

Análisis financiero y estratégico de The Coca-Cola Company (2022–2024)

Blanca Liria Cartagena Cartagena

Schirley Johana Pérez Zapata

Denci Catherine Quiroz Ruiz

Mauricio de Jesús Arteaga Isaza

David Rojas Muñoz

Asesor

Luis Carlos Lemos

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

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

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado, en primer lugar, a Dios, por brindarnos la fortaleza, la sabiduría y la perseverancia necesarias para culminar este proceso académico.

De manera especial, dedicamos este logro a nuestras familias, quienes han sido un apoyo constante a lo largo de nuestra formación profesional, brindándonos ánimo, comprensión y motivación en cada etapa del camino.

Asimismo, dedicamos este trabajo a los compañeros de grupo, con quienes compartimos esfuerzos, aprendizajes y trabajo en equipo, lo que permitió alcanzar los objetivos propuestos y fortalecer nuestros conocimientos.

Agradecimientos

Agradecemos a Dios por permitirnos avanzar y culminar este proceso académico con éxito, superando los retos que se presentaron durante el desarrollo del trabajo. Expresamos un sincero reconocimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por brindar una formación académica de calidad, flexible e inclusiva, que permite el desarrollo profesional y personal de sus estudiantes, fortaleciendo competencias necesarias para enfrentar los retos del entorno laboral y social.

De manera especial, agradecemos a los tutores del programa, por su acompañamiento académico, orientación constante y disposición para aclarar dudas, aportes que fueron fundamentales para el desarrollo y comprensión de los contenidos abordados en este trabajo.

Así mismo, expresamos nuestro agradecimiento a todos los compañeros de grupo, por el compromiso, la responsabilidad y el trabajo colaborativo demostrado durante el desarrollo de la actividad, lo cual permitió el intercambio de conocimientos, el fortalecimiento del aprendizaje y el cumplimiento de los objetivos propuestos.

Finalmente, agradecemos profundamente a cada una de las familias, por su apoyo incondicional, paciencia y motivación constante, elementos esenciales que me permitieron avanzar y culminar este proceso académico con dedicación y esfuerzo.

Resumen

El presente trabajo desarrolla un análisis financiero y estratégico de The Coca-Cola Company durante el período 2022–2024, con el objetivo de evaluar su capacidad de generar valor económico en un contexto de crecientes presiones ambientales, sociales y regulatorias. Se examina la sostenibilidad de su modelo de negocio, considerando el alto consumo de recursos hídricos y la generación de residuos plásticos como factores que pueden incidir en su legitimidad social y desempeño financiero a largo plazo. La metodología empleada comprende un diagnóstico financiero integral a partir de indicadores de rentabilidad, liquidez, apalancamiento y creación de valor, tales como ROE, ROCE, EVA y WACC, complementado con herramientas estratégicas como el análisis DOFA, el modelo de las cinco fuerzas de Porter y el estudio del entorno macroeconómico y sectorial. Asimismo, se realiza una comparación con PepsiCo para contextualizar los resultados y evaluar competitividad, posicionamiento, estructura de capital y nivel de diversificación. Los hallazgos evidencian una sólida generación de valor, reflejada en un ROE superior al 40 %, márgenes operativos consistentes y un EVA positivo durante el período analizado. No obstante, se identifica un alto nivel de apalancamiento financiero que, aunque eficiente en la optimización del capital, incrementa la exposición al riesgo ante variaciones en las tasas de interés. En conclusión, la empresa presenta una posición financiera robusta y ventajas competitivas sostenibles, aunque enfrenta el desafío de equilibrar rentabilidad y sostenibilidad para asegurar la creación de valor en el largo plazo.

Palabras clave: Diagnóstico financiero, creación de valor, sostenibilidad empresarial, apalancamiento financiero, análisis estratégico.

Abstract

This study develops a financial and strategic analysis of The Coca-Cola Company during the 2022–2024 period, with the aim of evaluating its capacity to generate economic value in a context of increasing environmental, social, and regulatory pressures. The sustainability of its business model is examined, considering high water resource consumption and plastic waste generation as factors that may affect its social legitimacy and long-term financial performance. The methodology consists of a comprehensive financial assessment based on profitability, liquidity, leverage, and value creation indicators, such as ROE, ROCE, EVA, and WACC, complemented by strategic tools including SWOT analysis, Porter’s Five Forces model, and an analysis of the macroeconomic and industry environment. Additionally, a comparison with PepsiCo is conducted to contextualize the results and assess competitiveness, market positioning, capital structure, and diversification level. The findings reveal strong value generation, reflected in an ROE above 40%, consistent operating margins, and a positive EVA throughout the analyzed period. However, a high level of financial leverage is identified which, although efficient in capital optimization, increases exposure to risk in the face of interest rate fluctuations. In conclusion, the company demonstrates a robust financial position and sustainable competitive advantages yet faces the challenge of balancing profitability and sustainability to ensure long-term value creation.

Keywords: Financial diagnosis, value creation, business sustainability, financial leverage, strategic analysis.

Tabla de contenido

Introducción	14
Justificación del problema	15
Objetivos	17
Objetivo general	17
Objetivos específicos.....	18
Caracterización del problema	18
Marco Conceptual.....	20
Análisis financiero.....	21
Rentabilidad Financiera.....	21
Apalancamiento financiero	22
Estructura de Capital	22
Costo Promedio Ponderado de Capital -WACC	22
Rentabilidad del capital empleado -ROCE	23
Valor Económico Agregado (EVA).....	23
Enfoque general del concepto de Valor	23
Indicadores de creación de valor desde el mercado	24
Relación entre rentabilidad y gestión financiera.....	24
Marco metodológico	25
Tipo de estudio	25
Métodos de estudio.....	25
Diseño de la Investigación	25
Técnica de Análisis de Datos	25
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial	27

Situación Macroeconómica	27
Situación del Sector de Bebidas No Alcohólicas	27
Mercado y Cadena de Valor	28
Análisis estratégico y competitivo de la empresa	29
La plataforma estratégica	29
Misión	29
Visión	29
Valores Corporativos	29
Análisis de la competencia	30
Estrategia competitiva.....	30
Principales competidores	31
Fuerzas Competitivas de Michael Porter	32
Análisis DAFO de The Coca Cola Company	32
Fortalezas	33
Debilidades	33
Oportunidades	34
Amenazas	34
Matriz de estrategia s DAFO	34
Análisis financiero	37
Análisis Vertical y Horizontal.....	37
Análisis tamaño, crecimiento y Estructura Financiera	41
Tamaño y Crecimiento de Ventas	41
Composición de Activos	41

Estructura Financiera y Apalancamiento	41
Cálculo de la Relación Deuda/Patrimonio (Apalancamiento)	41
Composición del patrimonio y la deuda	42
Evolución de Gastos Financieros	42
Análisis de la posición de liquidez y ciclos operativos.....	43
Indicadores financieros	43
Indicadores de Liquidez	43
Razón Corriente (1.03).....	43
Prueba ácida (0.84)	43
Capital de trabajo neto (748,000 USD).....	44
Rotación, Ciclo de maduración y Ciclo de efectivo	44
Ciclo de maduración-Ciclo Operativo	45
Ciclo de Conversión de Efectivo (CCC).....	46
Indicadores de rentabilidad	47
Margen Neto de Rentabilidad.....	47
Rotación de Activos.....	47
Multiplicador de apalancamiento financiero	47
Rentabilidad de patrimonio (ROE).....	48
Retorno sobre activos (ROA).....	48
Indicadores de actividad.....	49
Rotación de cartera	49
Rotación de Inventarios	49
Rotación de Proveedores.....	49

Análisis DuPont	50
Valor Económico Agregado -EVA.....	51
Árbol de rentabilidad.....	51
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes-ROCE.....	52
Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre cada uno de los Indicadores	53
Costo de Patrimonio	53
Nuevo Cálculo del Costo del Patrimonio.....	53
Importancia del Ajuste por Apalancamiento.....	54
Análisis Evolutivo (2022 - 2024).....	54
Conclusión sobre el Perfil de Riesgo	54
Principales fuentes de financiación de The Coca-Cola Company	56
Impacto de las fuentes sobre el WACC	56
Implicaciones de las diferencias observadas.....	58
Análisis del GAO respecto del GAF y el GAT.....	61
Entorno internacional.....	62
Escenarios Financieros.....	64
Escenario Base (Crecimiento del 2,86%).....	64
Escenario Optimista (Crecimiento del 5,5%).....	64
Escenario Pesimista (Crecimiento del 1,0%)	64
Análisis de Expectativas de Beneficios y Valoración de Mercado	64
Ratio Precio a Ganancia (PER - Price to Earnings Ratio)	65
Propuestas de mejora	67
Discusión de los resultados.....	71

	10
Conclusiones	99
Recomendaciones	100
Referencia Bibliográfica	102

Listas de Tablas

Tabla 1 <i>Pasivo y patrimonio periodo 2022-2024</i>	77
Tabla 2 <i>Apalancamiento</i>	77
Tabla 3 <i>Composición de la deuda (Pasivo)</i>	77
Tabla 4 <i>Evolución gastos financieros</i>	78
Tabla 5 <i>Valor Económico Agregado (EVA)</i>	78
Tabla 6 <i>Árbol de rentabilidad</i>	79
Tabla 7 <i>Cálculo del RNOA</i>	80
Tabla 8 <i>Cálculo del NNEP</i>	80
Tabla 9 <i>Cálculo del FLEV</i>	80
Tabla 10 <i>Cálculo del ROCE</i>	81
Tabla 11 <i>Cálculo del ROCE</i>	81
Tabla 12 <i>Cálculo del ROCE</i>	81
Tabla 13 <i>Cálculo del Costo del Patrimonio</i>	82
Tabla 14 <i>Cálculo del Costo del Patrimonio con nivel de apalancamiento</i>	82
Tabla 15 <i>Cálculo del Beta apalancado</i>	82
Tabla 16 <i>Cálculo del apalancamiento Beta</i>	83
Tabla 17 <i>Parámetros del Modelo CAPM</i>	83
Tabla 18 <i>Cálculo del costo del patrimonio por los 3 años</i>	84
Tabla 19 <i>Cálculo del WACC</i>	85
Tabla 20 <i>Fuentes de financiamiento Vs Impacto sobre WACC</i>	85
Tabla 21 <i>Cálculo del Endeudamiento sobre el patrimonio</i>	86
Tabla 22 <i>Cálculo del Capacidad de pago</i>	86
Tabla 23 <i>Cálculo de Cobertura de Interés</i>	86

Tabla 24 <i>Cálculo de Deuda a Corto plazo</i>	87
Tabla 25 <i>Cálculo del Grado de Apalancamiento Operativo-GAO</i>	87
Tabla 26 <i>Cálculo del Grado de Apalancamiento Financiero-GAF</i>	87
Tabla 27 <i>Cálculo del Grado de Apalancamiento Total -GAT</i>	88
Tabla 28 <i>Cálculo de ratios de cobertura de intereses.</i>	88
Tabla 29 <i>Balance general consolidado de PepsiCo Inc. (2021–2024)</i>	89
Tabla 30 <i>Balance general consolidado de Nestlé SA. (2021–2024)</i>	90
Tabla 31 <i>Calculo capitalización total y deuda neta</i>	90
Tabla 32 <i>Análisis comparativo Estructura Financiera y medios de financiación</i>	92
Tabla 33 <i>Análisis de servicios de financiación beneficios y riesgos</i>	93
Tabla 34 <i>Proyección bajo supuestos</i>	94
Tabla 35 <i>Política de dividendos pagados por acción</i>	94
Tabla 36 <i>Dividend yeild</i>	95
Tabla 37 <i>Razón Corriente</i>	95
Tabla 38 <i>Prueba Ácida</i>	95
Tabla 39 <i>Capital de trabajo</i>	96
Tabla 40 <i>ROE</i>	96
Tabla 41 <i>Rotación de cartera</i>	97
Tabla 42 <i>Rotación de inventario</i>	97
Tabla 43 <i>Rotación de Proveedores</i>	98

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Análisis DOFA</i>	72
Figura 2 <i>Matriz de estrategias</i>	72
Figura 3 <i>Margen neto de rentabilidad</i>	73
Figura 4 <i>Rotación de activos</i>	73
Figura 5 <i>Multiplicador de apalancamiento financiero</i>	74
Figura 6 <i>Rentabilidad del patrimonio (ROE)</i>	74
Figura 7 <i>Fondo de maniobra (Capital de trabajo)</i>	75
Figura 8 <i>Análisis DuPont</i>	75
Figura 9 <i>Razón Corriente</i>	76
Figura 10 <i>Prueba ácida</i>	76

Lista de apéndice

Apéndice A <i>Estado de resultados</i>	104
Apéndice B <i>Estado de situación financiera</i>	104
Apéndice C <i>Flujo de efectivo</i>	105
Apéndice D <i>Cálculos detallados</i>	105

Introducción

El análisis financiero permite evaluar la situación económica y financiera de una organización, así como su capacidad para generar valor, gestionar el riesgo y sostenerse en el

largo plazo. Este análisis se fundamenta en el estudio de los estados financieros y en la aplicación de indicadores financieros, los cuales permiten identificar la solidez de la estructura de capital y el impacto que tienen las decisiones financieras sobre la rentabilidad y la creación de valor para los accionistas.

The Coca-Cola Company, multinacional con presencia en más de 200 países y una de las organizaciones más representativas del sector de bebidas no alcohólicas, ofrece un análisis de estudio importante para el análisis financiero, dada la magnitud de sus operaciones, su estabilidad financiera y su posicionamiento en los mercados internacionales. por lo cual, el presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis financiero detallado de la compañía para los periodos 2022, 2023 y 2024, con el fin de evaluar su desempeño económico y analizar su estructura de capital.

El estudio se desarrolla en fases, de acuerdo con los momentos trabajados durante el diplomado en finanzas. donde se analiza desde la información financiera, se evalúan indicadores de rentabilidad y apalancamiento, así como métricas de creación de valor tales como ROE, ROCE, WACC y EVA, análisis bursátil y finalmente, se integran los resultados obtenidos para elaborar un diagnóstico financiero que permita valorar la solidez financiera y la capacidad de generación de valor de la empresa.

Justificación del problema

La problemática operativa y ambiental que enfrenta la empresa Coca Cola Company es una razón muy válida para realizar un análisis financiero detallado, esto debido a que los retos

asociados con la sostenibilidad, principalmente la gestión de los residuos plásticos, el alto consumo de recursos hídricos y las exigencias normativas, tiene impacto directo sobre la estructura financiera de la empresa Coca Cola Company. Teniendo en cuenta diferentes factores como el aumento de las restricciones normativas, los costos generados por los incumplimientos, los riesgos de reputación y los impuestos ambientales, es vital evaluar cómo esta presión puede afectar la rentabilidad de la compañía. Los flujos de efectivo, el capital de trabajo, la eficiencia de las operaciones y la creación de valor para todos los inversionistas.

Para realizar un diagnóstico financiero se debe primero identificar la capacidad real de la empresa para adaptarse a los cambios que se presentan en su entorno, sostener las operaciones sin que se vea comprometida la estabilidad económica de la empresa y poder asumir los costos que se derivan de políticas ambientales más estrictas. Para poder impulsar iniciativas sostenibles como el ahorro hídrico hasta empaques ecoeficientes por medio de la tecnología, implica que la empresa debe realizar inversiones estratégicas y deben estar respaldadas por un análisis financiero sólido, para ello es importante analizar indicadores financieros como la liquidez, la rentabilidad, y la eficiencia operativa, esto permite anticipar y tener la certeza que la empresa si esté preparada para evolucionar sin que su salud económica y su estabilidad financiera se vea afectada.

Este trabajo aporta valor debido a que se integra el análisis financiero que usualmente es analizado, con la evaluación de riesgos operativos y ambientales, esto permite que se tenga una perspectiva más integral del desempeño empresarial. Esto puede fortalecer la toma de decisiones estratégicas, basada en proyecciones realistas, permite comprender como las multinacionales pueden mejorar la gestión de su capital de trabajo y sostener la creación de valor incluso en panoramas de presión regulatoria y social.

El diagnóstico financiero de la empresa, no solo permite evaluación la situación actual de la empresa Coca Cola Company, sino también que anticipemos los riesgos, que podamos identificar oportunidades de mejora y que se pueda fundamentar la necesidad de transitar a modelos operativos que sean sostenibles y que garanticen la permanencia de la marca a lo largo de los años.

Objetivos

Objetivo general

Analizar la capacidad de The Coca-Cola Company para generar valor económico y sostener su competitividad, a partir de sus decisiones operativas, financieras y estratégicas en los

periodos 2022,2023 y 2024, con el fin de evaluar su desempeño integral y su posición en el mercado internacional.

Objetivos específicos

Evaluar cómo las actividades operativas y financieras de The Coca-Cola Company contribuyen a la generación de valor económico.

Analizar la posición estratégica y competitiva de la empresa, utilizando herramientas como la plataforma estratégica, el modelo de Porter y el análisis DOFA.

Integrar los resultados financieros y estratégicos para elaborar un diagnóstico que permita valorar la solidez, competitividad y capacidad de crecimiento de la compañía.

