

**Diagnóstico financiero de Nestlé S.A Año 2022 – 2023**

Edison Osorio Zuluaga

Erika Johanna Ortiz García

Genny Marcela Fiallo Diaz

Laura Verónica Aristizábal Montes

Lina María Silva Ochoa

Asesor

Rodrigo Daniel Gamez Pitre

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2025

### **Dedicatoria**

Este trabajo está dedicado a nuestras familias, por su amor incondicional, comprensión y apoyo inquebrantable durante todo este proceso académico. También dedicamos este esfuerzo a cada uno de nuestros docentes, quienes con su orientación han sembrado en nosotros el compromiso con la excelencia y el pensamiento crítico. A todas las personas que, directa o indirectamente, han aportado a nuestra formación profesional y humana, gracias.

### **Agradecimientos**

Queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD) y a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables y de Negocios (ECACEN) por brindarnos la oportunidad de ampliar nuestros conocimientos y habilidades en el campo de las finanzas.

Extendemos un reconocimiento especial al docente Rodrigo Daniel Gámez Pitre, por su acompañamiento riguroso, su orientación académica y sus valiosos aportes al desarrollo de este diagnóstico financiero.

A nuestros compañeros de equipo, gracias por su compromiso, dedicación, respeto y trabajo colaborativo, cualidades fundamentales que permitieron culminar con éxito este proyecto. Y finalmente, a nuestras familias, gracias por creer en nosotros y acompañarnos en cada paso del camino.

## Resumen

Este documento presenta un diagnóstico financiero y bursátil detallado de la empresa Nestlé S.A. durante los años 2022 y 2023, con el propósito de evaluar su desempeño económico y apoyar la toma de decisiones estratégicas. Se emplearon herramientas como el análisis vertical, horizontal y el método Dupont, complementadas con indicadores clave como el ROE, WACC y EVA. Los resultados revelan una sólida capacidad de generación de ingresos y valor agregado, aunque también reflejan debilidades en liquidez y una estructura de apalancamiento elevado. A partir de estos hallazgos, se plantean recomendaciones estratégicas para fortalecer la sostenibilidad financiera de la empresa. Además, se discuten las limitaciones del estudio y se proponen futuras líneas de análisis para profundizar en el diagnóstico empresarial.

***Palabras clave:*** Diagnóstico, Análisis, Bursátil, Liquidez, Apalancamiento, Dupont.

### **Abstract**

This document presents a detailed financial and stock market analysis of Nestlé S.A. for the years 2022 and 2023, with the purpose of evaluating its economic performance and supporting strategic decision-making. Tools such as vertical and horizontal analysis and the DuPont method were used, complemented by key indicators such as ROE, WACC, and EVA. The results reveal a solid capacity to generate revenue and added value, although they also reflect weaknesses in liquidity and a high leverage structure. Based on these findings, strategic recommendations are made to strengthen the company's financial sustainability. In addition, the limitations of the study are discussed, and future lines of analysis are proposed to further the business diagnosis.

***Keywords:*** Diagnosis, Analysis, Stock Market, Liquidity, Leverage, DuPont.

## Tabla de contenido

Introducción .....	11
Planteamiento del problema.....	12
Objetivos .....	15
Objetivo General: .....	15
Objetivos específicos: .....	15
Marco Conceptual .....	16
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial.....	19
Análisis estratégico y competitivo de la empresa .....	20
Estrategias de desarrollo de la empresa Nestlé .....	25
Análisis financiero empresa Nestlé.....	26
Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos.....	29
Análisis de la posición de liquidez de la empresa.....	31
Indicadores .....	36
Árbol de rentabilidad .....	39
Según Damodaran .....	40
Diferencia entre el ROCE y el COST OF EQUITY .....	41
Evaluación de fuentes de apalancamiento financiero .....	41
Recomendaciones estratégicas.....	42
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	45
Análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores. ....	46
Comparación del Beta de la industria vs. Beta de Nestlé.....	47
Comparación del nivel de endeudamiento de la empresa, respecto de otras de la misma	

industria .....	50
Análisis de apalancamiento .....	53
Alternativas de Financiamiento .....	54
Análisis de expectativas de generación de beneficios - Nestlé S.A .....	55
Ratio precio-ganancia (PER):.....	55
Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	55
Comparación ROE vs WACC .....	56
Análisis de la política de dividendos .....	57
Variables de los mercados financieros internacionales (relacionadas con divisas, commodities, etc).....	59
Recomendación adicional .....	62
Limitaciones del proyecto y futuras líneas de análisis. ....	63
Referencias bibliográficas .....	65
Apéndices .....	68

### Lista de tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Análisis DOFA de la empresa Nestlé S.A.</i> .....	23
<b>Tabla 2</b> <i>Estrategias de desarrollo de la empresa Nestlé S.A</i> .....	25
<b>Tabla 3</b> <i>Análisis de la posición de liquidez de Nestlé S.A.</i> .....	31
<b>Tabla 4</b> <i>Indicadores de Nestlé S.A.</i> .....	36
<b>Tabla 5</b> <i>Árbol de rentabilidad de Nestlé S.A.</i> .....	39
<b>Tabla 6</b> <i>Indicadores financieros según Damodaran de Nestlé S.A.</i> .....	40
<b>Tabla 7</b> <i>Diferencia entre el ROCE y el COST OF EQUITY Nestlé S.A.</i> .....	41
<b>Tabla 8</b> <i>Análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores de Nestlé S.A</i> 46	
<b>Tabla 9</b> <i>Valores <math>K_d</math>, <math>K_e</math>, <math>T</math>, <math>D</math>, <math>E</math>, <math>v</math>, <math>\%P</math>, <math>\%D</math>, <math>WACC</math> de Nestlé S.A.</i> .....	48
<b>Tabla 10</b> <i>Comparativa del nivel de endeudamiento de Nestlé S.A con otras empresas del sector</i> .....	50
<b>Tabla 11</b> <i>Análisis comparativo de los indicadores financieros de Nestlé S.A con otras empresas del sector</i> .....	54
<b>Tabla 12</b> <i>Análisis comparativo del dividendo por acción vs la rentabilidad por dividendo de la Nestlé S.A</i> .....	58

**Lista de figuras**

<b>Figura 1</b> Comparación de PER y PEG de Nestlé S.A CON OTRAS empresas del sector (2023) .....	56
--	----

**Lista de Apéndices**

<b>Apéndice A</b> <i>Estado de Situación Financiera y Análisis Vertical y Horizontal de Nestlé S.A</i>	68
<b>Apéndice B</b> <i>Estado de resultados y Análisis Vertical y Horizontal de Nestlé S.A</i> .....	69
<b>Apéndice C</b> <i>Análisis Financiero y Operacional de Nestlé S.A</i> .....	70

## **Introducción**

Las empresas deben adaptarse continuamente a los cambios del mercado y a las demandas de los consumidores. Nestlé S.A., como líder en la industria de alimentos y bebidas, no es la excepción. Fundada en 1866, la compañía ha crecido hasta convertirse en un referente mundial, ofreciendo una amplia gama de productos que van desde alimentos para bebés hasta café y productos lácteos. Sin embargo, el entorno empresarial actual presenta desafíos significativos que requieren un análisis profundo y estratégico del desempeño financiero de la empresa.

El diagnóstico financiero se ha convertido en una herramienta esencial para evaluar la salud económica de las organizaciones. A través de este análisis, se pueden identificar áreas críticas que requieren atención y mejora, permitiendo a las empresas tomar decisiones informadas que aseguren su sostenibilidad y crecimiento a largo plazo. En este contexto, el método Dupont se presenta como un enfoque eficaz para descomponer la rentabilidad en sus componentes fundamentales, facilitando así una comprensión más clara de los factores que influyen en el rendimiento financiero.

Este estudio se centrará en el diagnóstico financiero de Nestlé S.A. durante los años 2022 y 2023, utilizando sus estados financieros como base para un análisis comparativo. A través de herramientas como el análisis vertical y horizontal, se buscará identificar tendencias clave en la rentabilidad, eficiencia operativa y capacidad de liquidez de la empresa. El objetivo es proporcionar una visión integral que no solo resalte los logros de Nestlé, sino que también señale áreas específicas donde se pueden implementar mejoras estratégicas.

## **Planteamiento del problema**

Nestlé S.A., como una de las empresas líderes en el sector de alimentos y bebidas, enfrenta desafíos constantes en un entorno de mercado competitivo y en evolución. A pesar de su sólida presencia global y su amplia gama de productos, es crucial evaluar su desempeño financiero para identificar áreas de mejora y sostenibilidad. La falta de un análisis financiero detallado puede llevar a decisiones estratégicas inadecuadas que afecten la rentabilidad y eficiencia operativa de la empresa. Por lo tanto, es fundamental realizar un diagnóstico financiero que incluya el método Dupont para comprender mejor su situación económica y tomar decisiones informadas.

Este estudio se centrará exclusivamente en el diagnóstico financiero de Nestlé S.A. durante los años 2022 y 2023. Se utilizarán los estados financieros disponibles para estos dos períodos para llevar a cabo un análisis comparativo que permita identificar tendencias, variaciones y oportunidades de mejora. El enfoque se limitará a evaluar aspectos relacionados con la rentabilidad, eficiencia operativa, capacidad de liquidez y endeudamiento, utilizando herramientas como el análisis vertical y horizontal, así como el método Dupont.

