

Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil de la Empresa Colombiana Nutresa S.A.
para los Periodos 2020 a 2022

Johana Lucia Borja Salas

Marcos Daniel Chaves

Patricia del Rosario Viteri Pantoja

Jacqueline Liliana Arteaga Arévalo

Claudia Yurani Quiguntar Tapia

Asesor

Yamile Trujillo Marín

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Diplomado de Profundización en Finanzas

2025

Dedicatoria

A Dios, quien con su infinita bondad y sabiduría nos ha guiado en cada paso de este camino.

A Él dedicamos este trabajo de grado, como expresión de nuestra gratitud por brindarnos fortaleza, claridad y esperanza en los momentos difíciles, y por ser nuestra fuente de inspiración para avanzar con fe y determinación.

A nuestros padres, cuyo amor incondicional, sacrificios diarios y enseñanzas han sido el motor que nos impulsa a seguir adelante. Ellos nos han mostrado, a través de su ejemplo, el verdadero significado de la perseverancia, la resiliencia y el esfuerzo. Este logro no sería posible sin su constante apoyo, su confianza en nosotros y su capacidad para motivarnos incluso en los momentos de mayor incertidumbre.

A nuestros tutores, quienes han dedicado su tiempo, experiencia y conocimiento para guiarnos en este proceso académico. Su paciencia, compromiso y pasión por la enseñanza nos han ayudado a superar retos y a descubrir nuevas capacidades en nosotros mismos. Su influencia ha sido clave en nuestra formación y en nuestra búsqueda de la excelencia.

A nuestros compañeros de estudio y amigos, quienes han sido parte fundamental de esta travesía. Su compañía, sus palabras de aliento y su disposición para compartir ideas y conocimientos han enriquecido esta experiencia, convirtiéndola en un aprendizaje colaborativo lleno de crecimiento personal y profesional. Su apoyo constante ha hecho de este camino algo más llevadero y significativo.

Este trabajo representa el fruto de un esfuerzo colectivo, en el que cada consejo, enseñanza y gesto de apoyo ha dejado una huella imborrable en nuestro desarrollo. A todos los que han formado parte de este recorrido, les extendemos nuestra más profunda gratitud por ser pilares fundamentales en la consecución de este logro.

Agradecimientos

Expresamos nuestra más profunda gratitud a Dios, quien nos ha acompañado y fortalecido en cada etapa de este recorrido, iluminando nuestro camino y dándonos la sabiduría necesaria para alcanzar este importante objetivo.

A nuestros padres, les debemos un reconocimiento especial por su amor constante, su incansable apoyo y su ejemplo de esfuerzo y dedicación, que han sido la base de nuestra motivación para superar cada desafío. Su confianza en nosotros ha sido fundamental para llegar hasta aquí.

A nuestros compañeros y amigos, les agradecemos por compartir con nosotros su conocimiento, su experiencia y, sobre todo, por brindarnos su apoyo incondicional y su compañía a lo largo de este proceso. Su colaboración y ánimo han hecho que esta etapa sea más enriquecedora y significativa.

Extendemos también nuestro reconocimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por ser el espacio que nos permitió desarrollarnos académicamente y crecer como profesionales. Nuestro agradecimiento especial a nuestra tutora, Yamile Trujillo Marín, y a todos los docentes que participaron en nuestra formación. Su compromiso, paciencia y dedicación fueron esenciales para guiarnos y motivarnos en este camino.

Este logro es el resultado no solo de nuestro esfuerzo, sino también del apoyo invaluable de todas las personas e instituciones que creyeron en nosotros. Nos sentimos honrados y agradecidos por haber formado parte de esta experiencia.

¡Gracias a todos por contribuir a este gran paso en nuestras vidas!

Resumen

Este trabajo se centra en analizar el desempeño financiero de Grupo Nutresa S.A., una de las empresas líderes en el sector de alimentos de consumo masivo, durante los años 2020 a 2022. A través de herramientas financieras y metodologías del Diplomado de Profundización en Finanzas, se exploran las decisiones estratégicas que le han permitido mantenerse competitiva en un entorno global lleno de desafíos. El análisis resalta cómo Nutresa ha sabido gestionar sus recursos de manera eficiente, manteniendo una liquidez adecuada y afrontando retos como la inflación, el incremento en los costos de las materias primas y la creciente preferencia por productos saludables y sostenibles. Además, se destaca su compromiso con la sostenibilidad, reflejado en su inclusión en los Índices Dow Jones, como un ejemplo de equilibrio entre responsabilidad social, ambiental y rentabilidad. Entre los puntos más importantes se observa un crecimiento en su rentabilidad y una mejora en la administración del capital de trabajo, aunque se identifican áreas de oportunidad, como el manejo de la deuda para minimizar riesgos financieros. Las recomendaciones planteadas incluyen la emisión de bonos temáticos, la optimización de su cadena de suministro, el desarrollo de nuevos productos y la expansión a mercados internacionales, siempre con un enfoque sostenible e innovador. En conclusión, este trabajo demuestra que Nutresa ha logrado consolidar su posición financiera y estratégica, adaptándose con éxito a las exigencias del mercado global y sentando bases sólidas para enfrentar los retos futuros, mientras refuerza su liderazgo en la industria alimentaria.

Palabras Claves: sostenibilidad, competitividad, innovación, rentabilidad.

Abstract

This work focuses on analyzing the financial performance of Grupo Nutresa S.A., one of the leading companies in the mass consumption food sector, during the years 2020 to 2022. Through financial tools and methodologies of the Deepening Diploma in Finance, They explore the strategic decisions that have allowed it to remain competitive in a global environment full of challenges. The analysis highlights how Nutresa has managed to manage its resources efficiently, maintaining adequate liquidity and facing challenges such as inflation, the increase in the costs of raw materials and the growing preference for healthy and sustainable products. Furthermore, its commitment to sustainability stands out, reflected in its inclusion in the Dow Jones Indices, as an example of balance between social and environmental responsibility and profitability. Among the most important points is a growth in profitability and an improvement in working capital management, although areas of opportunity are identified, such as debt management to minimize financial risks. The recommendations raised include the issuance of thematic bonds, the optimization of their supply chain, the development of new products and expansion into international markets, always with a sustainable and innovative approach. In conclusion, this work demonstrates that Nutresa has managed to consolidate its financial and strategic position, successfully adapting to the demands of the global market and laying solid foundations to face future challenges, while reinforcing its leadership in the food industry.

Keywords: sustainability, competitiveness, innovation, profitability.

Tabla de Contenido

Introducción -----	13
Justificación -----	14
Objetivos-----	15
Objetivo General	15
Objetivos Específicos	15
Caracterización de la Problemática -----	16
Marco Conceptual -----	17
Análisis Del Entorno Macroeconómico Y Sectorial Del Grupo Nutresa-----	20
Crecimiento Económico Grupo Nutresa	20
Empleo	21
Inflación	21
Factores Políticos y Regulatorios	22
Factores Sociales y Demográficos	22
Factores Tecnológicos	22
Estados de Situación Financiera Grupo Nutresa	23
Análisis Vertical 2020	25
Análisis Vertical 2021	26
Análisis Vertical 2022	27
Análisis Horizontal 2021-2020	29
Análisis Horizontal 2022 -2021	30
Estado de Resultados Grupo Nutresa	32
Análisis Vertical General	32
Análisis Vertical 2020	33
Análisis Vertical 2021	33

Análisis Horizontal 2021 y 2020.....	35
Análisis horizontal 2022 y 2021.....	35
Indicador Dupont	36
Análisis Estratégico y Competitivo del Grupo Nutresa -----	39
Matriz DOFA	39
Estrategias	40
Análisis Tamaño de la empresa.....	43
Composición de Grupo Nutresa	43
Análisis de la Posición de Liquidez del Grupo Nutresa-----	45
Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo	46
Indicadores Financieros Claves del Grupo Nutresa	47
Indicador de Liquidez.....	47
Indicador de Endeudamiento	48
Indicador de Rentabilidad	48
Indicador de Gestión o Eficiencia	49
Árbol de Rentabilidad	50
Calculo ROCE.....	51
Base de Datos del Profesor Damodaran:	52
Análisis Para La Toma de Decisiones Grupo Nutresa -----	54
Costo de la Deuda	55
Relación Lineal Entre el RNOA con el ROCE.	56
Sensibilidad del 1% y Efecto que tiene sobre el ROCE.....	57
Beta de Apalancamiento.....	58
Cálculo del Costo Promedio de Capital (WACC).....	59
Análisis Grados de Apalancamiento. -----	61

Apalancamiento GAO	61
Apalancamiento GAF	62
Apalancamiento GAT	64
Estructura Financiera de Empresas Similares	65
Estructura Financiera y Medios de Financiación	67
Descripción Detallada de Opciones Financieras Innovadoras	68
Bonos Verdes y Sociales	68
Factoring	68
Deuda Convertible.....	68
Financiamiento por Exportaciones	69
Alianzas Estratégicas.....	69
Nivel de Endeudamiento Grupo Nutresa	69
Comparación de Niveles de Endeudamiento.....	70
Implicaciones de las Diferencias	71
Análisis de Expectativas de Beneficio de la Empresa-----	73
Ratio de Precio a Ganancia (PER)	73
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)	74
Política de Dividendos de Nutresa	75
Implicaciones de la Política de Dividendos en la Cotización de la Acción	75
Indicadores Financieros Relevantes	76
Mercados Financieros Internacionales	77
Limitaciones del Proyecto-----	80
Disponibilidad de Datos	80
Complejidad del Entorno Económico	80
Alcance Temporal	80

Futura Líneas de Análisis.....	80
Evaluación de Riesgos y Gestión de Riesgos Financieros	80
Análisis de Rentabilidad por La línea de Producto de Producto	80
Estudio Comparativo de Desempeño Financiero	81
Conclusiones -----	82
Recomendaciones para Grupo Nutresa-----	84
Bibliografía -----	87

Lista de Tablas

Tabla 1 Estado de Situación Financiera Grupo Nutresa - Análisis Vertical.....	23
Tabla 2 Estado de Situación Financiera – Análisis Horizontal.....	28
Tabla 3 Estado de Resultados Grupo Nutresa – Análisis Vertical.....	32
Tabla 4 Estado de Resultados Grupo Nutresa- Análisis Horizontal.....	34
Tabla 5 Indicador Dupont.....	36
Tabla 6 Apalancamiento Financiero.....	36
Tabla 7 Rentabilidad ROA	37
Tabla 8 Rentabilidad ROE	37
Tabla 9 Liquidez del Grupo Nutresa	45
Tabla 10 Indice de liquidez	47
Tabla 11 Indicador de Endeudamiento	48
Tabla 12 Indicador de rentabilidad.....	48
Tabla 13 Indicador de Gestión o Eficiencia.....	49
Tabla 14 Calculo EBIT.....	51
Tabla 15 Calculo capital - empleado	51
Tabla 16 ROCE	51
Tabla 17 ROCE y costo de la deuda	52
Tabla 18 Calculo costo de capital.....	52
Tabla 19 Calculo EVA.....	53
Tabla 20 Calculo WACC.....	53
Tabla 21 Cálculo del ROCE.....	55
Tabla 22 Deuda Ponderada	55
Tabla 23 ROCE y costo de la deuda	55
Tabla 24 RNOA	56

Tabla 25 <i>Aumento del 1% sobre la utilidad operativa.....</i>	57
Tabla 26 <i>Aumento del 1% sobre las obligaciones financieras.....</i>	57
Tabla 27 <i>Aumento del 1% sobre el capital empleado.....</i>	58
Tabla 28 <i>Beta de Apalancamiento.....</i>	58
Tabla 29 <i>Rendimiento esperado del mercado.....</i>	59
Tabla 30 <i>Apalancamiento GAO.....</i>	61
Tabla 31 <i>Periodos GAO.....</i>	61
Tabla 32 <i>Apalancamiento GAF.....</i>	62
Tabla 33 <i>Periodos GAF.....</i>	63
Tabla 34 <i>Apalancamiento GAT.....</i>	64
Tabla 35 <i>Cuadro Comparativo: Estructura Financiera y Medios de Financiación.....</i>	67
Tabla 36 <i>Ratio PER.....</i>	74
Tabla 37 <i>Ratio PEG.....</i>	74
Tabla 38 <i>Dividend Yield.....</i>	76

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Análisis DOFA</i>	40
Figura 2 <i>Fuerzas Porter</i>	40
Figura 3 <i>Composición del Patrimonio</i>	43
Figura 4 <i>Ingresos totales</i>	44
Figura 5 <i>Arbol de rentabilidad</i>	50
Figura 6 <i>Estructura Financiera grupo Nutresa – Colombina</i>	65

Introducción

Analizar la información financiera y demás repercusiones en la toma de decisiones de las organizaciones es de gran importancia para poder evaluar el rendimiento de esta, es comprender si fluctuaciones presentadas han podido sobrellevar y reducirse, es entender que si bien las tendencias del mercado y las condiciones geopolíticas cambiantes están a la par de hacer que los mandantes en las organizaciones se proyecten a las tendencias y el cambio.

Dicho esto el Grupo Nutresa S.A. analizado en este documento, que contiene no solo información financiera importante de esta empresa sino también los progresos a lo largo de los años 2020, 2021 y 2022, progreso tal que la han posicionado como una multinacional y como aquella organización capaz de innovar para mejorar su posición mercantil y que hablando financieramente ha tomado decisiones financieras desde una sabiduría imponente con el fin de mantenerse en el mercado y un Rankin de acciones relevantes a la venta y en reserva. por lo cual se hace atractiva en el mercado de valores y cotización financiera.

Con ello a lo largo de este documento se provee información relevante de esta empresa, se enfatiza en cómo su crecimiento ha impactado en los mercados internacionales y por medio del marco metodológico del Diplomado de Profundización en Finanzas, se ha prometido ampliar conocimientos previamente adquiridos, aplicando así herramientas, técnicas y demás para poder realizar un análisis financiero veraz y con énfasis en la toma de decisiones estratégicas. Finalmente desarrollar este trabajo ha definido la capacidad que permitan enfrentar las problemáticas financieras del hoy y bases del mañana.

Justificación

Es importante examinar los estados financieros de Grupo Nutresa S.A. para comprender su desempeño económico y financiero, así como evaluar su sostenibilidad y competitividad en un entorno dinámico y exigente; este análisis nos permite identificar fortalezas y áreas de mejora en la gestión de recursos, proporcionando un conocimiento integral de su capacidad para alcanzar objetivos estratégicos y adaptarse a las necesidades del mercado, como líder en alimentos de consumo masivo con alcance internacional.

Nutresa enfrenta importantes desafíos como inflación, costos de materias primas, regulaciones ambientales y tendencias en productos saludables y sustentables; analizar sus estados financieros es clave para evaluar cómo responde a los desafíos internos y externos que impactan sus operaciones y su viabilidad a largo plazo, este análisis financiero genera información relevante para accionistas, inversores y otras partes interesadas y es fundamental para: analizar la capacidad de generar ganancias y mantener una liquidez óptima - determinar su estabilidad financiera durante las fluctuaciones económicas - identificar oportunidades de mejora para fortalecer su posición en el mercado.

El compromiso de Nutresa con la sustentabilidad corporativa, evidenciado por su inclusión en los Índices Dow Jones, resalta la importancia de verificar que sus operaciones mantengan un equilibrio entre rentabilidad, responsabilidad social y protección ambiental.

En un entorno de competencia global continúa, el análisis financiero también mide su capacidad para: mantener la competitividad del mercado. -expansión a nuevos segmentos de mercado y mercados internacionales.

Para los inversionistas, la evaluación proporciona indicadores clave sobre la rentabilidad y sostenibilidad de sus inversiones, aumentando la confianza y reforzando la reputación de Nutresa como una opción atractiva en el mercado de valores.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un análisis detallado y exhaustivo de la situación financiera de grupo Nutresa S.A utilizando diversos indicadores financieros basados en los estados financieros de la empresa.

Objetivos Específicos

Examinar y evaluar los estados financieros de Grupo Nutresa S.A, así como su situación económica, analizando su evolución a lo largo de los años mediante la comparación de los últimos tres períodos.

Proporcionar a los inversionistas información clara que ofrezca confianza al tomar decisiones de inversión en el mercado de valores de la empresa.

Determinar lo factores financieros y del mercado de valores que afectan el proceso de expansión de Grupo Nutresa S.A.

Caracterización de la Problemática

En un mundo globalizado, todas las organizaciones enfrentan un entorno desafiante que deben moldear para superar sus posibles consecuencias debido a factores externos e internos que influyen directa o indirectamente en el desarrollo de sus actividades.