Caracterización del problema

The Coca-Cola Company es una corporación multinacional estadounidense dedicada a la producción, comercialización y distribución de bebidas no alcohólicas, reconocida como una de las marcas más valiosas a nivel mundial y con una amplia presencia en los mercados internacionales. La compañía cotiza en la Bolsa de Nueva York y se ha caracterizado por mantener una estructura financiera sólida, reflejada en la generación sostenida de valor para sus

accionistas y en una política estable de dividendos. No obstante, en la actualidad enfrenta un desafío relevante asociado a la sostenibilidad de su modelo de negocio a escala global, en un contexto de creciente presión ambiental, regulatoria y social, el cual genera impactos directos sobre su estructura de costos, su rentabilidad, sus flujos de efectivo y su desempeño financiero.

La problemática se centra en la necesidad de analizar cómo las exigencias relacionadas con la gestión de residuos plásticos, el uso intensivo del recurso hídrico y el cumplimiento de normativas ambientales más estrictas inciden en las decisiones operativas y financieras de la compañía, implicando mayores inversiones estratégicas, posibles impuestos ambientales, riesgos reputacionales y efectos sobre la eficiencia operativa. Por lo anterior, el problema se delimita al análisis de los estados financieros de The Coca-Cola Company correspondientes a los periodos 2022, 2023 y 2024, con el propósito de evaluar su capacidad para sostener sus operaciones, adaptarse a las condiciones cambiantes del entorno y mantener una adecuada gestión del capital de trabajo sin comprometer su estabilidad económica.

Considerando lo anterior, se hace necesario analizar en qué medida las decisiones operativas, financieras y estratégicas adoptadas por The Coca-Cola Company le han permitido responder a las presiones ambientales y regulatorias, mantener la eficiencia operativa, sostener su rentabilidad y continuar generando valor económico, con el fin de evaluar su desempeño integral y su competitividad en el mercado internacional durante los periodos 2022, 2023 y 2024.

Marco Conceptual

Este marco conceptual tiene como finalidad definir y contextualizar los principales conceptos financieros y estratégicos que sustentan el análisis del desarrollo del trabajo. Por medio de estos fundamentos teóricos, se pretende facilitar la comprensión de los indicadores y las herramientas utilizadas para evaluar el desempeño financiero, la sostenibilidad y la creación de valor de The Coca Cola Company durante los periodos 2022-2024.

Análisis financiero

El análisis financiero es el proceso mediante el cual se puede evaluar la situación financiera y económica de una empresa por medio del estudio de estados financieros y la aplicación de indicadores cuantitativos. El objetivo principal es que se mida la capacidad de la organización para generar valor, cumplir con sus obligaciones, administrar eficientemente sus recursos y que se sostengan las operaciones a largo plazo.

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera incluye varios indicadores que ayudan a evaluar qué tan eficientes son las empresas al utilizar sus recursos. Entre los más importantes están el rendimiento sobre los activos (ROA) y el rendimiento del patrimonio (ROE).

García y García (2012) señalan que el ROA permite medir cuánto gana una empresa por cada unidad monetaria invertida en sus activos, lo que refleja el nivel de eficiencia operativa. Un ROA alto suele estar asociado con buenos niveles de valor económico agregado.

El ROE, por su parte, mide el rendimiento obtenido sobre el capital aportado por los propietarios. Este indicador es clave porque resume el impacto de la operación, la eficiencia en el uso de los activos y el apalancamiento financiero. En otras palabras, muestra qué tan bien la empresa utiliza el capital de los accionistas para generar ganancias.

La rentabilidad financiera se convierte en un elemento central del análisis, ya que está directamente relacionada con la creación o destrucción de valor económico. Cuando el ROA y el ROE son sólidos y consistentes, contribuyen a que la empresa incremente su EVA y mejore su posición frente al mercado.

Por otro lado, la UPA representa la utilidad que corresponde a cada acción. Aunque es un indicador más simple y no incluye el costo del capital, es clave para los inversionistas, ya que

influye en sus decisiones y en el comportamiento del precio de la acción. De esta manera, la UPA complementa la información del EVA mostrando la rentabilidad desde la perspectiva del accionista individual.

Por esta razón, el EVA es visto como una herramienta estratégica. No solo sirve para medir resultados, sino también para orientar la toma de decisiones, ya que muestra si los recursos se están utilizando de forma eficiente y si la gestión está alineada con la creación de valor sostenible.

Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero hace referencia al uso de recursos ajenos, principalmente a la deuda, para financiar las operaciones y los activos con el fin de que se pueda aumentar su rentabilidad del capital propio. Cuando la rentabilidad generada por los activos es superior al costo de la deuda, el apalancamiento tiene un efecto positivo en el rendimiento del patrimonio.

Estructura de Capital

La estructura del capital representa la unión de los recursos propios y recursos externos que una empresa utiliza con el fin de que se pueda financiar los activos y sus operaciones. Esto influye en el costo de financiamiento, la capacidad de generar valor y el nivel de riesgo financiero.

Costo Promedio Ponderado de Capital -WACC

El WACC representa el costo promedio que la empresa tiene que pagar por los recursos financieros que utiliza, se considera tanto el capital propio como la deuda, ponderados según su participación en la estructura de capital.

Rentabilidad del capital empleado -ROCE

El ROCE mide la capacidad de la empresa para generar utilidades operativas a partir del capital total que se utiliza en sus operaciones, se incluye los recursos propios y los ajenos.

Valor Económico Agregado (EVA)

El EVA es una medida que busca identificar si una empresa realmente está generando riqueza más allá de sus utilidades contables. Este indicador considera el costo total del capital, tanto propio como ajeno, lo cual permite saber si la empresa logra cubrir ese costo y producir un valor adicional.

Según García y García (2012), el EVA es útil para evaluar si las decisiones de la administración están contribuyendo a generar valor económico real. Esto significa que, aunque una empresa obtenga utilidades, solo se puede hablar de creación de valor cuando esas ganancias superan el rendimiento mínimo esperado por los inversionistas.

Enfoque general del concepto de Valor

El análisis financiero, el concepto del valor presenta relación con la capacidad que presenta una organización para usar los recursos de una manera eficiente y a la vez sostenida, el enfoque no presenta limitación al observar las utilidades adquiridas en un cierto periodo, sino que busca entender si las decisiones financieras y operativas contribuyen al fortalecimiento de la empresa y a su estabilidad en un futuro. La creación de valor se comprende como el resultado de una operación adecuada del capital, donde se equilibran la rentabilidad, el riesgo y el uso equilibrado de los recursos disponibles, generando así, permanencia de la empresa en el mercado altamente competitivos (García y García, 2012).

Indicadores de creación de valor desde el mercado

Además del EVA, es importante analizar cómo el mercado percibe el desempeño de una empresa. Entre los indicadores más usados se encuentran el Valor Agregado de Mercado (MVA) y la Utilidad por Acción (UPA). Estos indicadores permiten conectar los resultados internos con la valoración externa.

El MVA muestra cuánto valor ha generado la empresa por encima del capital invertido por los accionistas. Si el MVA es positivo, significa que el mercado reconoce que la empresa ha creado valor. García y García (2012) destacan que existe una relación importante entre el EVA y el MVA, ya que ambos reflejan la capacidad de la empresa para generar riqueza.

Relación entre rentabilidad y gestión financiera

Uno de los elementos centrales del desempeño de la empresa es la rentabilidad financiera, este permite analizar como las decisiones de inversión y de financiamiento tiene un impacto en los resultados de la empresa. No solo se concentra en unas cifras en específico, sino que también ayuda a interpretar de una manera más minuciosa si la empresa está siendo rentable con respecto a sus activos y su estructura financiera con el fin de generar beneficios sólidos. Desarrollar una rentabilidad eficiente contribuye a generar la confianza entre los inversionistas y a mejorar la posición de la empresa frente al mercado, convirtiéndose en una estructura clave para la toma de decisiones estratégicos y para un análisis integral de la situación financiera de la empresa.

Marco metodológico

Tipo de estudio

El tipo de estudio aplicado a este trabajo es descriptivo y analítico, ya que busca describir y analizar la situación financiera de The Coca-Cola Company y su desempeño, mediante indicadores financieros, con la finalidad de evaluar su capacidad de generar valor económico y sostener su competitividad en el mercado internacional.

Métodos de estudio

El método de estudio utilizado es el analítico, donde se realiza el análisis de los rubros principales y a través de los indicadores financieros se examinan de manera individual para comprender su comportamiento y así identificar relaciones entre las variables financieras, evaluar la eficiencia operativa de la empresa.

Diseño de la Investigación

El diseño de la investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo y cualitativo, basado en el análisis de datos de la información financiera de los periodos 2022-2024 de la empresa y el cálculo de los indicadores financieros, lo que permite medir su desempeño financiero. Así mismo se analiza el entorno internacional, regulaciones ambientales y fiscales, su historia, estructura organizacional, la estrategia corporativa y todos aquellos aspectos que influyen en la toma de decisiones y en la sostenibilidad.

Técnica de Análisis de Datos

Se emplearon técnicas como análisis financiero, análisis vertical, análisis horizontal e indicadores financieros, los cuales fueron aplicados a los estados financieros consolidados de The Coca Cola Company para los periodos 2022-2023-2024.

Análisis de indicadores financieros tales como el ROCE, El costo promedio ponderado - WACC, el Valor económico Agregado-EVA, con el fin de que se pudiera evaluar la eficiencia del uso del capital y la capacidad que tiene The Coca Cola Company para generar valor.

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial

Este análisis examina el contexto operativo de The Coca-Cola Company, enfocándose en la economía global, el sector de bebidas no alcohólicas y los factores internos de la empresa.

Situación Macroeconómica

The Coca-Cola Company opera principalmente desde una base económica estadounidense, pero sus ingresos son mayoritariamente globales.

Economía de EE. UU. (2024): El entorno se caracteriza por un crecimiento moderado del PIB (cerca del 2.4%) y una inflación que se ha estabilizado alrededor del 3.2%. Este escenario permite un consumo interno estable, impulsado por la solidez del mercado laboral. Sin embargo, las tasas de interés elevadas sostenidas afectan directamente el costo de la deuda de la empresa.

Economía Global: La empresa enfrenta riesgos asociados a la volatilidad cambiaria, ya que una gran parte de sus ingresos se genera en divisas distintas al USD. La inflación y la incertidumbre geopolítica en mercados emergentes representan un desafío constante para la planificación de costos y la fijación de precios.

Situación del Sector de Bebidas No Alcohólicas

El sector es maduro y altamente competitivo, dominado por Coca-Cola y PepsiCo.

Tendencia de Salud y Bienestar: La principal dinámica del mercado es la creciente demanda de productos bajos en azúcar, sin calorías, y bebidas funcionales (hidratación avanzada, wellness).

Implicación: Coca-Cola ha respondido eficazmente diversificando su portafolio con marcas como Coca-Cola Zero y extendiendo su presencia en agua, café y té.

Regulación Ambiental: Existe una fuerte presión regulatoria y social para la reducción de plásticos y la mitigación de la huella de carbono.

Mercado y Cadena de Valor

Portafolio y Clientes: La empresa mantiene un portafolio de más de 500 marcas, asegurando una amplia penetración global. Su modelo es de negocios a negocios (B2B), con clientes principales que son minoristas, supermercados y embotelladoras asociadas (ej. Coca-Cola FEMSA), garantizando un acceso masivo y estable al consumidor final.

Proveedores y Tecnología: La dependencia de embotelladoras asociadas permite un sistema de distribución eficiente pero complejo de gestionar. El equipo administrativo utiliza activamente la digitalización (Inteligencia de Mercado, Trazabilidad) para optimizar la cadena de suministro y personalizar las estrategias de marketing.

Análisis estratégico y competitivo de la empresa

La plataforma estratégica

La plataforma estratégica de The Coca – Cola la constituyen un conjunto de estrategias y directrices que orientan su comportamiento corporativo, su toma de decisiones y la manera como responde a las dinámicas del mercado global de bebidas. Este conjunto de estrategias está articulado por la misión, la visión, los valores, principios operativos y objetivos estratégicos, integrándolos de manera coherente y conformando un marco directivo sólido que le permite mantenerse como referente mundial en la industria de las bebidas.

Misión

La misión “Refreshar al mundo en todo momento, en todo lugar” (Coca-Cola FEMSA, s. f.) no se enfoca únicamente en la comercialización de bebidas, sino que se compromete con la creación de experiencias emocionales entre sus consumidores, al tiempo procura generar valor económico para sus inversionistas y asociados.

Visión

En cuanto a la visión “Ser la plataforma comercial preferida de nuestros clientes y socios, así como su aliado para el crecimiento, promoviendo un futuro sostenible” (Coca-Cola FEMSA, s. f.) busca ser líder en relaciones comerciales, impulsar el crecimiento conjunto y operar bajo principios de sostenibilidad, con una estrategia clara de transformación del mercado hacia las bebidas saludables.

Valores Corporativos

Los valores corporativos, liderazgo, integridad, innovación, calidad, responsabilidad, pasión, colaboración y diversidad, son pilares fundamentales que orientan la conducta

corporativa dentro y fuera de la empresa, refuerzan la imagen de la compañía y establecen estándares éticos.

Así mismo, la empresa formula objetivos estratégicos que defienden su ruta de crecimiento, busca refrescar al mundo con productos que generen experiencias positivas, inspirar momentos de optimismo y felicidad, y crear valor para las comunidades donde opera.

The Coca-Cola Company conserva su enfoque de sostenibilidad, innovación, diversificación y posicionamiento continúa fortaleciendo la capacidad de generar valor económico. Además, promueve metas claras de sostenibilidad, como reciclar el 100% de sus envases y reducir su huella de carbono. Por su parte, The Coca-Cola Company complementa estos objetivos con estrategias orientadas a crecer su negocio principal, convertirse en la plataforma comercial preferida, digitalizar procesos, fortalecer la cultura centrada en el cliente y fomentar un futuro sostenible mediante prácticas responsables y alianzas estratégicas.

Análisis de la competencia

Estrategia competitiva

La estrategia competitiva de The Coca-Cola Company se caracteriza por su capacidad de mantener una ventaja sostenible en el mercado global basada en varios pilares fundamentales.

“La estrategia de Coca Cola se fundamenta en varios ejes críticos: la diversificación de su portafolio, la apuesta constante por la innovación, una expansión global meticulosamente planificada y un firme compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social”. (Editorial Pencil, s. f.)

Innovación constante, expansión y diversificación: Según (Martínez, 2018) “el 30 % del crecimiento de los ingresos de la empresa tienen su raíz en la innovación”. La empresa impulsa el desarrollo de nuevos productos, bebidas con menos azúcar, aguas saborizadas, bebidas

energéticas, cafés y té, productos cero-calorías y la diversificación hacia opciones más saludables.

Diferenciación: La empresa se posiciona a través de una marca icónica y emocionalmente poderosa, una de las más valiosas del mundo, con una fórmula secreta y sabor distinto. Y un portafolio que abarca más de 500 marcas.

Marketing digital y tecnología: Integra tecnologías sostenibles en sus empaques y fortalece su transformación digital, mediante análisis de datos e inteligencia artificial.

Liderazgo en costos moderados: Aunque la empresa no compite por ser la bebida más barata, ofrece un precio razonable con fuerte valor de marca aprovechando la economía de escala globales.

Expansión global y alianzas estratégicas: Tiene presencia en más de 200 países, con un sistema de embotelladores franquiciados que asegura cobertura y adaptación local, además de alianzas con empresa regionales.

Sostenibilidad y responsabilidad social: Desarrolla iniciativas orientadas a la protección del medio ambiente, el uso responsable de recursos naturales, su meta para el 2023 el reciclaje del 100% de envases y la reducción de la huella de carbono.

Principales competidores

The Coca-Cola Company opera en un mercado global altamente competitivo, su principal competidor directo es PepsiCo, rival directo en refrescos carbonatados, bebidas deportivas, jugos y aguas, además posee un amplio portafolio en alimentos que incrementan su presencia global.

Otro competidor relevante es Keurig Dr Pepper, esta empresa se destaca por su gaseosas, té, preparados, aguas saborizadas y bebidas energéticas. Así mismo, en la categoría de bebidas energéticas, representan una competencia significativa marcas como Red Bull y Monster Energy.

Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Rivalidad entre competidores existentes: La empresa compite directamente con PepsiCo, su rival histórico, con el cual disputa participación en casi todas las categorías de bebidas.

También enfrenta competencia de marcas como Keurig Dr Pepper, Red Bull, Monster, Nestlé, además de bebidas locales y alternativas saludables.

Amenaza de nuevos participantes: Entrar al mercado requiere inversiones muy grandes en plantas, logística y posicionamiento de marca, lo que crea barreras de entrada.

Poder de negociación de los compradores: El poder de los compradores depende del volumen que manejan. En este caso, Coca-Cola negocia con grandes minoristas, restaurantes y cadenas de comida rápidas y distribuidores globales.

Poder de negociación de los proveedores: Los insumos principales de Coca-Cola (agua, azúcar, envases, CO₂ y saborizantes) son abundantes y tienen múltiples oferentes. Gracias al tamaño de la empresa, Coca-Cola puede negociar precios bajos por volumen, contratos a largo plazo, proveedores alternativos en caso de riesgos.

Amenaza de productos o servicios sustitutos: Tiene un efecto alto debido a la tendencia hacia bebidas saludables (agua, té, bebidas funcionales) y cambios en hábitos de consumo.