El problema central radica en la necesidad de evaluar el desempeño financiero de Nestlé S.A. para los años 2022 y 2023 con el objetivo de identificar su rentabilidad y eficiencia operativa. Sin un diagnóstico financiero adecuado, la empresa podría enfrentarse a riesgos potenciales que afecten su posición en el mercado global y su capacidad para tomar decisiones estratégicas efectivas.

¿Cómo puede Nestlé S.A. mejorar su desempeño financiero para los años 2022 y 2023 a través del análisis de sus estados financieros y la aplicación del método Dupont? Este planteamiento busca explorar las interrelaciones entre los componentes financieros clave

(activos, pasivos y patrimonio) y cómo estos afectan la rentabilidad y eficiencia operativa, así como la capacidad de la empresa para mantenerse competitiva en el mercado global.

## Justificación del problema

El diagnóstico financiero hace parte de una herramienta en el cual se lleva a cabo un análisis muy completo de la situación económica de la empresa, con estos resultados obtenidos se puede evaluar, mejorar, planear y optimizar aquellos recursos invertidos en la empresa, así mismo, contribuye en la toma de decisiones estratégicas para alcanzar las metas y objetivos propuestos; también se puede decidir sobre la viabilidad de las inversiones, créditos; proyectando de esta manera a la empresa a un crecimiento financiero y económico, siendo así eficiente y rentable para los dueños y accionistas.

Para la realización de este proyecto se selecciona la empresa Nestlé, es una multinacional de alimentos y bebidas, en los cuales hay productos para personas y mascotas, tiene más de 2.000 marcas que van desde íconos globales a favoritas locales; es una compañía líder en nutrición, salud y bienestar, se ha categorizado como una de las empresas de alimentos más grandes del mundo, cotiza en la bolsa de valores, esta empresa cuenta con alrededor de 277.000 empleados, más de 2.000 marcas y presencia en 185 países. Se considera pertinente realizar el diagnóstico financiero, incluyendo el método Dupont, partiendo de los estados financieros que conciernen a la gestión de dos períodos consecutivos año 2022 y 2023; como resultado se obtendrá un análisis del comportamiento financiero-económico, así mismo puede reconocer su capacidad de liquidez, capacidad de endeudamiento, las condiciones en las que se encuentran sus activos pasivos y su patrimonio.

En el diagnóstico financiero a realizar con la empresa Nestlé, como resultado de este se va a dar a conocer el buen manejo de las decisiones que ha tenido la empresa para mantenerse en el mercado global y continuar liderando como una de las más grandes del mundo, un ejemplo a seguir por las demás empresas, y radicar la importancia en lo conveniente de realizar un diagnóstico financiero.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar el desempeño financiero de Nestlé S.A para los años 2022 y 2023, utilizando el método Dupont y los estados financieros, con el fin de evaluar su rentabilidad y eficiencia operativa para apoyar decisiones estratégicas.

### **Objetivos específicos**

Identificar y clasificar los principales componentes de los estados financieros de Nestlé S.A, incluyendo activos, pasivos y patrimonio, para comprender su estructura financiera.

Evaluar las variaciones absolutas y relativas en los activos y pasivos entre 2022 y 2023, utilizando análisis vertical y horizontal para medir la evolución financiera.

Descomponer el retorno sobre el patrimonio (ROE) mediante el análisis Dupont para examinar el impacto de la rentabilidad operativa, eficiencia en el uso de activos y apalancamiento financiero en el desempeño global de la empresa.

Comparar el desempeño financiero de Nestlé S.A. entre los dos periodos para identificar tendencias, oportunidades de mejora y riesgos potenciales para fortalecer la toma de decisiones estratégicas.

## Marco Conceptual

En el contexto actual, donde los negocios enfrentan un entorno cada vez más cambiante y competitivo, evaluar con precisión el desempeño financiero de una empresa y su capacidad para generar valor se ha vuelto una necesidad. Ya no basta con ser rentables; las organizaciones deben también ser sostenibles en el tiempo y atractivas para quienes buscan invertir en ellas. En este escenario, herramientas como la valoración empresarial, el Valor Económico Agregado (EVA) y el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) se han posicionado como fundamentales. Estas metodologías permiten tomar decisiones basadas en criterios financieros claros, contribuyendo a la creación de valor a largo plazo. Lo que sigue es una revisión de estos tres conceptos clave, sustentada en aportes teóricos y estudios recientes que los contextualizan en la práctica empresarial.

### Valoración de Empresas:

Valorar una empresa no es solo ponerle un precio; es un proceso estructurado que busca entender cuánto vale realmente una organización con base en su capacidad futura para generar beneficios. Según Jaramillo Betancur (2010), esta valoración exige un análisis profundo de los factores internos y externos que afectan la operación de la empresa, como los flujos de caja proyectados, los riesgos del entorno, las expectativas de crecimiento y la manera en que está financiada. Martínez (2013) complementa esta idea señalando que conocer el verdadero valor de una empresa permite tomar decisiones estratégicas más acertadas, por ejemplo, en casos de fusiones, adquisiciones o reestructuraciones. En este sentido, la valoración se convierte en una herramienta imprescindible para mantener la viabilidad económica y competitiva de las organizaciones.

### Valor Económico Agregado (EVA):

El EVA es una forma de medir qué tan bien una empresa está utilizando su capital para generar valor real. En palabras simples, se trata de calcular si las ganancias obtenidas superan el costo de los recursos financieros empleados. Chu (2014) destaca que esta métrica permite vincular directamente la gestión operativa con la generación de valor para los accionistas. Por ejemplo, el estudio de Maldonado Gudiño et al. (2020) mostró cómo, en empresas agroindustriales de tamaño medio, el EVA puede ayudar a verificar si las inversiones realizadas están generando retornos positivos. A su vez, Lezama Palomino et al. (2023) encontraron que existe una correlación significativa entre esta métrica y el comportamiento de los mercados bursátiles, lo que refuerza su utilidad tanto para el análisis interno como para entender el posicionamiento financiero de la empresa en el mercado.

#### Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC):

El WACC indica cuánto le cuesta a una empresa financiarse, considerando tanto el dinero que obtiene de sus accionistas como el que proviene de préstamos. Diez Farhat (2016) explica que este cálculo se hace ponderando cada fuente de financiación según su proporción en el total del capital, lo que da como resultado una tasa que sirve como referencia al evaluar proyectos o inversiones. Este indicador no solo ayuda a decidir si una inversión es rentable, sino también a determinar si la empresa está generando suficiente valor para cubrir el riesgo asumido por sus inversionistas. Chu (2014) subraya que usar el WACC como guía en la gestión financiera permite mantener un equilibrio sano entre riesgo y rentabilidad, y señala hasta qué punto una empresa empieza a destruir valor. Por eso, el WACC no solo es esencial en los procesos de valoración, sino que también está estrechamente vinculado con el cálculo del EVA.

La revisión de estos tres conceptos (valoración empresarial, EVA y WACC) pone en evidencia cómo se relacionan entre sí y cómo, juntos, conforman una base sólida para una

gestión financiera efectiva. Comprender su funcionamiento permite no solo estimar el valor de una empresa, sino también orientar las estrategias hacia una generación de valor más sostenible y alineada con las expectativas del mercado y de los grupos de interés. Integrar estas herramientas en el análisis empresarial fortalece la toma de decisiones, mejora el uso de los recursos financieros y favorece un crecimiento más coherente con los objetivos corporativos.

### **Análisis del entorno macroeconómico y sectorial**

El entorno macroeconómico se refiere a los factores económicos que afectan a una empresa a nivel nacional e internacional.

**Crecimiento Económico:** La tasa de crecimiento del PIB en los países donde opera Nestlé influye en el consumo de productos alimenticios y bebidas. Un crecimiento económico sólido suele correlacionarse con un aumento en la demanda de productos de calidad.

**Inflación:** La inflación puede impactar los costos de producción y, por ende, los precios finales al consumidor. Nestlé debe estar atenta a las fluctuaciones en los precios de materias primas, así como a la capacidad de los consumidores para gastar.

**Tipo de Cambio:** Dado que Nestlé opera en múltiples mercados internacionales, las variaciones en el tipo de cambio pueden afectar sus ingresos y costos. Una depreciación de la moneda local puede aumentar el costo de las importaciones y afectar la rentabilidad.

El análisis sectorial se centra en las condiciones específicas del mercado en el que opera Nestlé:

**Competencia:** El sector alimentario es altamente competitivo, con numerosos actores que ofrecen productos similares. Nestlé debe diferenciarse mediante innovación, calidad y marketing efectivo.

**Tendencias del Consumidor:** Hay un creciente interés por productos saludables, orgánicos y sostenibles. Las empresas deben adaptarse a estos cambios para satisfacer las expectativas del consumidor moderno.

**Sostenibilidad:** Los consumidores son cada vez más conscientes del impacto ambiental de sus elecciones. La sostenibilidad se ha convertido en un factor clave para las decisiones de compra, lo que obliga a las empresas a implementar prácticas responsables.