Nutresa es un claro ejemplo económico global, ya que se encuentra en un entorno desafiante y competitivo, afectado por factores externos como la inflación, el creciente interés en productos saludables y los requisitos de regulaciones ambientales. Internamente, la empresa necesita aumentar su enfoque en la sostenibilidad, la innovación y la optimización operativa. Para seguir manteniendo su posición de liderazgo en la industria alimentaria, sus principales estrategias se centran en avanzar en la digitalización, promover prácticas sostenibles y diversificar su negocio.

La gran competencia entre las empresas de alimentos procesados ha creado una situación difícil, debe contar con estrategias efectivas para abordar problemas como el aumento de los costos de las materias primas y la inflación que pueden afectar sus ventas. Sin una planificación cuidadosa, puedes tomar decisiones apresuradas que pueden tener consecuencias negativas.

Así como también, la pandemia ha agravado el problema, afectando los precios y la demanda de productos, siendo las interrupciones en el envío un obstáculo importante. No obstante, ha demostrado ser capaz de adaptarse y adherirse a planes de contingencia que prioricen la continuidad operativa y la reducción de costos. En este caso, es necesario analizar exhaustivamente la situación financiera de la empresa para comprender cómo mantiene la liquidez y afronta los desafíos del entorno actual; revisando sus estados financieros y utilizando métricas clave para medir su desempeño, identificando las debilidades y oportunidades que se pueden tomar como base para mejorar e incrementar la confianza de inversión.

Marco Conceptual

Diagnóstico

Según Raffino, Equipo editorial el diagnóstico es un procedimiento ordenado, sistemático, para conocer, para establecer de manera clara una circunstancia, a partir de observaciones y datos concretos. El diagnóstico conlleva siempre una evaluación, con valoración de acciones en relación con objetivos. El término incluye en su raíz el vocablo griego “gnosis”, que significa conocimiento.

Valor Económico

El valor económico es un concepto que, dependiendo la teoría del valor a la que nos refiramos, hace referencia a la medición del valor de los distintos bienes y servicios, con base en una utilidad esperada de los mismos”. (Coll, 2020)

Valor Futuro

Roldán, (2024) expone “El valor futuro (VF) es el valor que tendrá en el futuro una determinada cantidad de dinero que tienes en la actualidad o que decides invertir en un proyecto determinado”.

Fuerzas Competitivas

De acuerdo con Alosnso, (2023) El modelo de las 5 Fuerzas de Porter, llamado así por su creador, Michael E. Porter, nos obliga a poner el foco del análisis en: los clientes, los proveedores, los productos sustitutos, los nuevos competidores potenciales y la competencia. Gracias al análisis de las amenazas de estas fuerzas competitivas, podemos determinar nuestra posición en el mercado y entender por qué tenemos la cuota de mercado actual.

Matriz de Estrategias

La matriz estratégica es una herramienta utilizada para definir el plan de acción de una empresa a través del análisis de la situación y los factores influyentes. También conocida como matriz BCG o matriz de crecimiento – participación, fue creada por la firma consultora

Boston Consulting Group y publicada por su director Bruce D. Henderson en 1973.

Zendesk, (2024) dice que su uso permite un análisis estratégico de la cartera de negocios de una empresa (productos o servicios que comercializa) con base en dos dimensiones: tasa de crecimiento del mercado y tasa de participación en el mercado

Índice de Liquide

De acuerdo con Gerencie (2023) “El índice de liquidez hace referencia a la capacidad que tiene la empresa para generar flujo de efectivo en el corto plazo a fin de poder cumplir con sus compromisos o proyectos. La operatividad de la empresa depende de la liquidez que tenga para cumplir con sus obligaciones financieras, con sus proveedores, con sus empleados, con la capacidad que tenga para renovar su tecnología, para ampliar su capacidad industrial, para adquirir materia prima, etc. Es por eso por lo que la empresa requiere medir con más o menos exactitud su verdadera capacidad financiera para respaldar todas sus necesidades y obligaciones, tanto para sí misma como para terceros, como proveedores, inversiones o bancos”.

Rotación del Activo

Según Gerencie (2023) “La rotación de activos es la razón financiera que se utiliza para identificar qué tan rápido se realizan los activos de la empresa. La generación de recursos y efectivo depende en gran medida de la gestión del activo, lo que implica la capacidad de la empresa para rotarlos, realizarlos o venderlos. La rotación de activos se expresa en días; es decir, que la rotación de los activos indica cada cuántos días los activos de la empresa se están convirtiendo en efectivo”.

Apalancamiento Financiero

Velayos, (2024) expresa que el apalancamiento financiero es una estrategia que permite a los inversores aumentar la cantidad de dinero que pueden invertir, utilizando para ello recursos adicionales como préstamos o productos derivados. En esencia, te permite controlar una gran cantidad de activos con un capital inicial relativamente pequeño.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)

El ROCE, por sus siglas en inglés Return On Capital Employed, es conocido también como rentabilidad sobre el capital empleado y hace referencia a la rentabilidad de una empresa en función en relación con los recursos empleados para obtenerlo. El ROCE es una ratio muy utilizada en los métodos de valoración de empresas. Es decir, uno de los indicadores utilizados para establecer la calidad del negocio de una compañía. Además, es uno de los indicadores utilizados cuando se realiza el análisis de una empresa con el fin de establecer el precio objetivo”. (López, 2018)

Análisis Dupont

El análisis Dupont es una importante herramienta para identificar si la empresa está usando eficientemente sus recursos. Esta metodología requiere los datos de las ventas, el beneficio neto, los activos y el nivel de endeudamiento. El objetivo del sistema Dupont es averiguar cómo se están generando las ganancias (o pérdidas). De esa forma, la compañía podrá reconocer qué factores están sosteniendo (o afectando) su actividad”. (Westreicher, 2018)

Costo de Capital

Dice Vázquez, (2016) “El coste de capital (K_e) es el coste en el que incurre una empresa para financiar sus proyectos de inversión a través de los recursos financieros propios”.

ROIC

El ROIC, o Return on Invested Capital (Retorno sobre el Capital Invertido), es una métrica financiera del análisis fundamental que evalúa la rentabilidad y eficiencia con la que una empresa utiliza el capital invertido en su negocio. En términos simples, el ROIC mide cuánto beneficio genera una empresa por cada dólar de capital invertido en sus operaciones” (Diokila, 2024)

Análisis Del Entorno Macroeconómico Y Sectorial Del Grupo Nutresa

La principal actividad económica del Grupo Nutresa S.A es la comercialización y distribución de alimentos, Opera en varias partes del sector de alimentos como son, carnes frías (Embutidos y productos cárnicos), Chocolates, Café, Helados, Galletas y pastas. ofreciendo al cliente buenas opciones de compra y también satisfaciendo todas sus necesidades de tal manera posicionándose como una de las empresas más grandes en el mercado de los alimentos. Es una empresa pionera en la sostenibilidad Corporativa dentro de la industria alimentaria a nivel global, su sede principal se encuentra en Medellín Colombia, y cuenta con 26 centros de distribución para tener mayor relación con compradores y consumidores.

Siendo así, el Grupo Nutresa S.A unas de las empresas más grandes cuenta con 46.000 empleados aproximadamente, solamente en la industria alimentaria, ubicada en Colombia, el desempeño financiero es el resultado de un modelo de negocio sustentable. A lo largo del año, se logró un crecimiento en siete de los ocho mercados más importantes, reforzando la presencia del Grupo Nutresa S.A en varias posiciones de alimentos para crecer y expandirse más en el mercado.

El Grupo Nutresa S.A para el año 2004, inició su crecimiento internacional, donde su capitalización fue aumentando en el mercado de la empresa, y donde sus ingresos aumentaron a un 19%. Pero para poder realizar el análisis macroeconómico de Grupo Nutresa S.A, se debe tener en cuenta algunos indicadores y factores económicos importantes, tales como.

Crecimiento Económico Grupo Nutresa

En Colombia en cuanto a su parte económica ha mostrado gran recuperación tras atravesar por la pandemia, aunque enfrenta grandes retos debido a la inflación y devaluación del peso colombiano. Estos factores afectan la capacidad de compra de los consumidores, lo cual afecta directamente la demanda de productos de Nutresa.

Este indicador es muy importante para poder evaluar el estado general de la economía de la empresa, si el crecimiento de la empresa es estable la demanda de los productos y servicios aumenta pudiendo resultar beneficio para la empresa. Las cifras que muestra en sus estados financieros de los años 2020, 2021 y 2022 demuestra que es una empresa solvente y competente en Colombia y en diferentes países, como podemos ver a detalle en el año 2020 Nutresa a pesar de ser marcado por la pandemia, la empresa demostró un crecimiento en ingresos debido al aumento en la demanda de productos esenciales para el diario vivir pese a las restricciones se fortaleció en canales digitales logrando lo antes mencionado, para el año 2021 fue el de la recuperación económica en el sector alimenticio y para grupo Nutresa permite un crecimiento más sólido en sus ingresos, apoyado en la reactivación del consumo y las ventas internacionales. Por último, para el año 2022 la expansión de mercados internacionales genera crecimientos significativos debido al aumento de precios en sus productos por inflación de costos, al final arrojó resultados favorables en ingresos y rentabilidad gracias a buenas estrategias de sostenibilidad e inversión en tecnología digital.

Empleo

El nivel de empleo es crucial para que todos sus clientes puedan evaluar de qué manera gastar en bienes y servicios, si la tasa de desempleo es baja pues habrá un ambiente laboral saludable para todos. De esa manera, es como según el DANE nos permite ver la tasa de empleo para el año 2020 que fue de un 15,9% siendo todo lo contrario para el año 2021 de 13,7% favoreciendo así el Grupo Nutresa S.A, ya que el año 2020 fue un año crítico para todo el mundo, pero a pesar de la pandemia se mantuvo, no cerró ninguna de sus instalaciones ni tampoco hubo despidos para ninguno de sus colaboradores.

Inflación

La inflación aumenta constantemente y los precios de los bienes y servicios persisten. Si bien, la inflación se eleva puede afectar de manera negativa a todos los consumidores y

también podría afectar el margen de las ganancias del Grupo Nutresa S.A. En el año 2020 a pesar de que hubo un aumento por la pandemia la empresa nunca se desmoronó.

Factores Políticos y Regulatorios

La empresa está sujeta a normativas locales e internacionales sobre parámetros como calidad, etiquetado y seguridad alimentaria los cuales pueden generar adaptación en los procesos y productos. Debido a la políticas comerciales y tratados de libre comercio en Colombia con varios países, esto beneficia a Nutresa en cuanto a las exportaciones, sin embargo, permite la entrada al mercado de empresas internacionales aumentando la competencia. La estabilidad política genera riesgos para el desempeño de las operaciones de la empresa.

Factores Sociales y Demográficos

En cuanto al pasar de los años la preferencia de los consumidores va cambiando ya que las personas tienen tendencia hacia una alimentación más sana y sostenible, debido a esto el mercado ha obligado a Nutresa a innovar en nuevos productos más saludables y menos procesados para estar a la vanguardia del mercado, por otra parte, el crecimiento de la población en América latina impulsa la demanda de productos alimenticios.

Factores Tecnológicos

En un mercado postpandemia en el cual las compras en línea crecieron de manera exponencial, la digitalización y el comercio electrónico generan una oportunidad para llegar al consumidor final. las tecnologías y la automatización son muy favorables para optimizar los procesos de producción ya que ahorra costos y mejora la eficiencia esto es una gran ventaja ante la inflación.

Grupo Nutresa enfrenta un entorno macroeconómico y sectorial desafiante, marcado por factores como la inflación, la presión de la competencia y los cambios en las preferencias del consumidor. Sin embargo, también hay oportunidades significativas en la innovación de

productos, el aprovechamiento de la digitalización y la expansión en nuevos mercados. La estrategia de Nutresa debe enfocarse en la eficiencia operativa, la sostenibilidad y la capacidad de adaptación a las tendencias de consumo saludable para mantener su posición competitiva en la región.

Estados de Situación Financiera Grupo Nutresa

Tabla 1

Estado de Situación Financiera Grupo Nutresa - Análisis Vertical

Periodo	2022	Análisis	2021	Análisis	2020	Análisis
		Vertical		Vertical		Vertical
Desglose	31/12/2022	2.022	31/12/2021	2021	31/12/2020	2020
Activos						
Activos Corrientes						
Efectivo						
Caja y Equivalentes	1.060.247.000	5,1%	862.706.000	5,1%	933.564.000	6,0%
de Caja						
Cuentas Pendientes	1.856.746.000	8,9%	1.382.671.000	8,2%	1.191.711.000	7,7%
Netas						
Inventario	3.263.617.000	15,7%	1.934.456.000	11,4%	1.507.598.000	9,7%
Otros Activos	619.379.000	3,0%	414.932.000	2,4%	228.264.000	1,5%
Activos Corrientes	6.799.989.000	32,8%	4.594.765.000	27,1%	3.861.137.000	24,8%
Totales						
Activos no Corrientes						
Deudores	47.527.000	0,2%	44.332.000	0,3%	26.548.000	0,2%
Comerciales y otras						
Cuentas por Cobrar						
Inversiones en	243.512.000	1,2%	237.305.000	1,4%	196.498.000	1,3%
Asociadas y Negocios						
Conjuntos						
Otros Activos	3.547.040.000	17,1%	3.028.203.000	17,9%	2.678.991.000	17,2%
Financieros no						
Corrientes						
Propiedad Neta,	4.036.758.000	19,4%	3.676.931.000	21,7%	3.434.206.000	22,1%
Planta y Equipo						
Valor Llave	2.744.103.000	13,2%	772.178.000	4,6%	838.619.000	5,4%
Activos Intangibles	1.513.574.000	7,3%	2.445.723.000	14,4%	2.369.706.000	15,3%
Activos por Derecho	916.538.000	4,4%	1.355.126.000	8,0%	1.303.838.000	8,4%
de Uso						
Activo Impuesto	887.513.000	4,3%	781.829.000	4,6%	740.891.000	4,8%
Diferido						

Periodo	2022	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical
Otros Activos	20.834.000	0,1%	20.091.000	0,1%	87.447.000	0,6%
Total, de Activos no corrientes	13.957.399.000	67,2%	12.361.718.000	72,9%	11.676.744.000	75,2%
Activos Totales	20.757.388.000	100,0%	16.956.483.000	100,0%	15.537.881.000	100,0%
Pasivos						
Pasivos Circulantes						
Obligaciones Financieras	588.630.000	2,8%	178.658.000	1,1%	486.736.000	3,1%
Pasivos por Derecho de Uso	101.236.000	0,5%	107.253.000	0,6%	126.727.000	0,8%
Proveedores y Cuentas por Pagar	2.237.380.000	10,8%	1.758.083.000	10,4%	1.283.494.000	8,3%
Impuestos por Pagar	348.993.000	1,7%	230.484.000	1,4%	240.011.000	1,5%
Beneficios a Empleados	301.788.000	1,5%	246.285.000	1,5%	217.033.000	1,4%
Otros Pasivos	230.688.000	1,1%	107.274.000	0,6%	86.659.000	0,6%
Pasivos Circulantes	3.808.715.000	18,3%	2.628.037.000	15,5%	2.440.660.000	15,7%
Totales						
Obligaciones no Corrientes						
Deuda a Largo Plazo	3.782.499.000	18,2%	3.162.832.000	18,7%	2.865.638.000	18,4%
Pasivos por Derechos de Uso a Largo Plazo	1.103.364.000	5,3%	919.001.000	5,4%	943.540.000	6,1%
Obligaciones de Impuestos Diferidas	1.251.290.000	6,0%	1.195.928.000	7,1%	1.020.416.000	6,6%
Otras Obligaciones a Largo Plazo	6.823.000	0,0%	8.572.000	0,1%	10.485.000	0,1%
Total, de Obligaciones no Corrientes	6.143.976.000	29,6%	5.286.333.000	31,2%	4.840.079.000	31,2%
Pasivos Totales	9.952.691.000	47,9%	7.914.370.000	46,7%	7.280.739.000	46,9%
Patrimonio Neto						
Capital Emitido	2.301.000	0,0%	2.301.000	0,0%	2.301.000	0,0%
Prima en Emisión de capital	546.832.000	2,6%	546.832.000	3,2%	546.832.000	3,5%
Reservas y Resultados Acumulados	4.310.253.000	20,8%	4.146.310.000	24,5%	4.003.255.000	25,8%
Otro Resultado Acumulado	4.974.019.000	24,0%	3.593.618.000	21,2%	3.070.019.000	19,8%
Utilidad del periodo	971.292.000	4,7%	753.052.000	4,4%	634.735.000	4,1%
Total, de Patrimonio Neto de Accionistas	10.804.697.000	52,1%	9.042.113.000	53,3%	8.257.142.000	53,1%

Periodo	2022	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical
Total, de Obligaciones y Capital de los Accionistas	20.757.388.000	100,0%	16.956.483.000	100,0%	15.537.881.000	100,0%

Nota. Estados financieros con análisis vertical para los años 2020, 2021 y 2022 del Grupo

Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Análisis Vertical 2020

La empresa Nutresa S.A ha experimentado un crecimiento constante a lo largo de los años, destacándose por su prosperidad, reconocimiento y atractivo en los hogares colombianos. En el análisis vertical de 2020, el 100% de los activos de la compañía se distribuye principalmente en activos no corrientes, que representan el 75.15% del total. De estos, los activos financieros no corrientes constituyen el 17% y los activos intangibles, fábricas y propiedades representan el 22.10%. Asimismo, se evidencian las sólidas capacidades de infraestructura en producción y comercialización de alimentos; el 67% de los activos corrientes conforman el 24.85% de los activos totales, de los cuales el 6% corresponde a efectivo, el 7.67% a cuentas por cobrar y el 9.7% a inventarios.