Análisis DAFO de The Coca Cola Company

El análisis DAFO es una herramienta fundamental con la que se puede evaluar la situación estratégica de la compañía The Coca Cola Company, permite identificar los factores externos e internos que tienen incidencia con el desempeño financiero, ambiental y operativo. Para el periodo analizado del 2022 al 2024, se caracterizó por una creciente presión regulatoria, muchas exigencias en materia de sostenibilidad y cambios de hábitos de consumo, este análisis nos facilita la comprensión integral de los retos y oportunidades que ha enfrentado la compañía,

esto sirve como base para que se formulen estrategias que estén enfocadas a la creación de valor sostenible.

Fortalezas

Entre las fortalezas que más se destacan que es una marca conocida a nivel mundial, cuenta con una gran red de distribución internacional la cual permite que se pueda alcanzar con los productos a millones de consumidores en diferentes puntos del mundo. The Coca Cola Company, genera constantemente flujos de efectivo y niveles altos de sostenibilidad, esto se ve reflejado en su estructura financiera robusta, lo cual le permite que se financien inversiones estratégicas. Una de las estrategias de innovación de la marca es que innova permanentemente en los productos que ofrece, esta diversificación fortalece la creación sostenida de valor económico y fortalece su competitividad.

Debilidades

La sostenibilidad de la empresa se ve afectada a largo plazo por las debilidades que tiene, una de las principales debilidades es que la compañía ha dependido históricamente de las bebidas azucaradas, esto expone a las empresas a las críticas de salud pública y a que haya regulaciones más estrictas para ellos.

Dentro de sus debilidades encontramos también que la compañía genera una huella ambiental como consecuencia del uso masivo de plástico y el alto consumo de recursos hídricos. Teniendo en cuenta el rubro financiero, el alto nivel de apalancamiento aumenta el riesgo a cambios en las condiciones macroeconómicas y la variabilidad de la energía y de los costos de materias primas se ven afectados los costos de producción.

Oportunidades

Hay oportunidades externas que son relevantes para que la compañía tenga en cuenta, como la expansión digital y el fortalecimiento del comercio electrónico, en los mercados emergentes se puede presentar un algo crecimiento y que se evidencia que hay un alto potencial de consumo, así mismo una de las oportunidades más relevantes es el crecimiento del mercado de bebidas saludables, ya que de acuerdo con los estudios de mercados, los consumidores que son más conscientes con su salud, prefieren bebidas funcionales y bajas en azúcar.

Amenazas

En la actualidad existen amenazas que son consecuencia de un entorno muy competitivo y que con el paso del tiempo es más exigente. La rentabilidad y los costos operativos se han visto muy afectados por las regulaciones ambientales que son bastantes estrictas y por los impuestos de bebidas azucaradas. La demanda de productos se ha visto afectada debido a que las personas hoy son más conscientes de la alimentación, esto afecta directamente la estabilidad financiera de la empresa y la legitimidad social de The Coca Cola Company.

Matriz de estrategia s DAFO

La matriz de estrategias DAFO se desarrolla a partir del análisis de los factores internos y externos que se identificaron previamente, tiene como propósito formular acciones que permitan que The Coca Cola Company fortalezca su posición competitiva y que se asegure el valor sostenible. Esta matriz permite la integración de fortalezas y debilidades de la empresa con las oportunidades y amenazas del entorno del cual hace parte, permite diseñar estrategias que se orientan al crecimiento, la mitigación de riesgos y la adaptación a los cambios de regulaciones.

Estrategias FO (Fortalezas – Oportunidades)

The Coca Cola Company, cuando combina sus fortalezas y sus oportunidades del entorno potencia su crecimiento sostenible aprovechando el posicionamiento global de la marca y la capacidad financiera. La amplia red de distribución internacional que tiene la compañía permite que la expansión de los productos en mercados emergentes. La compañía destina flujos de efectivo a inversión en tecnología, digitalización y sostenibilidad, lo cual fortalece su competitividad y crea valor a largo plazo.

Estrategias DO (Debilidades – Oportunidades)

Las oportunidades del entorno pueden ser utilizadas para mitigar las debilidades que se han identificado. La diversificación del portafolio hacia los productos bajos en azúcar y con valor nutricional alto pueden permitir reducir la dependencia de bebidas tradicionales y pueden ayudar a que los consumidores mejoren la percepción frente a la salud pública. Las alianzas con empresas de sostenibilidad y tecnología pueden facilitar la transición a envases ecológicos y para que los procesos sean más eficientes. Teniendo en cuenta el enfoque financiero, el uso de las ganancias retenidas para financiar iniciativas, pueden contribuir a distribuir la dependencia del endeudamiento y a que se fortalezca la estabilidad financiera de The Coca Cola Company.

Estrategias FA (Fortalezas – Amenazas)

The Coca Cola Company, puede utilizar sus fortalezas para enfrentar las amenazas que hay en su entorno de manera efectiva. La situación financiera sólida de la compañía y las economías de escalas permiten que se absorban los impactos de las nuevas regulaciones y los incrementos en los costos operativos sin que se vea comprometida su rentabilidad. Estas fortalezas también permiten que se adelanten a exigencias regulatorias, para reforzar la

reputación corporativa y que se pueda preservar la confianza no solo de los inversionistas sino también de los consumidores.

Estrategias DA (Debilidades – Amenazas)

Es importante implementar estrategias que se orienten a la reducción de riesgos. La disminución de apalancamiento financiero permitiría que se mitigue la exposición a escenarios macroeconómicos adversos y al aumento de las tasas de interés. El ajuste estratégico del portafolio y de las políticas de precios de mercados altamente competitivos puede ayudar a que se protejan los márgenes de rentabilidad y que de esta forma se pueda asegurar la sostenibilidad a largo plazo.

Análisis financiero

Análisis Vertical y Horizontal

El análisis vertical y horizontal constituye una fuente fundamental para evaluar la evolución y la estructura financiera de The Coca Cola Company durante los periodos 2022, 2023 y 2024. Por medio del análisis vertical se examina la composición en términos porcentuales de los rubros principales de los Estados Financieros, esto permite identificar la participación relativa de cada cuenta respecto al total de la base, por su parte el análisis horizontal puede facilitar la comparación de variaciones absolutas y relativas entre periodos consecutivos. La unión de ambos métodos permite que se puedan comprender cambios en las estructuras de costos, eficiencia operativa, rentabilidad y la situación financiera de la compañía, proporciona una base sólida para la correcta realización del diagnóstico financiero.

El desempeño financiero de The Coca-Cola Company entre 2022 y 2024 muestra una tendencia positiva y estable. Los ingresos totales The Coca-Cola Company aumentan cada año, y el beneficio bruto mejora su participación del 58.1 % en 2022 al 61.0 % 2024. Lo que nos indica que está reduciendo proporcionalmente sus costos de producción, lo que mejora sus márgenes. Así mismo, que la empresa no solo está vendiendo más, sino que lo hace con mayor rentabilidad, fortaleciendo su posición competitiva y generando capacidad para invertir en innovación, expansión y retorno a los accionistas.

Aunque los gastos operativos suben en monto, su participación solo aumenta ligeramente de 30.1 % a 31.3 %. La empresa mantiene eficiencia en sus operaciones.

El incremento del margen operativo de 28.0 % a 29.8 % confirma una mayor eficiencia en la gestión de costos y gastos, mientras que la carga fiscal se mantiene estable, evitando impactos negativos en la rentabilidad. El margen neto, constante en torno al 22% –23 %,

evidencia una sólida capacidad para generar beneficios finales. Además, un EBITDA cercano al 33 % de los ingresos refleja una alta generación de flujo operativo, lo que fortalece la posición financiera y la capacidad de inversión futura. En conjunto, estos indicadores revelan una empresa con crecimiento sostenido, rentabilidad robusta y resiliencia frente a variaciones externas.

Estado de Resultados de The Coca-Cola Company revela una tendencia de crecimiento rentable y sostenida entre 2022 y 2024. Los ingresos aumentan 6.39 % en 2023 y 2.86 % en 2024, reflejando crecimiento estable pese a condiciones económicas cambiantes. El costo de los ingresos solo crece 2.89 % en 2023 y disminuye -1.06 % en 2024, lo que mejora la rentabilidad del negocio. Los Ingresos operativos crecen de forma sostenida de 8.77 % al 7.06 %), lo que indica eficiencia operativa y buena gestión de gastos.

Aunque la empresa en el 2023 tuvo unos ingresos netos de 12.29 % 2023, en 2024 cae ligeramente -0.77 %. El EBITDA constante muestra un aumento moderado de 1.35 % en 2024, lo cual significa que la empresa mantiene una fuerte capacidad de generación de flujo operativo. (Apéndice A).

Los activos Corrientes en el 2024 representan una cuarta parte de los activos con 25,9 % del total, lo que indica una posición razonable para cubrir obligaciones de corto plazo.

El efectivo y equivalente presenta un incremento sostenido de 12,5 % en 2022 a 14,5 % 2024. Señal de alta liquidez, lo que permite afrontar contingencias y aprovechar oportunidades. Sin embargo, mantener demasiado efectivo puede implicar costo de oportunidad si no se invierte en proyectos rentables. En el rubro de los inventarios The Coca-Cola Company mantiene una estabilidad entre 4,5 % y 4,7 %, lo que reduce riesgos de obsolescencia y costos de almacenamiento. Esto es clave en una industria con alta rotación.

El pasivo total presenta un aumento de 71,9 % 2023 a 73,8 % 2024. La empresa está altamente apalancada, lo que puede potenciar la rentabilidad sobre el patrimonio si el costo de la deuda es bajo. Sin embargo, incrementa el riesgo financiero ante cambios en tasas de interés o caída en ventas.

La reducción de patrimonio de 26,5 % en 2023 a 24,7 % 2024, esto significa que los recursos propios de los accionistas se redujeron, a pesar de que la empresa sigue siendo rentable y mantiene un alto nivel de activos. El rubro de deuda tuvo un incremento gradual de 42,2 % 2022 a 44,3 % 2024. Aunque el aumento no es abrupto, refuerza la necesidad de controlar el costo financiero y mantener un flujo de caja robusto para cumplir con obligaciones. (Apéndice B).

La inversión de flujo de caja en el 2022 tuvo una participación negativa de -6,9 %, lo que indica un nivel moderado de inversiones. En 2023, la participación fue de -28,9 %, pero en el 2024 pasó a tener una incidencia positiva del 37,1 %, lo que puede indicar recuperación o reducción de inversiones previas.

Las actividades de financiación mantuvieron un comportamiento negativo en 2022 de -93,0%. en 2023 de -71,6 y en 2024 -101,5 %, producto de pagos de deuda -140,1 % en 2024 y recompras de acciones -26,4 % en el 2024. Aun así, la posición final de efectivo creció hasta 169 % respecto al flujo operativo, evidenciando una sólida liquidez final.

The Coca-Cola Company presentó en el periodo 2023 respecto a 2022 un incremento del 5,3 %, pero en el 2024, se evidencia una disminución del 41,3 % en el flujo de efectivo operativo, lo que sugiere una menor generación de recursos por las actividades del negocio, posiblemente asociada a incrementos en costos o a menores ingresos operativos.

La inversión de flujo de caja en el periodo 2023 respecto a 2022 muestran un incremento del 338,9 %, lo que evidencia un aumento considerable en las salidas de efectivo destinadas a la adquisición de activos o proyectos de expansión. En el periodo 2024 respecto a 2023 se registró una variación negativa del 175,4 %, lo cual representa una reducción significativa en las salidas de efectivo. Por su parte, las actividades de financiación disminuyeron un 18,9 %, indicando un menor uso de recursos en pagos de deuda o recompra de acciones.

En cuanto a las actividades de financiación, se observó una disminución del 16,8 %, acompañada de un aumento del 75 % en la emisión de deuda, lo que indica un mayor apalancamiento financiero.

La posición final de efectivo aumentó en 18,5 %, lo cual demuestra una mejora en la liquidez a corto plazo; sin embargo, el flujo de caja libre disminuyó en 51,4 %, reflejando una menor disponibilidad de recursos para cubrir obligaciones o distribuir dividendos. (Apéndice C).

Análisis tamaño, crecimiento y Estructura Financiera

Este análisis se centra en el tamaño de la empresa, la composición de sus activos y la forma en que se financian (deuda y patrimonio).

Tamaño y Crecimiento de Ventas

The Coca-Cola Company es una megacorporación cuyo tamaño y volumen de ventas reafirman su liderazgo global.

Activo Total: USD 100.549 millones en 2024. Este volumen la sitúa entre las empresas más grandes del mundo en el sector de alimentos y bebidas.

Ventas Anuales: USD 47.061 millones en 2024. El crecimiento de las ventas, aunque desacelerado del 6.39% (2023) al 2.86% (2024), se mantiene sostenido, indicando un poder de fijación de precios y un volumen de mercado estable.

Composición de Activos

Activos No Corrientes (Intensidad de Capital): La estructura es intensiva en activos de largo plazo. Esto se debe principalmente al vasto volumen de activos intangibles (Goodwill y Valor de Marca) y a la inversión en su red de plantas y propiedades, reflejando una operación global con una gran infraestructura.

Estructura Financiera y Apalancamiento

El análisis de la estructura financiera se centra en la relación entre el Pasivo (Deuda) y el Patrimonio (Capital Propio) para medir el nivel de apalancamiento. (Tabla 1)

Cálculo de la Relación Deuda/Patrimonio (Apalancamiento)

El apalancamiento de The Coca-Cola Company es extremadamente alto, manteniéndose muy por encima de 2.0 veces durante el periodo analizado.

Esto indica que, por cada dólar de capital aportado por los accionistas, la empresa utiliza consistentemente más de \$2.40 USD de deuda para financiar sus activos.

Este nivel de apalancamiento es agresivo y conlleva un riesgo financiero sustancialmente mayor al reportado inicialmente, lo que hace a la empresa sensible a los cambios en las tasas de interés y a las condiciones del mercado de crédito. (Tabla 2)

Composición del patrimonio y la deuda

La deuda está equilibrada entre las obligaciones a corto plazo (C.P.) y largo plazo (L.P.), con una división de aproximadamente 50% en cada rubro.

Esta composición requiere una gestión de liquidez estricta, dado que una gran cantidad de obligaciones vencen anualmente. No obstante, la porción a largo plazo proporciona la estabilidad de capital necesaria para sus grandes inversiones operativas.

Composición del Patrimonio: El Patrimonio Neto, aunque bajo en relación con el Pasivo (ratio de 2.41), se caracteriza por la autofinanciación, ya que la mayor parte del capital propio proviene de la acumulación histórica de Ganancias Retenidas. Esto es un indicador positivo de la capacidad de la empresa para generar valor internamente a lo largo del tiempo. (Tabla 3)

Evolución de Gastos Financieros

Los gastos financieros han crecido de forma constante, con un aumento del 7.14% entre 2023 y 2024, lo cual es superior al crecimiento de sus ingresos totales (2.86%).

Debido al alto apalancamiento de 2.41 veces (Punto 3.3) y la tendencia de subida de las tasas de interés globales, el creciente costo de la deuda ejerce una presión significativa sobre la utilidad neta de Coca-Cola. La empresa necesita mantener una rentabilidad operativa alta para absorber este encarecimiento constante de su estructura de capital. (Tabla 4)

Análisis de la posición de liquidez y ciclos operativos.

Con el fin de poder comprender la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, se evalúan los principales indicadores de liquidez y la eficiencia que tiene con la gestión de capital de trabajo. Se emplean diferentes ratios financieras como: razón corriente, prueba ácida, capital de trabajo neto, adicional a los indicadores del ciclo de maduración. A partir de la información contenida en los estados financieros.

Los datos financieros más relevantes para el periodo del 2024 son:

Ingresos totales (Ventas): 47.061.000 USD.

Costos de los ingresos: 18.324.000 USD.

Inventarios: 4.728.000 USD

Cuentas por cobrar netas: 3.569.000 USD

Cuentas por pagar: 6.855.000 USD

Indicadores financieros e Indicadores de Liquidez

Razón Corriente (1.03)

Para la razón corriente de la empresa Coca Cola Company tendremos en cuenta los activos y los pasivos corrientes.

Por cada dólar que la empresa Coca Cola Company debe a corto plazo, posee 1.03 USD en activos corriente, con este valor se entiende que la empresa tiene una liquidez ajustada, la cual es adecuada, pero presenta un margen muy estrecho, esto exige que tengan una gestión muy eficiente del capital de trabajo. (Tabla 37) (Figura 9)

Prueba ácida (0.84)

Con la prueba ácida evaluamos la capacidad de la empresa para realizar los pagos de sus deudas a corto plazo usando únicamente los activos líquidos excluyendo los inventarios. Se

puede evidenciar que la empresa Coca Cola Company por cada dólar de deuda que tiene a corto plazo, tiene únicamente 0.84 dólares de activos líquidos, sin tener en cuenta los inventarios. Parte de la liquidez de la empresa depende de la rotación de los inventarios y al ser una empresa de consumo masivo, refleja una liquidez moderada. Esto significa que la empresa no puede cubrir todas sus obligaciones inmediatas solo con activos líquidos. (Tabla 38) (Figura 10)

Capital de trabajo neto (748,000 USD)

El capital de trabajo de la empresa Coca Cola Company se evalúa la capacidad de la empresa para operar diariamente sin problemas de liquidez, para evaluar su eficiencia financiera y para determinar la salud financiera de la empresa y con esto poder planificar las inversiones y el crecimiento.