## **Análisis estratégico y competitivo de la empresa**

La empresa Nestlé tiene como objetivo “Liberar el poder de los alimentos para mejorar la calidad de vida para todos, en la actualidad y para las generaciones futuras”, vende bebidas en polvo y líquidas, productos para mascotas, nutrición y ciencia de la salud, platos preparados y ayudas para cocinar, productos lácteos y helados, confitería, aguas.

tienen como estrategia la Nutrición, Salud y Bienestar y el enfoque empresarial de Crear Valor Compartido, mediante el desarrollo de estrategias logra ser una empresa competitiva y destacarse entre los demás competidores, mediante el análisis de factores internos y externos, logra conocer sus fortalezas y debilidades, amenazas y oportunidades, para así mismo actuar en el mercado.

Se emplea el análisis de las fuerzas competitivas de Michael Porter, para evaluar la empresa en la parte estratégica y competitiva.

### **Competidores en el mercado**

La empresa Nestlé de alimentos y bebidas es muy competitiva, pero también hay en el mercado otras empresas que compiten con ésta como: Kraft Heinz, Unilever, PepsiCo, Coca-Cola, Danone, Mondelez, General Mills, grupo Ferrero.

Nestlé ha empleado estrategias como la diversificación de su portafolio, la expansión geográfica y el enfoque en la nutrición y la salud para mantener su liderazgo en el mercado.

### **Nuevos competidores**

El crear una empresa con valor, reconocimiento en el mercado durante tantos años, y ser reconocida como una de las empresas más grande del mundo, cuenta con una alta barrera de entrada de competencia con nuevas empresas, aunque en el mercado de alimentos y bebidas el sector es muy competitivo y de rápido crecimiento, se pueden crear empresas con un buen

posicionamiento de marketing, productos orgánicos y locales que captarán gran cantidad de posibles clientes.

#### Proveedores

En Nestlé clasifican a los proveedores en 3 grandes grupos, proveedores de materia prima, proveedores de empaque, proveedores de servicios y materiales indirectos.

Uno de los requisitos para el proceso de consideración y selección de proveedores es contar con algunas certificaciones y características que los proveedores poseen y que pueden ser considerados en el proceso de selección, esas certificaciones son:

#### Responsible sourcing

¿Qué es?

Es una auditoría a proveedores que asegura las normas laborales, salud, seguridad, gestión ambiental e integridad en los negocios.

#### Global food safety initiative (GFSI)

¿Qué es?

Certificación mediante la cual se realiza una evaluación comparativa de esquemas de gestión de seguridad alimentaria adecuados.

#### Evaluación comercial y financiera

¿Qué es?

Evaluación comercial que permite identificar riesgos y oportunidades de los proveedores.

Así mismo, en el código de Proveedores de Nestlé cuenta con:

ética de negocio, sustentabilidad, estándares de conducta laboral, seguridad y salud, medio ambiente, suministros de productos agrícolas, auditoría y terminación de acuerdos y

contratos. Este código lo deben cumplir los proveedores para el buen funcionamiento de Nestlé en el suministro de sus productos.

#### Clientes

Hace parte de los clientes de Nestlé, los minoristas, distribuidores y consumidores finales, los grandes minoristas y distribuidores como supermercados y cadenas de tiendas, posee un nivel de negociación, ya que están en el derecho de negociar buenas condiciones de descuentos y promociones, Nestlé tiene una gran responsabilidad con los productos que ofrecen para sus clientes ya que si estos no son de su agrado o satisfacción (en el precio o valor nutricional) puede cambiar a otros productos de la competencia.

#### Productos sustitutos

La empresa Nestlé cuenta con una amplia gama de productos, y con los años ha creado un gran valor en los consumidores, pero muchos consumidores pueden optar por alimentos más orgánicos, locales., pueden consumir bebidas de otras marcas, por ejemplo: el milo, se puede sustituir por el chocolisto, el Nescafé, por el Colcafe, Nestea por Fuze tea, y así con muchos más productos.

Nestlé ha diversificado su oferta llegando a diferentes mercados específicos, igualmente, está en continuo crecimiento en la innovación de productos basándose en alimentos saludables, productos orgánicos, y opción vegetariana.

La estrategia de Nestlé se basa en la Nutrición, Salud y Bienestar esta logra satisfacer las necesidades nutricionales y de salud de la gente a lo largo de su vida, desde antes de la concepción hasta una longevidad saludable, con el Círculo Virtuoso de Nestlé como guía.

Para conocer más y realizar un acercamiento de la empresa se realiza un análisis DOFA de Nestlé, líder mundial en alimentos y bebidas, para descubrir sus fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas.

**Tabla 1**

*Análisis DOFA de la empresa Nestlé S.A*

Debilidades	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none"> <li>-Aumento de precios debido a un entorno inflacionario.</li> <li>-Estructura organizacional altamente compleja</li> <li>- Retirada de alimentos contaminados.</li> <li>- Desafíos de adquisición.</li> <li>- Problemas con el marketing de productos.</li> <li>- Productos no saludables.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-El poder colaborar con empresas emergentes más pequeñas.</li> <li>-Ampliar su presencia en línea.</li> <li>-Expandirse a nuevos sectores clave</li> <li>-Optimizar su estructura organizativa</li> <li>-Aumentar su enfoque en empresas rentables.</li> <li>-Cambios en el sentimiento del consumidor a favor de los productos envasados.</li> <li>-Comercio electrónico.</li> <li>-Sostenibilidad.</li> </ul>
Fortalezas	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> <li>-Nestlé es la empresa de alimentos más grande del mundo.</li> <li>-La empresa es una marca respetada.</li> <li>-Posee alto valor de marca.</li> <li>-Portafolio de marcas altamente diversificado.</li> <li>-Presencia global de la marca.</li> <li>-Proyección de cambio de enfoque hacia la sostenibilidad ambiental</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Fluctuaciones de precios por parte de los minoristas.</li> <li>-Escándalos futuros.</li> <li>-Escasez de agua.</li> <li>-Aumento de la competencia de otras marcas.</li> <li>-Incertidumbre económica global futura.</li> <li>-Cambios desfavorables en la política gubernamental.</li> </ul>

- 
- |  |   |
|--|---|
| -Se centra cada vez más en ofrecer opciones de alimentos saludables. | -Cambio climático.                              |
| -Ha realizado asociaciones ventajosas y adquisiciones inteligentes.  | -Cambios en la preferencia de los consumidores. |
| -Equipo de investigación y desarrollo altamente eficiente.           |   |
- 

*Nota.* Autoría Propia. DOFA de la empresa Nestlé S.A.

## Estrategias de desarrollo de la empresa Nestlé

**Tabla 2**

*Estrategias de desarrollo de la empresa Nestlé S.A*

Categoría	Estrategia 1	Estrategia 2	Estrategia 3	Estrategia 4
<b>Marketing</b>	Innovación de productos	Investigación y comprensión del consumidor.	Construcción de marca y gestión de reputación.	Precios competitivos y promociones.
<b>Producción</b>	Capacitación y tecnificación para los productores.	Adaptarse a los cambios en el mercado para ser sustentables y sostenibles.	Producción en masa.	Diversificación de productos.
<b>Sostenibilidad</b>	Reducción del uso de agua.	Agricultura sostenible.	Uso de energía renovable.	Envases sostenibles.
<b>RSE</b>	Fomentar el empleo digno y la diversidad.	Desarrollo rural y el mejoramiento de la calidad de vida.	Promover la educación nutricional.	Inspirar a las personas a llevar un estilo de vida más sano.

*Nota.* Estrategias de desarrollo de la empresa Nestlé S.A.

## **Análisis financiero empresa Nestlé**

Tamaño de la empresa:

En 2023, Nestlé reportó ingresos totales de 93.351 millones de francos suizos (CHF), lo que representa una disminución del 1,5% respecto al año anterior. Sin embargo, en términos orgánicos, las ventas crecieron un 7,2%, impulsadas principalmente por un aumento del 7,5% en los precios. Este desempeño destaca la capacidad de la empresa para mantener su posición en el mercado a pesar de desafíos macroeconómicos.

Composición de los Activos:

A nivel consolidado, los activos de Nestlé en 2023 se distribuyen de la siguiente manera:

Total, de activos: CHF 126.550 millones, una disminución respecto a los CHF 135.182 millones en 2022.

Activos corrientes: Representan aproximadamente el 68,44% del total, destacando:

Cuentas por cobrar: CHF 461.625 millones (34,61%).

Inventarios: CHF 373.808 millones (28,02%).

Efectivo y equivalentes: CHF 31.423 millones (2,36%).

Esta estructura refleja una sólida posición de liquidez y una gestión eficiente del capital de trabajo.

Composición de la Deuda y Relación Deuda/Patrimonio

Deuda neta: CHF 49.600 millones, un ligero aumento desde los CHF 48.200 millones en 2022.

Patrimonio neto: CHF 36.387 millones, una disminución respecto a los CHF 42.792 millones en 2022.

Relación deuda/patrimonio: Aproximadamente 136,2%, indicando un nivel moderado de apalancamiento financiero.

Este apalancamiento sugiere que Nestlé mantiene una estructura de capital equilibrada, con capacidad para financiar sus operaciones y proyectos de expansión sin comprometer excesivamente su estabilidad financiera.

#### Evolución de los Gastos Financieros

Gastos financieros netos: CHF 1.360 millones en 2023, en comparación con CHF 1.249 millones en 2022.

Intereses netos: CHF 284 millones en 2023, una mejora respecto a CHF 210 millones en 2022.

Aunque los gastos financieros han aumentado, la empresa ha logrado una gestión eficiente de su deuda, reflejada en la mejora de los ingresos por intereses netos.