En cuanto a pasivos y patrimonio, el patrimonio equivale al 53.14%, con alta participación de los accionistas; de este, las reservas representan el 25.76% y los resultados acumulados el 19.76%. Los pasivos conforman el 46.86%, de los cuales los pasivos corrientes son el 15.71% y los pasivos no corrientes el 31.15%. Entre los pasivos corrientes, las cuentas más relevantes son proveedores (8.26%) y obligaciones financieras (3.13%), mientras que los impuestos a pagar representan el 1.54% y las obligaciones con empleados el 1.4%. En los pasivos no corrientes, los más importantes son los pasivos no corrientes (18.44%), los pasivos por derechos de uso a largo plazo (6.07%) y los impuestos diferidos (6.57%).

La comparación muestra que los pasivos corrientes, con un 15.7%, son inferiores a los activos corrientes, que representan el 24.85%, lo cual refleja la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo. La financiación de las operaciones a corto plazo proviene principalmente de deuda a largo plazo y aportes de los accionistas. Al analizar la composición de los activos, se observa que los activos no corrientes son más significativos, ya que la empresa posee una considerable cantidad de propiedades, plantas y equipos, esenciales para sus actividades comerciales. Además, el nivel de inventarios es bajo, lo que sugiere que podría ser útil investigar si se está optimizando la productividad o si se requiere aumentar la producción para mejorar la rentabilidad y maximizar el uso de recursos. La estabilidad del porcentaje de participación en cada cuenta se mantiene casi constante.

Análisis Vertical 2021

En 2021, la empresa muestra un crecimiento económico tras superar la crisis ocasionada por la pandemia. Al analizar la estructura vertical, se observa que el 72.90% del total de los activos corresponde a activos no corrientes y el 27.1% a activos corrientes. Dentro de los activos no corrientes, sobresalen las propiedades, planta y equipo con un 21.68%, seguidos de los activos financieros no corrientes (17.86%) y los activos intangibles (14.42%), lo cual destaca la importancia del valor agregado y las habilidades, conocimientos y capacidades de los empleados de la empresa.

En cuanto a los activos corrientes, estos se distribuyen en un 5.09% de efectivo, un 8.15% de cuentas por cobrar y un 11.41% de inventarios, siendo estos últimos los que experimentaron un incremento durante el año 2021. Al revisar las obligaciones financieras y el patrimonio, el 15.49% está representado principalmente por proveedores, que constituyen el 10.377% del total de pasivo y patrimonio. El patrimonio representa el 53.33%, reflejando un fuerte respaldo en los aportes y unas reservas del 24.455%.

El resultado total de 21.19% sugiere una buena capacidad de inversión, lo que contribuye al crecimiento de la organización. Es notable que los activos superan los pasivos, demostrando la solvencia y capacidad de pago a corto plazo; además, el aumento en inventarios indica una mayor productividad al aprovechar eficazmente los recursos invertidos. Los pasivos, menores en comparación con los activos, refuerzan la credibilidad y capacidad de pago de la empresa. Los pasivos están enfocados en su mayoría en deuda a largo plazo, mientras que el patrimonio se mantiene estable, lo que asegura una sólida base para la financiación de sus actividades.

Análisis Vertical 2022

Nutresa S.A. muestra un sólido crecimiento económico para el año 2022, tras superar el periodo desafiante de la pandemia. Este año se evidencia un incremento en los inventarios, y al examinar la distribución de los activos, se observa que el 67.24% corresponde a activos no corrientes. Dentro de estos, los activos fijos representan un 19.45%, lo cual subraya la relevancia de la infraestructura para la producción y comercialización de los productos de la empresa. Además, los activos financieros a largo plazo constituyen el 17.09% y el fondo de comercio el 13.22%.

Por otro lado, los activos corrientes representan el 32.76% del total de activos, una proporción considerable en la estructura financiera de la compañía.

Tabla 2*Estado de Situación Financiera – Análisis Horizontal*

Periodo	2022	2021	2020	Análisis Horizontal		Análisis Horizontal	
				2022-2021		2021-2020	
Desglose	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo							
Caja y Equivalentes de Caja	1.060.247.000	862.706.000	933.564.000	197.541.000	22,9%	-70.858.000	-7,6%
Cuentas Pendientes Netas	1.856.746.000	1.382.671.000	1.191.711.000	474.075.000	34,3%	190.960.000	16,0%
Inventario	3.263.617.000	1.934.456.000	1.507.598.000	1.329.161.000	68,7%	426.858.000	28,3%
Otros Activos	619.379.000	414.932.000	228.264.000	204.447.000	49,3%	186.668.000	81,8%
Activos Corrientes	6.799.989.000	4.594.765.000	3.861.137.000	2.205.224.000	48,0%	733.628.000	19,0%
Totales							
Deudores	47.527.000	44.332.000	26.548.000	3.195.000	7,2%	17.784.000	67,0%
Comerciales y otras							
Cuentas por Cobrar							
Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	243.512.000	237.305.000	196.498.000	6.207.000	2,6%	40.807.000	20,8%
Otros Activos	3.547.040.000	3.028.203.000	2.678.991.000	518.837.000	17,1%	349.212.000	13,0%
Financieros no Corrientes							
Propiedad Neta, Planta y Equipo	4.036.758.000	3.676.931.000	3.434.206.000	359.827.000	9,8%	242.725.000	7,1%
Valor Llave	2.744.103.000	772.178.000	838.619.000	1.971.925.000	255,4%	-66.441.000	-7,9%
Activos Intangibles	1.513.574.000	2.445.723.000	2.369.706.000	-932.149.000	-38,1%	76.017.000	3,2%
Activos por Derecho de Uso	916.538.000	1.355.126.000	1.303.838.000	-438.588.000	-32,4%	51.288.000	3,9%
Activo Impuesto Diferido	887.513.000	781.829.000	740.891.000	105.684.000	13,5%	40.938.000	5,5%
Otros Activos	20.834.000	20.091.000	87.447.000	743.000	3,7%	-67.356.000	-77,0%
Total, de Activos no corrientes	13.957.399.000	12.361.718.000	11.676.744.000	1.595.681.000	12,9%	684.974.000	5,9%
Activos Totales	20.757.388.000	16.956.483.000	15.537.881.000	3.800.905.000	22,4%	1.418.602.000	9,1%
Pasivos							
Pasivos Circulantes							
Obligaciones Financieras	588.630.000	178.658.000	486.736.000	409.972.000	229,5%	-308.078.000	-63,3%
Pasivos por Derecho de Uso	101.236.000	107.253.000	126.727.000	-6.017.000	-5,6%	-19.474.000	-15,4%
Proveedores y Cuentas por Pagar	2.237.380.000	1.758.083.000	1.283.494.000	479.297.000	27,3%	474.589.000	37,0%
Impuesto por Pagar	348.993.000	230.484.000	240.011.000	118.509.000	51,4%	-9.527.000	-4,0%

Periodo	2022	2021	2020	Análisis Horizontal 2022-2021		Análisis Horizontal 2021-2020	
Desglose	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Beneficios a Empleados	301.788.000	246.285.000	217.033.000	55.503.000	22,5%	29.252.000	13,5%
Otros Pasivos	230.688.000	107.274.000	86.659.000	123.414.000	115,0%	20.615.000	23,8%
Pasivos Circulantes	3.808.715.000	2.628.037.000	2.440.660.000	1.180.678.000	44,9%	187.377.000	7,7%
Totales							
Obligaciones no Corrientes							
Deuda a Largo Plazo	3.782.499.000	3.162.832.000	2.865.638.000	619.667.000	19,6%	297.194.000	10,4%
Pasivos por Derechos de Uso a Largo Plazo	1.103.364.000	919.001.000	943.540.000	184.363.000	20,1%	-24.539.000	-2,6%
Obligaciones de Impuestos Diferidas	1.251.290.000	1.195.928.000	1.020.416.000	55.362.000	4,6%	175.512.000	17,2%
Otras Obligaciones a Largo Plazo	6.823.000	8.572.000	10.485.000	-1.749.000	-20,4%	-1.913.000	-18,2%
Total, de Obligaciones no Corrientes	6.143.976.000	5.286.333.000	4.840.079.000	857.643.000	16,2%	446.254.000	9,2%
Pasivos Totales	9.952.691.000	7.914.370.000	7.280.739.000	2.038.321.000	25,8%	633.631.000	8,7%
Patrimonio Neto							
Capital Emitido	2.301.000	2.301.000	2.301.000	0	0,0%	0	0,0%
Prima en Emisión de capital	546.832.000	546.832.000	546.832.000	0	0,0%	0	0,0%
Reservas y Resultados Acumulados	4.310.253.000	4.146.310.000	4.003.255.000	163.943.000	4,0%	143.055.000	3,6%
Otro Resultado Acumulado	4.974.019.000	3.593.618.000	3.070.019.000	1.380.401.000	38,4%	523.599.000	17,1%
Utilidad del periodo	971.292.000	753.052.000	634.735.000	218.240.000	29,0%	118.317.000	18,6%
Total, de Patrimonio de los Accionistas	10.804.697.000	9.042.113.000	8.257.142.000	1.762.584.000	19,5%	784.971.000	9,5%
Total, de Obligaciones y Capital	20.757.388.000	16.956.483.000	15.537.881.000	3.800.905.000	22,4%	1.418.602.000	9,1%

Nota. Estados financieros con análisis Horizontal para los años 2020, 2021 y 2022 del Grupo

Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Análisis Horizontal 2021-2020

Comparando los estados financieros de 2021 y 2020, los activos totales de la empresa experimentaron un cambio significativo, aumentando en 1.418.602.000 pesos, lo que representa un incremento del 9.13%. Los activos corrientes también subieron en

\$733.628.000 pesos, equivalente a un crecimiento del 19%. Este aumento se debe, en gran medida, a la cuenta de inventarios, que tuvo un crecimiento relativo de 81.78%, reflejando una reducción en el flujo de efectivo, debido al aumento en el inventario de inversión.

En cuanto a los activos no corrientes, estos registraron un aumento del 5.87% en 2021 en comparación con 2020, con las cuentas por cobrar mostrando el mayor cambio, creciendo en un 66.99%. Las inversiones también crecieron en 40.807.000 pesos (20.77%), mientras que otros activos financieros tuvieron una variación de 349.212.000 pesos, un incremento del 13.03%. Los pasivos a largo plazo aumentaron en un 9.22%, siendo las deudas a largo plazo la mayor contribución en este grupo, con un aumento de 297.194.000 pesos, lo que representa una variación del 10.37%.

Por último, en el patrimonio se observó un crecimiento de 784.971.000 pesos, impulsado principalmente por aumentos en reservas, resultados acumulados y utilidades.

Análisis Horizontal 2022 -2021

En comparación con 2021, el año 2022 representa un cambio notable, mostrando que la empresa ha superado la recesión causada por la pandemia y otros problemas económicos. En los últimos dos años, el efectivo aumentó un 22.9%, las cuentas por cobrar subieron un 34.29% y los inventarios crecieron un 68.71% debido al incremento en las ventas, lo cual resultó en mayor productividad y mayor nivel de inventario. Los activos a largo plazo también registraron un incremento favorable del 12.91%, impulsado principalmente por un aumento de 518.837.000 en los activos financieros a largo plazo, aunque los activos intangibles y los activos por derechos de uso experimentaron variaciones de -38.11% y -32.37%, respectivamente. En total, los activos crecieron un 22.42%.

Los pasivos también experimentaron cambios significativos; los pasivos financieros de corto plazo aumentaron un 229.47%, en línea con el incremento en la capacidad de inversión y la adquisición de materias primas para fortalecer los inventarios de venta; los

proveedores mostraron un aumento de 479.297 millones de pesos, mientras que los impuestos crecieron debido a mayores utilidades, lo cual resultó en una mayor contribución fiscal. Los beneficios a empleados aumentaron un 22.54%, otros pasivos corrientes crecieron un 115.05%, y los pasivos corrientes se incrementaron en 1.180.678.000 pesos, lo que representa un 44.93%. En los pasivos a largo plazo, hubo un crecimiento del 19.59%, los pasivos por derecho de uso subieron un 20.06%, mientras que otros pasivos a largo plazo disminuyeron un -20.4%. En conjunto, el pasivo total aumentó en 2.038.321.000 pesos.

El patrimonio registró un incremento de 1.762.584.000 pesos, representando un crecimiento del 19.49% en las cuentas de reservas y utilidades acumuladas, con variaciones del 38.41% y 28.98%, respectivamente.

Estado de Resultados Grupo Nutresa

Tabla 3

Estado de Resultados Grupo Nutresa – Análisis Vertical

Periodo	2022	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical
Desglose	31/12/2022	2022	31/12/2021	2021	31/12/2020	2020
Ingresos Totales	17.037.823.000	100,0%	12.738.271.000	100,0%	11.127.541.000	100,0%
Costo de Actividades Ordinarias	10.799.595.000	63,4%	7.610.884.000	59,7%	6.465.128.000	58,1%
Ganancia Bruta	6.238.228.000	36,6%	5.127.387.000	40,3%	4.662.413.000	41,9%
Gastos Administrativos	648.381.000	3,8%	547.290.000	4,3%	483.735.000	4,3%
Gastos de Venta	3.902.807.000	22,9%	3.281.883.000	25,8%	2.962.563.000	26,6%
Gastos de Producción	254.948.000	1,5%	230.055.000	1,8%	208.969.000	1,9%
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	53.995.000	0,3%	28.100.000	0,2%	11.532.000	0,1%
Otros Ingresos netos de operaciones	20.413.000	0,1%	9.038.000	0,1%	910.000	0,0%
Utilidad Operativa	1.506.500.000	8,8%	1.105.297.000	8,7%	1.019.588.000	9,2%
Ingresos Financieros	59.891.000	0,4%	33.464.000	0,3%	24.603.000	0,2%
Gastos de Interés	443.218.000	2,6%	241.076.000	1,9%	282.878.000	2,5%
Dividendos	90.229.000	0,5%	67.790.000	0,5%	69.271.000	0,6%
Diferencia en Cambio de Activos y Pasivos no Operativos	29.553.000	0,2%	23.055.000	0,2%	-10.779.000	-0,1%
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	18.147.000	0,1%	-1.013.000	0,0%	-4.472.000	0,0%
Utilidad antes de Impuestos	1.261.102.000	7,4%	987.517.000	7,8%	815.333.000	7,3%
Impuesto a las Ganancias	341.420.000	2,0%	258.627.000	2,0%	150.324.000	1,4%
Impuesto sobre la Renta Diferido	51.610.000	0,3%	-24.162.000	-0,2%	30.274.000	0,3%
Utilidad Neta	971.292.000	5,7%	753.052.000	5,9%	634.735.000	5,7%
Ingreso Neto Disponible para Accionistas Comunes	971.292.000	5,7%	753.052.000	5,912%	634.735.000	5,7%

Nota. Estado de Resultados Grupo Nutresa para los años 2020, 2021, 2022 con análisis

Vertical. *Fuente.* Autoría Propia.

Análisis Vertical General

Las ventas han mostrado un crecimiento constante cada año, al igual que los costos asociados a estas ventas. Aunque se proyecta que el crecimiento en 2022 será mayor, el margen de beneficio neto y los costos administrativos y de ventas de la empresa también han experimentado un aumento significativo. Es necesario incrementar los incentivos para los

empleados con el fin de potenciar las ventas, evaluando la rentabilidad de estos estímulos o explorando cómo aumentar la producción para obtener mayores beneficios. Esto indica que la financiación de los proyectos y las actividades comerciales de la empresa depende principalmente de deudas, las cuales representan una parte importante de los gastos financieros.

