



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$170

Rango de Precio Razonable
\$136 - \$204

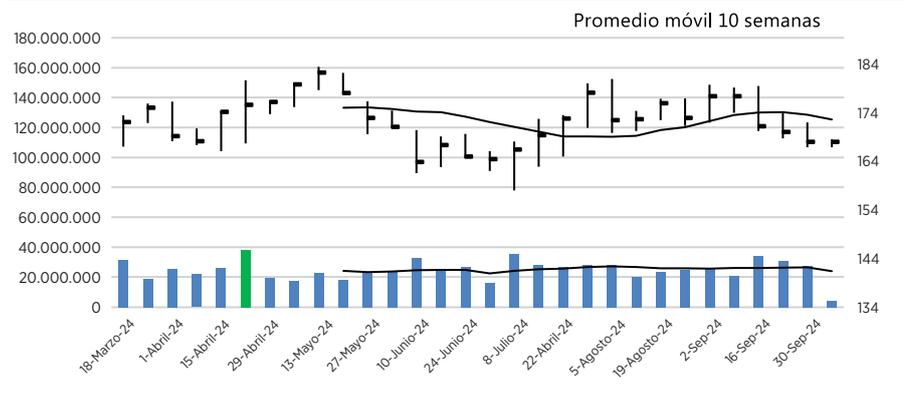
Estilo de Inversión
Mega - Cap Value

Sector
Consumer
Staples

Industria
Recession
Resistant

PepsiCo se enfrenta a la inflación de los costes de los insumos, pero la empresa está haciendo un gran trabajo para compensar dichas presiones con subidas de precios. Nos gusta el carácter defensivo de sus acciones.

Gráfico de la acción (semanal)



La semana con mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes ventas, de distribución (barra roja).

Principales Datos de la Empresa

Capitalización Bursátil (en MM USD)	\$232.303
Volumen Semanal Medio (30 sem)	24.907
Rango de 30 semanas (USD)	158,03 - 183,41
Valuentum Sector	Consumer Staples
Rendimiento de 5 semanas	-5,1%
Rendimiento de 13 semanas	1,2%
Rendimiento de 30 semanas	0,6%
Tasa de Dividendos	3,2%
Dividendos por Acción	5,42
Ratio de Pago de dividendos a futuro	65,9%
Est. Normal Diluted EPS	10,45
P/E on Est. Normal Diluted EPS	16,1
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	22.398
EV/EBITDA a futuro	14,3
EV/Est. EBITDA Normal	11,9
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	5,5%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	15,3%

NMF = No Significativo; Est. = Estimado; FY = Año Fiscal

Valuación Relativa

	P/E Futuro	PEG	Precio/VR
Coca-Cola	24,3	3,1	115,0%
Philip Morris	18,0	1,8	103,8%
Procter & Gamble	24,6	2,1	102,6%
Wal-Mart	27,9	1,7	107,0%
Mediana Comparables	24,5	1,9	105,4%
PepsiCo	20,4	1,67	98,8%

Precio / VR = Precio actual de la acción dividido por el valor razonable estimado.

Puntos Destacados de la Inversión

Pepsi es una empresa mundial de alimentación y bebidas con una plétora de marcas respetadas. Su cartera incluye, entre otras, Pepsi, Mountain Dew, Gatorade, Lay's, Doritos, Cheetos, Tostitos, Ruffles, Quaker oatmeal y Cap'n Crunch. Norteamérica representa aproximadamente el 60% de sus ventas. La empresa se fundó en 1898 y tiene su sede en Nueva York.

Pepsi obtiene algo más de la mitad de sus ingresos de los snacks y algo menos de la mitad de sus ingresos de bebidas. La empresa espera que el mercado total de bebidas y comida preparada crezca a medio dígito a largo plazo. Somos grandes admiradores de la cartera de marcas de Pepsi, pero la competencia sigue siendo feroz. Coca-Cola es su principal competidor en bebidas, mientras que sus rivales en alimentación y bebidas son Nestlé, Danone, Kellogg, General Mills y Mondeléz. Sin embargo, Pepsi tiene una ventaja de escala en Norteamérica y cuenta con más de 20 marcas globales que aportan cada una 1.000 millones de dólares o más en ventas anuales.

Pepsi aspira a generar un crecimiento orgánico de los ingresos a largo plazo de entre el 4% y el 6% anual, con la ayuda de sus iniciativas de marketing. Se espera que las inversiones en automatización y digitalización de su cadena de suministro y operaciones de venta contribuyan a ampliar el margen operativo básico de la empresa en los próximos años.

Pepsi es un aristócrata de los dividendos que ha aumentado su durante los últimos 50 años consecutivos. Su capacidad de generación de flujo de caja libre es impresionante, aunque su carga de deuda neta es bastante grande. Pepsi también devuelve efectivo a los accionistas a través de importantes programas de recompra de acciones.

Consideraciones sobre la Inversión

Valuación por Flujo de Fondos	FAIRLY VALUED
Valuación Relativa	ATTRACTIVE
ValueCreation™	EXCELLENT
ValueRisk™	LOW
ValueTrend™	POSITIVE
Generación de Flujo de Efectivo	STRONG
Apalancamiento	MEDIUM
Crecimiento	MODEST
Evaluación Técnica	BEARISH
Fuerza Relativa	WEAK
Money Flow Index (MFI)	NEUTRAL
Upside/Downside Volume (U/D)	DETERIORATING
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	173,0

DCF = Flujo de caja descontado
MFI = Índice de Flujo Monetario
U/D = Alza/Baja.
MA = Media móvil

Resumen Financiero

Fin del año Fiscal	Actual		Proyectado
	DIC-22	DIC-23	DIC-24
Ingresos	86.392	91.471	100.801
Ingresos, YoY%	8,7%	5,9%	10,2%
Ingresos Operativos	12.252	13.539	14.891
Margen Operativo %	14,2%	14,8%	14,8%
Resultado Neto	8.910	9.074	11.285
Margen Neto %	10,3%	9,9%	11,2%
EPS diluido	6,42	6,56	8,22
EPS diluido, YoY%	17,1%	2,1%	25,3%
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	5.604	7.924	9.708
Margen de Flujo de Caja Libre %	6,5%	8,7%	9,6%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	44.105
Deuda Neta	34.102
Deuda Total/EBITDA	2,6
Deuda Neta/EBITDA	2,0
EBITDA/Interés	19,7
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	0,9
Ratio de Prueba Ácida	0,7

NMF = No Significativo

Aviso Legal

El objetivo del presente reporte es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CRITERIA AN S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El reporte no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del reporte deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el mismo y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en la República Argentina. Aunque la información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que CRITERIA AN S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CRITERIA AN S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este reporte, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descrita en este mismo. CRITERIA AN S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CRITERIA AN S.A. ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este reporte. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente reporte constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que CRITERIA AN S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el presente reporte, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a CRITERIA AN S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada por el presente reporte. La información proporcionada en este reporte no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información del presente reporte se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. La reproducción o distribución total o parcial de este reporte por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.