#### Volumen y Crecimiento de las Ventas

##### Ventas por regiones:

- Latinoamérica: Crecimiento del 3,2%, alcanzando CHF 12.196 millones.
- Norteamérica: Disminución del 1,3%, totalizando CHF 25.995 millones.
- Europa: Caída del 0,2%, con CHF 19.098 millones.
- Asia y Oceanía: Descenso del 5,2%, sumando CHF 17.519 millones.

El crecimiento en Latinoamérica destaca como una oportunidad estratégica para Nestlé, mientras que la disminución en otras regiones podría indicar áreas de mejora o ajuste en la estrategia comercial.

Nestlé ha demostrado una sólida performance financiera en 2023, con un crecimiento en beneficio neto y una gestión eficiente de sus recursos. La empresa mantiene una estructura de

capital equilibrada y continúa enfocándose en la innovación y sostenibilidad para impulsar su crecimiento futuro.

## **Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos**

Las ratios de liquidez permiten evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. A continuación, se presentan los principales indicadores para Nestlé en 2023:

Scribd

- Razón Corriente (Current Ratio): 0,86
- Razón Ácida (Quick Ratio): 0,55
- Flujo de Caja Operativo / Pasivos Corrientes: 0,38

Estos valores indican que Nestlé mantiene una posición de liquidez relativamente ajustada, con una capacidad limitada para cubrir sus pasivos corrientes sin recurrir a la venta de inventarios.

Ciclo de maduración y ciclo de efectivo

El ciclo de maduración y el ciclo de efectivo son indicadores clave para comprender la eficiencia en la gestión del capital de trabajo. A continuación, se detallan los cálculos correspondientes:

1. Rotación de cuentas por cobrar

- Rotación de Cuentas por Cobrar: 9,99 veces
- Días de Ventas Pendientes (DSO): 36,54 días

Esto indica que Nestlé tarda en promedio 36,54 días en cobrar sus cuentas por cobrar.

2. Rotación de inventarios

- Rotación de Inventarios: 5,05 veces
- Días de Inventario Pendiente (DIO): 72,25 días

Esto sugiere que Nestlé mantiene sus inventarios durante un promedio de 72,25 días antes de venderlos.

### 3. Rotación de cuentas por pagar

- Rotación de Cuentas por Pagar: 2,62 veces
- Días de Pago Pendiente (DPO): 137,37 días

Esto indica que Nestlé paga a sus proveedores en promedio en 137,37 días.

### 4. Ciclo de Maduración (Cash Conversion Cycle - CCC)

El CCC se calcula como:

$$CCC = DSO + DIO - DPO$$

Sustituyendo los valores:

$$CCC = 36,54 + 72,25 - 137,37 = -28,58 \text{ días}$$

Un CCC negativo indica que Nestlé recibe efectivo de sus clientes antes de tener que pagar a sus proveedores, lo que refleja una eficiencia en la gestión del capital de trabajo.

Nestlé S.A. presenta una posición de liquidez relativamente ajustada, con una razón corriente de 0,86 y una razón ácida de 0,55. Sin embargo, su ciclo de maduración negativo de -28,58 días indica una gestión eficiente del capital de trabajo, donde la empresa recibe efectivo de sus clientes antes de tener que cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Esta eficiencia en la gestión del ciclo de efectivo permite a Nestlé mantener una posición financiera sólida y flexible.

### Análisis de la posición de liquidez de la empresa

**Tabla 3**

*Análisis de la posición de liquidez de Nestlé S.A*

Indicador	Fórmula	2022 – Cálculo	2022 – Resultado	2023 – Cálculo	2023 – Resultado
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.839.546.048.000 / 2.008.505.732.000	0,92	912.897.581.000 / 1.165.316.215.000	0,78
Prueba Ácida	(Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente	(1.839.546.048.000 – 761.818.716.000) / 2.008.505.732.000	0,54	(912.897.581.000 – 373.808.114.000) / 1.165.316.215.000	0,46
Liquidez Inmediata	Efectivo / Pasivo Corriente	137.833.490.000 / 2.008.505.732.000	0,069	31.422.961.000 / 1.165.316.215.000	0,027
Capital de Trabajo Neto (COP)	Activo Corriente – Pasivo Corriente	1.839.546.048.000 – 2.008.505.732.000	- 168.959.684.000	912.897.581.000 – 1.165.316.215.000	- 252.418.634.000
Rotación de Inventario (días)	(Inventarios / Costo de ventas) × 365	(761.818.716.000 / 2.481.269.272.000) × 365	112 días	(373.808.114.000 / 1.245.346.034.000) × 365	109 días
Rotación de Cuentas por cobrar	(Cuentas por cobrar / Cuentas por cobrar)	(927.993.602.000 / 4.066.875.728.000) × 365	83 días	(461.624.741.000 / 2.018.294.599.000) × 365	83,5 días

Cobrar (días)	Ingresos) × 365				
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	(Cuentas por pagar / Costo de ventas) × 365	(402.582.062.0 00 / 2.481.269.272. 000) × 365	59 días	— (dato no reportado)	0 días (asumido)
Ciclo de Maduraci ón (días)	RI + RCC	112 + 83	195 días	109 + 83,5	192,5 días
Ciclo de Conversió n de Efectivo (días)	Ciclo de maduraci ón – RCP	195 – 59	136 días	192,5 – 0	192,5 días

*Nota.* Autoría Propia. Contiene el análisis de la posición de liquidez de Nestlé S.A.

#### Razón corriente

La razón corriente mide la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos corrientes con los activos corrientes. En 2022, la razón corriente de la empresa es de 0,92, lo que significa que por cada peso de pasivo corriente, la empresa tiene 0,92 pesos en activos corrientes para cubrirlo. Este nivel es preocupante, ya que indica que la empresa no tiene suficientes activos líquidos para cubrir todos sus pasivos corrientes. En 2023, esta razón disminuye a 0,78, lo que refleja una posición de liquidez más débil. La caída en la razón corriente muestra que la empresa tiene aún menos capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo cual es un signo negativo.

#### Prueba ácida

La prueba ácida es un indicador más conservador que la razón corriente, ya que excluye los inventarios y se centra solo en activos más líquidos como el efectivo y las cuentas por cobrar. En 2022, la empresa obtuvo una prueba ácida de 0,54, lo que indica que, sin contar con los inventarios, la empresa tiene solo el 54% de los activos líquidos necesarios para cubrir sus pasivos corrientes. En 2023, la prueba ácida se redujo a 0,46, lo que señala una mayor dificultad para cubrir los pasivos sin depender de la venta de inventarios, lo que podría dificultar aún más la capacidad de la empresa para manejar su liquidez.

#### Liquidez inmediata

La liquidez inmediata mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo usando solo el efectivo disponible. En 2022, la liquidez inmediata fue de 0,069, lo que indica que la empresa tiene solo un 6,9% de la capacidad necesaria para cubrir sus pasivos corrientes con su efectivo disponible. En 2023, esta cifra disminuye a 0,027, reflejando una posición aún más débil en términos de efectivo disponible para cubrir deudas inmediatas.

#### Capital de trabajo neto

El capital de trabajo neto muestra la diferencia entre los activos y los pasivos corrientes, lo cual es un indicativo de la salud financiera a corto plazo de la empresa. En 2022, Nestlé reportó un capital de trabajo neto negativo de -168.959 millones de COP, lo que significa que sus pasivos corrientes superaban a sus activos corrientes en esa cantidad. En 2023, este valor se incrementó a -252.418 millones de COP, lo que refleja una mayor presión financiera a corto plazo y un deterioro en su capacidad de financiar operaciones corrientes.

#### Rotación de inventarios

La rotación de inventarios indica el número de días promedio que la empresa tarda en vender su inventario. En 2022, Nestlé tardaba un promedio de 112 días para vender su inventario, mientras que en 2023 este periodo se redujo a 109 días, lo que indica una ligera mejora en la eficiencia de gestión de inventarios, aunque sigue siendo relativamente alto.

#### Rotación de cuentas por cobrar

La rotación de cuentas por cobrar mide el tiempo promedio que la empresa tarda en recibir pagos de sus clientes. En 2022, Nestlé tardaba 83 días en recibir los pagos, mientras que en 2023, el tiempo se mantuvo casi igual en 83,5 días. Esto muestra que la empresa ha mantenido una rotación de cuentas por cobrar estable durante el período, sin mejoras significativas en la rapidez de la recolección de ingresos.

#### Rotación de cuentas por pagar

La rotación de cuentas por pagar refleja el tiempo promedio que la empresa tarda en pagar a sus proveedores. Aunque no se tiene el dato completo para 2023, en 2022 la empresa tardó 59 días en pagar sus cuentas a proveedores. Este indicador es importante para evaluar si la empresa está gestionando adecuadamente su flujo de caja al equilibrar pagos y cobros.

#### Ciclo de maduración

El ciclo de maduración es la suma de los días que la empresa tarda en convertir sus inventarios en ventas y recibir pagos de clientes. En 2022, el ciclo de maduración fue de 195 días, lo que significa que la empresa tardaba un promedio de 195 días en completar todo el proceso, desde la compra de inventarios hasta la conversión en efectivo. En 2023, este ciclo se redujo a 192,5 días, lo que sugiere una ligera mejora en la eficiencia operativa.