Análisis Vertical 2020

En el estado de resultados de Nutresa S.A., del 100% de los ingresos, el 58.1% corresponde al costo de ventas, el 26% a los gastos de ventas, y los costos administrativos representan el 4.25%, resultando en una utilidad operativa del 9.16%. La utilidad neta en 2020 fue del 5.70%, lo que refleja que la empresa genera beneficios para los accionistas después de cubrir los gastos de sus actividades económicas habituales, además de crear oportunidades de inversión y crecimiento.

Análisis Vertical 2021

En 2021, el estado de pérdidas y ganancias indica que del 100% de los ingresos, el 59.75% corresponde a costos de ventas, generando una utilidad bruta del 40.75%. Tras descontar los gastos administrativos, de ventas y operativos, la utilidad operativa alcanza el 8.68% y la utilidad neta llega al 5.912%. En relación con los ingresos por ventas y las operaciones habituales, la mayor parte de las cuentas analizadas en el estado de resultados corresponde a los costos y al costo de ventas.

Tabla 4*Estado de Resultados Grupo Nutresa- Análisis Horizontal*

Periodo	2022	2021	2020	Análisis Horizontal		Análisis Horizontal	
				2022-2021		2021-2020	
Desglose	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Ingresos Totales	17.037.823.000	12.738.271.000	11.127.541.000	4.299.552.000	33,8%	1.610.730.000	14,5%
Costo de Actividades Ordinarias	10.799.595.000	7.610.884.000	6.465.128.000	3.188.711.000	41,9%	1.145.756.000	17,7%
Ganancia Bruta	6.238.228.000	5.127.387.000	4.662.413.000	1.110.841.000	21,7%	464.974.000	10,0%
Gastos Administrativos	648.381.000	547.290.000	483.735.000	101.091.000	18,5%	63.555.000	13,1%
Gastos de Venta	3.902.807.000	3.281.883.000	2.962.563.000	620.924.000	18,9%	319.320.000	10,8%
Gastos de Producción	254.948.000	230.055.000	208.969.000	24.893.000	10,8%	21.086.000	10,1%
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	53.995.000	28.100.000	11.532.000	25.895.000	92,2%	16.568.000	143,7%
Otros Ingresos netos de operaciones	20.413.000	9.038.000	910.000	11.375.000	125,9%	8.128.000	893,2%
Utilidad Operativa	1.506.500.000	1.105.297.000	1.019.588.000	401.203.000	36,3%	85.709.000	8,4%
Ingresos Financieros	59.891.000	33.464.000	24.603.000	26.427.000	79,0%	8.861.000	36,0%
Gastos de Interés	443.218.000	241.076.000	282.878.000	202.142.000	83,8%	-41.802.000	-14,8%
Dividendos	90.229.000	67.790.000	69.271.000	22.439.000	33,1%	-1.481.000	-2,1%
Diferencia en Cambio de Activos y Pasivos no Operativos	29.553.000	23.055.000	-10.779.000	6.498.000	28,2%	33.834.000	-313,9%
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	18.147.000	-1.013.000	-4.472.000	19.160.000	1891,4%	3.459.000	-77,3%
Utilidad antes de Impuestos	1.261.102.000	987.517.000	815.333.000	273.585.000	27,7%	172.184.000	21,1%
Impuesto a las Ganancias	341.420.000	258.627.000	150.324.000	82.793.000	32,0%	108.303.000	72,0%
Impuesto sobre la Renta Diferido	51.610.000	-24.162.000	30.274.000	75.772.000	-313,6%	-54.436.000	-179,8%
Utilidad Neta	971.292.000	753.052.000	634.735.000	218.240.000	29,0%	118.317.000	18,6%
Ingreso Neto Disponible para Accionistas Comunes	971.292.000	753.052.000	634.735.000	218.240.000	29,0%	118.317.000	18,6%

Nota. Estado de Resultados Grupo Nutresa para los años 2020, 2021, 2022 con análisis

Horizontal. *Fuente.* Autoría Propia.

Análisis Horizontal 2021 y 2020

En el estado de pérdidas y ganancias de Nutresa S.A., entre 2020 y 2021, se observa un notable aumento en los ingresos operacionales, atribuible a la venta de productos elaborados por la empresa, alineados con sus objetivos. La compañía experimentó un incremento de 1.610.730.000 pesos, lo que representa un aumento relativo. Sin embargo, el aumento en el costo de ventas fue superior al incremento de los ingresos, alcanzando un 17.72%. Aunque los gastos generales también crecieron, los gastos financieros mostraron una disminución notable debido al pago de la deuda a largo plazo, lo que llevó a una reducción en los intereses. El beneficio antes de impuestos creció un 21.12% en 2021 en comparación con 2020, mientras que el beneficio neto aumentó un 18.64%.

Análisis horizontal 2022 y 2021

Comparando 2022 y 2021 ha aumentado un 33,75% respecto a 2021, lo que equivale a 4.299.522 (miles de pesos) Esto también es normal porque a medida que aumente el índice de ventas, también aumentará el costo de producción. , por lo que la utilidad bruta mostró una variación del 21.67% lo cual es bueno para la empresa, los gastos también mostraron un aumento que se puede pagar con utilidad quedando el 36.30% de la utilidad operativa, para el 2022 los gastos financieros volvieron a aumentar porque el crédito también aumentó , sobre el nuevo El proyecto proporciona medios para lograr el crecimiento económico y además el beneficio neto en 2022 aumentará un 28,98% en comparación con 2021.

Indicador Dupont

Tabla 5

Indicador Dupont

	2022	2021	2020
Utilidad Neta / Ventas	5,7008%	5,9117%	5,7042%
Ventas / Activo Total	82,0808%	75,1233%	71,6156%

Nota. Indicador Dupont respecto al margen de utilidades y la eficiencia de los activos del Grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Nutresa ofrece una buena dirección estratégica ya que su EBITDA fue de 5,70% en 2022, 5,91% en 2021 y 5,7% en 2020. La empresa ha logrado vender bien su inventario durante los últimos tres años. Analizando se puede observar que Grupo Nutresa S. A .ha vendió el 71.61% de sus activos en 2020 y el 75.12% de sus activos en 2021, y las ventas de activos disminuyeron este año a 82.08% en 2022. Estos porcentajes muestran que la empresa está utilizando su inventario de manera eficiente y, por lo tanto, obtiene ganancias.

Tabla 6

Apalancamiento Financiero

	2022	2021	2020
Activos totales / Patrimonio	1,921	1,875	1,882

Nota: Apalancamiento Financiero respecto al total del activo sobre el patrimonio del Grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

En términos de apalancamiento, la compañía en 2020 fue de 1:1.88, es decir, por cada peso de patrimonio utilizado, se financiaron a través de crédito 1.8 pesos, lo que resultó en el 188.2% de los activos en 2021. La relación es de 1:1.87 y en 2022 será de 1:1.92 Durante muchos años la empresa ha utilizado el crédito para la compra y financiamiento de activos

existentes, por lo que estos porcentajes muestran claramente que utiliza a Grupo Nutresa S.A. para ejecutar proyectos y. financiarse en sí. presta tus recursos el tercero.

Tabla 7

Rentabilidad ROA

	2022	2021	2020
Utilidad Neta / Activo Total	30,0530%	30,2385%	30,0067%

Nota. Rentabilidad ROA basada en la utilidad neta sobre el activo total del grupo Nutresa.

Fuente. Autoría Propia.

La eficiencia de la empresa es estable y su rendimiento promedio sobre los activos es del 30%, lo que significa que los activos que posee son rentables, aunque la infraestructura es grande y las propiedades, plantas y equipos son altos, debido al volumen de producción que requiere la producción de productos en grandes volúmenes, debido a que el método de la empresa para obtener ganancias es vender al por mayor a un precio favorable, por lo que la producción a realizar es a gran escala y también se requiere infraestructura para la producción.

Tabla 8

Rentabilidad ROE

	2022	2021	2020
ROA * Apalancamiento Financiero	57,7363%	56,7056%	56,4652%

Nota. Rentabilidad ROE, basada en la rentabilidad ROA multiplicado el apalancamiento financiero del Grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Analizando el desempeño de la compañía en los últimos tres años se puede observar que su desempeño es bueno con poco más del 50%, lo que significa que por cada peso invertido en Grupo Nutresa su retorno en 2022 es de 57.73% y 57.73%. por cada peso invertido en 2021. El retorno de la inversión es del 56,71%. En 2020, el retorno de la

inversión es del 56,47%. Combinando varios indicadores se puede observar que cuanto mayor es la calidad de los activos, mayor es la garantía y mayor la liquidez de los activos para que también se puedan pagar.

Análisis Estratégico y Competitivo del Grupo Nutresa

Grupo Nutresa SA obtiene fuertes alianzas. Nutresa posee el 40 % de Bimbo Colombia SA y también cuenta con la empresa La receta que es la distribuidora de clientes institucionales donde es un Joint Venture entre Alpina y Grupo Nutresa SA. También posee inversiones con el grupo de inversiones de suramericana y Argos.

Grupo Nutresa tiene una estrategia competitiva donde se planea que para el año 2030 pueda duplicar las ventas tomando como referencia las ventas logradas en el 2020. Utilizando a favor su valor agregado, sus alianzas con las marcas líderes, su talento innovador, productivo, dedicado y responsable. De esta forma, se pretende ampliar su distribución a nivel nacional e internacional donde en la actualidad cuenta con una participación del 62.3% en nuestro país.

Matriz DOFA

Esta es una técnica que aplican algunas empresas para poder identificar las estrategias que se obtienen a través del análisis y los diferentes factores que influyen. Esta matriz de estrategia pretende determinar las alternativas que permitan a las entidades que lo apliquen lograr su misión y objetivos estipulados dentro de la misma, además de tener en cuenta las auditorías externas e internas, las cuales son fundamentales para evaluar las estrategias viables finalmente se crean estrategias y acciones.

Figura 1**Análisis DOFA**

Fuente. Autoría Propia.

Estrategias**Figura 2****Fuerzas Porter**

Fuente. Autoría Propia.

Según Michael Porter el potencial para una rentabilidad empresarial se ve definido por cinco fuerzas.

El poder del proveedor.

Nuevos competidores.

La amenaza de productos sustitutivos.

La naturaleza de la rivalidad.

El poder del cliente.

“Las empresas pueden utilizar sus utilidades para lograr medir y analizar cada uno de los recursos con los que se cuentan teniendo en cuenta las cinco fuerzas mencionadas anteriormente. finalmente, la empresa contará con óptimas condiciones para poder establecer y planificar estrategias que refuercen las oportunidades y fortalezas contra las amenazas y debilidades que presenten”. (Michel Potter).

Michael Porter hace referencia a los clientes como una de las cinco fuerzas, debido a que, considera que en cuanto más organización exista en los consumidores, se tendrá más exigencias y condiciones en cuanto a los servicios, calidad o precios, lo que lleva a las empresas a tener un margen bajo y así el mercado será menos atractivo, además se debe tener en cuenta que el cliente es libre de escoger su producto o servicio a cualquier rival de la competencia.

Los proveedores según Michael Porter son los creadores de los mercados atractivos estableciendo organización de la industria, adecuado capital y aumento del precio y tamaño de cada pedido. En esta fuerza de proveedores permite medir que tan fácil resulta para los proveedores cambiar los precios, métodos de pago, tiempos de entrega y cambiar estándares de calidad. Porter considera que si existe una base pequeña de proveedores será débil el poder de negociación.

Finalmente existe la competencia, Porter nos dice que las barreras del ingreso a la industria no son fáciles por lo que termina por no ser una opción atractiva, sin embargo, se cuenta con la amenaza que otras empresas lleguen a posicionarse fuertemente ofrecen los mismos productos o servicios.

Aplicando todo lo Michael Porter nos dice en su primer libro hemos determinado las siguientes estrategias.

Aumentar la inversión digital, publicidad o marketing para fomentar la negociación.

Si optimizamos los canales de venta, virtual o presencial podemos mejorar la negociación.

Aumentar la calidad y eficiencia de cada uno de nuestros productos o servicios para reducir su precio.

Aumento de la cartera con nuestros proveedores para fortalecer relación con nuestros proveedores.

Establecer acuerdos y alianzas para mantener una relación adecuada con los proveedores de Grupo Nutresa SA.

Buscar la posibilidad de fabricar su propia materia prima.

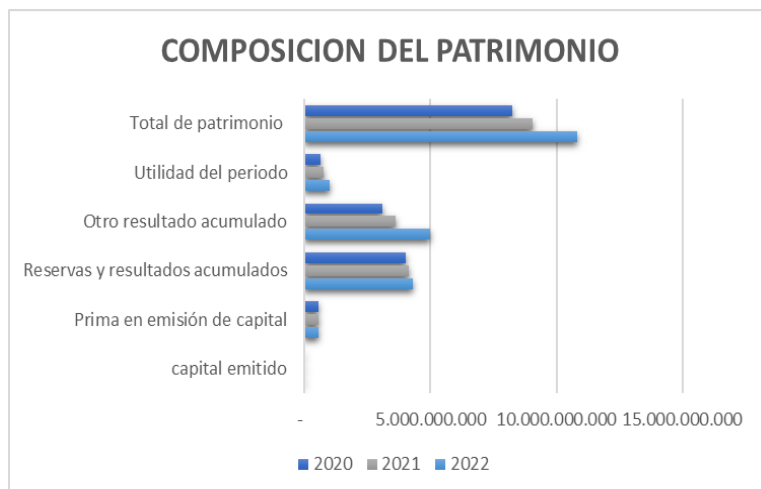
Crear alianzas con empresas que brinden buenos precios y calidad en sus productos.

Realizar ejercicios para lograr mejorar la atención y experiencias para nuestros clientes.

Análisis Tamaño de la empresa

Figura 3

Composición del Patrimonio



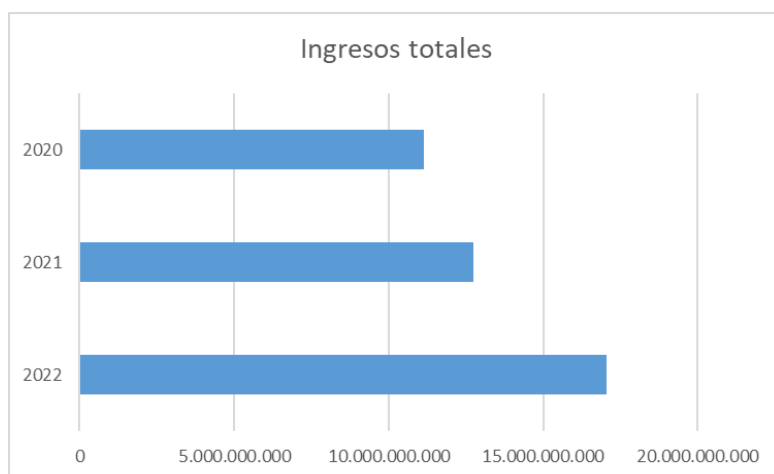
Fuente. Autoría Propia.

Teniendo en cuenta el anterior gráfico podemos observar que en el transcurso de estos tres años el patrimonio de los accionistas ha aumentado, es así como el Grupo Nutresa SA posee más recursos financieros que los podría invertir.

Composición de Grupo Nutresa

Grupo Nutresa SA termina el año 2022 con un ingreso de 17.037.823, los activos se encuentran valorados por 20.757.388 todo esto se encuentra en pesos colombianos. La composición de sus activos se asigna para diferentes áreas como, activos fijos, plantas de producción, maquinaria, inversiones, activos intangibles y financieros.

Su patrimonio se conforma por capital social, prima de emisión de capital, utilidades retenidas. Este patrimonio respalda cada estrategia de crecimiento para la empresa. La composición de deuda de Grupo Nutresa SA se compone principalmente por los préstamos bancarios a largo plazo, deuda con proveedores y pago por impuestos. Nutresa mantiene establece una política de endeudamiento y permite tener una deuda estable.

Figura 4*Ingresos totales**Fuente: Autoría Propia*

Las ventas del grupo Nutresa se han mantenido constantemente durante el 2020, 2021 y 2022. El crecimiento de estas ventas fue del 53.0% este crecimiento se logró por impulso de nuevos productos y estrategias de marketing.

Análisis de la Posición de Liquidez del Grupo Nutresa.