La empresa Coca Cola, posee un capital de trabajo positivo, pero está reducido, esto puede indicar que la empresa opera con un margen muy ajustado entre sus activos y pasivos corrientes y posiblemente esto lo haga teniendo como posibilidad que la empresa tenga alta rotación de inventarios, que tenga ciclos de cobros rápidos, que sus proveedores le brinden plazos de pagos amplios y que tengan un flujo operativo siempre estable.(Tabla 38)(Figura 7)

Rotación, Ciclo de maduración y Ciclo de efectivo

Por medio de estos indicadores, podemos medir la eficiencia operativa de la empresa.

Días de Inventario (DIO):

$$DIO = \frac{\text{Inventario}}{\text{COGS}} \times 365$$

$$DIO = \frac{4.728.000}{18.324.000} \times 365 = 94.18 \text{ dias}$$

La empresa Coca-Cola Company tarda aproximadamente 94 días en vender su inventario, significa que la empresa tarda aproximadamente 3 meses en convertir su inventario en ventas, esto puede considerarse lento y se puede generar costos más altos de almacenamiento.

Días de cuentas por cobrar (DSO):

$$DSO = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}} \times 365$$

$$DSO = \frac{3.569.000}{47.061.000} \times 365 = 27.68 \text{ dias}$$

En promedio Coca Cola tarda 28 días aproximadamente en recuperar sus cuentas por cobrar.

Días de Cuentas por pagar (DPO):

$$DPO = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{COGS}} \times 365$$

$$DPO = \frac{6.855.00}{18.325.000} \times 365 = 136.54 \text{ dias}$$

En promedio la empresa Coca Cola paga a sus proveedores después de 137 días, lo significa que la empresa tarda alrededor de 4 meses en pagar sus obligaciones a proveedores luego de que se recibe la mercancía, esto favorece la liquidez de la empresa ya que mantiene en su poder el efectivo, a los proveedores pequeños que no tengan un buen flujo de caja, esto lo puede afectar debido al tiempo que tienen para recuperar la cartera.

Ciclo de maduración-Ciclo Operativo

Por medio de este ciclo, podemos evidenciar cuantos días transcurren entre el pago a proveedores y el cobro de las cuentas por cobrar (Cartera clientes):

$$\text{Ciclo Operativo} = (\text{DIO} + \text{DSO})$$

$$\text{Ciclo Operativo} = (94.18 + 27.68) = 121.86 \text{ dias}$$

El ciclo de maduración de la empresa Coca Cola Company es de 121.86 días, lo que significa que tiene un proceso operativo que es robusto y es coherente con el tamaño y la logística de la empresa.

Ciclo de Conversión de Efectivo (CCC)

$$CCC = (DIO + DSO) - DPO$$

$$CCC = (94.18 + 27.68) - 136.54$$

$$CCC = (121.86 - 136.54) = -14.68$$

El ciclo de conversión de efectivo de la empresa Coca Cola es negativo lo que puede tener interpretaciones positivas de que la empresa cobra sus cuentas por cobrar antes de generar los pagos, lo que ayuda a que su flujo de caja no se vea afectado, la empresa puede financiarse por medio de sus proveedores, lo cual fortalece la liquidez y mejora considerablemente el flujo de caja.

El análisis del ciclo financiero de la empresa The Coca Cola Company para el año 2024 nos muestra una operación muy eficiente. La empresa tarda 121.86 días en completar todo su ciclo de maduración, esto significa que, desde que la empresa adquiere los inventarios hasta que recupera el efectivo por medio de las ventas realidad. De acuerdo con el modelo de producción y distribución de la empresa es coherente ya que está logística requiere de tiempos amplios para su distribución.

Indicadores de rentabilidad

Margen Neto de Rentabilidad

De acuerdo con el análisis Vertical y horizontal de la empresa de tiene los siguientes resultados para esta ratio.

Año 2024: 22,6 %

Año 2023: 23,4%

Año 2022: 22,2%

Este indicador mide la capacidad de la empresa para convertir ventas en utilidades reales, un margen neto estable y alto 22-23% revela eficiencia en costos y una sólida política de precios, elementos que refuerzan la competitividad y capacidad de generar valor. En conclusión, las empresas con márgenes robustos pueden reinvertir, expandirse y atraer inversiones. (Figura 3)

Rotación de Activos

Año 2024: 0,47 %

Año 2023: 0,47 %

Año 2022: 0,46 %

La rotación de activos mide qué tan eficiente es la empresa usando sus activos para generar ventas. Un valor de 0,47% indica que cada dólar en activos, la empresa genera 0,47 USD en ventas, esto demuestra que la empresa The Coca – Cola Company presenta una estabilidad en sus operaciones, sin exceso en activos, una buena rotación impulsa el valor al aumentar la eficiencia operativa. (Figura 4)

Multiplicador de apalancamiento financiero

Año 2024: 4,05 %

Año 2023: 3,77 %

Año 2022: 3,85 %

Con este indicador muestra cuánto financiamiento externo utiliza la empresa, una empresa bien gestionada puede aumentar su rentabilidad a través del apalancamiento sin elevar demasiado el riesgo, cuando el endeudamiento potencia la expansión, se convierte en un indicador clave del valor, ya que facilita inversión, operaciones globales y retornos para los accionistas. (Figura 5)

Rentabilidad de patrimonio (ROE)

Año 2024: 42,8 %

Año 2023: 41,3 %

Año 2022: 39,6 %

Este indicador refleja cuánto gana la empresa por cada dólar aportado por los accionistas. Un ROE superior al 40% se evidencia una fuerte creación de valor. Un aumento constante del ROE muestra que, la utilidad crece, el patrimonio se usa de forma altamente eficiente, la empresa tiene políticas financieras sólidas. (Tabla 40) (Figura 6)

Retorno sobre activos (ROA)

Año 2024: 10.57 %

Año 2023: 10.96 %

Año 2022: 10.29 %

Durante los periodos 2022-2024 el ROA mantiene una rentabilidad estable y elevada, con valores muy cercanos al 11%. En el 2023 tuvo un leve incremento, aunque en el 2024 hubo una disminución moderada, la compañía mantiene una alta capacidad para generar utilidades a partir de sus activos totales.

Indicadores de actividad

Rotación de cartera

Durante los 3 periodos la rotación de cartera muestra un aumento sostenido, pasando de 12,33 veces en 2022 a 13,27 veces en 2023, y alcanzando 13,49 veces en 2024, evidenciando una manera eficiente del proceso de recuperación de cuentas por cobrar. Este resultado indica que la empresa logra convertir sus ventas a crédito en efectivo en plazos cada vez más cortos, reduciendo la inmovilización de recursos en cuentas por cobrar. (Tabla 41)

Rotación de Inventarios

La rotación de inventarios se mantiene relativamente estable durante los 3 periodos, con una ligera disminución en 2024 de 0,28. Este comportamiento sugiere que la empresa conserva una política de inventarios consistente, acorde con su naturaleza de empresa multinacional de consumo masivo, caracterizada por altos volúmenes de producción y distribución. (Tabla 42).

Rotación de Proveedores

Este indicador muestra una tendencia decreciente durante los periodos analizados, pasando de 2,8 veces en el 2022 a 2,6 veces en el 2024, lo que refleja un alargamiento gradual en los plazos de pago a proveedores. Esta disminución implica que la empresa utiliza el crédito comercial como una fuente de financiamiento espontáneo, optimizando el uso del capital de trabajo sin incurrir necesariamente en mayores costos financieros. (Tabla 43)

Análisis DuPont

Año 2024: 42,8 % Año 2023: 41,3 %

Año 2022: 39,6 %

Este indicador les permite a los directivos de la empresa determinar de dónde proviene el valor, rentabilidad operativa, eficiencia del uso de activos, decisiones de estructura financiera, esto demuestra una estrategia integral que potencia la maximización del valor para accionistas y la sostenibilidad financiera. (Figura 8)

Valor Económico Agregado -EVA

El comportamiento del EVA para la empresa Coca-Cola Company para estos tres años es algo positivo puesto que refleja la eficiencia y gestión de capital ; para el año 2022 se refleja una fuerte creación de valor de 9.354.284 , para el año siguiente este aumentó 1.899.974 donde se puede decir que se debe al crecimiento del ROCE , y para el 2024 se evidencia un crecimiento y optimización de la empresa teniendo una alta eficiencia operativa con respecto al ROCE , un WACC optimizado por una tasa impositiva menor y una alta ponderación de la deuda.

En resumen, The Coca-Cola Company ha venido mostrando una gestión alta al aumentar su operatividad en cuanto a su rentabilidad al mismo tiempo que ha logrado reducir el costo de su financiación. (Tabla 5)

Árbol de rentabilidad

Se evidencia una rentabilidad para los accionista alta , donde dentro de los 3 años ha venido superando el 42% lo que indica que la empresa ha generado ganancias para sus propietario a partir del capital ; en cuanto al margen neto se visualiza estable y solido entre estos años oscila entre 22 y 23% lo que demuestra una buena capacidad para controlar los costos con relación a sus ventas; y en cuanto a rotación de activos su eficiencia nos es tan alta cuando se habla de cómo utiliza los activos para generar ingresos esto se puede dar por que para este tipo de empresa se requiere mucho activo para su funcionamiento.(Tabla 6)

RNOA (Rentabilidad del Activo Neto Operativo)

$RNOA = EBIT / \text{Capital empleado}$

NNEP (Costo neto de la deuda (después de impuestos))

$NNEP = Kd(1-t)$ (Tabla 7)

FLEV (Apalancamiento financiero)

FLEV= Deuda neta/Patrimonio (Tabla 8)

El apalancamiento financiero (FLEV) se calculó como la relación entre el pasivo con costo y el patrimonio neto. Adicionalmente, para el análisis, se empleó la deuda neta, definida como el pasivo con costo menos el efectivo y equivalentes, por representar de manera más precisa el nivel real de endeudamiento de la empresa. (Tabla 9)

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes-ROCE

El ROCE tradicional de The Coca Cola Company, se calculó como EBIT sobre el capital empleado, obteniendo un valor de 19.58% en el 2024 muy superior al WACC de 3.72%, esto puede evidenciar una sólida creación de valor. La diferencia frente a los otros indicadores ampliados se explica por el efecto que tiene el apalancamiento financiero. (Tabla 10)

El ROCE de The Coca-Cola Company para el año 2024 se ubicó en 43,21%, evidenciando que la rentabilidad generada para los accionistas supera ampliamente la rentabilidad operativa (RNOA). Este resultado se explica por un uso eficiente del apalancamiento financiero, dado que la rentabilidad operativa es significativamente superior al costo de la deuda, lo que amplifica positivamente el retorno del capital propio. (Tabla 11)

Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre cada uno de los Indicadores

Aplicando una variación de 1% sobre cada uno de los indicadores se evidencia el impacto de cada indicador sobre el ROCE. Si el RNOA se incrementa en un 1 %, el ROCE aumenta hasta 43,71 %, lo que representa un impacto positivo de 0,46 puntos porcentuales. Este resultado evidencia que la eficiencia operativa es un factor determinante en la creación de valor para los accionistas.

El incremento del FLEV eleva el ROCE a 43.43%, generando un aumento de 0.24 puntos porcentuales. Esto nos indica que, aunque el apalancamiento financiero contribuye positivamente a la rentabilidad del capital propio, su efecto es menor a la rentabilidad operativa.

En el caso de NNEP, el aumento de 1% reduce el ROCE a 43.18%, lo que equivale a - 0.03 puntos porcentuales, el impacto es pequeño y negativo. Aumentar el costo de la deuda reduce ligeramente la rentabilidad para los accionistas. (Tabla 12)

Costo de Patrimonio

$$[K_e = R_f + \beta [(R_m - R_f)]]$$

$$K_e = 0.57\% + (14.11\% - 0.57\%) * 0.50$$

$$K_e = 7.3\%$$

Al ser el ROCE mayor que el costo del patrimonio la empresa Coca-Cola Company está generando una rentabilidad operativa alta con respecto al costo que tiene el capital que la empresa utiliza para financiar sus activos lo que podría traducir en que la empresa está generando valor para sus accionistas por lo que el capital que los accionistas han invertido está produciendo ganancias a una tasa más alto que lo que el mercado les exige.

Nuevo Cálculo del Costo del Patrimonio

Esta brecha entre la beta desapalancado y el apalancado representa un incremento del riesgo de más del 30% para los accionistas, derivado exclusivamente de la estructura de capital

(el uso de deuda). Esto confirma que el riesgo de una empresa no proviene solo de su operación comercial, sino también de su estrategia de financiamiento.

Al obtener un beta apalancado de 0,38, se interpreta como un activo de bajo riesgo, siendo aproximadamente un 61% menos volátil que el mercado. Este perfil identifica a Coca-Cola como una empresa 'defensiva', con un desempeño firme y constante. Esta estabilidad es una señal positiva para los accionistas, ya que protege el valor de la inversión ante las fluctuaciones del entorno económico. (Tabla 13-14-15-16-17)

Importancia del Ajuste por Apalancamiento

Es fundamental evaluar el nivel de apalancamiento financiero en el cálculo del costo del patrimonio. Omitir este factor equivaldría a asumir que la empresa no posee deuda, lo cual es incorrecto y proporcionaría información sesgada. Esta omisión podría llevar a una sobrevaloración de la compañía, ya que, aunque el apalancamiento incrementa el riesgo y el costo del patrimonio (\$K_e\$), refleja la estructura de capital real bajo la cual opera la empresa.

Análisis Evolutivo (2022 - 2024)

La gestión de la deuda durante el año 2023 resultó ser la más costosa en términos de capital propio. En ese periodo, la empresa enfrentó un mayor riesgo percibido debido a que la relación Deuda/Patrimonio (D/P) alcanzó su punto máximo de 0,5318. Como consecuencia directa, el Beta Apalancado subió a 0,3945, elevando la exigencia de retorno de los accionistas a su nivel más alto.

Conclusión sobre el Perfil de Riesgo

A pesar de las variaciones anuales, se concluye que Coca-Cola mantiene un perfil de riesgo sumamente controlado. el indicador de riesgo sistemático ($\beta < 1$) sigue siendo

considerablemente bajo. Esto proyecta seguridad hacia los inversores y permite a la compañía operar con un costo de capital eficiente y altamente competitivo.

Comparar beta de la industria con la empresa

Al comparar los resultados, se observa una diferencia de apenas **0,01** entre la beta de la empresa y el de la industria. Esta variación no es representativa en términos de riesgo adicional, lo que demuestra que Coca-Cola mantiene una exposición al mercado totalmente coherente con su sector, confirmando su estabilidad. Además, este resultado permite identificar a Coca-Cola como la empresa dominante en la industria de bebidas; su peso en el mercado es tal, que su perfil de riesgo individual prácticamente define el promedio industrial, razón por la cual los Betas son casi idénticos.

Principales fuentes de financiación de The Coca-Cola Company

The Coca-Cola Company utiliza una estructura de financiación diversificada, apoyada en distintas fuentes de capital, entre las cuales se destacan:

Instrumentos de Deuda: La compañía accede al mercado de capitales mediante la emisión de Bonos Corporativos y Papeles Comerciales. Al cierre de 2024, la empresa gestionó entradas por concepto de deuda de \$12.061.000 (USD), aprovechando su sólida calificación crediticia para obtener tasas preferenciales.

Financiación Interna (Ganancias Retenidas): Es la fuente de capital más significativa, con un saldo acumulado de \$76.054.000 (USD) en 2024. Esta fuente permite financiar la operación y expansión sin incurrir en costos de emisión externa.

Recompra de Acciones (Treasury Stock): Como estrategia de gestión de capital, la empresa mantiene una política activa de recompra de acciones comunes (-\$55.916.000 (USD) en 2024). Esto reduce la base patrimonial y optimiza el valor para los accionistas restantes.

Impacto de las fuentes sobre el WACC

La composición de las fuentes de financiación genera un impacto estratégico en el costo de capital:

Optimización por Apalancamiento: Dado que el costo neto de la deuda (2,15%) es significativamente inferior al costo del patrimonio (7,45%), el incremento en el peso de la deuda (de 55,1% en 2022 a 57,5% en 2024) ha sido el motor principal para la reducción del WACC global.

Efecto del Escudo Fiscal: La gestión de la tasa impositiva real (que osciló entre el 18,4% y 23,6%) permitió que el costo de la deuda antes de impuestos (K_d) se redujera sustancialmente, abaratando la estructura financiera total.

Riesgo vs. Retorno: Aunque el uso de deuda eleva el nivel de riesgo percibido (Beta), la estabilidad operativa de la compañía permite que el impacto al alza en el costo del patrimonio (Ke) sea mínimo en comparación con el ahorro generado por el financiamiento externo. (Tabla 20-24)

Nivel de endeudamiento de la empresa The Coca-Cola Company

El endeudamiento sobre activos, medido como Pasivos Totales sobre Activos Totales, se ubica en 73,77 % en 2024, 71,87 % en 2023 y 72,16 % en 2022, lo que indica que aproximadamente tres cuartas partes de los activos de la empresa están financiados con recursos de terceros. Este comportamiento evidencia una estructura financiera fuertemente apalancada.

Por su parte, el endeudamiento sobre patrimonio, calculado como Pasivo Total sobre Patrimonio, alcanza niveles elevados: 298 % en 2024, 271 % en 2023 y 278 % en 2022. Esto significa que, por cada dólar de capital propio, la empresa mantiene cerca de tres dólares en obligaciones, lo cual refleja una alta dependencia del financiamiento externo.