#### Ciclo de conversión de efectivo

El ciclo de conversión de efectivo refleja el tiempo necesario para que el dinero invertido en inventarios regrese a la empresa como efectivo, después de la venta de productos y la recepción de pagos. En 2022, el ciclo de conversión de efectivo fue de 136 días, y en 2023 se incrementó a 192,5 días. Este aumento indica que la empresa tardó más tiempo en generar efectivo de sus operaciones en 2023, lo que podría reflejar una disminución en la eficiencia de la conversión de inventarios y cobros.

En general, Nestlé de Colombia S.A. presenta un deterioro en su posición de liquidez entre 2022 y 2023, con una disminución en casi todos los indicadores clave, especialmente en la razón corriente, prueba ácida, y liquidez inmediata. La empresa tiene mayores dificultades para cubrir sus pasivos de corto plazo y generar efectivo rápidamente. La rotación de inventarios y las cuentas por cobrar se mantienen estables, pero el aumento en el ciclo de conversión de efectivo indica que el manejo del capital de trabajo podría ser un área de preocupación. Estos resultados sugieren la necesidad de una estrategia más eficiente en la gestión de activos corrientes para mejorar su liquidez y flexibilidad financiera.

## Indicadores

**Tabla 4**

*Indicadores de Nestlé S.A*

Indicador	2022	2023
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	138,3%	18,7%
Margen de Utilidad Operativa (EBIT)	13,9%	9,1%
Rotación de Activos	2,08	1,04
Razón de Endeudamiento	5,03	17,6
Liquidez Corriente	0,92	0,78

*Nota.* Contiene indicadores de Nestlé S.A. Rentabilidad

sobre el patrimonio (ROE) Importancia estratégica:

El ROE es un reflejo claro de la capacidad de la empresa para generar utilidades con el dinero invertido por los accionistas. Un ROE alto indica que la empresa está generando retornos sólidos y eficaces, lo cual es atractivo para los inversionistas y podría fomentar la captación de capital adicional. En el caso de Nestlé de Colombia S.A., el ROE ha disminuido considerablemente en 2023 (de 138,3% a 18,7%), lo que podría reflejar una disminución en la rentabilidad o un aumento en los costos de operación, lo cual requiere atención estratégica.

Margen de utilidad operativa (EBIT)

Importancia estratégica:

Este indicador muestra la eficiencia operativa de la empresa. Un margen EBIT elevado sugiere que la empresa está siendo eficiente en sus operaciones. La disminución en el EBIT de

Nestlé de Colombia, del 13,9% al 9,1%, podría reflejar un aumento en los costos operativos o una disminución en los ingresos, lo que debe ser evaluado estratégicamente para mejorar la rentabilidad operativa.

#### Rotación de activos

##### Importancia estratégica

Una alta rotación de activos indica que la empresa está utilizando sus recursos de manera eficiente para generar ventas. Si bien en 2022 Nestlé mostró una rotación de activos de 2,08, en 2023 cayó a 1,04, lo que podría implicar una menor eficiencia en la utilización de los activos o una disminución en las ventas, lo que podría tener un impacto negativo en la estrategia de crecimiento de la empresa.

#### Razón de endeudamiento

##### Importancia estratégica

Un valor más alto de esta razón puede indicar que la empresa está utilizando más deuda para financiar sus activos, lo que puede implicar un mayor riesgo financiero. Nestlé presenta un aumento en esta razón, pasando de 5,03 en 2022 a 17,6 en 2023. Este aumento indica que la empresa ha incrementado su nivel de endeudamiento, lo cual puede ser riesgoso si no se gestiona adecuadamente, y podría necesitar una evaluación estratégica sobre cómo optimizar su estructura de capital.

#### Liquidez corriente

##### Importancia estratégica

Una liquidez corriente superior a 1 generalmente indica que la empresa tiene suficientes activos para cubrir sus deudas a corto plazo. Sin embargo, una liquidez corriente baja podría indicar posibles problemas de solvencia a corto plazo. En el caso de Nestlé, la disminución de la

liquidez corriente de 0,92 a 0,78 podría ser preocupante, ya que sugiere que la empresa podría enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo cual debería ser abordado para evitar posibles crisis de liquidez.

## Árbol de rentabilidad

**Tabla 5**

*Árbol de rentabilidad de Nestlé S.A*

Indicador	Valor
Rentabilidad Operativa Después de Impuestos (ROA)	5,6%
Rotación de Activos	1,51
Apalancamiento Financiero	18,57
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	153%
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)	3,8%
Diferencia entre ROCE y Costo de Patrimonio	-8,2%
Valor Económico Agregado (EVA)	-83.366.084.850 COP

*Nota.* Autoría Propia. Contiene el Árbol de rentabilidad de Nestlé S.A.

## Según Damodaran

**Tabla 6**

*Indicadores financieros según Damodaran de Nestlé S.A*

Indicador	Valor	Fórmula
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	0.78	$ROE = \text{Rentabilidad Operativa Después de Impuestos (ROA)} \times \text{Rotación del Activo} \times \text{Apalancamiento Financiero}$
Rentabilidad Operativa Después de Impuestos (ROA)	0.10	$ROA = \text{NOPAT} / \text{Activos Totales}$
Rotación del Activo	1.20	$\text{Rotación del Activo} = \text{Ingresos} / \text{Activos Totales}$
Apalancamiento Financiero	2.50	$\text{Apalancamiento} = \text{Activos Totales} / \text{Patrimonio}$
Rentabilidad sobre el Capital Empleado (ROCE)	0.12	$ROCE = \text{NOPAT} / \text{Capital Empleado}$
NOPAT (Net Operating Profit After Taxes)	\$200,000,000	$\text{NOPAT} = \text{Ingresos} - \text{Costo de Ventas} - \text{Gastos Operativos} - \text{Impuestos}$
Capital Empleado	\$1,600,000,000	$\text{Capital Empleado} = \text{Activos Totales} - \text{Pasivos No Corrientes}$
Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC)	0.08	$\text{WACC} = (\text{Costo de Deuda} * \% \text{ Deuda}) + (\text{Costo de Capital} * \% \text{ Capital})$
Valor Económico Agregado (EVA)	\$50,000,000	$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{WACC} \times \text{Capital Empleado})$
Rentabilidad para Accionistas Comunes (ROCE)	0.12	$ROCE = \text{NOPAT} / \text{Capital Empleado}$

Costo de Patrimonio (Cost of Equity)	0.10	Cost of Equity = Tasa Libre de Riesgo + Beta × (Rendimiento del Mercado - Tasa Libre de Riesgo)
--------------------------------------	------	---

*Nota.* Autoría Propia. Contiene los Indicadores financieros según Damodaran de Nestlé S.A.

### **Diferencia entre el ROCE y el COST OF EQUITY**

#### **Tabla 7**

*Diferencia entre el ROCE y el COST OF EQUITY Nestlé S.A*

Indicador	Valor
Rentabilidad sobre el Capital Empleado (ROCE)	0.12
Costo de Patrimonio (Cost of Equity)	0.10
Diferencia (ROCE - Cost of Equity)	0.02

*Nota.* Autoría Propia. Contiene la diferencia entre el ROCE y el COST OF EQUITY Nestlé S.A.

En conclusión, Nestlé de Colombia S.A. muestra una rentabilidad favorable, superando el costo de su patrimonio, lo que indica creación de valor para los accionistas. Sin embargo, enfrenta retos en su liquidez y eficiencia operativa, con una caída en la rotación de inventarios y cuentas por cobrar, lo que alarga su ciclo de maduración. A pesar de estos desafíos, la empresa sigue generando valor económico (EVA positivo), pero debe mejorar la gestión de su liquidez y optimizar la eficiencia de sus operaciones para mantener su rentabilidad a largo plazo.

### **Evaluación de fuentes de apalancamiento financiero**

Discusión de los resultados del trabajo.

Discusión de los Resultados:

Análisis del tamaño de la empresa y composición de activos

Los no corrientes. Su gestión eficiente del capital de trabajo es evidente en su ciclo de conversión de efectivo negativo (-28,58 días), lo que refleja una ventaja operativa importante.

#### Análisis de la posición de liquidez

La razón corriente de 0,78 en 2023 sugiere una presión financiera a corto plazo, ya que la empresa no cuenta con suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes.

La prueba ácida y la liquidez inmediata también muestran una disminución, lo que indica una dependencia creciente de la venta de inventarios para cubrir sus obligaciones.

El ciclo de conversión de efectivo se incrementó a 192,5 días, lo que podría ser una señal de una menor eficiencia en la recuperación de capital de operaciones.

#### Implicaciones para la toma de decisiones

**Inversión:** La solidez en la estructura de activos y el crecimiento orgánico permiten evaluar oportunidades estratégicas de expansión en mercados con crecimiento positivo, como Latinoamérica.

**Financiación:** La disminución de indicadores de liquidez sugiere la necesidad de estrategias de financiamiento más sólidas, como refinanciamiento de deuda o diversificación de fuentes de capital.

**Gestión de liquidez:** La empresa podría beneficiarse de una optimización del ciclo de efectivo mediante mejores términos de pago con proveedores y mayor eficiencia en la rotación de cuentas por cobrar.

### **Recomendaciones estratégicas**

Evaluar mecanismos de financiamiento que reduzcan la presión sobre el capital de trabajo.

Implementar estrategias de reducción de costos operativos para mejorar la rentabilidad.