Tabla 9

Liquidez del Grupo Nutresa

Rotación de	Costo de Ventas/	6.705.671.000/	3
Inventarios	Inventario Promedio	2.235.223.667	
Rotación de Cuentas	Ventas/	40.903.635.000/	9
por Cobrar	Cuentas por cobrar	4.431.128.000	
Periodo de Cuentas	360/	360/	45
por Pagar	Rotación de Cuentas por Pagar	8	
Periodo de Cuentas	360/	360/	39
por Cobrar	Rotación de Cuentas por Cobrar	9,2	
Periodo de	360/	360/	108
Inventario	Rotación de Inventario	3	
Prueba Acida	Activo Corriente – Inventarios/	8.550.220.000/	1
	Pasivo Corriente	8.877.412.000	
Razón Circulante	Activo Corriente/	15.255.891.000/	2
	Pasivo corriente	8.877.412.000	
Ciclo del efectivo	Periodo del inventario + periodo de cuentas por cobrar - periodo de cuentas por pagar		102
Ciclo de Maduración	Periodo de Inventario + Periodo de Cuentas por Cobrar		147

Nota: Informe de liquidez del Grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Teniendo en cuenta la tabla anterior de la liquidez del Grupo Nutresa S.A. se puede verificar que la rotación de inventarios es igual a 3 por tal valor se evidencia que Nutresa S.A. tiene una capacidad alta de suministros, compras y existencias; en cuanto a la rotación de cuentas por cobrar está en 9 lo que indica que los activos por cobrar se convertirán en un plazo corto en efectivo; en el periodo de cuentas por pagar es de 46 días, donde es el tiempo

que Nutresa S.A tarda en pagar sus créditos adquiridos; el periodo de cuentas por pagar es de 39 días donde se refleja que Nutresa S.A toma estos créditos corto plazo con sus proveedores en lugar de tener créditos bancarios que le generan intereses innecesarios, por lo tanto esto le da una buena liquidez a Nutresa S.A para cumplir con sus compromisos a corto plazo; el ciclo de efectivo es de 101 este indicador revela que Nutresa S.A. en un periodo corto no tiene el suficiente dinero para cubrir las demás operaciones que tiene la empresa a corto plazo, este indicador es positivo lo ideal sería que sea negativo el cual aseguran la liquidez de Nutresa y de esta manera que pueda reinvertir los dineros recibidos teniendo provecho de los días que le ofrecen los proveedores para pagar sus créditos; el ciclo de maduración es de 147 donde indica que es el tiempo en el que se adquiere los elementos para la producción hasta el pago de los mismos, lo que da como resultados que Nutresa S.A. en este lapso de tiempo recupera la inversión inicial que hizo en un periodo.

Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo

Como anteriormente se analizó el ciclo de maduración del grupo Nutresa S.A. donde da el tiempo desde el momento en que se adquieren los elementos necesarios para la producción hasta que se realizan las ventas, de esta manera se puede decir que la gestión que se ha realizado en la parte de inventarios y las cuentas por cobrar es óptima para Nutresa S.A.; el ciclo del efectivo presenta una reducción dado por los plazos que se obtuvieron con los proveedores que son de gran provecho para la empresa y la gestión de los flujos de efectivo.

Indicadores Financieros Claves del Grupo Nutresa

Indicador de Liquidez

Tabla 10

Índice de liquidez

	Liquidez	2020	2021	2022
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	1.420.477.000	1.966.728.000	2.991.274.000
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,58	1,75	1,79
Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventario / Pasivo Corriente	0,96	1,01	0,93
Razón de Efectivo	Efectivo / Pasivo Corriente	0,38	0,33	0,28

Nota. Índice de liquidez del Grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Realizando un análisis se puede decir que, en el año 2020, 2021 y 2022 Nutresa tiene liquidez para poder pagar los créditos a corto plazo sin recurrir a la venta de sus activos. La razón corriente en estos tres años indica que por cada peso que se adeuda a corto plazo hay activos líquidos que lo respaldan, de esta manera en 2020 la razón corriente es de 1,58, en 2021 es de 1,75 y en 2022 es de 1,79. En la prueba ácida la empresa puede pagar sus créditos a corto plazo, pero tiene que vender todo el inventario para poder cubrir estos créditos en 2020 y 2022, de esta manera la empresa en el 2020 solo pagará 0,96 de las deudas, en 2021 pagará 1,01 y en 2022 pagará 0,93 de lo adeudado. la razón de efectivo nos indica que la empresa no podrá pagar sus créditos a corto plazo con el dinero que adquiere cada año lo que oblonga a el Grupo Nutresa S.A. a estar innovando productos para tener más rentabilidad, ya

que la deuda generada a corto plazo no puede ser pagada de manera rápida, considerando que el efectivo existente en 2020 por cada peso adeudado Nutresa pagará 0,38 pesos, en 2021 pagará 0,33 pesos y en 2022 pagará 0,28 pesos.

Indicador de Endeudamiento

Tabla 11

Indicador de Endeudamiento

Endeudamiento		2020	2021	2022
Nivel de endeudamiento total	Pasivo Total	46,86%	46,67%	47,95%
	Activo total			
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente	29,56%	29,06%	35,25%
	Patrimonio neto			
Apalancamiento total	Pasivo Total	88,18%	87,53%	92,11%
	Patrimonio Neto			

Nota. Índice de endeudamiento del Grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

En nivel de endeudamiento del Grupo Nutresa S.A., en el 2020 es de 47,95%, en 2021 es de 46,67% y en el 2022 es de 47,95%. Por otro lado, el endeudamiento a corto plazo en el 2020 es de 35,25%, en el 2021 es de 29,06% y en el 2022 es de 29,56%.

Indicador de Rentabilidad

Tabla 12

Indicador de rentabilidad

Rentabilidad		2020	2021	2022
Margen de utilidad bruta	Utilidad Bruta	0,42%	0,40%	0,37%
	Ventas netas *100%			
Margen neto de utilidad	Utilidad neta	0,06%	0,06%	0,06%
	Ventas *100			
ROA	Utilidad neta	4,68%	4,44%	4,09%
	Activo total			
ROE	Utilidad neta	7,70%	8,30%	9,00%
	Patrimonio Total			

Nota. Índice de rentabilidad del Grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

En el margen de utilidad bruta se puede resumir que por cada peso ganado en la venta el 0,42% en el año 2021 el 0,42% y en el año 2022 el 0,37%. de él margen neto de utilidad se deduce que si hay utilidad después de pagar los gastos teniendo un normal funcionamiento del Grupo Nutresa S.A. de esta manera en el 2020 fue de 0.06%, en el 2021 de 0.06% y en el año 2022 es de 0,06%. En el ROA se analiza el reintegro de la inversión por parte de Grupo Nutresa S.A. En el año 2020 es de 4,68%, en el año 2021 es de 4.44% y para el año 2022 es de 4,09%. En cuanto al ROE se puede decir que el Grupo Nutresa S.A. entregó a sus accionistas un reintegro del 7,7% en el año 2020, en el 2021 el 8.30% y en el año 2022 el 9% siendo este año con el mayor reintegro.

Indicador de Gestión o Eficiencia

Tabla 13

Indicador de Gestión o Eficiencia

Gestión o eficiencia		2020	2021	2022
Rotación de cartera	Ventas/	9,34	9,21	9,18
	Cuentas por cobrar			
Días de Cartera	360/	38,55	39,08	39,23
	Rotación de cartera			
rotación de inventarios	Costo de venta/	4,29	3,93	3,31
	Inventario			
días de inventarios	360/	83,95	91,50	108,95
	rotación de inventarios			
rotación de cuentas por pagar	Ventas/	8,67	7,25	7,62
	Cuentas por pagar			
días de Cuentas por pagar	360/	41,52	49,69	47,28
	Rotación de cuentas por pagar			

Nota. Índice de eficiencia y gestión del Grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

En la rotación de cartera se puede analizar que hay una disminución en las cuentas por cobrar siendo que en el año 2020 es de 9,34, en el año 2021 es de 9,21 y en el año 2022 es de

9,18. En la rotación de inventarios indica que para el 2020 fue de 4,29, en el año 2021 3,93 y en el año 2022 es de 3,31 por lo tanto se puede decir que las ventas se redujeron. Los días de cartera en el año 2020 es de 38,55, en el año 2021 de 39,08 y en el año 2022 de 39,23 días lo que significa que se ha ido incrementando los días de cobrar. La rotación de cuentas por pagar se puede observar que se han disminuido en el año 2020 es de 8,67, en el año 2021 es de 7,25 y para el año 2022 es de 7,61. Los días de cuentas por pagar en el año 2020 fueron de 41,52, en el año 2021 fueron de 49,69 y en el año 2022 fueron de 47,28 lo cual se puede decir que los pagos a los proveedores se están retrasando y esto puede generar un estado de mora con los proveedores.

Árbol de Rentabilidad

Figura 5

Árbol de rentabilidad

Árbol de Rentabilidad:

ROE			
2020	2021	2022	
7,7%	8,3%	9,0%	

Margen Neto			
2020	2021	2022	
0,057%	0,059%	0,057%	

Utilidad Neta			
2020	2021	2022	
634.735.000	753.052.000	951.292.000	

Inventario			
2020	2021	2022	
1.507.598.000	1.934.456.000	3.263.617.000	

Costo De Actividades			
2020	2021	2022	
6.465.128.000	7.610.884.000	10.799.595.000	

Gastos			
2020	2021	2022	
483.735.000	547.290.000	648.381.000	

Gastos de Interés			
2020	2021	2022	
282.878.000	241.076.000	443.218.000	

Rotación de Activos			
2020	2021	2022	
71,6%	75,1%	82,1%	

Activos Totales			
2020	2021	2022	
15.537.881.000	16.956.483.000	20.757.388.000	

Apalancamiento Financiero			
2020	2021	2022	
188,2%	187,5%	192,1%	

Activos Corrientes			
2020	2021	2022	
3.861.137.000	4.594.765.000	6.799.989.000	

Caja y Equivalente de Caja			
2020	2021	2022	
933.564.000	862.706.000	1.060.247.000	

Cuentas Pendientes			
2020	2021	2022	
1.191.711.000	1.382.671.000	1.856.746.000	

MARGEN NETO			
2020	2021	2022	
228.264.000	414.932.000	619.379.000	

Fuente. Autoría Propia

Calculo ROCE**Tabla 14***Calculo EBIT*

	2020	2021	2022
Ganancia bruta	4.662.413.000	5.127.387.000	6.238.228.000
Gastos operativos	3.655.267.000	4.059.228.000	4.806.136.000
EBIT (Utilidad operativa)	1.007.146.000	1.068.159.000	1.432.092.000

Nota. Calculo EBIT del Grupo Nutresa, mide la utilidad operativa de la ganancia bruta sobre los gastos operativos. *Fuente.* Autoría Propia.

Tabla 15*Calculo capital - empleado*

	2020	2021	2022
Total, activo	15.537.881.000	16.956.483.000	20.757.388.000
Pasivo corriente	2.440.660.000	2.628.037.000	3.808.715.000
Capital empleado	13.097.221.000	14.328.446.000	16.948.673.000

Nota. Calculo capital - empleado del Grupo Nutresa, mide capacidad del capital empleado por medio del total activo sobre el pasivo corriente. *Fuente.* Autoría Propia.

Tabla 16*ROCE*

	2020	2021	2022
EBIT (Utilidad operativa)	1.007.146.000	1.068.159.000	1.432.092.000
Capital empleado	13.097.221.000	14.328.446.000	16.948.673.000
ROCE	0,076897687	0,07454814	0,084495819
	7,69%	7,45%	8,45%

Nota. Calculo ROCE del Grupo Nutresa, origina la ratio de utilidad en base al EBIT sobre el capital empleado. *Fuente.* Autoría Propia.

Tabla 17*ROCE y costo de la deuda*

	2020	2021	2022
EBIT (Utilidad operativa)	1.007.146.000	1.068.159.000	1.432.092.000
Capital empleado	13.097.221.000	14.328.446.000	16.948.673.000
total, deuda	\$1.254.024.000	\$1.254.024.000	\$1.254.024.000
deuda ponderada	1,22%	1,72%	1,06%
Total, ROCE Y costo de la deuda	7,68%	7,44%	8,44%

Nota. Calculo ROCE y costo de la deuda del Grupo Nutresa, origina la ratio de acuerdo con el ROCE y la deuda mantenida a la fecha. *Fuente.* Autoría Propia.

Base de Datos del Profesor Damodaran:

Nombre de la industria: Food Processing (Viveres Tratamiento).

Cost of Equity: 6.67%.

Con lo anterior tenemos que, de acuerdo con el promedio de las empresas de la misma categoría industrial de Nutresa, esta tiene una mayor eficiencia al utilizar su capital ya que su ROCE es de 7.69% y el promedio industrial es de 6.67%.

Tabla 18*Calculo costo de capital*

	2020	2021	2022
Tasa libre de riesgo	0,0048	0,0105	0,0335
beta sector	0,61	0,61	0,61
Prima riesgo Colombia	2,78	2,78	2,78
Costo de capital	170%	171%	173%

Nota. Costo de la deuda del Grupo Nutresa, permite identificar el porcentaje de incidencia de la deuda mantenida de acuerdo con el análisis del sector. *Fuente.* Autoría Propia.

Tabla 19*Calculo EVA*

	2020	2021	2022
Utilidad neta	634.735.000	987.517.000	1.261.102.000
gastos financieros	282.878.000	241.076.000	443.218.000
UAIDI	917.613.000	1.228.593.000	1.704.320.000
Activo	15.537.881.000	16.956.483.000	20.757.388.000
costo promedio de capital WAAC	2,41%	4,39%	2,10%
EVA	\$543.480.656	\$484.571.929	\$1.268.326.622

Nota. Calculo EVA permite evaluar el valor económico agregado del grupo Nutresa. *Fuente.*

Autoría Propia.

Tabla 20*Calculo WACC*

	2020	2021	2022
KD	0,0122	0,0172	0,0106
T (IMP RENTA)	0,32	0,31	0,35
D (DEUDA)	\$486.736.000	\$178.658.000	\$588.630.000
E (RECURSOS PROPIOS)	\$ 2.301.000	\$2.301.000	\$2.301.000
KE	1,70	1,71	1,73
KD total	0,016	0,022	0,014
KE total	0,008	0,022	0,007

Nota. Calculo WACC permite evaluar capital del grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Análisis Para La Toma de Decisiones Grupo Nutresa

La empresa Nutresa, es una de las líderes en el mercado a nivel de alimentos procesados en Colombia, ha logrado a lo largo de los años 2020,2021 y 2022 una posición económica valiente, admirable y capaz de poner ritmos de innovación y economía sostenible, por lo cual de acuerdo la información financiera obtenida de esta se logra evidenciar que su patrimonio es capaz de sostener sus actividades económica, es evidente que si bien tiene obligaciones financieras pendientes, la rentabilidad de sus recursos es proporcional a la amortización requerida y aun así sigue generando dividendos para con los inversionistas.

Aun con lo anterior es responsable decir que la empresa, de acuerdo con sus activos prevalecen aquellos que son no corrientes, que, si bien pueden evidenciar que el flujo de activos corriente puede dificultar el pago de sus obligaciones, tiene respaldo en aquellos no corrientes, pero aun con ello es básico entender que esta empresa al ser productora de bienes, su capital debe y está basado en los insumos, maquinaria y demás que le permitan elaborar y distribuir sus bienes.

Por otra parte, y de acuerdo con los pasivos y patrimonio que afectan la información financiera, es de oportunidad establecer que sus deudas están más en incremento con los proveedores de sus bienes y con aquellas obligaciones de largo plazo y por el lado de su patrimonio, ha sido las ganancias obtenidas a lo largo de su trayecto de vida comercial el cual ha permitido que este crezca y pueda contribuir al crecimiento de esta organización.

En conclusión, la empresa es solvente en cualquier escenario al que se exponga ya que su rentabilidad es positiva de acuerdo con sus ingresos y su capital, también logra mantener sus costos diferenciales y proyectar un endeudamiento estable a la necesidad presente.

Tabla 21*Cálculo del ROCE.*

	2020	2021	2022
EBIT (Utilidad operativa)	1.007.146.000	1.068.159.000	1.432.092.000
Capital empleado	13.097.221.000	14.328.446.000	16.948.673.000
ROCE	0,076897687	0,07454814	0,084495819
	7,69%	7,45%	8,45%

Nota. Cálculo ROCE permite evaluar la rentabilidad de las acciones comunes del grupo

Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Costo de la Deuda**Tabla 22***Deuda Ponderada*

	2020	2021	2022
Obligaciones financieras	\$486.736.000,00	178.658.000	588.630.000
Tasa E.A	2%	2%	2%
% de la deuda	39%	14%	47%
deuda ponderada	1,22%	1,72%	1,06%
Total deuda	\$ 1.254.024.000,00		

Nota. Cálculo de la deuda total ponderada a los años 2020, 2021, 2022 del grupo Nutresa.