En cuanto a la capacidad de pago, el indicador Deuda Neta / EBITDA se mantiene alrededor de 2,7 a 2,8 veces, lo que sugiere que la empresa necesitaría cerca de tres años de su resultado operativo para cancelar la deuda neta, un nivel considerado aceptable dentro de industrias consolidadas como la de bebidas.

La cobertura de intereses es bastante sólida. En 2024, el EBIT cubre los gastos financieros en 8,9 veces, mientras que en 2023 y 2022 la cobertura fue aún mayor. Esto demuestra que, a pesar del alto endeudamiento, la empresa genera suficientes ingresos operativos para atender el costo de la deuda sin dificultades inmediatas.

Comparación con PepsiCo

PepsiCo, como empresa comparable dentro de la misma industria y región de operación, presenta una estructura de endeudamiento más conservadora en relación con sus activos.

De acuerdo con la información financiera disponible, PepsiCo registra un endeudamiento sobre activos cercano al 45 % – 48 %, significativamente inferior al de la empresa The Coca – Cola Company. Esto implica que menos de la mitad de sus activos están financiados con deuda, otorgándole una mayor holgura financiera.

En términos de deuda sobre patrimonio, PepsiCo mantiene una relación aproximada entre 2,5 y 2,6 veces, lo que sigue siendo elevada, pero ligeramente menor que la observada en The Coca-Cola Company. Esto indica que ambas empresas utilizan el apalancamiento como herramienta financiera, aunque Coca-Cola lo hace de forma más intensiva.

La capacidad de pago, PepsiCo presenta un ratio Deuda / EBITDA cercano a 2,7 veces, muy similar al de la empresa analizada, lo que sugiere que ambas compañías tienen una capacidad operativa comparable para atender su deuda.

La cobertura de intereses de PepsiCo es elevada, alrededor de 13 veces, lo que evidencia una fuerte capacidad para cumplir con sus compromisos financieros y un bajo riesgo de incumplimiento en el corto plazo.

Implicaciones de las diferencias observadas

Las diferencias en el nivel de endeudamiento tienen implicaciones relevantes desde el punto de vista financiero. Un mayor apalancamiento, como el observado en The Coca-Cola Company, puede potenciar la rentabilidad del patrimonio en escenarios favorables, pero también incrementa el riesgo financiero ante caídas en los ingresos o aumentos en las tasas de interés.

En cambio, PepsiCo, al mantener una menor proporción de deuda sobre activos, presenta una estructura financiera más equilibrada, lo que le otorga mayor capacidad de maniobra frente a cambios en el entorno económico. No obstante, en ambos casos, los elevados niveles de cobertura de intereses indican que las empresas cuentan con operaciones sólidas y estables, capaces de generar los flujos necesarios para atender sus obligaciones financieras.

Factores que pueden estar motivando las diferencias

Las diferencias en el nivel de endeudamiento pueden explicarse por varios factores. En primer lugar, las estrategias de financiamiento difieren entre ambas compañías. The Coca-Cola Company ha utilizado de manera más intensiva la deuda, apoyándose en la emisión de bonos corporativos y papeles comerciales, aprovechando su sólida calificación crediticia para obtener financiamiento a tasas favorables.

Adicionalmente, la empresa ha financiado parte de su crecimiento y operaciones mediante ganancias retenidas, aunque también ha reducido su patrimonio a través de programas de recompra de acciones, lo cual eleva los ratios de endeudamiento sobre patrimonio.

Por su parte, PepsiCo parece mantener una política financiera algo más conservadora, combinando deuda y capital propio de manera más equilibrada, lo que reduce su exposición al riesgo financiero.

Consideración de la calificación crediticia

Tanto The Coca-Cola Company como PepsiCo han emitido bonos corporativos en el mercado de capitales y cuentan con calificaciones crediticias de grado de inversión. Esto les permite acceder a financiamiento a costos relativamente bajos y con plazos largos.

En el caso de la empresa analizada, su elevada cobertura de intereses y su estabilidad operativa respaldan la confianza de los inversionistas, a pesar de su alto nivel de endeudamiento.

En PepsiCo, la combinación de menor apalancamiento sobre activos y fuerte generación de caja refuerza su perfil crediticio sólido.

Análisis del GAO respecto del GAF y el GAT

Los resultados evidencian que The Coca-Cola Company mantiene un nivel de apalancamiento operativo moderado, reflejando una estructura de costos relativamente estable. Por otro lado, el apalancamiento financiero se mantiene bajo, lo que indica que la empresa no depende excesivamente del endeudamiento para financiar sus operaciones. Finalmente, el apalancamiento total muestra que la empresa presenta una sensibilidad controlada de la utilidad neta frente a cambios en las ventas, lo cual refleja una posición financiera sólida y un riesgo global moderado. La ratio de cobertura de intereses evidencia la capacidad de la empresa para cumplir con el pago de sus obligaciones financieras a partir de su utilidad operativa. Durante el periodo analizado, The Coca-Cola Company presenta una cobertura de intereses elevada, lo que indica una posición financiera sólida y un bajo riesgo de incumplimiento. Si bien se observa una disminución progresiva del indicador, esta se asocia principalmente al incremento de los gastos financieros y no a un deterioro significativo del desempeño operativo. (Tabla 25-31)

Entorno internacional

Entendiendo que The Coca-Cola Company tiene presencia en más de 200 países, se puede identificar que la empresa se encuentra expuesta a múltiples factores externos que no son directamente controlables y que dependen del comportamiento del mercado, los consumidores, los gobiernos, el entorno político, social y económico de cada región entre otras. Estas variables globales influyen de manera significativa en las decisiones estratégicas que la compañía debe adoptar, afectando su estructura de costos, sus estrategias competitivas y su capacidad de generar valor en el largo plazo.

El análisis de estas variables permite comprender cómo, dentro de un contexto internacional, se condicionan la rentabilidad, el nivel de riesgo y la sostenibilidad de un negocio global como Coca-Cola, así como su capacidad para enfrentar y adaptarse a un entorno que no solo es altamente competitivo, sino también dinámico y cambiante.

En el ámbito ambiental, la compañía ha intensificado sus esfuerzos por reducir su impacto ecológico, promoviendo mensajes asociados al reciclaje y la sostenibilidad. Ejemplo de ello son campañas como “Recíclame” o “Hagámoslo juntos”, en las que se utilizan logotipos y mensajes impresos en botellas y latas con el objetivo de incentivar a los consumidores a reciclar. Asimismo, Coca-Cola ha establecido objetivos globales orientados a mejorar la seguridad hídrica en zonas de alto riesgo, reducir los residuos de envases y disminuir las emisiones, priorizando estos ejes dentro de su estrategia de sostenibilidad (The Coca-Cola Company, 2023).

Desde una perspectiva social e innovadora, la empresa ha adaptado su portafolio a los cambios en las preferencias de los consumidores, introduciendo bebidas sin azúcar, en respuesta a una mayor conciencia sobre la salud y el bienestar.

En el ámbito tecnológico, Coca-Cola utiliza herramientas de análisis de datos y tecnologías digitales que le permiten identificar tendencias de consumo, comprender el comportamiento de sus clientes y ajustar su oferta de productos de manera más eficiente a las demandas del mercado.

Las variables económicas representan un factor determinante, ya que la inflación en los distintos países donde opera puede incrementar los costos de producción y afectar los volúmenes de venta. Asimismo, la imposición de aranceles como los aplicados en Estados Unidos puede generar presiones adicionales sobre los costos de los insumos, impactando la rentabilidad.

El tipo de cambio constituye una variable relevante para una empresa con operaciones globales, dado que las fluctuaciones entre el dólar y las monedas locales como el peso colombiano pueden afectar tanto los ingresos como los costos cuando estos son consolidados en dólares estadounidenses. Este efecto no se limita a un solo país, sino que se extiende a todos los mercados en los que la compañía tiene presencia.

Escenarios Financieros

A continuación, se presenta la proyección de los principales rubros de los Estados Financieros de The Coca-Cola Company para el cierre de 2025, bajo tres supuestos macroeconómicos y operativos:

Escenario Base (Crecimiento del 2,86%)

Este escenario asume que la estructura de costos se mantiene proporcional a los ingresos. El incremento en el patrimonio se deriva de la reinversión de utilidades retenidas tras el pago de dividendos proyectado, manteniendo el costo de capital (WACC) estable en el 3,72%.

Escenario Optimista (Crecimiento del 5,5%)

Contempla una mejora en la eficiencia de los costos de ventas (economías de escala), lo que permite que la Utilidad Bruta crezca a un ritmo superior al de los ingresos. Se proyecta un desapalancamiento operativo, reduciendo ligeramente el pasivo total y fortaleciendo el patrimonio, lo que resultaría en un incremento del ROE por encima del 43%.

Escenario Pesimista (Crecimiento del 1,0%)

En este supuesto, el costo de ventas aumenta debido a la inflación de materias primas y los pasivos se incrementan por el encarecimiento de la deuda (tasas de interés). Esto genera una erosión en la utilidad neta y una disminución en el valor contable del patrimonio, poniendo en riesgo la generación de valor económico (EVA).(Tabla 34)

Análisis de Expectativas de Beneficios y Valoración de Mercado

El análisis de las expectativas de generación de beneficios de The Coca-Cola Company (NYSE: KO) integra el desempeño contable interno con la percepción de valor de los inversionistas en el mercado de capitales. Para este diagnóstico, se correlaciona la utilidad neta

obtenida en el ejercicio 2024 con la cotización actual de la acción en la Bolsa de Valores de Nueva York, fijada para este estudio en un valor de mercado de \$64 USD.

Ratio Precio a Ganancia (PER - Price to Earnings Ratio)

Este indicador representa el número de años de utilidades que el mercado está dispuesto a pagar por adelantado para adquirir una acción de la compañía. Utilizando la Utilidad por Acción (EPS) de \$2,47 USD, derivada de la utilidad neta de \$10.631.000 (miles de USD) reportada en los estados financieros de 2024:

$$\text{PER} = (\text{Precio del mercado por acción}) / (\text{Utilidad por acción}) = 64,00 / 2,47 = 25,91$$

La ratio PER de 25,91 revela que la acción cotiza con una prima de calidad respecto al promedio histórico del índice S&P 500. Esta valoración refleja una expectativa de beneficios altamente predecibles y estables. Los inversionistas aceptan pagar este múltiplo debido al bajo nivel de riesgo operativo de la empresa y su capacidad histórica para defender sus márgenes de rentabilidad, incluso en entornos inflacionarios.

Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG - Price/Earnings to Growth)

Para determinar si la valoración del PER es razonable en función de la capacidad de expansión de la empresa, se aplica el ratio PEG, considerando una tasa de crecimiento de utilidades proyectada por el consenso de analistas del 8% anual para el próximo quinquenio:

$$\text{PEG} = \text{PER} / (\text{Tasa de crecimiento de utilidades}) = 25,91 / 8 = 3,24$$

Desde una perspectiva de valoración técnica pura, un PEG superior a 1,0 suele interpretarse como una acción con sobreprecio. No obstante, en corporaciones de gran capitalización (Blue Chips) como The Coca-Cola Company, un PEG de 3,24 responde a los siguientes factores estratégicos identificados en el diagnóstico:

Bajo Riesgo Sistemático: La Beta de 0,39 calculada en el análisis de costo de capital (K_e) indica que la acción es significativamente menos volátil que el mercado, lo que atrae capital defensivo dispuesto a pagar una prima por seguridad.

Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield): El historial de incremento ininterrumpido en el pago de dividendos compensa la moderada tasa de crecimiento de las utilidades.

Generación de Valor (EVA): La consistencia del ROCE (43,21%) por encima del WACC (3,72%) sustenta la expectativa de que la empresa continuará generando beneficios económicos que superan su costo de oportunidad, validando así la confianza del mercado en la cotización actual del título.

Propuestas de mejora

Con base en el análisis del entorno internacional, los estados financieros proyectados y la valoración del mercado de la empresa The Coca Cola Company, se identifican fortalezas estructurales y riesgos externos que pueden incidir en que la rentabilidad sea sostenible y en que se genere valor en el largo plazo. La compañía presenta una posición financiera sólida, tiene altos niveles de rentabilidad y un costo de capital muy bajo, la exposición a variables macroeconómicas exige que se adopten estrategias que estén orientadas a fortalecer su resiliencia financiera y competitiva. A continuación, se plantean propuestas de mejora enfocadas en optimizar la estructura financiera, mitigar riesgos y consolidar la creación de valor económico.

Fortalecer la gestión de riesgo cambiario

Por la alta exposición a fluctuaciones de tipo cambiario, se propone el uso permanente de instrumentos de cobertura financiera-Hedging, y que haya una mayor correspondencia entre ingresos y costos en la moneda local. Esto puede contribuir al impacto negativo de las variaciones cambiarias sobre los resultados consolidados en dólares.

Consolidación de desapalancamiento financiero gradual

Cuando existe un fortalecimiento del patrimonio y una ligera reducción del pasivo, es importante mantener una política de desapalancamiento progresivo, y se debe dar prioridad a la reinversión de las utilidades sobre el incremento de la deuda. Esto puede permitir que la solvencia mejore, que el riesgo financiero se reduzca y poder que el ROE se mantenga elevado con el fin de que no se comprometa la estabilidad financiera de la empresa.

Optimización de la estructura de costos

Es recomendable que se profundice en estrategias de optimización de la cadena de suministro, como lo son la diversificación de proveedores, contratos de largo plazo con precios

registrados y que la producción local se fortalezca, esto permitiría mitigar la volatilidad de los costos y proteger los márgenes operativos.

Análisis Política de dividendos

El análisis se realiza a partir del dividendo anual por acción pagado en cada año, entendido como la suma de los dividendos trimestrales, según la información publicada por The Coca-Cola Company. A partir de estos datos, se identifica que la empresa ha pagado dividendos de manera continua durante todos los años analizados, sin interrupciones, y que además estos han presentado incrementos anuales, lo cual evidencia una política de crecimiento sostenido en la distribución de dividendos.

Al analizar el comportamiento por año, se observa que en 2020 el dividendo presenta el nivel más bajo del período, situación que puede asociarse al contexto de la pandemia, ya que el cierre de establecimientos afectó inicialmente el consumo fuera del hogar. No obstante, a medida que la empresa se fue adaptando a este escenario, impulsando canales como el comercio en línea y ajustando sus estrategias comerciales, se evidenció una recuperación gradual. En 2021 se observa un incremento moderado del dividendo, consistente con el proceso de recuperación descrito. Para el año 2022, el aumento es más significativo, reflejando una mejora en el desempeño operativo de la compañía. Durante 2023 y 2024, Coca-Cola mantiene su política de incrementos anuales, reforzando su compromiso con la retribución al accionista.

Este comportamiento refleja la solidez financiera de la empresa y su capacidad para generar flujos de caja estables, lo cual le permite sostener una política de dividendos creciente en el tiempo. Asimismo, los incrementos anuales pueden interpretarse como una señal de confianza para los inversionistas de largo plazo, consolidando la acción como una fuente de ingreso recurrente y coherente con una estrategia de creación de valor sostenible.

En cuanto a las implicaciones que ha tenido esta política en la cotización de la acción en los mercados financieros, se puede afirmar que una política de dividendos creciente tiende a atraer inversionistas de largo plazo, muchos de ellos con un perfil conservador, lo que contribuye a sostener la demanda de la acción. Adicionalmente, las empresas que presentan dividendos estables suelen mostrar una menor volatilidad relativa en el precio de sus acciones y tienden a registrar caídas menos pronunciadas en períodos de mercados bajistas.

En consecuencia, aunque la cotización de la acción de Coca-Cola también responde a factores macroeconómicos y operativos, la política de dividendos ha contribuido a sostener su valor de mercado y a fortalecer la confianza de los inversionistas en la capacidad de la empresa para generar valor de forma estable y sostenible en el largo plazo. (Tabla 35)

Analizando bajo el indicador de la rentabilidad por dividendo (Dividend yield) donde se evidencia el rendimiento que recibe el accionista por sus dividendos en relación con el precio de la acción. Durante el período analizado, el Dividend Yield de Coca-Cola se ha mantenido en promedio del 3 %, lo que refleja un dividendo atractivo y relativamente estable. Incluso en períodos de fluctuación del precio de la acción, este indicador se mantuvo competitivo, evidenciando que, además del incremento anual del dividendo la acción ofreció un rendimiento atractivo para los inversionistas orientados a la generación de ingresos. (Tabla 36)

Variables de los mercados financieros internacionales y gestión del riesgo

Teniendo en cuenta su presencia global y a la diversidad de mercados en los que opera The Coca-Cola Company, está expuesta a diferentes variables de los mercados financieros internacionales que pueden influir directamente en sus resultados financieros. Estas variables están principalmente relacionadas con el comportamiento de las divisas, las tasas de interés y los precios de algunas materias primas utilizadas en su proceso productivo.

Con el propósito de disminuir el impacto de las variables, The Coca-Cola Company utiliza diferentes instrumentos de cobertura financiera. Para el riesgo cambiario, la empresa aplica principalmente contratos forward y swaps de divisas, los cuales le permiten fijar tasas de cambio para transacciones futuras y reducir la incertidumbre asociada a la volatilidad de las monedas extranjeras.