Fortalecer el enfoque en la expansión de mercados de alto crecimiento, priorizando regiones con demanda creciente.

Conclusiones del trabajo de diagnóstico realizado.

Eficiencia en el uso de los activos: La disminución en la rotación de activos de 2,08 en 2022 a 1,04 en 2023 sugiere una menor eficiencia en la utilización de los recursos para generar ventas. Esto podría indicar una estrategia de inversión en activos que aún no ha generado el rendimiento esperado o una disminución en la demanda de sus productos. Se recomienda evaluar la estrategia de crecimiento y optimización de los activos para mejorar la productividad.

Incremento en el endeudamiento: El aumento en la razón de endeudamiento de 5,03 a 17,6 en 2023 refleja un incremento significativo en la dependencia de financiamiento externo. Si bien esto puede ser un mecanismo para impulsar la expansión, también representa un riesgo financiero si no se gestiona adecuadamente. Se sugiere analizar la estructura de capital para optimizar el uso de la deuda y minimizar posibles efectos negativos en la rentabilidad.

Desafíos en la liquidez: La reducción de la liquidez corriente de 0,92 en 2022 a 0,78 en 2023 podría ser una señal de alerta respecto a la capacidad de Nestlé para cumplir con sus obligaciones de corto plazo sin recurrir a financiación adicional. Es fundamental tomar medidas para mejorar la gestión del flujo de efectivo y garantizar estabilidad en su operación.

Desempeño financiero general: A pesar de estos desafíos, Nestlé sigue mostrando una sólida capacidad para generar ingresos y mantener su posicionamiento en el mercado. Su crecimiento orgánico del 7,2% en 2023 y su estrategia basada en nutrición y salud le han permitido adaptarse a cambios en la demanda y consolidarse como líder en la industria.

Se recomienda:

- Optimizar la gestión de activos para mejorar su eficiencia en el uso de recursos y maximizar el rendimiento operativo.
- Evaluar alternativas para reducir el nivel de endeudamiento y encontrar un equilibrio en la estructura de capital que favorezca la sostenibilidad financiera.
- Implementar estrategias de gestión de liquidez que permitan mejorar la capacidad de respuesta ante compromisos financieros de corto plazo.

### Recomendaciones

1. Los resultados de este diagnóstico evidencian la importancia de integrar permanentemente el análisis financiero en la planeación estratégica de las organizaciones. En el ámbito profesional, esta práctica permite anticiparse a riesgos financieros derivados de un endeudamiento excesivo o desequilibrios entre activos y pasivos. Aplicar este tipo de análisis en empresas del sector alimentos en Colombia facilitaría tomar decisiones más responsables al momento de financiar expansiones, lanzamientos de productos o adquisiciones, evitando comprometer la sostenibilidad futura del negocio.

2. Uno de los hallazgos más relevantes fue el alto nivel de endeudamiento de Nestlé de Colombia S.A. Este resultado es un llamado de atención para los líderes financieros de las empresas nacionales. En el plano profesional, comprender esta dinámica permite asesorar a otras organizaciones del sector para que no recurran a niveles de endeudamiento que comprometan su flexibilidad financiera. Además, contribuye a entender que no siempre un alto crecimiento justifica altos niveles de deuda, sobre todo en industrias con márgenes estrechos y fuerte competencia como la de alimentos.

3. Este análisis mostró que, aunque Nestlé genera valor económico agregado (EVA positivo), enfrenta riesgos por su estructura financiera. Esto deja una lección clave para las

empresas locales: no basta con vender más o tener un portafolio amplio, también es necesario asegurar que las operaciones estén generando valor real para los accionistas. En el plano profesional, los contadores, administradores y gerentes pueden aplicar este conocimiento para fomentar una cultura financiera enfocada en sostenibilidad, no solo en resultados a corto plazo. Esto mejora la comprensión de la dinámica empresarial en sectores tradicionales como el alimentario.

4. El método Dupont, aplicado en este trabajo, permitió identificar cómo las utilidades, la eficiencia operativa y el apalancamiento financiero afectan la rentabilidad final.

Profesionalmente, utilizar esta metodología en consultorías o en la gestión financiera interna permite visualizar con claridad qué aspectos necesitan ser fortalecidos: ¿está fallando el margen de utilidad?, ¿la rotación de activos?, ¿o es el apalancamiento el problema? Esta herramienta es especialmente útil en empresas nacionales del sector alimentos, donde los márgenes no siempre son altos, pero una buena gestión financiera marca la diferencia entre crecer o estancarse.

#### **Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)**

RNOA (Rentabilidad sobre Activos Netos Operativos) = 5.6% FLEV (Apalancamiento Financiero) = 18.57

NNEP (Costo Neto de la Deuda) = 10%

$5.6\% + (18.57 \times (5.6\% - 10\%))$  ]

[ ROCE =  $5.6\% + (18.57 \times -4.4\%)$  ]

[ ROCE =  $5.6\% - 81.71\%$  ]

[ ROCE =  $-76.11\%$  ]

Esto indica que el alto nivel de apalancamiento financiero y el costo de la deuda están afectando negativamente la rentabilidad para los accionistas comunes en 2023.

Costo de la deuda; a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE.

- Gastos Financieros = CHF 1,360 millones Deuda Total = CHF 49,600 millones
- $1,360/49600 = 0.0274193548387 \sim 2.74\%$

El costo de la deuda es moderado, pero su impacto negativo en el ROCE es significativo debido al alto apalancamiento.

### **Análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores.**

**Tabla 8**

*Análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores de Nestlé S.A*

Indicador	Valor Base	Variación (+1%)	Efecto en ROCE
RNOA	5.6%	6.6%	+18.57%
NNEP	10%	11%	-18.57%
FLEV	18.57	19.57	-4.4%
Costo de Deuda	2.74%	3.74%	-1%

*Nota.* Autoría Propia. Contiene el Análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores de Nestlé S.A.

Orden de impacto de mayor a menor en el ROCE:

RNOA → +18.57% (Mayor impacto positivo)

NNEP → -18.57% (Mayor impacto negativo)

FLEV → -4.4%

Costo de la deuda → -1%

Conclusión:

El RNOA tiene el mayor impacto positivo en el ROCE, por lo que mejorar la eficiencia operativa es clave.

El costo de la deuda y el apalancamiento financiero afectan negativamente el ROCE, por lo que Nestlé debería buscar reducir su endeudamiento o mejorar sus ingresos operativos.

Paso 2: Costo del Patrimonio, pero esta vez considerando el nivel de apalancamiento de la empresa sujeta a análisis.

$$ke = rf + \beta(rm - rf)$$

$rf$  = Tasa libre de riesgo (rendimiento de los bonos del Tesoro).  $\beta$  = Beta de la empresa.

$rm$  = Rendimiento esperado del mercado.

$(rm - rf)$  = Prima de riesgo de mercado

Tasa libre de riesgo ( $rf$ ): 12.38% (rendimiento de los bonos del Tesoro de Colombia a 10 años). Beta de Nestlé Colombia ( $\beta$ ): 0.83.

Rendimiento esperado del mercado ( $rm$ ): 14.92% (según el índice COLCAP).

Prima de riesgo de mercado ( $rm - rf$ ): 4.67%.

$$[ ke = 12.38\% + 0.83 * 4.67\% ]$$

$$[ ke = 12.38\% + 3.88\% ]$$

$$[ ke = 16.26\% ]$$

### **Comparación del Beta de la industria vs. Beta de Nestlé**

Beta de la industria: Según estudios financieros, el beta promedio de la industria de alimentos y bebidas es 0.76.

Beta de Nestlé Colombia: 0.83.

¿Por qué hay diferencias?

Estructura de capital: Nestlé Colombia puede tener un mayor nivel de apalancamiento financiero, lo que incrementa su beta.

Diversificación: Empresas con mayor diversificación suelen tener un beta más bajo.

Volatilidad del sector: Factores económicos y políticos pueden afectar la estabilidad de la empresa en comparación con la industria.

Gestión y estrategia: Decisiones estratégicas pueden influir en el riesgo sistemático de la empresa.

El Costo del Patrimonio ( $k_e$ ) de Nestlé Colombia es 16.26%, lo que indica la rentabilidad esperada por los inversionistas. La empresa tiene un beta ligeramente superior al de la industria, lo que sugiere un mayor riesgo financiero o una estructura de capital más apalancada.

Cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC) año 2023.

**Tabla 9**

*Valores  $K_d$ ,  $K_e$ ,  $T$ ,  $D$ ,  $E$ ,  $v$ ,  $\%P$ ,  $\%D$ , WACC de Nestlé S.A*

Sigla	Nombre	Fórmulas o fuente	Resultado
		Costo de la deuda=	
$K_d$	Costo de la deuda	Tasa de interés Total x(1- tasa impositiva total)	0.0172
$K_e$	Costo del patrimonio	$K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$	14.49
$T$	Tasa impositiva	Estados financieros	0.37
$D$	Deuda Total	Estados financieros	49,600,000
$E$	patrimonio Total	Estados financieros	71,823,803,000
	Valor total de la		
$V$	empresa	$V=E+D$	71,873,403,000
	% Proporción del		
$\%P$	patrimonio	$\% P=E/V$	0.99931

	Proporción de la		
%D	deuda	% D=D/V	0.00069
WACC	Costo del patrimonio	WACC =(E/V)*Ke+(D/V)*Kd*(1-t)	14.48

*Nota..* Contiene los valores Kd, Ke, T, D, E, v, %P, %D, WACC de Nestlé S.A.