Fuente. Autoría Propia.

Tabla 23*ROCE y costo de la deuda*

	2020	2021	2022
EBIT (Utilidad operativa)	1.007.146.000	1.068.159.000	1.432.092.000
Capital empleado	13.097.221.000	14.328.446.000	16.948.673.000
total, deuda	\$ 1.254.024.000	1.254.024.000	1.254.024.000
deuda ponderada	1,22%	1,72%	1,06%
Total, ROCE Y costo de la deuda	7,68%	7,44%	8,44%

Nota. Calcula la deuda total ponderada y analiza el ROCE de la rentabilidad de las acciones

del grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

De acuerdo con la información presentada se observa que la empresa NUTRESA, a lo largo de los años 2020, 2021 y 2022 ha tenido un margen constante de rentabilidad de acuerdo las inversiones que ha realizado, asumiéndose así que es capaz de tener un margen positivo de ganancias entre el 7.69% y el 8.45% de sus inversiones.

Adicionalmente se observa que sus desudas a pesar de sus importantes márgenes de rentabilidad no logra disminuir en gran proporción, pero tampoco aumentan a lo cual se puede afirmar que su sistema operativo financiero es óptimo y realiza un buen prorrato de inversión y amortización de deuda ya que esta esta representa alrededor del 1.22% y el 1.06%.

Relación Lineal Entre el RNOA con el ROCE.

Tabla 24

RNOA

	2020	2021	2022
ganancias netas	634.735.000	753.052.000	971.292.000
capital invertido	8.257.142.000	9.042.113.000	10.804.697.000
<i>RNOA</i>	0,076871029	0,083282746	0,089895348
	7,69%	8,33%	8,99%

Nota. Calcula calculo que mide la rentabilidad de activos y de las acciones del grupo Nutresa.

Fuente. Autoría Propia.

Se observa con la tabla anterior que la empresa Nutresa tiene buena sensibilidad de rentabilidad sobre el capital total invertido, por lo cual la tendencia a obtener ganancia es positiva e incrementa en el año según el patrimonio de esta.

En relación con el ROCE y RNOA del año 2020, se afirma que estos han partido de una igualdad, es en ello que se crea una tendencia positiva ya que crecen a la par el uno del otro. Para el año 2021, la tendencia si bien es positiva para ambas partes, se analiza que

mientras el ROCE disminuye en comparación al año anterior el RNOA incrementa en buena proporción manteniendo buenos niveles. Finalmente, para año 2022, la tendencia sigue siendo positiva el incremento de ambos indicadores.

Con ello se dictamina que la capacidad de generar rentabilidad en ambos escenarios es decir sobre el capital empleado y el capital invertido es positiva al incremento y con un sistema financiero fluido.

Sensibilidad del 1% y Efecto que tiene sobre el ROCE

Tabla 25

Aumento del 1% sobre la utilidad operativa

	2020	2021	2022
EBIT (Utilidad operativa)	1.017.217.460	1.078.840.590	1.446.412.920
Capital empleado	13.097.221.000	14.328.446.000	16.948.673.000
total, deuda	\$ 1.254.024.000	\$1.254.024.000	\$1.254.024.000
deuda ponderada	1,22%	1,72%	1,06%
Total ROCE y costo de la deuda	7,76%	7,52%	8,53%

Nota. En este escenario el ROCE aumenta para el grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Tabla 26

Aumento del 1% sobre las obligaciones financieras

	2020	2021	2022
EBIT (Utilidad operativa)	1.007.146.000	1.068.159.000	1.432.092.000
Capital empleado	13.097.221.000	14.328.446.000	16.948.673.000
total deuda	1.266.564.240,00	1.266.564.240,00	1.266.564.240,00
deuda ponderada	1,22%	1,72%	1,06%
Total ROCE y costo de la	7,68%	7,44%	8,44%
Deuda			

Nota. En este escenario el ROCE aumenta para el grupo Nutresa sobre la base inicial. *Fuente.* Autoría Propia.

Tabla 27*Aumento del 1% sobre el capital empleado*

	2020	2021	2022
EBIT (Utilidad operativa)	1.007.146.000	1.068.159.000	1.432.092.000
Capital empleado	13.228.193.210	14.471.730.460	17.118.159.730
Total, deuda	\$1.254.024.000	\$1.254.024.000	\$1.254.024.000
Deuda ponderada	1,22%	1,72%	1,06%
Total ROCE Y costo de la deuda	7,60%	7,37%	8,36%

Nota. En este escenario el ROCE disminuye para el grupo Nutresa sobre la base inicial.

Fuente. Autoría Propia.

Beta de Apalancamiento.

$$K_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

k_e costo del patrimonio

r_f tasa libre de riesgo

β coeficiente beta de la empresa

r_m Rendimiento esperado del mercado

Tabla 28*Beta de Apalancamiento*

	2020	2021	2022
k_e	170%	171%	173%
r_f	0,0048	0,0105	0,0335
β	0,61	0,61	0,61
r_m	278%	279%	281%

Nota. Indica el porcentaje costo del patrimonio de acuerdo con la suma de la tasa libre de riesgo, coeficiente beta y el rendimiento del mercado esperado. *Fuente.* Autoría Propia.

Tabla 29*Rendimiento esperado del mercado*

rm 2020	rm 2021	rm 2022
1,70	1,71	1,73
1,70	1,70	1,70
2,78	2,78	2,78
2,7848	2,7905	2,8135
278%	279%	281%

Nota. Cálculo del rendimiento del mercado esperado para los años 2020, 2021 y 2022.

Fuente. Autoría Propia.

Se estima que la empresa obtenga un rendimiento del mercado superior al 200%, lo cual le otorgue la oportunidad de mantener el costo del patrimonio sobre el 150% de la estima del costo deuda patrimonial.

Cálculo del Costo Promedio de Capital (WACC)

Podemos calcular el WACC usando la fórmula que se presentó anteriormente:

$$WACC = KE \times Ce + KD \times (1 - Tc) \times Cd$$

Donde:

KE: Costo de capital propio

Ce: Proporción de capital propio

KD: Costo de la deuda

Tc: Tasa impositiva

Cd: Proporción de deuda

Sustituyendo valores en la fórmula, obtenemos:

$$WACC\ 2020: (0,60 \times 3,07\%) + (0,40 \times 2,00\% \times (1 - 0,30)) = 2,19\%.$$

$$WACC\ 2021: (0,60 \times 2,76\%) + (0,40 \times 2,00\% \times (1 - 0,30)) = 1,95\%.$$

$$\text{WACC 2022: } (0,60 \times 6,09\%) + (0,40 \times 2,00\% \times 1,30) = 4,51\%.$$

Las fuentes de financiamiento empleadas por la empresa al 31 de diciembre de cada año están representadas por deuda, la cual, en este caso, proviene exclusivamente de bancos. No se han utilizado otras alternativas de financiamiento, como la emisión de bonos u opciones contables estructuradas, lo que refleja una estrategia financiera enfocada únicamente en créditos bancarios para cubrir sus necesidades de capital.

Sin embargo, si la empresa desea diversificar sus fuentes de financiamiento o aumentar su capital propio, podría considerar la emisión de acciones. Esta estrategia permitiría incrementar la participación del capital dentro de la estructura financiera de la corporación, lo que conllevaría varios beneficios potenciales. Por un lado, reduciría la dependencia de la deuda, minimizando el riesgo financiero asociado al pago de intereses. Por otro lado, al disminuir la proporción de deuda en la estructura de financiamiento, se reduciría el costo promedio ponderado de capital (WACC), lo que haría más eficientes las inversiones y mejoraría la rentabilidad de los proyectos.

Además, esta reducción en el costo del WACC podría tener un impacto positivo en el flujo de caja libre disponible al final de un proyecto, incrementando los recursos líquidos para reinversión, dividendos o amortización de deuda existente. En términos generales, una estructura de financiamiento más equilibrada entre deuda y capital propio puede fortalecer la estabilidad financiera de la empresa y mejorar su posición competitiva en el mercado.

Análisis Grados de Apalancamiento.

Apalancamiento GAO

Tabla 30

Apalancamiento GAO

	2022	2021	2020
Venta	17.037.823	12.738.271	11.127.541
(-) Costo Variable	-11.054.543	-7.840.939	-6.465.128
(=) Margen de contribución	5.983.280	4.897.332	4.662.413
(-) Costos Y G. Fijos Operacionales	1.453.229	1.065.266	1.019.588
(=) Utilidad Operacional UAI	4.530.051	3.832.066	3.642.825

Nota. Permite conocer la sensibilidad de los beneficios operativos del grupo Nutresa. *Fuente.*

Autoría Propia.

Tabla 31

Periodos GAO

Periodo 2022 GAO	5.983.280	1,32
	4.530.051	
Periodo 2021 GAO	4.897.332	1,27
	3.832.066	
Periodo 2020 GAO	4.662.413	1,28
	3.642.825	

Nota. Identifica la sensibilidad de los beneficios operativos del grupo Nutresa, basado en el margen de contribución sobre la utilidad UAI. *Fuente.* Autoría Propia.

Durante la realización de este grado de apalancamiento GAO (Grado de apalancamiento Operativo) hemos podido analizar el nivel de endeudamiento de Grupo Nutresa SA donde evidenciamos una inclinación positiva en las utilidades operativas que se

reflejan durante estos tres años con un crecimiento consecutivo. Este incremento se debe al aumento de las ventas, gestión efectiva de los costos y la eficacia operativa

El GAO de Grupo Nutresa SA ha variado durante estos tres años, Estos resultados son mayores a 1 lo que determina que tienen un grado significativo de los costos fijos en comparación a sus costos variables. Por otra parte, esto podría prestarse para una inversión en maquinaria o infraestructura, sin embargo, esto también pueden incurrir a sus costos variables.

Grupo Nutresa SA cuenta con un incremento porcentual de 1% durante el 2022 lo que quiere decir que tuvo un aumento del 1.32% en la utilidad operativa.

Apalancamiento GAF

Tabla 32

Apalancamiento GAF

Períodos	2022	2021	2020
Ventas	17.037.823	12.738.27	11.127.541
(-) Costo Variable	11.054.543	7.840.939	6.465.128
(=) Margen De Contribución	5.983.280	4.897.332	4.662.413
(-) Costo Y Gastos Fijos De Operación	1.453.229	1.065.266	1.019.588,0
(=) Utilidad Operacional UALL	4.530.051	3.832.066	3.642.825
(-) Intereses	357.301	263.056	230.936
Utilidad Antes De Impuestos (UAI)	4.172.750	3.569.010	3.411.889
(-) Impuestos	34	31.207	553
Utilidad Después De Impuestos	4.172.716	3.537.803	3.411.336
(=) Utilidad Neta	903.767	693.254	583.844
Utilidad Por Acción (Upa)	-	-	-

Nota. Permite identificar la variación entre la utilidad neta y la utilidad operativa del grupo

Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Tabla 33*Periodos GAF*

Periodo 2022 GAF	4.530.051	5,01
	903.767	
Periodo 2021 GAF	3.832.066	5,52
	693.254	
Periodo 2020 GAF	3.642.825	6.24
	583.844	

Nota. Identifica la variación entre la utilidad neta y la utilidad operativa del grupo Nutresa para los años 2020, 2021 y 2022. *Fuente.* Autoría Propia.

Después de realizar el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) a Grupo Nutresa SA el resultado que nos entrega durante el año 2020 es del 6,2% lo que determina que hubo un aumento del 1% en UAI (Utilidades Antes de Impuestos) y el UPA (Utilidades Por Acciones) han sufrido un aumento del 6,2%.

En el 2021, el GAF nos arroja un 5,5% que en comparación al 2020 este se disminuyó, sin embargo, este resultado todavía nos da un incremento del 1% en la UAI al igual que determina un incremento del 5,5% en la UPA.

Grupo Nutresa SA ha presentado una variación que es un incremento en su UAI, lo que ha minimizado su nivel de apalancamiento ajustando así su estructura financiera logrando y obteniendo un equilibrio en su capital. Este análisis se puede corroborar a través del resultado obtenido en el GAF 6.2% en el año 2020 y de 5,5% den el 2021. Durante estos 3 años y enfocándonos en el grado de apalancamiento financiero (GAF) y donde se evidencio una disminución del 1% lo que lleva a Grupo Nutresa SA a tener un orden financiero más conservador en estos últimos años.

Apalancamiento GAT

Tabla 34

Apalancamiento GAT

Periodo 2022 GAT	1,32*5,01	6,6
Periodo 2021 GAT	1,27*5,52	7,0
Periodo 2022 GAT	1,28*6,24	7,9

Nota. Es la relación entre el apalancamiento GAO multiplicado con el apalancamiento GAF.

Fuente. Autoría Propia.

El grado de apalancamiento Total del Grupo Nutresa SA han presentado un cambio. Durante el año 2020 el resultado del GAT es de 7,9, lo que determina que, por cada aumento del porcentaje en las ventas, las ganancias por acción aumento en 8 cifras, sin embargo, esta relación ha disminuido con el tiempo, debido a que tenemos un GAT de 7 en 2021 y presentando una disminución mayor en el 2022 que corresponde a 6,6. La disminución del GAT entre el año 2020 y 2022 con una cifra de 1,3. Por otra parte, Grupo Nutresa SA aprovecha el incremento de sus ventas.

Finalmente, Grupo Nutresa SA tiene la facilidad de realizar inversiones sin ninguna financiación externa. Se puede decir, que la empresa cuenta con una independencia financiera con una buena economía y su capacidad para autofinanciar cada uno de sus proyectos logrando así sus metas y objetivos.

Por otra parte, también influyen las estrategias del Grupo Nutresa SA y así conseguir una economía buena y estable. Que logran a través de la optimización de la producción y obtención de la materia prima con menores costos, Grupo Nutresa SA ha alcanzado la disminución del costo de la producción por cada artículo de esta forma fortalece su competitividad frente al mercado y su eficiencia en el área de la logística y maquinaria. A

pesar de que Grupo Nutresa tiene la facilidad de autofinanciarse podría ser una gran oportunidad tener recursos externos que pueden maximizar el potencial y mostrar avances estructurales de la empresa encontrando posibilidades de alcanzar una expansión o la entrada de nuevos mercados.

Estructura Financiera de Empresas Similares

Figura 6

Estructura Financiera grupo Nutresa – Colombina

ESTRUCTURA FINANCIERA	Grupo Nutresa			Colombina		
AÑO	2022	2021	2020	2022	2021	2020
Indicador						
Endeudamiento (Pasivo No Corriente + Pasivo Corriente / Patrimonio Neto)	0,48	0,47	0,47	0,86	0,84	0,87
Pasivo No Corriente	\$ 6.143.976	\$ 5.286.333	\$ 4.840.079	\$ 1.050.804	\$ 964.068	\$ 971.473
Pasivo Corriente	\$ 3.808.715	\$ 2.628.037	\$ 2.440.660	\$ 904.253	\$ 616.181	\$ 494.640
Patrimonio Neto	\$ 10.804.697	\$ 9.042.113	\$ 8.197.848	\$ 328.256	\$ 292.521	\$ 210.946

Fuente: Autoría Propia.

Grupo Nutresa SA tiene una estructura financiera similar con Colombina SA hemos realizado un cuadro comparativo donde podemos ver la posición financiera que tienen en las dos empresas durante estos tres años 2020, 2021 y 2022. Si nos enfocamos en Grupo Nutresa SA podemos observar que tiene un nivel de endeudamiento estable en un rango entre 0,47 y 0,48. Esto nos indica que cuentan con una buena resistencia a las obligaciones de deuda adquiridas a corto y largo plazo logrando así tener una excelente gestión financiera. Por otro lado, también tenemos un incremento constante en su pasivo corriente y no corriente lo que significa que durante estos tres años se han adquirido deudas más extensas, este aumento también se mira en su patrimonio neto y determina un crecimiento positivo y una generación de valor.

Colombina SA a diferencia de Grupo Nutresa SA cuenta con un nivel de endeudamiento mayor. el mayor índice de endeudamiento se presentó en el año 2020 con 0,87, sin embargo, se logra evidenciar que se propone establecer un balance entre sus deudas

y su patrimonio. Colombiana SA también cuenta con un aumento en sus pasivos al igual que, también cuentan con un crecimiento en su patrimonio neto durante estos tres años.

Podemos concluir diciendo que a pesar de que estas dos empresas trabajan sobre el mismo sector. Presentan diferencia en su estructura financiera. Grupo Nutresa SA ha mantenido estable su nivel de endeudamiento, Colombina SA muestra un panorama con un mejor apalancamiento mostrando signos de mejora y consolidación.