Asimismo, el riesgo de los precios de las materias primas, la empresa combina contratos de futuros con acuerdos de suministro a largo plazo. Estas herramientas le permiten reducir la exposición a cambios bruscos en los precios internacionales y asegurar mayor estabilidad en sus costos operativos

De igual manera, los instrumentos que actualmente utiliza, The Coca-Cola Company se considera otras alternativas disponibles en el mercado financiero. Entre ellas, el mayor uso de opciones financieras, sobre divisas y de commodities, el cual permiten limitar pérdidas ante escenarios adversos sin renunciar completamente a posibles beneficios derivados de movimientos favorables del mercado.

Además, de los instrumentos que actualmente utiliza, The Coca-Cola Company podría considerar otras alternativas disponibles en el mercado financiero. Una de ellas es el mayor uso de opciones financieras, tanto sobre divisas como de commodities, ya que estas permiten limitar pérdidas ante escenarios adversos sin renunciar completamente a posibles beneficios derivados de movimientos favorables del mercado.

Otra alternativa consiste en fortalecer las coberturas naturales, buscando que los ingresos y los costos se mantengan en la misma moneda dentro de cada región. Esta estrategia reduciría la exposición cambiaria sin necesidad de aumentar el uso de derivados financieros.

Discusión de los resultados

De acuerdo con el diagnóstico realizado, The Coca-Cola Company mantiene una sólida rentabilidad operativa y una estructura financiera apalancada, la cual ha sido utilizada de manera eficiente para generar valor económico. El ROE se mantiene por encima del 40% (42,8% en 2024), lo que indica una alta eficiencia en la generación de valor para los accionistas. Este desempeño se explica por un margen neto estable (22%-23%) y un apalancamiento financiero significativo. El ROCE de 19,58% en 2024 supera ampliamente el WACC de 3.72%, confirmando que la empresa crea valor económico positivo $EVA > 0$. Esto implica que cada dólar invertido genera retornos superiores al costo del capital, confirmando que la empresa crea valor tanto para los accionistas como para los acreedores.

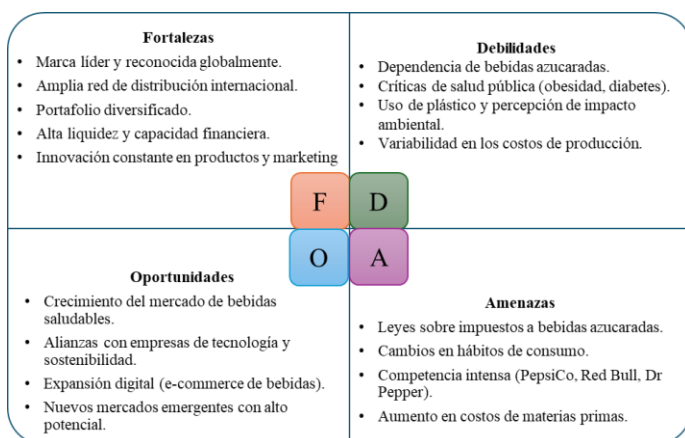
Desde el punto de vista de la inversión, los resultados indican que Coca-Cola es una empresa financieramente atractiva, caracterizada por flujos de efectivo estables, bajo riesgo operativo y una elevada capacidad de generación de rentabilidad sobre el capital propio. La estabilidad de sus indicadores financieros refuerza la confianza del inversionista, especialmente para perfiles conservadores orientados al largo plazo.

Por otra parte, el análisis de la estructura financiera y apalancamiento de la empresa muestra que el uso de deuda ha sido favorable, dado que el costo de la deuda es inferior a la rentabilidad operativa. Aun así, el alto nivel de apalancamiento implica un mayor riesgo financiero, y aumenta el riesgo de la empresa porque incrementa sus obligaciones de pago, independientemente de su desempeño operativo. En este caso, la empresa debe mantener una política prudente de endeudamiento y priorizar estrategias que fortalezcan la eficiencia operativa y enfocarse en fortalecer la operación antes que en incrementar el nivel de endeudamiento.

Figuras

Figura 1

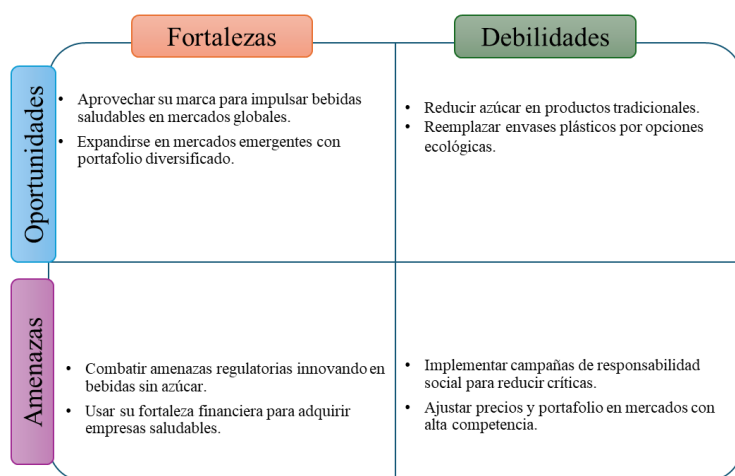
Análisis DOFA



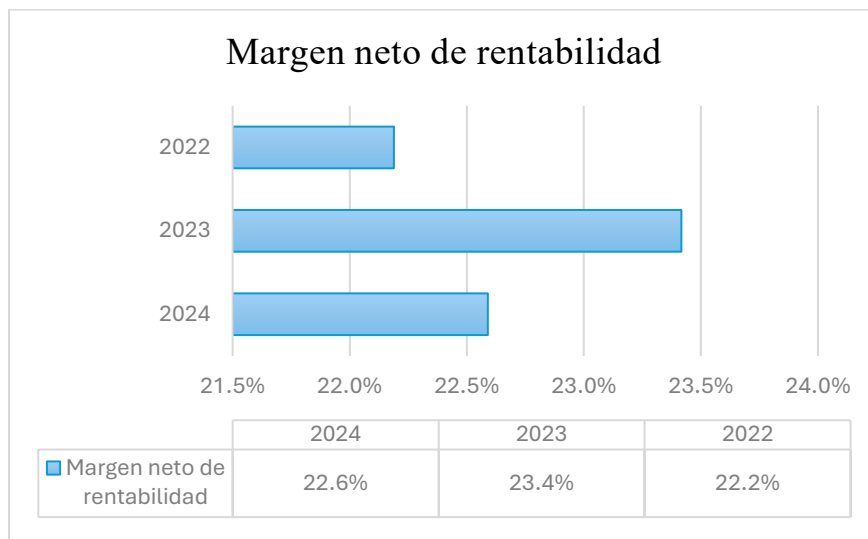
Nota. La figura presenta el análisis DOFA de The Coca-Cola Company, identificando fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas del entorno empresarial. Elaboración propia

Figura 2

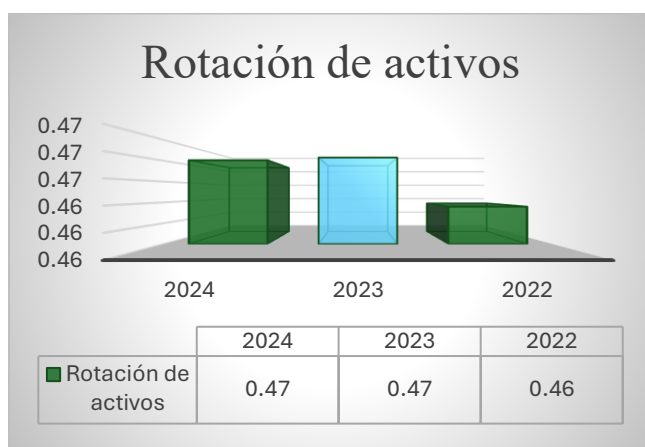
Matriz de estrategias



Nota. La figura presenta la matriz de estrategias derivada del análisis DOFA de The Coca-Cola Company, integrando fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas. Elaboración propia

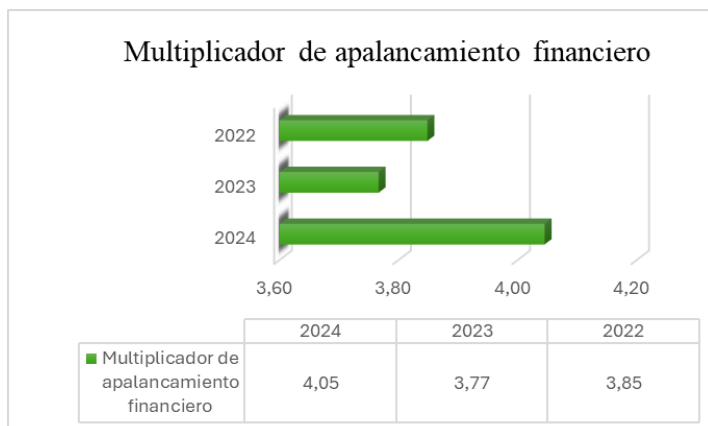
Figura 3*Margen neto de rentabilidad*

Nota. La figura presenta la evolución del margen neto de rentabilidad de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en datos de Yahoo Finance (2022–2024). Elaboración propia

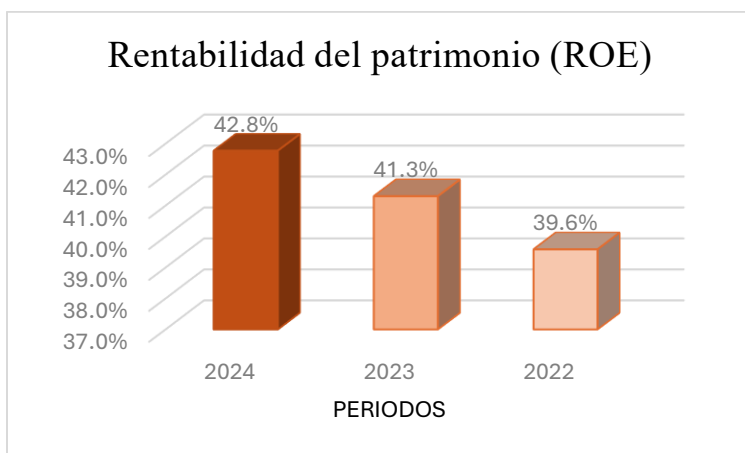
Figura 4*Rotación de activos*

Nota. La figura presenta la evolución de la rotación de activos de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en datos de Yahoo Finance (2022–2024).

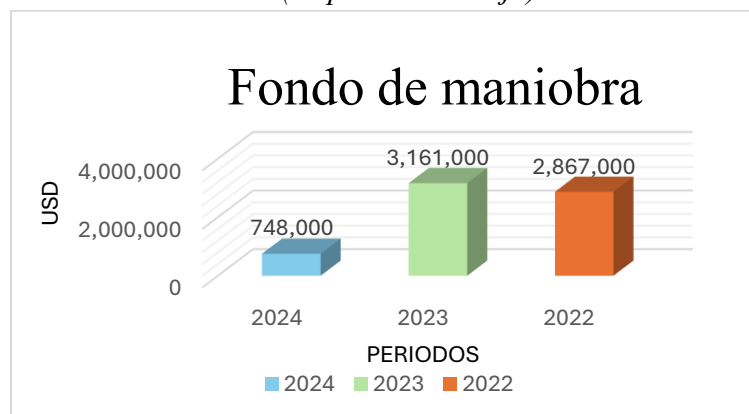
Elaboración propia

Figura 5*Multiplicador de apalancamiento financiero*

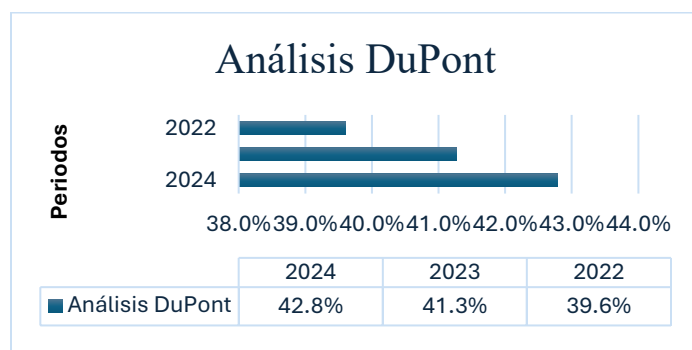
Nota. La figura presenta el multiplicados de apalancamiento financiero de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en datos de Yahoo Finance (2022–2024). Elaboración propia.

Figura 6*Rentabilidad del patrimonio (ROE)*

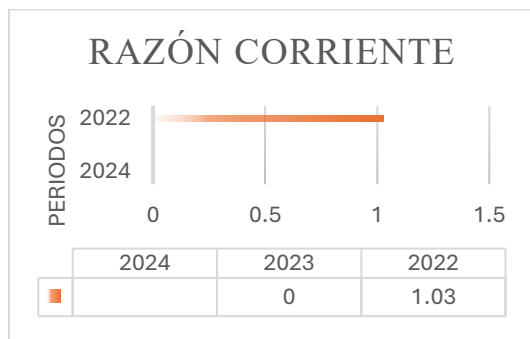
Nota. La figura presenta la evolución de la rentabilidad del patrimonio (ROE) de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en datos de Yahoo Finance (2022–2024).

Figura 7*Fondo de maniobra (Capital de trabajo)*

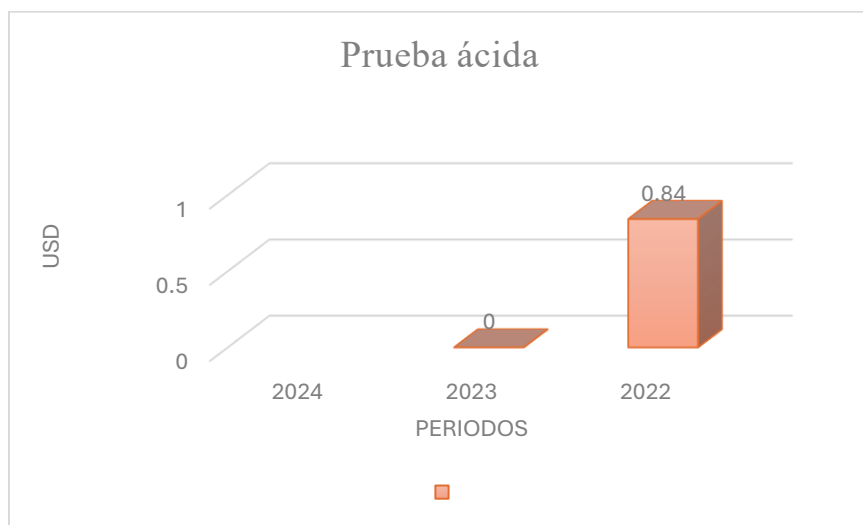
Nota. La figura presenta la evolución del fondo de maniobra (capital de trabajo) de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en datos de Yahoo Finance (2022–2024).

Figura 8*Análisis DuPont*

Nota. Análisis DuPont y evolución del ROE (2022–2024). Datos: Yahoo Finance.. Elaboración propia con base en datos de Yahoo Finance (2022–2024).

Figura 9*Razón Corriente*

Nota. La figura presenta la evolución de la razón corriente de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en datos de Yahoo Finance (2022–2024).

Figura 10*Prueba ácida*

Nota. Evolución de la prueba ácida de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024.

Elaboración propia con base en datos de Yahoo Finance (2022–2024).