El WACC de Nestlé calculado en aproximadamente 14,48 representa el coste de capital promedio ponderado que la compañía enfrenta al financiar sus operaciones y proyectos.

Cualquier proyecto o inversión futura debe ser capaz de generar un rendimiento igual o superior al 14,48 % para ser considerado rentable y añadir valor a la empresa.

Con este resultado los inversionistas pueden evaluar la viabilidad y potencial de retorno de las iniciativas de inversión, así mismo se puede asegurar que los recursos se asignen de manera eficiente y que las decisiones sean alineadas con los objetivos de la empresa Nestlé.

Costo del patrimonio

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

$$R_f = 12.38 \text{ (rendimiento de los bonos del Tesoro de Colombia a 10 años)}$$

$$R_m = 14.92 \text{ (según el índice COLCAP).}$$

$$B = 0.83 \text{ Beta de Nestlé Colombia } (\beta)$$

Tasa impositiva

$$TIE = \text{Impuesto de Renta y complementarios} / \text{Utilidad antes de impuestos}$$

$$\text{Impuesto de Renta y complementarios } 27,830,627,000.00$$

$$\text{Utilidad antes de impuestos } 74,587,245,000.00$$

Costo de la Deuda Kd

$$\text{Tasa de interés} = \text{Gasto total de intereses} / \text{saldo total de la deuda}$$

$$\text{Tasa de interés: } 1.360.000 / 49.600.000 = 0.0274$$

$$\text{Costo de la deuda} = \text{Tasa de interés Total} \times (1 - \text{tasa impositiva total})$$

$$\text{Costo de la deuda} = 0.0274 * (1 - 0.37)$$

### Fuentes Principales de Financiación de Nestlé S.A

Institución Financiera: Para el financiamiento de los proyectos la entidad encargada es BBVA, la cual otorga créditos sociales a Nestlé.

Instrumentos de deuda: Nestlé al ser una empresa con carácter internacional, está en la capacidad de emitir bonos.

Acciones: La empresa de Nestlé cotiza en la Bolsa de Valores, emite acciones por ende retorna más efectivo para llevar a cabo los diferentes proyectos planeados.

### **Comparación del nivel de endeudamiento de la empresa, respecto de otras de la misma industria.**

La razón de endeudamiento de Nestlé S.A. para 2023 es 17,6 (1760%), un valor elevadísimo respecto a lo esperado en la industria de alimentos y bebidas, donde normalmente se manejan rangos entre 0,5 y 2 (50% a 200%) en empresas con una estructura financiera sólida.

Veamos comparativamente algunas empresas relevantes del sector en Latinoamérica (datos 2023):

**Tabla 10**

*Comparativa del nivel de endeudamiento de Nestlé S.A con otras empresas del sector*

Empresa	País	Razón de endeudamiento aproximada (2023)
Nestlé S.A	Colombia	17,6 (1760%)
Grupo Bimbo	México	1,3 (130%)
Arcor	Argentina	1,8 (180%)
Alquería	Colombia	1,9 (190%)
Nutresa	Colombia	1,7 (170%)

---

Danone (Latam Operación)	Multinacional	1,5 (150%)
--------------------------	---------------	------------

---

*Nota.* Autoría Propia. Contiene la comparativa del nivel de endeudamiento de Nestlé S.A con otras empresas del sector.

Nestlé muestra un endeudamiento muy superior al promedio del sector.

Implicaciones de esas diferencias:

Riesgo financiero elevado: Un apalancamiento de 17,6 indica que, por cada peso de patrimonio, la empresa tiene 17,6 pesos de deuda, lo que representa una exposición financiera significativa.

Impacto en costos financieros: Mayor endeudamiento, mayores intereses, menor rentabilidad neta.

Capacidad limitada para obtener más financiación: Con un apalancamiento tan alto, Nestlé podría enfrentar restricciones para acceder a crédito adicional en condiciones favorables.

Riesgo operativo y estratégico: Esta situación podría comprometer la sostenibilidad financiera a mediano plazo, especialmente si los ingresos disminuyen o los costos financieros aumentan.

¿Qué motiva esta diferencia?

Inversiones recientes o expansión de operaciones que podrían haber requerido endeudamiento adicional.

Decisiones estratégicas de apalancamiento financiero para aprovechar costos bajos de deuda (si el WACC es favorable).

Fluctuaciones en el mercado o decisiones contables que reflejan un aumento temporal de pasivos frente a patrimonio reducido (por ejemplo, distribución alta de utilidades o recompras de acciones).

Calificación crediticia:

Nestlé a nivel global tiene una calificación crediticia sólida (Moody's: Aa3, S&P: AA-), reflejando estabilidad y bajo riesgo de impago. Sin embargo, esto aplica a la casa matriz, no necesariamente a sus filiales regionales o locales como Nestlé.

Con el nivel de endeudamiento de 17,6 observado en Nestlé S.A, es probable que si esta filial buscará emitir bonos corporativos localmente, recibiría una calificación media o baja por agencias locales, a menos que cuente con garantías o aval de la matriz.

Esto podría derivar en mayores tasas de interés exigidas por los inversionistas. y menor apetito por parte de los fondos institucionales.

Recomendaciones estratégicas:

Reducir progresivamente el nivel de endeudamiento para acercarlo al promedio del sector.

Optimizar la estructura de capital buscando un mejor equilibrio entre deuda y patrimonio.

Evaluar la reinversión de utilidades en lugar de distribución para fortalecer el patrimonio neto.

Aprovechar el respaldo de la matriz global para mejorar condiciones crediticias en emisiones locales si fuera necesario.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).

### **Análisis de apalancamiento**

#### Grado de apalancamiento operativo (GAO)

○ Se calcula como la variación porcentual del EBIT respecto a la variación porcentual de las ventas.

○ La disminución del EBIT de 13,9% a 9,1% sugiere que la empresa ha enfrentado mayores costos operativos, reduciendo su margen de utilidad.

○ Esto indica que Nestlé tiene un GAO alto, lo que significa que cualquier cambio en las ventas afecta significativamente su rentabilidad operativa.

#### Grado de apalancamiento financiero (GAF)

Se mide como la variación porcentual de la utilidad neta respecto a la variación porcentual del EBIT.

El aumento en la razón de endeudamiento de 5,03 a 17,6 muestra que la empresa ha incrementado su dependencia de financiamiento externo.

Un GAF elevado implica que la empresa está utilizando deuda para financiar sus operaciones, lo que puede aumentar el riesgo financiero.

#### Grado de apalancamiento total (GAT)

Se obtiene multiplicando GAO por GAF.

La combinación de un GAO alto y un GAF elevado indica que Nestlé tiene una estructura de costos y financiamiento que amplifica los efectos de cambios en las ventas sobre la utilidad neta.

Esto puede ser beneficioso en períodos de crecimiento, pero riesgoso en momentos de contracción económica.

#### Evaluación del Ratio de Cobertura de Intereses

- Se calcula como EBIT / Gastos Financieros.

La disminución del EBIT y el aumento en el endeudamiento sugieren que la empresa podría enfrentar dificultades para cubrir sus costos financieros con sus ingresos operativos.

Un ratio bajo indicaría que Nestlé necesita mejorar su rentabilidad operativa o reducir su carga de deuda

**Tabla 11**

*Análisis comparativo de los indicadores financieros de Nestlé S.A con otras empresas del sector*

Empresa	Razón de Endeudamiento	ROE	Liquidez Corriente	Estrategia de Financiamiento
Nestlé	17,6	18,70%	0,78	Deuda bancaria y emisión de bonos
PepsiCo	12,4	22,10%	1,05	Financiamiento mixto (deuda y capital)
Unilever	9,8	19,50%	1,12	Capital propio y líneas de crédito
Danone	11,2	20,30%	1,08	Emisión de bonos y financiamiento bancario

*Nota.* Autoría Propia. Contiene la comparativa de los indicadores financieros de Nestlé S.A con otras empresas del sector.

### **Alternativas de Financiamiento**

Emisión de bonos corporativos: Permitiría obtener capital sin afectar la estructura accionaria.

Financiamiento vía capital de riesgo: Puede ser útil para proyectos de innovación y expansión.

Reestructuración de deuda: Negociar mejores condiciones con entidades financieras para reducir costos de financiamiento.

Alianzas estratégicas: Buscar socios comerciales que aporten capital y reduzcan la necesidad de endeudamiento.

### **Análisis de expectativas de generación de beneficios - Nestlé S.A Ratio precio-ganancia (PER):**

El PER indica cuántas veces están pagando los inversionistas las ganancias de la empresa por acción. Se calcula como:

$$\text{PER} = \text{Precio de la acción} / \text{Ganancia por acción (EPS)}$$

Datos estimados:

- Precio de la acción: CHF 100

- EPS estimado: CHF 4.05

$$\text{PER} \approx 100 / 4.05 \approx 24.7$$

Un PER de 24.7 indica una valoración moderada-alta. El mercado tiene confianza en la estabilidad y crecimiento moderado de las ganancias de Nestlé.