Finalmente, podemos analizar las estrategias de financiación de las dos empresas Colombina SA tienen mecanismos como la proyección de bonos o préstamos con entidades financieras. Sin embargo, la innovación de “Crowdlening” pueden ser una buena opción viable para Grupo Nutresa SA entregándole una financiación por medio de los pequeños inversores que buscan rendimientos pequeños que podrían resultar convenientes para la empresa.

Proporcionando financiación mediante pequeños inversores individuales que buscan rendimientos modestos, lo que podría resultar en términos más convenientes para la empresa.

Estructura Financiera y Medios de Financiación

Tabla 35

Cuadro Comparativo: Estructura Financiera y Medios de Financiación

Aspectos	Grupo Nutresa	Nestlé	PepsiCo	Colombina
Estructura de Capital	Deuda nivel moderado, con énfasis en bonos locales. - Capital propio, predominio de fondos de pensiones y grandes inversionistas locales como principales accionistas.	Deuda amplia diversificación en instrumentos emitidos en mercados internacionales. Capital propio, amplia base accionaria distribuida globalmente, con cotización en múltiples bolsas.	Deuda alto apalancamiento mediante bonos globales. Capital propio, relevante participación bursátil, cotizando en la bolsa de Nueva York con elevados volúmenes de transacción.	Deuda préstamos bancarios y bonos nacionales. Capital propio. accionariado concentrado en la familia fundadora y socios estratégicos locales.
Medios de Financiación Actuales	Emisión de bonos en el mercado nacional para financiar expansiones. Acceso a créditos bancarios con tasas competitivas. Reinversión de utilidades acumuladas.	Bonos emitidos en monedas extranjeras (USD, EUR) con calificaciones de crédito sólidas. Préstamos sindicados en mercados desarrollados. Emisiones de acciones en mercados europeos.	Bonos corporativos de largo plazo en mercados internacionales. Financiación a través de colocaciones de acciones en la NYSE. - Asociaciones estratégicas y alianzas comerciales.	Financiamiento mediante bancos comerciales y bonos emitidos en Colombia. Refinanciación periódica de deudas a corto plazo.
Alternativas Financieras Nuevas	Bonos verdes emisión de deuda destinada a proyectos ambientales. Factoring venta de cuentas por cobrar como fuente de liquidez.	Préstamos verdes créditos con condiciones preferenciales para proyectos sostenibles. Venta de activos no esenciales, reducción de apalancamiento mediante desinversiones estratégicas.	Deuda convertible, instrumentos que permiten transformar deuda en capital accionario. Bonos sociales, recursos enfocados en programas de impacto positivo para comunidades.	Financiamiento por exportaciones créditos respaldados por ventas internacionales. Bonos temáticos instrumentos enfocados en proyectos sociales o ambientales.
Beneficios Potenciales	Costos financieros reducidos mediante financiamiento sostenible. Acceso a inversionistas interesados en responsabilidad ambiental. Mayor competitividad en mercados clave.	Posibilidad de obtener recursos a menor costo en los mercados internacionales. Impulso a iniciativas ambientales y sostenibles, mejorando la percepción corporativa.	Acceso a capital adicional sin comprometer flujos de caja mediante deuda convertible. Diversificación de ingresos gracias a alianzas estratégicas.	Financiamiento más accesible para proyectos de modernización tecnológica. Mayor presencia en mercados externos y consolidación como líder en sostenibilidad dentro del país.
Riesgos Asociados	Incremento en los niveles de deuda financiera. Exposición a posibles fluctuaciones en tasas de interés del mercado local.	Riesgo cambiario debido a la emisión de deuda en monedas extranjeras. Requerimientos adicionales de certificación y auditoría para financiamiento sostenible.	Impacto directo de cambios en tasas internacionales. Dilución de los accionistas actuales en caso de utilizar deuda convertible como estrategia de financiamiento.	Limitaciones para acceder a mercados financieros internacionales. Incremento de costos regulatorios en instrumentos temáticos como los bonos sociales.

Nota. Se visualiza diferentes aspectos de empresas similares. *Fuente.* Autoría Propia.

Descripción Detallada de Opciones Financieras Innovadoras

Bonos Verdes y Sociales

Definición: Instrumentos financieros diseñados para financiar proyectos que favorecen el medio ambiente o tienen impacto social positivo.

Ejemplo: Nestlé y PepsiCo ya aprovechan estos instrumentos para financiar programas de sostenibilidad.

Ventajas: Mejor reputación corporativa, tasas de interés más competitivas, acceso a mercados especializados.

Desafíos: Mayores exigencias regulatorias y necesidad de reportar el impacto de los proyectos financiados.

Factoring

Definición: Venta de facturas por cobrar a instituciones financieras o inversionistas para obtener liquidez inmediata.

Ventajas: Mejor gestión del flujo de caja y reducción de la dependencia de préstamos tradicionales.

Desafíos: Costos asociados al descuento de las facturas y limitaciones en mercados con bajo volumen de transacciones.

Deuda Convertible

Definición: Instrumentos que permiten convertir deuda en acciones, usualmente bajo condiciones específicas.

Ventajas: Reduce la presión sobre el flujo de caja y puede resultar atractiva para inversionistas interesados en capital.

Desafíos: Riesgo de dilución para accionistas actuales y complejidad en su implementación.

Financiamiento por Exportaciones

Definición: Créditos basados en los flujos de ingresos provenientes de ventas internacionales.

Ventajas: Acceso a financiamiento garantizado y fortalecimiento del comercio exterior.

Desafíos: Dependencia de la estabilidad de los mercados externos y fluctuaciones en los precios de exportación.

Alianzas Estratégicas

Definición: Colaboraciones con otras empresas o fondos de inversión para desarrollar proyectos específicos.

Ventajas: Obtención de recursos sin recurrir a deuda adicional.

Desafíos: Pérdida parcial del control sobre decisiones estratégicas y posibles conflictos de intereses con socios.

Nivel de Endeudamiento Grupo Nutresa

En 2020, el Grupo Nutresa presentó un nivel de endeudamiento significativo. A finales de ese año, la deuda neta consolidada de la empresa ascendió a 2.709 millones. Este nivel de endeudamiento fue resultado de la gestión financiera del grupo para mantener su operación y crecimiento en un año marcado por los desafíos de la pandemia de Covid-19. La ratio de endeudamiento, que mide la relación entre la deuda total y el patrimonio, fue de aproximadamente 0.5, indicando que por cada peso de patrimonio había 0.5 pesos de deuda.

Esta ratio muestra una estructura financiera relativamente equilibrada, manteniendo un nivel de deuda manejable en relación con sus activos y recursos propios.

Así mismo, en 2021, el Grupo Nutresa presentó un nivel de endeudamiento neto de 2.419 millones. Este monto refleja una reducción en comparación con el año anterior.

Además, la relación entre la deuda total y el patrimonio se mantuvo en un nivel manejable,

destacando la solidez financiera de la empresa en un año de recuperación económica tras los desafíos impuestos por la pandemia de Covid-19. El informe financiero consolidado del Grupo Nutresa para 2021 también muestra que la compañía logró aumentar sus ingresos y mejorar su EBITDA, lo cual contribuyó a una gestión efectiva de su deuda.

De igual manera, en 2022, el Grupo Nutresa presentó un nivel de endeudamiento neto de 2.611 millones. Este nivel de endeudamiento refleja un incremento respecto al año anterior. A lo largo de 2022, la compañía gestionó su deuda manteniendo un balance adecuado entre sus pasivos y patrimonio, lo cual es crucial para sostener su crecimiento y estabilidad financiera. Además, la relación de deuda neta a EBITDA para el año 2022 fue de 1.85, lo que indica la capacidad del Grupo Nutresa para generar ganancias operativas suficientes para cubrir sus deudas.

El nivel de endeudamiento mide la proporción de los activos de una empresa que se financian con deuda, y su análisis es clave para evaluar la estabilidad financiera y el riesgo de una organización. Se compara los niveles de endeudamiento de Grupo Nutresa, Colombina, Nestlé y Unilever Andina Colombia del año 2022 y a interpretar las diferencias observadas.

Comparación de Niveles de Endeudamiento

Grupo Nutresa: 47,95%, Es el más bajo entre las empresas analizadas, lo que sugiere una estructura de financiamiento más conservadora con menor dependencia de deuda.

Colombina: 85,6%, Representa el nivel de endeudamiento más alto, lo que podría indicar una mayor dependencia del financiamiento externo para operar o crecer.

Nestlé: 68%, Muestra un nivel moderado-alto de endeudamiento, que refleja un balance entre capital propio y deuda.

Unilever Andina Colombia: 72%, También está en un nivel elevado, cercano al de Nestlé, indicando una estrategia similar en términos de apalancamiento.

Implicaciones de las Diferencias

Riesgo Financiero. Grupo Nutresa, con un endeudamiento bajo, enfrenta un menor riesgo financiero ya que tiene una mayor capacidad para cumplir con sus obligaciones en caso de fluctuaciones económicas o en la industria. Colombina, con un endeudamiento alto, está más expuesta al riesgo financiero. Un aumento en tasas de interés o una disminución en ingresos podría afectar su capacidad de pago y Nestlé - Unilever, aunque tienen niveles más elevados que Nutresa, podrían estar operando con estructuras de deuda que buscan equilibrar crecimiento y estabilidad financiera.

Costo del Capital. Un endeudamiento más alto generalmente reduce el costo promedio del capital debido a que la deuda suele ser más barata que el capital propio. Esto puede permitir a empresas como Colombina y Unilever financiar proyectos con un costo menor. Sin embargo, Nutresa tiene una estructura más sólida para enfrentar tiempos de crisis, aunque esto puede significar que dependa más de financiamiento propio o reinversiones.

Capacidad de Crecimiento. Empresas con mayor endeudamiento, como Colombina, podrían estar enfocándose en estrategias agresivas de crecimiento financiadas por deuda. Sin embargo, esto también podría limitar su flexibilidad financiera en el futuro. Nutresa, con menor deuda, podría priorizar estrategias más sostenibles o menos arriesgadas en el largo plazo.

Factores que Motivan las Diferencias Estrategia Empresariales. Nutresa podría enfocarse en estabilidad financiera y control del riesgo, lo que la lleva a mantener un bajo nivel de endeudamiento. Colombina podría estar en una etapa de expansión o recuperación, lo que justificaría su alta dependencia de deuda.

Tamaño y Recursos. Empresas multinacionales como Nestlé y Unilever pueden tener mayor acceso a financiamiento a tasas preferenciales, lo que las lleva a aprovechar la deuda como parte de su estrategia global.

Sector y Mercado. La estructura del sector de alimentos, caracterizado por márgenes estrechos y alta competitividad, podría influir en los niveles de endeudamiento. Empresas con más necesidad de innovación o expansión, como Colombina, suelen asumir mayor deuda.

Política de Dividendos. Si Nutresa tiene una política más conservadora en distribución de utilidades, podría estar reinvertiendo en la empresa en lugar de depender de deuda externa. El bajo nivel de endeudamiento de Nutresa le brinda estabilidad, pero podría limitar su capacidad de aprovechar oportunidades de crecimiento agresivo. Colombina, en contraste, enfrenta mayor riesgo financiero, pero podría estar persiguiendo un crecimiento más acelerado. Nestlé y Unilever reflejan un enfoque intermedio, con un uso moderado de deuda para equilibrar crecimiento y riesgo. Estas diferencias responden a estrategias, tamaño y objetivos únicos de cada empresa.

Análisis de Expectativas de Beneficio de la Empresa

La capacidad operacional del Grupo Nutresa S.A., está reflejado en sus las ganancias adquiridas, por lo cual indica que la gestión empresarial que se lleva es efectiva y la idoneidad para mejorar los costos. Esto aporta con la fortaleza general de la empresa y aumenta la confianza en el potencial de crecimiento sostenido.

Hay que tener en cuenta que la gran diversidad de productos que maneja el Grupo Nutresa S.A, y la presencia en mercados internacionales se resalta la capacidad de adaptación. La ratio positiva y el crecimiento en beneficios refleja que la evaluación es positiva en el mercado porque tiene la capacidad de generar beneficios. Además, se debe destacar que el grupo Nutresa cuenta con la responsabilidad social empresarial y la sostenibilidad desempeñando un excelente papel para poder tener un crecimiento positivo a largo plazo.

Por lo tanto, se puede resumir que la diversificación de productos, la eficiencia operativa, la presencia en mercados internacionales, la salud financiera, la responsabilidad social empresarial, el compromiso con la sostenibilidad respaldan la perspectiva optimista, cabe destacar que para llegar a estos resultados se debe tener una planificación adecuada con el fin de aprovechar al máximo las capacidades del talento humano con el que cuenta la empresa.

Ratio de Precio a Ganancia (PER)

El PER, es la relación de precio _beneficio, donde es la métrica más importante. La fórmula es: Precio por acción / BPA (Beneficio por acción).

Tabla 36*Ratio PER*

Precio de mercado por acción	49.980
BPA (Beneficio por acción)	1.644
PER	30,40

Nota. Se visualiza la relación entre precio y beneficio de las acciones del Grupo Nutresa.

Fuente. Autoría Propia.

Las Acciones de la empresa se cotiza a 49.980 pesos las cuales generan una ganancia por acción de mil seiscientos cuarenta y cuatro (1.644) pesos, por lo tanto, el resultado de PER es de 30,40. Lo que nos da a entender que con la ganancia anual de una acción es de 1.644 pesos, para recuperar la inversión inicial se necesitarían 30,40 años. Se puede analizar que el resultado del PER es alto lo que se considera que hay un optimismo por parte de los accionistas con respecto al crecimiento de la empresa, esperando que en un futuro las ganancias sean altas y la valoración de las acciones estén sobrevaloradas en el mercado.

Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

Es una herramienta financiera la cual nos permite evaluar el valor de una acción con las ganancias de la empresa y ver el crecimiento esperado de dichas ganancias.

Tabla 37*Ratio PEG*

PER	30,4
Porcentaje de Crecimiento anual	21,11
PEG	1,44

Nota. Este ratio evalúa la valuación de las acciones del Grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

Se tiene que el resultado de PEG es de 1,44, lo cual indica que las acciones de la empresa están sobrevaloradas. Dicha sobrevaloración es el resultado de varias estrategias hechas y aplicadas por la empresa para poder extenderse internacionalmente.

Política de Dividendos de Nutresa

La política de dividendos que ha determinado el grupo Nutresa se ha mantenido constante y predecible en estos últimos años, esta política se encuentra con una tasa de pago de dividendos que se encuentra entre el 40% y 50% de las ganancias. Esta estrategia da lugar a un rendimiento promedio por dividendo del 2,6% en los últimos años.

Nutresa ha permanecido constante en el reparto y pago de los dividendos desde el año 2010 lo que permite caracterizarse por tener una política de dividendos estable y previsible, de esta forma, se estableció una estrategia para reinvertir el capital y una buena gestión en la deuda responsable lo que da lugar a mantener un nivel alto de ganancia y estabilidad financiera.

Durante el año 2020 Nutresa, obtuvo un dividendo de COP 550 por acción, lo que representa un aumento del 10% en relación con los dividendos entregados en el año 2019. Este aumento se logró por los resultados financieros de la empresa en el transcurso de este año, impulsados por el aumento de las ventas y la reducción de costos.

Implicaciones de la Política de Dividendos en la Cotización de la Acción

La política de dividendos que mantiene Grupo Nutresa es estable y confiable lo que permitió que sea bien recibida por los inversionistas, debido a que, les entrega estabilidad en los ingresos que esperan de sus inversionistas.

El rendimiento promedio por cada dividendo de Nutresa, del 2,6% durante los últimos cinco años, resulta competitivo y razonable frente a otras compañías de esta zona, lo que ha llamado la atención de inversionistas interesados en obtener ingresos constantes y seguros;

además su política de dividendos estable ha atraído a aquellos inversores que priorizan estrategias de inversión a largo plazo.

La política de dividendos constante y confiable de Nutresa ha influido positivamente en el desempeño de sus acciones en los mercados financieros, respaldando una tendencia creciente en su cotización. En los últimos cinco años, el precio de la acción ha registrado un incremento promedio del 31,6%, lo que ha representado una significativa ganancia de capital para sus inversionistas.

Así mismo, una política de dividendos constante y confiable ha permitido a la empresa conservar una imagen favorable en el mercado de valores, reforzando la confianza de los inversores en su capacidad para generar rendimientos sostenibles a largo plazo.