Tablas

Tabla 1

Pasivo y patrimonio periodo 2022-2024

Concepto	2024	2023	2022
Pasivo Total	\$71.100.000.000	\$70.700.000.000	\$70.500.000.000
Patrimonio Total	\$29.449.000.000	\$29.367.000.000	\$26.770.000.000

Nota. Detalle de pasivo y patrimonio del periodo analizado. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 2

Apalancamiento

Indicador	2024 (Pasivo/Patrimonio)	2023 (Pasivo/Patrimonio)	2022 (Pasivo/Patrimonio)
Apalancamiento (Deuda/Patrimonio)	2.41	2.40	2.63

Nota. Evolución del indicador de apalancamiento (relación Pasivo/Patrimonio). Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 3

Composición de la deuda (Pasivo)

Concepto	2024	% Del Pasivo	2022	% Del Pasivo
Pasivo				
Corriente (C.P)	35.500.000.000	49.93%	34.800.000.000	49.36%
Pasivo No				
Corriente (L.P)	35.600.000.000	50.07%	35.700.000.000	50.64%
Pasivo Total	71.100.000.000	100%	70.500.000.000	100%

Nota. Composición del pasivo (corriente y no corriente) porcentaje de participación en el pasivo total. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 4*Evolución gastos financieros*

Concepto	2024	2023	2022	Crecimiento
Gastos Financieros	1.500.000.000	1.400.000.000	1.350.000.000	7.14%

Nota. Evolución de los gastos financieros, así como la variación porcentual registrada en el período analizado. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 5*Valor Económico Agregado (EVA)*

Indicador	2024	2023	2022
ROCE	19,58%	19,53%	17,21%
WACC	4,13%	4,35%	4,40%
Capital Empleado	75.300.000	74.132.000	73.039.000
EVA	11.632.110	11.254.258	9.354.284

Nota. Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA), a partir de los indicadores ROCE (retorno sobre el capital empleado), WACC (costo promedio ponderado de capital) y el capital empleado. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 6*Árbol de rentabilidad*

	2024	2023	2022
ROE	42,8%	41,3%	39,6%
Apalancamiento	4,05	3,77	3,85
Pasivo Total	74.177.000	70.223.000	66.937.000
Patrimonio Neto	24.856.000	25.941.000	24.105.000
Margen Neto	22,6%	23,4%	22,2%
Ventas	47.061.000	45.754.000	43.004.000
Costo de Venta	18.324.000	18.520.000	18.000.000
Gastos operacionales	33.039.000	32.656.000	30.962.000
Gastos financieros	1.656.000	1.527.000	882.000
Impuesto			
Rotación de activos	0,468	0,468	0,464
Activo corriente	25.997.000	26.732.000	22.591.000
Efectivo	25.399.000	23.029.000	21.150.000
Cuentas por cobrar	3.569.000	3.410.000	3.487.000
Inventario	4.728.000	4.424.000	4.233.000
Activo no corriente	74.552.000	70.971.000	70.172.000
Activo Fijo	10.303.000	9.236.000	9.841.000

Nota. Árbol de rentabilidad, considerando ROE, apalancamiento, márgenes, rotación de activos y principales componentes financieros. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 7*Cálculo del RNOA*

	2024	2023	2022
EBIT	14.742.000	14.479.000	12.568.000
Capital empleado (Activo Total - Pasivo Corriente)	75.300.000	74.132.000	73.039.000
RNOA	19,58%	19,53%	17,21%

Nota. Cálculo del RNOA, determinado a partir del EBIT y el capital empleado (Activo total menos pasivo corriente). Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 8*Cálculo del NNEP*

	2024	2023	2022
Costo de deuda antes de impuesto (Kd)	2,64%	2,70%	2,90%
Tasa impositiva(<i>t</i>)	18,44%	21,03%	23,67%
NNEP	2,15%	2,13%	2,21%

Nota. Cálculo del NNEP de The Coca-Cola Company en el período 2022–2024, considerando el costo de la deuda antes de impuestos y la tasa impositiva. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 9*Cálculo del FLEV*

	2024	2023	2022
Deuda neta (Pasivo con costo ajustado)	\$ 33.694.000	\$ 32.698.000	\$ 29.630.000
Patrimonio	\$ 24.856.000	\$ 25.941.000	\$ 24.105.000
FLEV	1,36	1,26	1,23

Nota. Cálculo del FLEV de The Coca-Cola Company en el período 2022–2024, considerando la deuda neta y el patrimonio. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 10*Cálculo del ROCE*

Indicador	2024	2023	2022
EBIT	14.742.000	14.479.000	12.568.000
Capital empleado (Activo Total - Pasivo Corriente)	75.300.000	74.132.000	73.039.000
ROCE	19,58%	19,53%	17,21%

Nota. Cálculo del ROCE de The Coca-Cola Company en el período 2022–2024, considerando el

EBIT y el capital empleado. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola

Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 11*Cálculo del ROCE*

	2024	2023	2022
RNOA	19,58%	19,53%	17,21%
NNEP	2,15%	2,13%	2,21%
FLEV	1,36	1,26	1,23
ROCE	43,21%	41,46%	35,65%

Nota. La tabla muestra la descomposición del ROE de The Coca-Cola Company en el período

2022–2024, considerando RNOA, NNEP y FLEV. Elaboración propia con base en información

de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 12*Cálculo del ROCE*

2024	Indicador	Indicador modificado (+1%)	ROCE resultante	Impacto
FLEV (Apalancamiento financiero)	1,3555680 72 0,1957768	1,369123753	0,4345	0,50 pp
RNOA	92	0,197734661	0,4371	0,24pp
NNEP (Costo de la deuda)	2%	2%	43%	0,03pp

Nota. Análisis de sensibilidad del ROE en 2024 ante un aumento del 1% en FLEV, RNOA y

NNEP. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de

Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 13*Cálculo del Costo del Patrimonio*

Parámetro	Resultado	Definición
Rf	0,57%	Tasa libre de riesgo
Rm	14,11%	Rentabilidad del mercado
β	0,39	Beta

Nota. Parámetros utilizados para calcular el costo del patrimonio de The Coca-Cola Company

(Rf, Rm y β). Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 14*Cálculo del Costo del Patrimonio con nivel de apalancamiento*

	31/12/2024	31/12/2023	12/12/2022
Deuda	33.694.000	32.698.000	29.630.000
Patrimonio	67.231.000	61.488.000	60.482.000
Tasa impuesto	35%	35%	35%

Nota. Variables consideradas para el cálculo del costo del patrimonio ajustado por nivel de apalancamiento. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 15*Cálculo del Beta apalancado*

	31/12/2024	31/12/2023	12/12/2022
Calcular Bo (Beta desapalancado)	0,2932	0,2932	0,2932
D/P	0,5012	0,5318	0,4899
1-tx	65,00%	65%	65%
Bo*1	29,32%	29,32%	29,32%

Nota. Cálculo del beta apalancado de The Coca-Cola Company a partir del beta desapalancado, la relación deuda/patrimonio (D/P) y la tasa impositiva. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 16*Cálculo del apalancamiento Beta.*

Calcular Apalancamiento Beta			
1,3258	1,3457	1,3184	$1+(1-t_x)*(D/E)$
0,3888	0,3945	0,3866	$B_0*1+\{(1-t_x*(D/P)\}$

Nota. Cálculo del apalancamiento del beta mediante la relación deuda/patrimonio (D/E) y la tasa impositiva. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 17*Parámetros del Modelo CAPM*

		%		%		%
Beta no apalancado	0,2942		0,2942		0,2942	
Beta apalancado	0,3888	32,16%	0,3945	34,11%	0,3866	31,40%
	0,0946		0,1003		0,0924	

Nota. Parámetros utilizados en el modelo CAPM para estimar el costo del patrimonio. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 18*Cálculo del costo del patrimonio por los 3 años*

2024				
Rf	0,0057		Tasa libre de riesgo	
Rm	0,1411		Rentabilidad del mercado	
β	0,3887739		Beta	
Ke	0,0057	+	0,1354 *	0,3887739
Ke			5,83%	
2023				
Rf	0,0057		Tasa libre de riesgo	
Rm	0,1411		Rentabilidad del mercado	
β	0,3945464		Beta	
Ke	0,0057	+	0,1354 *	0,3945464
Ke			5,91%	
2022				
Rf	0,0057		Tasa libre de riesgo	
Rm	0,1411		Rentabilidad del mercado	
β	0,3865647		Beta	
Ke	0,0057	+	0,1354 *	0,3865647
Ke			5,80%	

Nota. Cálculo del costo de patrimonio durante los años analizados. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 19*Cálculo del WACC*

Concepto	2024	2023	2022
Costo del Patrimonio (Ke)	5,83%	5,91%	5,80%
Costo de Deuda Neto (NNEP)	2,15%	2,13%	2,21%
Peso del Patrimonio (We)	42,45%	44,24%	44,86%
Peso de la Deuda (Wd)	57,55%	55,76%	55,14%
WACC Calculado	3,72%	3,80%	3,82%

Nota. WACC para los años 2022–2024, considerando el costo del patrimonio, el costo de la deuda y su respectiva ponderación. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 20*Fuentes de financiamiento Vs Impacto sobre WACC*

Fuente de financiación	Nivel de riesgo	Costo relativo	Impacto sobre el WACC	Justificación técnica
Bonos Corporativos	Bajo	Bajo (2.15% neto)	Reduce	El costo es menor al Ke y genera ahorro fiscal.
Utilidades Retenidas	Medio	Medio (7.45%)	Aumenta	No tiene ahorro fiscal y exige retorno al socio.
Emisión de Acciones	Alto	Alto	Aumenta	Es la fuente más costosa por el riesgo del inversor.

Nota. Comparación de las principales fuentes de financiamiento y su impacto relativo sobre el WACC. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 21*Cálculo del Endeudamiento sobre el patrimonio*

Endeudamiento sobre Patrimonio		
Pasivo Total / Patrimonio		
2024	2023	2022
298%	271%	278%
2,98%	2,71%	2,78%

Nota. Análisis del endeudamiento sobre el patrimonio. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 22

Cálculo del Capacidad de pago

Capacidad de Pago		
Deuda Neta / EBITDA		
2024	2023	2022
281%	270%	283%
2,81 X	2,70X	2,83X

Nota. Presenta el indicador de capacidad de pago de The Coca-Cola Company mediante la relación Deuda Neta/EBITDA para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 23*Cálculo de Cobertura de Interés.*

Cobertura de Interés		
EBIT/Gastos Financieros		
2024	2023	2022
8,90	9,48	14,25

Nota. Indicador de cobertura de interés de mediante la relación EBIT/Gastos financieros.

Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 24

Cálculo de Deuda a Corto plazo

Deuda a Corto Plazo		
2024	2023	2022
34,04%	33,57%	29,47%

Nota. Porcentaje de deuda a corto plazo. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 25

Cálculo del Grado de Apalancamiento Operativo-GAO

	GAO		
	2024	2023	2022
Ingresos Totales	47.061.000	45.754.000	43.004.000
Costos de Ingresos	18.324.000	18.520.000	18.000.000
EBIT	14.742.000	14.479.000	12.568.000
Gastos por Interés	1.656.000	1.527.000	882.000
GAO	1,95	1,88	1,99

Nota. La tabla presenta el cálculo del grado de apalancamiento operativo (GAO) de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia.

Tabla 26

Cálculo del Grado de Apalancamiento Financiero-GAF

	GAF		
	2024	2023	2022
EBIT	14.742.000	14.479.000	12.568.000
Gastos por Interés	1.656.000	1.527.000	882.000
GAF	1,13	1,12	1,08

Nota. La tabla muestra el cálculo del grado de apalancamiento financiero (GAF) de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia.

Tabla 27*Cálculo del Grado de Apalancamiento Total -GAT*

Año	GAT		
	GAO	GAF	GAT
2024	1,95	1,13	2,20
2023	1,88	1,12	2,10
2022	1,99	1,08	2,14

Nota. La tabla presenta el cálculo del grado de apalancamiento total (GAT) de The Coca-Cola

Company para los años 2022–2024. Elaboración propia.

Tabla 28*Cálculo de ratios de cobertura de intereses.*

	Ratios de Cobertura de Intereses		
	2024	2023	2022
EBIT	14.742.000	14.479.000	12.568.000
Gastos por Interés	1.656.000	1.527.000	882.000
Ratio Cobertura	8,90	9,48	14,25

Nota. Presenta la ratio de cobertura de intereses de The Coca-Cola Company para los años 2022–

2024. Elaboración propia.

Tabla 29*Balance general consolidado de PepsiCo Inc. (2021–2024)*

Descomponer	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activos totales	99.467.000	100.495.000	92.187.000	92.377.000
Pasivos totales Interés minori...	81.296.000	81.858.000	74.914.000	76.226.000
Patrimonio total Interés minor...	18.171.000	18.637.000	17.273.000	16.151.000
Capitalización total	55.265.000	56.098.000	52.806.000	52.069.000
Capital social ordinario	18.041.000	18.503.000	17.149.000	16.043.000
Obligaciones de arrendamiento...	64.200,00	556.000,00	483.000,00	446.000,00
Activos tangibles netos	-14.294.000	-14.154.000	-16.639.000	-21.003.000
Capital de explotación	-5.710.000	-4.697.000	-5.246.000	-4.437.000
Capital invertido	62.347.000	62.608.000	56.220.000	56.377.000
Valor contable tangible	-14.294.000	-14.154.000	-16.639.000	-21.003.000
Deuda total	44.948.000	44.661.000	39.554.000	40.780.000
Deuda neta	35.801.000	34.394.000	34.117.000	34.738.000
Acciones emitidas	1.866.98903	1.867.000	1.867.000	1.867.000
Número de acciones ordinarias	1.371.98903	1.374.000	1.377.000	1.383.000
Número de acciones en tesorería	495.000,00	493.000,00	490.000,00	484.000,00

Nota. Relación del balance general consolidado para la empresa PepsiCo durante el periodo

analizado. Con base en datos de Yahoo Finance.

Tabla 30*Balance general consolidado de Nestlé SA. (2021–2024)*

Descomponer	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
		126.550.00		
Activos totales	139.264.000	0	135.182.000	139.142.000
Pasivos totales Interés minori...	102.571.000	90.163.000	92.390.000	85.415.000
Patrimonio total Interés minor...	36.693.000	36.387.000	42.792.000	53.727.000
Capitalización total	35.917.000	35.742.000	41.982.000	53.140.000
Capital social ordinario	35.917.000	35.742.000	41.982.000	53.140.000
		-		- 95.000,00
Activos tangibles netos	-13.923.000	11.176.000	-9.517.000	
Capital de explotación	-7.675.000	-6.227.000	-4.914.000	- 763.000,00
Capital invertido	35.917.000	35.742.000	41.982.000	53.140.000
		-		- 95.000,00
Valor contable tangible	-13.923.000	11.176.000	-9.517.000	
Deuda total	63.560.000	55.241.000	54.312.000	46.574.000
Acciones emitidas	2.620.000	2.670.000	2.750.000	2.815.000
	2.572.71504	2.621.3062	2.668.100,00	275.959.230,00
Número de acciones ordinarias		9		
Número de acciones en tesorería	47.284,96	48.693,71	81.900,00	55.407,70

Nota. Relación del balance general consolidado para la empresa Nestlé SA durante el periodo

analizado. Con base en datos de Yahoo Finance.

Tabla 31*Calculo capitalización total y deuda neta*

Coca-Cola Company			
Año	Capitalización total	Deuda Neta	D/P
2024	67.231.000,00	33.694.000,00	0,50
2023	61.488.000,00	32.698.000,00	0,53
2022	60.482.000,00	29.630.000,00	0,49
PepsicoCo, Inc.			
Año	Capitalización total	Deuda Neta	D/P
2024	55.265.000,00	35.801.000,00	0,65
2023	56.098.000,00	34.394.000,00	0,61
2022	52.806.000,00	34.117.000,00	0,65
Nestlé SA			
Año	Capitalización total	Deuda Neta	D/P
2024	5.917.000,00	63.560.000,00	10,74
2023	35.742.000,00	55.241.000,00	1,55
2022	41.982.000,00	54.312.000,00	1,29

Nota. La tabla presenta la comparación de la capitalización total, deuda neta y la relación deuda/patrimonio (D/P) de The Coca-Cola Company, PepsiCo Inc. y Nestlé SA para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en datos de Yahoo Finance (2022–2024).

Tabla 32*Análisis comparativo Estructura Financiera y medios de financiación.*

Industria	Estructura Financiera (D/P)	Medios de financiación
Coca-Cola	Se evidencia una empresa conservadora teniendo la estructura más baja de todas, aunque se evidencia aumento de su deuda, tiene una capitalización en aumento para entre 2022 a 2024 lo que fortalece su solvencia.	Emisiones de acciones, reinversión de utilidades, líneas de crédito
PepsiCo	La estructura financiera de PepsiCo es estable pero altamente apalancada. Lo que indica que su crecimiento de deuda está alineado con el valor de su empresa.	Bonos corporativos y líneas de crédito revolventes,
Nestlé	Para Nestlé tener una ratio 10.74 indica que la empresa tiene 10 veces más deuda que capital propio, lo que puede traducir que la empresa presenta pérdidas importantes que erosionan el capital de los accionistas mientras se financia con deuda externa	Créditos bancarios masivos a corto plazo y desinversiones de activos no estratégicos.

Nota. Comparación de la estructura de medios y fuentes de financiación de Coca Cola Company,

PepsiCo y Nestlé. Elaboración propia.

Tabla 33*Análisis de servicios de financiación beneficios y riesgos*

Alternativas	Beneficio/Riesgo
Generar Finanzas integradas a través de créditos a minoristas financiados por su flujo de caja	Permite generar otra fuente de ingreso, y una mejor experiencia al usuario, riesgo: dependencia
Bonos de lealtad	Acá se mezcla financiamiento y marketing ya que el usuario obtiene un crédito para canjear en productos de la empresa y este recibe aporte para campañas de sostenibilidad, un beneficio Si el pago del interés es en crédito/producto, el costo real para la empresa es el costo de producción, no el valor de venta. Un riesgo Si muchos clientes usan sus "intereses" (cupones) al mismo tiempo, podría afectar el flujo de caja operativo en ciertos meses.
Bonos de Impacto Social	En este modelo, la tasa de interés varía según el cumplimiento de metas sociales. El principal beneficio es la reducción del costo financiero si Coca-Cola logra objetivos como la reducción del consumo de agua. Por otro lado, el mayor riesgo es que un incumplimiento no solo encarezca la deuda, sino que sea percibido como un fracaso de gestión, aumentando la volatilidad de la imagen corporativa más allá del impacto ambiental.

Nota. Análisis realizado a la empresa Coca Cola, se los beneficios y riesgos de los servicios financieros. Elaboración propia.

Tabla 34*Proyección bajo supuestos*

Rubro Proyectado (Cifras en miles de USD)	Año 2024 (Real)	Escenario Base	Escenario Optimista	Escenario Pesimista
Ingresos Totales	47.061.000	48.406.945	49.649.355	47.531.610
Costo de Ventas	18.324.000	18.847.000	18.866.000	19.487.000
Utilidad Bruta	28.737.000	29.559.945	30.783.355	28.044.610
Utilidad Operativa (EBIT)	14.742.000	15.163.500	16.384.000	13.784.000
Utilidad Neta	10.631.000	10.935.129	11.915.845	9.981.638
Total, Activos	100.549.00	103.424.00	105.073.00	101.554.00
Total, Pasivos	74.177.000	76.300.000	75.500.000	77.885.000
Patrimonio Neto	24.856.000	27.124.000	29.573.000	23.669.000

Nota. Análisis de proyección de supuestos bajo diferentes escenarios. Elaboración propia.

