas de los mercados internacionales. A continuación, se identifican las más relevantes y las posibles herramientas para gestionar su impacto. En primer lugar, se hace referencia a las variables internacionales que afectan los resultados, tipo de cambio (USD/COP y otras monedas locales):

Coca Cola opera globalmente, pero gran parte de sus ingresos están en dólares.

Las devaluaciones locales (por ejemplo, del peso colombiano) pueden aumentar costos de importación y reducir márgenes.

Precios de comoditos (materias primas). Azúcar, maíz (jarabe), aluminio (latas), petróleo (transporte). Variaciones en estos precios afectan directamente el costo de producción. Un alza en los precios del azúcar o del petróleo puede aumentar significativamente los costos operativos.

Tasas de interés internacionales. Afectan el costo de financiamiento en mercados donde Coca-Cola emite deuda o busca inversión.

Inflación global. Eleva costos de insumos y reduce el poder adquisitivo del consumidor, afectando la demanda. Coca-Cola, como multinacional, ha implementado herramientas de cobertura financiera para mitigar estos riesgos. Según reportes anuales y políticas comunes en el sector:

Derivados sobre divisas (forward/futuros). Para fijar tasas de cambio futuras y evitar pérdidas por devaluaciones.

Contratos a futuro sobre comoditas. Usados para asegurar precios de azúcar, aluminio y energía, estabilizando el costo de producción.

Coberturas de tasa de interés. Para protegerse de subidas en tasas internacionales, especialmente en financiamiento en dólares.

Otras herramientas del mercado financiero que podrían complementar la estrategia actual son: divisas y comoditas; permiten cubrirse ante movimientos adversos, pero conservando beneficios si el mercado se mueve a favor.

Swap de divisas y tasas. Especialmente útiles si se tiene deuda en moneda extranjera y se desean fijar pagos en moneda local.

Diversificación operativa. Producir localmente en distintos países reduce la exposición a una sola divisa o región.

Riesgo geopolítico. Puedes mencionar que, como multinacional, Coca-Cola también está expuesta a riesgos políticos o comerciales (guerras, sanciones, bloqueos logísticos) que pueden alterar rutas de suministro, disponibilidad de materias primas, o generar inflación.

ESG y sostenibilidad. En los mercados actuales, los inversionistas también observan los riesgos climáticos y sostenibles. Cambios internacionales en regulaciones ambientales o precios del carbono pueden afectar costos logísticos, materias primas (como agua), o producción local.

El entorno internacional representa un factor clave para Coca Cola. El uso de instrumentos derivados ha sido fundamental para mantener la estabilidad financiera ante movimientos adversos del mercado. No obstante, se recomienda diversificar aún más la cobertura y evaluar instrumentos más flexibles como opciones y swaps, así como estrategias estructurales como la diversificación de la cadena de suministro y localización productiva.

Conclusiones

El diagnóstico financiero reveló que la empresa enfrenta desafíos importantes en términos de rentabilidad y eficiencia operativa. El análisis del ROCE (Rentabilidad para los Accionistas Comunes) mostró una rentabilidad volátil, influenciada principalmente por un apalancamiento financiero elevado y un costo de deuda superior al óptimo. Además, se identificó una dependencia significativa del financiamiento externo, lo que incrementa la exposición al riesgo financiero.

Los márgenes operativos evidencian una presión constante sobre los costos, lo cual reduce la capacidad de generación de valor. Asimismo, la rotación de activos operativos es moderada, lo que refleja una utilización no óptima de los recursos. La sensibilidad del ROCE a variaciones en indicadores clave como el RNOA y el apalancamiento financiero, evidencia que la empresa debe actuar sobre estos frentes para estabilizar su rentabilidad.

Los hallazgos financieros tienen importantes implicaciones estratégicas:

Sostenibilidad del modelo de negocio: La alta dependencia del endeudamiento puede comprometer la capacidad de la empresa para enfrentar ciclos económicos adversos.

Prioridades en la eficiencia operativa: Mejorar los procesos internos, optimizar los costos y aumentar la productividad son elementos clave para elevar el RNOA y, con ello, el ROCE.

Estrategia de financiamiento: Es indispensable rediseñar la estructura de capital para reducir la carga financiera y mejorar la rentabilidad neta para los accionistas.

Toma de decisiones de inversión: Se requiere una evaluación rigurosa del retorno sobre activos antes de comprometer recursos en nuevos proyectos.

Optimizar el apalancamiento financiero: Redefinir la mezcla de capital entre deuda y patrimonio para reducir la exposición al riesgo financiero y disminuir el costo promedio ponderado de capital.

Incrementar el RNOA mediante eficiencia operativa: Implementar estrategias de reducción de costos, mejora en la cadena de suministro y mayor control sobre gastos administrativos y de producción.

Renegociar las condiciones de la deuda: Buscar mejores tasas de interés, plazos más flexibles y condiciones que favorezcan la liquidez empresarial, especialmente en contextos de alta inflación o devaluación.

Fortalecer la toma de decisiones con base en análisis de sensibilidad: Usar modelos de proyección y sensibilidad financiera para evaluar los impactos de distintas estrategias antes de su implementación, minimizando así los riesgos.

Recomendaciones

Revisar la estructura de financiamiento y reducir la dependencia del endeudamiento financiero, considero importante que la empresa evalúe con mayor cuidado el uso que está haciendo del apalancamiento. Si bien la deuda puede ser útil para crecer, en este caso se evidencia que no está generando un retorno suficiente sobre el capital. Reducir el nivel de endeudamiento, o renegociar las condiciones actuales, puede ayudar a mejorar la rentabilidad y reducir el riesgo financiero.

Fortalecer la eficiencia operativa para aumentar el RNOA.

A partir de los análisis realizados, notamos que hay espacio para mejorar la eficiencia en el uso de los activos operativos. Sugerimos que se implementen estrategias enfocadas en el control de costos, revisión de procesos logísticos y optimización de inventarios, lo cual permitiría mejorar la rentabilidad sin depender exclusivamente del volumen de ventas.

Alinear la estrategia financiera con los objetivos de creación de valor.

Es clave que las decisiones sobre financiamiento e inversión estén siempre orientadas a generar valor para los accionistas. En ese sentido, propongo que la empresa adopte una gestión más activa sobre sus indicadores financieros clave (como ROCE, FLEV y NNEP), y utilice análisis de sensibilidad de forma continua para anticiparse a los impactos de sus decisiones.

Monitorear de forma permanente la rentabilidad del capital propio.

Finalmente, creo que Coca-Cola FEMSA debe mantener una vigilancia constante sobre el desempeño de su ROCE, ya que este indicador refleja directamente la retribución al accionista.

Implementar reportes trimestrales y escenarios proyectados ayudaría a detectar desviaciones a tiempo y actuar con mayor rapidez.

Referencias Bibliográficas

- Horngren, C. T., Sundem, G. L., & Elliott, J. A. (2010). *Introducción a la contabilidad financiera* (9.^a ed.). Pearson Educación. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Meza, M. (2023). *Finanzas empresariales para la pequeña y microempresa*. Ciudad de México: Comunicación Científica. <https://doi.org/10.52501/cc.125>
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (2015). Decreto 2420 de 2015 Por el cual se compilan y actualizan las normas de información financiera y aseguramiento en Colombia. Bogotá D.C.: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. <https://www.funcionpublica.gov.co>
- Palepu, K. G., & Healy, P. M. (2008). *Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements* (4th ed.). South-Western College Pub.