Indicadores Financieros Relevantes

Para analizar la política de dividendos de Grupo Nutresa y su influencia en el comportamiento de la acción, resulta clave examinar indicadores financieros significativos, como el rendimiento por dividendo (Dividend Yield) y la proporción de utilidades destinadas al pago de dividendos.

Tabla 38

Dividend Yield

	Política de dividendos
Dividendo mensual por acciones	96
Dividendo extraordinario trimestral por acciones	48,24
	Dividendos
Precio por acción	\$53.000
UPA	\$1.612
Dividendo mensual por Acción	\$1.152
Dividendo extraordinario trimestral por acciones	\$192,96
Pagos de dividendos anuales	\$1.345
Dividendos por acción / Ganancias por acción (Dividend Payout Ratio)	83.436%
Dividendos por acción / precio de la acción (Dividendo Yield)	2.53%

Nota. Distribución de dividendos del grupo Nutresa. *Fuente.* Autoría Propia.

La relación de pago de dividendos (Dividend Payout Ratio) es del 83.436%, lo que significa que la empresa distribuye una proporción significativa de sus ganancias como dividendos. Si bien esto puede representar una ventaja para los accionistas al proporcionarles ingresos regulares, también podría restringir la capacidad de la empresa para reinvertir en su desarrollo y expansión a largo plazo.

El rendimiento por dividendo, conocido como Dividend Yield, que ha presentado Nutresa en promedio durante los últimos cinco años, ha sido del 2,6%. Este indicador refleja que la compañía ha destinado una parte razonable de sus ganancias para retribuir a sus accionistas mediante el pago de dividendos. Este nivel de rendimiento sugiere un equilibrio entre la distribución de beneficios a los inversores y la posibilidad de retener recursos para financiar otros objetivos estratégicos, como la reinversión en el negocio o el fortalecimiento de su posición en el mercado.

Por otro lado, en términos de rentabilidad, Nutresa ha mostrado un sólido desempeño al mantener un promedio de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 16% durante los últimos cinco años. Este nivel de rentabilidad evidencia una gestión eficiente de los recursos de la empresa, asegurando un uso óptimo de los activos para generar beneficios consistentes y sostenibles. Estos indicadores financieros destacan la capacidad de Nutresa para equilibrar la creación de valor para los accionistas y la estabilidad de su operación en el tiempo.

Mercados Financieros Internacionales

Es coherente afirmar que el mercado internacional trata de aquellas participaciones donde en gran medida y de acuerdo a las capacidades se puede lograr comercializar o realizar una inversión es por ello que el grupo Nutresa ha logrado por su gran empeño tener los recursos necesarios, para mantener el mercado local o doméstico y transferir recursos a sus inversores principales, sin olvidar que aquellos abonos en la bolsa y demás, han procurado recaudar capital para futuras financiaciones; si bien la empresa Nutresa S.A es una

organización que se ha mantenido estable y en crecimiento a lo largo de los años, esto se debe también por aquellas asociaciones que ha respondido a la oferta y demanda presentada, no sólo ante sus beneficiarios finales, sino también al status que logra mejorar la calidad de sus acciones, si hablamos de mercados se podría referir que:

Mercado de Divisas. se observa que grupo Nutresa ha logrado gracias a las distintas inversiones que se ha realizado lograr capitalizarse y tener transas de distintas monedas donde operan sus actividades comerciales, procurando generar ganancia y así realizar avances en sus proyectos sostenibles, de mercadeo y crecimiento de productos.

Mercado Bursátil. de acuerdo con las características de este mercado se logra determinar qué grupo Nutresa es vigilado por entidades como Bancolombia, BTG Pactual, la casa de la bolsa, Credicorp capital. Davivalores, Itaú y BBVA. LarrainVial, Santander, NAU, Scotiabank, por lo cual según la bolsa de valores maneja acciones de tipo ordinario con más de 457 millones de acción en circulación y 539 millones de acciones en reserva, lo que hace que este grupo empresarial sea bastante rentable y requerido para las transacciones acción-financiación.

Mercado de Derivados. para el caso de este tipo de mercado es oportuno hablar que el desarrollo de Nutresa se desarrolla por medio de su Comercializadora Internacional C:I: Nutrading Sasm, por medio de esta línea se realizan las transacciones de productos, es decir compra y venta de todo tipo de productos colombianos y de diferentes empresas, gracias a la promoción de acceso a nuevos mercados y redes de comercio.

Ahora bien con la información anterior es indispensable decir que de acuerdo a los mercados internacionales y en especial donde ejerce sus actividades Nutresa, se procura que las estructuras económicas sean sólidas, además de tener claro que la inflación es uno de los riesgos que pueden incrementar costos y elevar precio de venta; sin olvidar que una relevancia en los índices como COLCAP pueden poner en tela de juicio la percepción del

mercado de la compañía, así poder tener liquidez con baja volatilidad en el valor de la acción; adicionalmente se requiere tener gran concentración en la innovación a los cambios consumibles ya que las tendencias a alimentos saludables está más alta, por lo cual la capacidad de innovación y diversificación para sofisticar sus productos procura fluir mejor en la competitividad del mercado.

Concluyendo el análisis de los mercados financieros internacionales, es claro que para la competitividad internacional del grupo Nutresa implica una serie de hechos como los factores económicos, las condiciones del mercado, los recursos y transacciones internas; adicionalmente el movimiento geopolítico dispensa las relaciones entre diversos países y compañías.

Limitaciones del Proyecto

A lo largo del desarrollo de la evaluación financiera del Grupo Nutresa S.A., se lograron identificar algunas limitaciones donde no se tuvo la oportunidad de profundizar y realizar un análisis completo.

Disponibilidad de Datos

El limitado acceso a datos financieros del Grupo Nutresa S.A., pudo ocasionar una reducción en la precisión del análisis, debido a que no se obtuvo datos de algunos territorios donde opera el grupo Nutresa.

Complejidad del Entorno Económico

Debido a la oscilación en los mercados internacionales y cambios en las políticas económicas se pudieron ver afectados los resultados financieros del Grupo Nutresa S.A, de manera inesperada.

Alcance Temporal

El análisis realizado se enfatizó en un intervalo específico que fue de 2020 al 2022, lo que permitió no tener largos plazos que a lo largo podían colocar en riesgo la solidez financiera del Grupo Nutresa S.A.

Futura Líneas de Análisis

Para futuros análisis financieros del Grupo Nutresa S.A., se sugiere algunas variables que se podrían analizar.

Evaluación de Riesgos y Gestión de Riesgos Financieros

Ahondar en las estrategias de gestión de riesgos del Grupo Nutresa S.A., teniendo en cuenta la mitigación de riesgos cambiarios del mercado y los instrumentos de cobertura que tienen en este momento y a futuro.

Análisis de Rentabilidad por La línea de Producto de Producto

Estimar la rentabilidad de cada línea de producción que tiene el Grupo Nutresa S.A.

con el fin de optimizar procesos y mejorar la rentabilidad a obtener.

Estudio Comparativo de Desempeño Financiero

Confrontar la rentabilidad productiva del Grupo Nutresa S.A. con sus directos competidores en las líneas que se trabaja en el ámbito regional, nacional e internacional

Conclusiones

Entre 2020 y 2022, Grupo Nutresa demostró una posición sólida y competitiva, acompañada de un crecimiento constante en su liquidez. El análisis de su desempeño financiero evidencia una gestión eficiente de ingresos, costos y gastos operativos, lo que ha sido clave para su éxito. Aunque el ciclo de efectivo experimentó variaciones, la empresa logró gestionar de manera efectiva las cuentas por cobrar y pagar, mientras incrementaba su nivel de deuda como parte de una estrategia de financiación, alcanzando un porcentaje significativo en 2022.

Sin embargo, se recomendó revisar esta estrategia para evitar una dependencia excesiva del financiamiento externo. A pesar de la crisis de 2020, Nutresa obtuvo resultados positivos en los años siguientes, con un aumento del ROA en 2021 y 2022, reflejando un mejor uso de los activos operativos. Por otro lado, los gastos financieros netos crecieron, subrayando la necesidad de optimizar la gestión de la deuda para minimizar costos y maximizar ganancias.

El WACC de la compañía se mantuvo por encima de lo esperado, lo que resalta la importancia de reducir este indicador para disminuir la dependencia del financiamiento externo. Asimismo, el incremento de la Beta sugiere un mayor nivel de volatilidad y riesgo en comparación con el mercado.

El fin de la pandemia tuvo un impacto positivo en Nutresa, evidenciado en su crecimiento y mejora de salud financiera. Al analizar los indicadores financieros, se observa que el ROE mostró una rentabilidad creciente para los accionistas, con un incremento gradual del capital entre 2020 y 2022. Durante este periodo, el fondo de capital de trabajo también siguió una tendencia al alza, reflejando una mayor capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

El fortalecimiento del capital de trabajo de Nutresa en estos tres años se debió, en parte, a un aumento en las ventas, una gestión eficiente del inventario y otros factores que impulsaron sus activos circulantes. Este desempeño destaca la solidez financiera de la empresa y su capacidad para gestionar eficientemente los recursos de corto plazo, asegurando su sostenibilidad y preparación para enfrentar retos futuros.

Recomendaciones para Grupo Nutresa

Optar por bonos temáticos, emitir instrumentos financieros que refuercen su estrategia de sostenibilidad, captando inversionistas interesados en proyectos ambientales y sociales.

Fortalecer el uso de factoring, mejorar su flujo de caja sin necesidad de asumir nueva deuda directa.

Explorar mercados internacionales, diversificar su fuente de capital, considerando alianzas estratégicas y financiación externa para disminuir la dependencia del mercado colombiano.

Cadena de Suministro - identificación de oportunidades, Grupo Nutresa S.A. puede aprovechar el análisis realizado para detectar y solucionar puntos débiles en su cadena de suministro. Incorporando tecnologías avanzadas de monitoreo y análisis de datos, es posible afinar la previsión de la demanda, disminuir costos de almacenamiento y agilizar los tiempos de entrega. Estos avances no solo incrementan la eficiencia operativa, sino que también elevan los niveles de satisfacción del cliente.

Aplicación práctica, los especialistas en logística y operaciones pueden emplear herramientas predictivas y de análisis para planificar rutas de transporte más efectivas, gestionar inventarios de forma óptima y adaptarse rápidamente a las fluctuaciones del mercado.

Impacto en la industria, estas estrategias pueden convertirse en una referencia para otras empresas del sector de alimentos y bienes de consumo en el país, mostrando cómo el uso de tecnología puede transformar las operaciones logísticas y aumentar la competitividad sectorial.

Innovación en productos y expansión a nuevos mercados oportunidad de innovación, mediante el análisis de tendencias de mercado y patrones de consumo, Grupo Nutresa puede

descubrir oportunidades para crear nuevos productos, como sabores innovadores, opciones saludables o versiones adaptadas para segmentos específicos del mercado.

Aplicación práctica, equipos de marketing y desarrollo de productos pueden emplear estos hallazgos para diseñar campañas impactantes, lanzar productos disruptivos y abordar nichos inexplorados. Además, pueden ajustar productos existentes para alinearse con las necesidades particulares de los consumidores.

Aporte al sector, al innovar, Grupo Nutresa tiene la oportunidad de marcar tendencias en la industria alimentaria, incentivando a otras empresas a invertir en investigación y desarrollo, fomentando así una mayor competitividad y diversidad en el mercado nacional.

Sostenibilidad y responsabilidad social - identificación de áreas clave, los análisis realizados pueden destacar oportunidades para reforzar la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa, como reducir el uso de plásticos, desarrollar empaques biodegradables y promover prácticas agrícolas responsables.

Aplicación práctica, los profesionales en sostenibilidad pueden diseñar e implementar estrategias que reduzcan el impacto ambiental de las operaciones, establecer alianzas con proveedores responsables y colaborar con organizaciones ambientales para potenciar prácticas sostenibles.

Repercusión en la industria, ser pioneros en sostenibilidad posiciona a Grupo Nutresa como referente en la industria alimentaria, impulsando a otras empresas a adoptar modelos más responsables, generando beneficios tanto para el medio ambiente como para la sociedad.

Fortalecimiento digital y de ecommerce.

Oportunidades en el entorno digital, analizando las tendencias del comercio electrónico, Grupo Nutresa puede reforzar su presencia online, mejorando la experiencia de usuario y aumentando las ventas digitales.

Aplicación práctica, los expertos en marketing digital pueden personalizar las experiencias de los clientes, optimizar campañas publicitarias y perfeccionar la infraestructura de comercio electrónico. Además, el uso de inteligencia artificial puede contribuir a ofrecer recomendaciones personalizadas y a mejorar el servicio al cliente.

Contribución al sector, al consolidar sus capacidades digitales, Grupo Nutresa puede establecer un estándar en la industria alimentaria, promoviendo la integración de estrategias digitales que potencien la eficiencia y alcance de las empresas en el país.

Estas recomendaciones no solo impulsan el crecimiento y la eficiencia de Grupo Nutresa, sino que también estimulan el progreso y la competitividad del sector alimentario nacional.

Bibliografía

- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). Régimen del mercado de valores. Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes.
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/68834>.
- Alosnso, M. (2023, November 18). Qué son las 5 fuerzas de Porter y cómo analizarlas [2023]
 • Asana. Asana. Retrieved November 15, 2024, from
<https://asana.com/es/resources/porters-five-forces>.
- Buenaventura, G. (2016). Capítulo 2. Tasas de Cambio. En Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones. (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114342?page=41>.
- Coll, F. (2020, May 1). *Valor económico*. Economipedia. Retrieved November 15, 2024, from <https://economipedia.com/definiciones/valor-economico.html>.
- Córdoba Padilla, M. (2020). Mercado de valores. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/151220>.
- Diokila, N. D. (2024, May 21). *ROIC - Retorno sobre el Capital Invertido ¿Qué es? Definición*. Rankia. Retrieved November 15, 2024, from
<https://www.rankia.com/diccionario/bolsa/roic-retorno-capital-invertido>.
- Durán Herrera, J. J. & Gallardo Olmedo, F. (2015). Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa. En Finanzas internacionales para la empresa. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide.
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20>
- Gerencie.com. (2023, September 8). *Rotación de activos*. Gerencie.com. Retrieved November 15, 2024, from <https://www.gerencie.com/rotacion-de-activos.html>.
- Gerencie.com. (2023, September 12). *Índice de liquidez*. Gerencie.com. Retrieved November 15, 2024, from <https://www.gerencie.com/indice-de-liquidez.html>.

Grupo Nutresa <https://gruponutresa.com/>.

López, J. F. (2018, June 8). *ROCE (rentabilidad sobre capital empleado) - Definición, qué es y concepto*. Economipedia. Retrieved November 15, 2024, from <https://economipedia.com/definiciones/roce-rentabilidad-sobre-capital-empleado.html>.

Moreno, F. (2014). Bonos financieros. Focalizados en los Bullet y en AméricaAbrir este documento utilizando ReadSpeaker docReader . Revista Ciencia UNEMI, 11, pp.72-90. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5210243.pdf>.

Pérez Barbeito, J. (2014). Capítulo 2. El sistema monetario internacional. Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales(pp.57-112)(ed.). Editorial Universidad de Santiago de Chile. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>.

Raffino, Equipo editorial, Etecé (5 de agosto de 2021). Diagnóstico. Enciclopedia Concepto. Recuperado el 15 de noviembre de 2024 de <https://concepto.de/diagnostico/>.

Roldán, P. N. (2024, April 9). *Valor futuro - Qué es, cómo se calcula y un ejemplo*. Economipedia. Retrieved November 15, 2024, from <https://economipedia.com/definiciones/valor-futuro.html>.

Vázquez, R. (2016, March 4). *Coste de capital (Ke) - Definición, qué es y concepto*. Economipedia. Retrieved November 15, 2024, from <https://economipedia.com/definiciones/coste-de-capital-ke.html>.

Vega Baquero, Z. Y. (2021). Las organizaciones desde una mirada del desarrollo sostenible (M. . Avendaño & S. R. . Mondragón Arévalo , Eds.). Sello Editorial UNAD. <https://doi.org/10.22490/9789586517867>.

Velayos, V. (2024, May 9). *Apalancamiento Financiero: ¿Qué es y cómo se calcula?*

Economipedia. Retrieved November 15, 2024, from

<https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html>.

Westreicher, G. (2018, October 8). *Análisis Dupont - Definición, qué es y concepto.*

Economipedia. Retrieved November 15, 2024, from

<https://economipedia.com/definiciones/analisis-dupont.html>.

Zendesk. (2024, September 14). *Matriz estratégica BCG: 4 elementos para un plan de éxito.*

Zendesk. Retrieved November 15, 2024, from

<https://www.zendesk.com.mx/blog/que-es-la-matriz-bcg/>.