Tabla 35*Política de dividendos pagados por acción*

Año	Precio de cierre al final del año	Dividendos anuales por acción
2024	\$ 62,26	\$ 1,94
2023	\$ 58,93	\$ 1,84
2022	\$ 63,61	\$ 1,76
2021	\$ 59,21	\$ 1,68
2020	\$ 54,84	\$ 1,64

Nota. Relación de la política de dividendos para el cierre de los años analizados, precio de cierre comparado con los dividendos por acción. Información obtenida de The Coca-Cola Company (2024), sección Stock Information – Year End.

Tabla 36*Dividend yeild*

Año	Precio de cierre al final del año	Dividendos anuales por acción	Dividend yield
2024	\$ 62,26	\$1,94	3,12%
2023	\$ 58,93	\$1,84	3,12%
2022	\$63,61	\$1,76	2,77%
2021	\$ 59,21	\$1,68	2,84%
2020	\$54,84	\$1,64	2,99%

Nota. Precio de cierre, dividendos por acción y dividend yield (2020–2024) .Elaboración propia.

Tabla 37*Razón Corriente*

Año	Razón Corriente
2024	1,03
2023	1,13
2022	1,15

Nota. Resultado de la razón corriente para los años 2022 a 2024.Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 38*Prueba Ácida*

Año	Prueba Acida
2024	0,84
2023	0,95
2022	0,93

Nota. Resultado de la prueba acida para los años 2022 a 2024elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 39*Capital de trabajo*

Año	Capital de Trabajo
2024	748.000,00
2023	3.161.000,00
2022	2.867.000,00

Nota. Resultado del capital de trabajo para los años 2022 a 2024 elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 40

ROE

Indicador	2024	2023	2022
ROE	42,80%	41,30%	39,60%
Apalancamiento	4,05	3,77	3,85
Pasivo Total	74.177.000	70.223.000	66.937.000
Patrimonio Neto	24.856.000	25.941.000	24.105.000
Margen Neto	22,60%	23,40%	22,20%
Ventas	47.061.000	45.754.000	43.004.000
Costo de Venta	18.324.000	18.520.000	18.000.000
Gastos operacionales	33.039.000	32.656.000	30.962.000
Gastos financieros	1.656.000	1.527.000	882.000
Impuesto			
Rotación de activos	0,468	0,468	0,464
Activo corriente	25.997.000	26.732.000	22.591.000
Efectivo	25.399.000	23.029.000	21.150.000
Cuentas por cobrar	3.569.000	3.410.000	3.487.000
inventario	4.728.000	4.424.000	4.233.000
Activo no corriente	74.552.000	70.971.000	70.172.000
Activo Fijo	10.303.000	9.236.000	9.841.000

Nota. La tabla presenta los principales indicadores de rentabilidad y sus componentes financieros de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. elaboración propia con base en

información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 41

Rotación de cartera

Concepto	2024	2023	2022
ventas netas	47.061.000	45.754.000	43.004.000
Promedio cuentas por cobrar	3.569.000	3.410.000	3.487.000
Rotación de cartera	13,5	13,3	12,3
Días de cartera= 365/Rotación de cartera	27	28	30

Nota. La tabla presenta el cálculo de la rotación de cartera y los días promedio de cobro de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 42

Rotación de inventario

Concepto	2024	2023	2022
Costo de ventas	18.324.000	18.520.000	18.000.000
Inventario promedio	4.728.000	4.424.000	4.233.000
rotación de inventario	4,0	4,3	4,3
días de cartera= 365/rotación de inventario	91	85	86

Nota. La tabla presenta el cálculo de la rotación de inventario y los días promedio de inventario de The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en información de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Tabla 43*Rotación de Proveedores*

Concepto	2024	2023	2022
Costo de ventas	18.324.000	18.520.000	18.000.000
Promedio de cuentas por pagar	6.855.000	7.159.000	6.510.000
rotación de proveedores	2,6	2,7	2,8
días de cartera= 365/Rotación de proveedores	140	135	132

Nota. La tabla presenta el cálculo de la rotación de proveedores y los días promedio de pago de

The Coca-Cola Company para los años 2022–2024. Elaboración propia con base en información

de The Coca-Cola Company obtenida de Yahoo Finance para los períodos 2022–2024.

Conclusiones

El diagnóstico financiero que se realizó a The Coca Cola Company nos muestra una estructura financiera que es sólida y eficiente, el ROCE se mantiene de forma consistente por encima del WACC. Esto confirma que la empresa genera un EVA – Valor Económico Agregado positivo. Esto respalda decisiones de inversión sostenibles a largo plazo.

El adecuado uso del apalancamiento financiero ha permitido que The Coca Cola Company pueda maximizar la rentabilidad del capital propio sin que se vea comprometida su estabilidad operativa. El costo de la deuda es inferior a la rentabilidad operativa, esto implica el retorno para los accionistas y refuerza la eficiencia en la estructura de capital.

El análisis del costo del patrimonio ajustado por apalancamiento demuestra que el riesgo financiero adicional es controlado. El Beta apalancado es inferior a 1 lo que confirma que Coca - Cola mantiene un perfil defensivo y tiene baja volatilidad en el mercado.

Aunque la compañía tiene un alto nivel de endeudamiento, los indicadores de cobertura de intereses y capacidad de pago evidencian que la empresa tiene flujos de caja estables y que son suficientes para que se atiendan las obligaciones financieras, esto reduce el riesgo de incumplimiento.

Recomendaciones

Mantener una política de endeudamiento que sea prudente que permita que se siga aprovechando el bajo costo de la deuda, sin que esto incremente de manera excesiva el riesgo financiero. Esto puede contribuir a sostener un WACC competitivo y a que se preserve la generación de valor económico.

Continuar utilizando las ganancias retenidas como la principal fuente de financiamiento, esto reduce la dependencia de fuentes externas y se evitan los incrementos innecesarios en el riesgo sistemático que esté asociado al apalancamiento.

Priorizar estrategias que estén enfocadas al fortalecimiento de la eficiencia operativa, el análisis de sensibilidad evidenció que el RNOA es el factor con mayor impacto sobre el ROCE.

Aplicar los resultados de este análisis como referencia para empresas del sector de bebidas, en especial para aquellas que buscan optimizar su estructura de capital, en el cual se equilibra la rentabilidad y riesgos en mercados caracterizados por la alta competencia y la estabilidad en la demanda.

Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis

De acuerdo con los resultados obtenidos, es importante reconocer que, aunque la empresa The Coca Cola Company en el periodo 2022-2024 tiene algunas limitaciones que pueden haber influido en los resultados:

Enfoque en variables financieras: aunque se incluyeron herramientas como el análisis DOFA, no se pudo profundizar en variables del entorno macroeconómico ni en factores sociales, ambientales o tecnológicos que pueden afectar el rendimiento financiero.

Acceso limitado a la información interna: debido a que la información analizada solo fue basada en la información de los estados financieros que publicó la empresa en sus canales oficiales, no se pudo tener en cuenta los factores cualitativos internos y las proyecciones gerenciales.

Horizonte temporal ajustado: debido a que el análisis fue basado únicamente en el periodo 2022-2024, esto nos limita las tendencias a largo plazo.

Futuras líneas de análisis

A continuación, se proponen algunas líneas de análisis que pueden enriquecer los estudios futuros sobre diagnóstico financiero de la empresa Coca Cola Company:

Evaluación de riesgo financiero: permite ampliar el análisis e incluir métricas de apalancamiento, cobertura y riesgos cambiarios con el fin de que se pueda identificar posibles vulnerabilidades.

Evaluación comparativa: analizar el desempeño financiero de la empresa Coca Cola Company frente a los competidores directos como PepsiCo, Nestlé o Unilever, con el fin de que se puedan contextualizar fortalezas y habilidades.

Referencia Bibliográfica

Banco Mundial. (23 de abril de 2024). Estados Unidos | Datos.c

<https://datos.bancomundial.org/pais/estados-unidos>

Damodaran, A. (2023). Cost of Capital by Sector. New York University, Stern School of

Business. <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>

Damodara Online. (s.f.). Obtenido de Historical Returns on Stocks, Bonds, Bills & Real Estate-

United States: <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Coca-Cola FEMSA. (2025). Informe Integrado 2024. Coca-Cola FEMSA Investor Relations.

https://investors.coca-colafemsa.com/assets/files/eventos_es/2025/04/Coca-Cola-FEMSA-presenta-Informe-Integrado-2024.pdf

Coca-Cola FEMSA. (s. f.). Propósito, misión y visión. Coca-Cola FEMSA. [https://coca-](https://coca-colafemsa.com/sobre-nosotros/proposito.html)

[colafemsa.com/sobre-nosotros/proposito.html](https://coca-colafemsa.com/sobre-nosotros/proposito.html)

Editorial Pencil. (s. f.). *7 estrategias McKinsey en Coca-Cola: análisis exclusivo*. Editorial

Pencil. <https://www.editorialpencil.es/7-estrategias-mckinsey-en-coca-cola-analisis-exclusivo/>

Equipo editorial de contenidos. (6 de enero de 2024). Bebidas no alcohólicas: sabores

sofisticados y nuevas tendencias para 2024. The Food Tech.

<https://thefoodtech.com/soluciones-y-tecnologia-alimentaria/bebidas-no-alcoholicas-sabores-sofisticados-y-nuevas-tendencias-para-2024/>

Finanzas, L. a. (02 de 12 de 2018). Costo del Patrimonio. Obtenido de

<https://www.youtube.com/watch?v=R3zvnXlnqSo>

García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México: 2001-2008. *Recherches En Sciences de Gestion*, 90, 19–40


Martínez, A. (2018). *Estrategia competitiva de Coca-Cola*. *Revista Caribeña de Gestión*, (Junio 2018). Eumed.net. https://www.eumed.net/rev/caribe/2018/06/estrategia-coca-cola.html#google_vignette


The Coca-Cola Company. (2024). 9 Months 2024 Financial Report. Zummalcs. https://zummalcs.com/wp-content/uploads/2025/01/The-Coca-Cola-Company_9_Months_2024.pdf

Apéndices

Apéndice A

Estado de resultados


 Análisis vertical - Estado de resultado The Coca-Cola Company TAX ID: 58-0628465 Cifras están en miles de USD Tres últimos periodos						
Concepto	2024 nálisis vertic	2023 nálisis vertic	2022 Análisis vertical			
Ingresos Totales	47.061.000	100%	45.754.000	100%	43.004.000	100%
Costo de los Ingresos	18.324.000	38,9%	18.520.000	40,5%	18.000.000	41,9%
Beneficio Bruto	28.737.000	61,1%	27.234.000	59,5%	25.004.000	58,1%
Gastos Operativos	14.715.000	31,3%	14.136.000	30,9%	12.362.000	30,1%
Ingresos Operativos	14.022.000	29,8%	13.098.000	28,6%	12.042.000	28,0%
Ingresos netos por interés -	668.000	-1,4%	-620.000	-1,4%	-433.000	-1,0%
Otros ingresos y gastos	268.000	-0,6%	473.000	1,0%	77.000	0,2%
Ingreso antes de impuesto:	13.098.000	27,8%	12.952.000	28,3%	11.686.000	27,2%
Disposición fiscal	2.437.000	5,2%	2.249.000	4,9%	2.115.000	4,9%
Ingreso Neto	10.631.000	22,6%	10.714.000	23,4%	9.542.000	22,2%
EBITDA	15.817.000	33,6%	15.607.000	34,1%	13.828.000	32,2%


 Análisis horizontal - Estado de resultado The Coca-Cola Company TAX ID: 58-0628465 Cifras están en miles de USD Tres últimos periodos					
23/22		24/23			
Y. Absoluta	Y. Relativa	Y. Absoluta	Y. Relativa		
2.750.000	6,39%	1.307.000	2,86%		
520.000	2,89%	196.000	-1,06%		
2.230.000	8,92%	1.503.000	5,52%		
1.174.000	9,06%	579.000	4,10%		
1.056.000	8,77%	934.000	7,05%		
-187.000	43,19%	48.000	7,74%		
396.000	514,29%	741.000	-156,66%		
1.266.000	10,83%	134.000	1,03%		
134.000	6,34%	188.000	8,36%		
1.172.000	12,28%	83.000	-0,77%		
1.779.000	12,87%	210.000	1,35%		

Nota. Análisis vertical de los Estados de resultados de la empresa The Coca Cola Company para los periodos 2022 al 2024.

Apéndice B

Estado de situación financiera


 Análisis vertical - Estado de resultado The Coca-Cola Company TAX ID: 58-0628465 Cifras están en miles de USD Tres últimos periodos						
Concepto	2024 nálisis vertic	2023 nálisis vertic	2022 Análisis vertical			
Activos totales	100.549.000	100%	97.703.000	100%	92.763.000	100%
Activos corrientes	25.997.000	25,9%	26.732.000	27,4%	22.591.000	24,4%
Efectivo y equivalentes	14.571.000	14,5%	13.663.000	14,0%	11.631.000	12,5%
Inventario	4.728.000	4,7%	4.424.000	4,5%	4.233.000	4,6%
Pasivo total	74.177.000	73,8%	70.223.000	71,9%	66.937.000	72,2%
Pasivos corrientes	25.249.000	25,1%	23.571.000	24,1%	19.724.000	21,3%
Pasivos no corrientes	48.928.000	48,7%	46.652.000	47,7%	47.213.000	50,9%
Patrimonio neto	24.866.000	24,7%	25.941.000	26,6%	24.105.000	26,0%
Ganancias retenidas	76.054.000	75,6%	73.782.000	75,5%	71.019.000	76,6%
Deuda total	44.522.000	44,3%	42.064.000	43,1%	39.149.000	42,2%


 Análisis horizontal - Estado de situación financiera The Coca-Cola Company TAX ID: 58-0628465 Cifras están en miles de USD Tres últimos periodos					
23/22		24/23			
Y. Absoluta	Y. Relativa	Y. Absoluta	Y. Relativa		
4.940.000	5,33%	2.846.000	2,91%		
4.141.000	18,33%	735.000	-2,75%		
2.032.000	17,47%	908.000	6,65%		
191.000	4,51%	304.000	6,87%		
3.286.000	4,91%	3.954.000	5,63%		
3.847.000	19,50%	1.678.000	7,12%		
561.000	-1,19%	2.276.000	4,88%		
1.836.000	7,62%	1.086.000	-4,18%		
2.763.000	3,89%	2.272.000	3,08%		
2.915.000	7,45%	2.458.000	5,84%		

Nota. Análisis vertical de los Estados de situación financiera de la empresa The Coca Cola Company para los periodos 2022 al 2024.

Apéndice C

Flujo de efectivo

 Análisis vertical - Flujo de efectivo The Coca-Cola Company TAX ID: 58-0628465 Cifras están en miles de USD Tres últimos periodos				
Concepto	2024 análisis vertic	2023 análisis vertic	2022	Análisis vertical
Flujo de caja operativo	6.805.000	100%	11.599.000	100%
Inversión del flujo de caja	2.524.000	37,1%	-3.349.000	-28,9%
Financiación del flujo de ca	-6.910.000	-101,5%	-8.310.000	-71,6%
Posición final de efectivo	11.488.000	168,8%	9.692.000	9,825.000
Gastos de capital	-2.064.000	-30,3%	-1.852.000	-16,0%
Emisión de acciones de ca	747.000	11,0%	539.000	4,6%
Emisión de deuda	12.061.000	177,2%	6.891.000	59,4%
Pago de la deuda	-9.533.000	-140,1%	-5.034.000	-43,4%
Recompra de acciones	-1.795.000	-26,4%	-2.289.000	-19,7%
Flujo de caja libre	4.741.000	69,7%	9.747.000	84,0%
			9.534.000	86,5%

 Análisis horizontal - Flujo de efectivo The Coca-Cola Company TAX ID: 58-0628465 Cifras están en miles de USD Tres últimos periodos			
23/22		24/23	
V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
581.000	5,3%	-4.794.000	-41,3%
-2.586.000	338,9%	5.873.000	-175,4%
1.940.000	-18,9%	1.400.000	-16,8%
-133.000	-1,4%	1.796.000	18,5%
-368.000	24,8%	-212.000	11,4%
-298.000	-35,6%	208.000	38,6%
2.919.000	73,5%	5.170.000	75,0%
-104.000	2,1%	-4.499.000	89,4%
-871.000	-61,4%	494.000	-21,6%
213.000	2,2%	-5.006.000	-51,4%

Nota. Análisis vertical del flujo de efectivo de la empresa The Coca Cola Company para los periodos 2022 al 2024.

Apéndice D

Cálculos detallados

https://docs.google.com/spreadsheets/d/1Ua_cc5S1f91EOGdSstAHGkQEX-ar4f2D/edit?usp=sharing&ouid=112322291259101277506&rtpof=true&sd=true

Nota. Cálculo detallados del análisis realizado.

Apéndice E

Presentación Power Point

https://docs.google.com/presentation/d/1i8sIkJkZ0Q_YkhG94lCO-5iddLBqBkQb/edit?usp=sharing&ouid=112322291259101277506&rtpof=true&sd=true

Nota. Presentación del análisis financiero realizado a la empresa The Coca Cola Company.