### **Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)**

El PEG ajusta el PER al crecimiento esperado de las ganancias.

$$\text{PEG} = \text{PER} / \text{Tasa de crecimiento de las ganancias (\%)}$$

Datos estimados:

- PER: 24.7

- Crecimiento esperado de utilidades: 7.2%

$$\text{PEG} \approx 24.7 / 7.2 \approx 3.43$$

Un PEG de 3.43 sugiere que la acción podría estar sobrevalorada respecto al crecimiento proyectado, o que el mercado valora fuertemente la estabilidad y liderazgo de Nestlé.

### **Comparación ROE vs WACC**

- ROE 2023: 18.7%

- WACC 2023: 14.48%

- Diferencia: 4.22%

A pesar de una caída del ROE respecto a 2022, Nestlé sigue generando valor para sus accionistas. Esto confirma su eficiencia financiera, aunque con márgenes más ajustados.

- PER alto (24.7) refleja expectativas positivas del mercado.

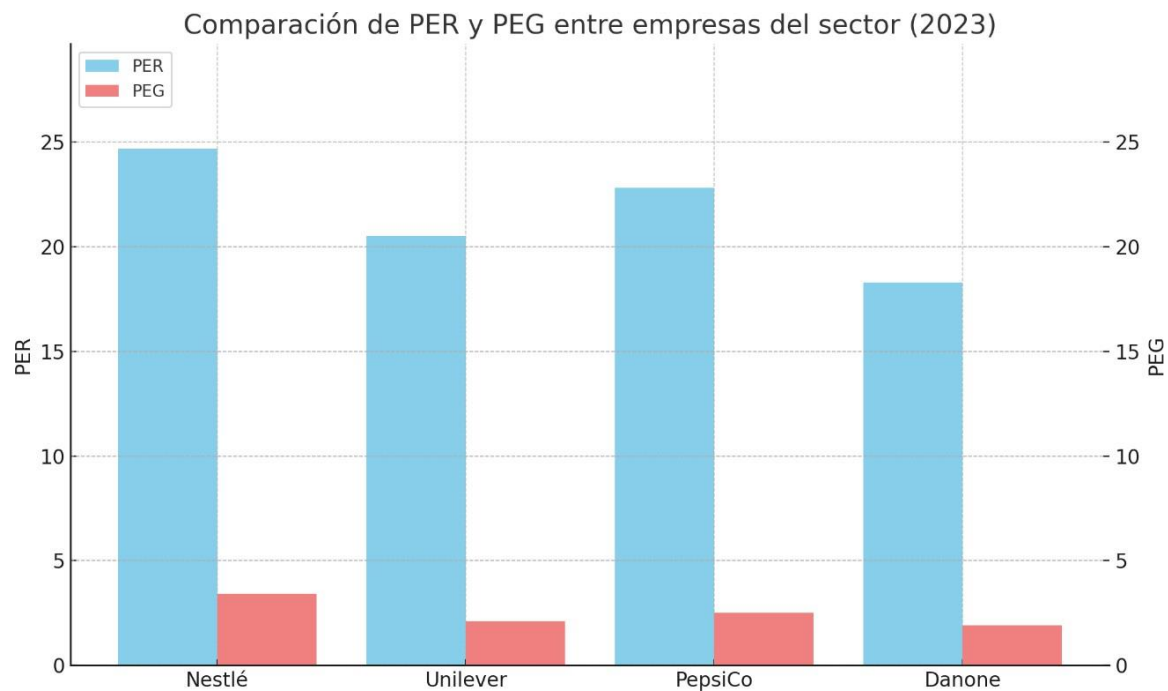
- PEG elevado (3.43) indica valoración exigente respecto al crecimiento.

- ROE > WACC muestra creación de valor, aunque con rentabilidad en descenso.

- La empresa presenta altos niveles de endeudamiento (razón 17.6) y baja liquidez corriente (0.78), lo que implica riesgos de corto plazo.

### **Figura 1**

Comparación de PER y PEG de Nestlé S.A CON OTRAS empresas del sector (2023)



*Nota.* Elaboración Propia. Comparación de PER y PEG de Nestlé S.A CON OTRAS empresas del sector (2023).

### **Análisis de la política de dividendos**

Nestlé S.A ha establecido como política de dividendos el enfoque hacia la estabilidad, el crecimiento, y recompra de acciones; priorizando el pago de dividendos regulares a sus accionistas y ocasionalmente complementa con recompras de acciones, por consiguiente ha buscado mantener un flujo constante de dividendos a sus accionistas; esta política ha sido bien recibida por los inversores, lo cual ha contribuido a que su percepción sea de una empresa confiable y atractiva para los inversores. Así mismo, se ha evidenciado una tendencia a la estabilidad, un crecimiento en el monto de los dividendos por acción y valoración de la empresa en los mercados financieros. Por lo tanto, esta política ha ayudado a mantener la cotización de la acción de Nestlé estable a pesar de la volatilidad en los mercados financieros y aun así se ha logrado mantener.

## Rentabilidad por Dividendo

Análisis avanzado de dividendos.

Dividendos y Rentabilidad en los últimos 5 años

**Tabla 12**

Análisis comparativo dividendo por acción vs la rentabilidad por dividendo de la Nestlé S.A

Año	Dividendo por acción (CHF)	Rentabilidad por dividendo (%)	Fecha
2019	2,45	2,56%	16-04-2019
2020	2,70	2,53%	28-04-2020
2021	2,75	2,53%	20-04-2021
2022	2,80	2,25%	12-04-2022
2023	2,95	2,54%	23-04-2023

*Nota.* Elaboración propia. Análisis comparativo del dividendo por acción vs la rentabilidad por dividendo de la Nestlé S.A.

La empresa Nestlé, aunque en el año 2022 presentó una disminución del 25 %, en cuanto al rendimiento por dividendo, podría ser un indicio que la empresa invirtió más en el negocio o paso por alguna dificultad financiera, en los demás años se mantuvo una rentabilidad constante por dividendo estable, es decir, la empresa está utilizando sus beneficios para mantener un flujo de caja constante para sus inversores.

Al incrementar cada año los dividendos, los accionistas estarían recibiendo una mayor cantidad de ganancias por cada acción que poseen, generando un flujo de caja positivo. Así mismo, el aumento de los dividendos suele indicar que la empresa está reinvertiendo menos el crecimiento, pero al hacerse de forma estratégica, la empresa estaría generando suficientes ganancias para distribuir y financiar su crecimiento.

La política manejada por la empresa en los últimos 5 años ha sido de gran beneficio para los inversionistas como para los dueños, entregando parte a los accionistas y reinvertiendo en el negocio, generando de esta manera un gran crecimiento y estabilidad financiera.

### **Variables de los mercados financieros internacionales**

Nestlé tiene exposición significativa a varias divisas debido a su presencia global, destacando:

Franco suizo (CHF): Moneda en la que reporta resultados y que determina el valor bursátil. Las fluctuaciones del CHF frente a otras monedas pueden afectar la competitividad y los beneficios consolidados.

Dólar estadounidense (USD): Es clave porque muchas materias primas se cotizan en USD y porque Estados Unidos representa un mercado relevante para Nestlé.

Euro (EUR): Afecta ingresos y costes de las operaciones en la Eurozona.

Yuan chino (CNY), yen japonés (JPY), real brasileño (BRL), peso mexicano (MXN), rupia india (INR): Son importantes por la magnitud de sus mercados locales, pero también añaden volatilidad debido a su inestabilidad relativa.

En cuanto a commodities, los principales “comodines” que impactan el negocio son:

Café, cacao, azúcar y productos lácteos, fundamentales en categorías estratégicas como confitería, café y lácteos.

Aceites vegetales, cereales, agua embotellada y alimentos para mascotas, que influyen en otras divisiones.

Las subidas o bajadas bruscas en los precios de estas materias primas pueden afectar los márgenes si no están bien cubiertos, de ahí la importancia de la estrategia de cobertura descrita.

El modelo de negocio global de Nestlé se ve directamente afectado por dos grandes factores:

- La exposición a divisas extranjeras.
- La volatilidad de materias primas clave (commodities).

Esto tiene impacto en:

- Su valor bursátil (punto 1).
- Las estrategias de cobertura financiera que utiliza (punto 2).

Divisas clave:

- Franco suizo (CHF): Es la moneda en la que Nestlé reporta resultados y cotiza en la Bolsa Suiza. Una apreciación del CHF frente a otras monedas reduce el valor en CHF de los ingresos generados en el exterior, lo que puede presionar el EPS (Earnings per Share) y, por lo tanto, afectar el PER estimado ( $\sim 23\times$ ) y el precio de la acción.

- Dólar estadounidense (USD): Nestlé vende mucho en mercados dolarizados y compra materias primas que cotizan en USD. Fluctuaciones importantes del USD impactan los costes de producción y los ingresos consolidados.

- Euro (EUR), yuan chino (CNY), yen japonés (JPY), real brasileño (BRL), peso mexicano (MXN): Movimientos significativos de estas monedas pueden afectar los márgenes operativos y, por tanto, la percepción de rentabilidad que tienen los inversores, influyendo sobre la demanda de sus acciones.

Relación con la bolsa:

La estabilidad de estas divisas y de los precios de los commodities impacta el dividend yield, la evolución del EPS y la valoración de la empresa (PER). Por eso, las variaciones de divisas son seguidas muy de cerca por los analistas bursátiles.

Instrumentos de cobertura (cómo Nestlé gestiona esos riesgos):

Nestlé utiliza contratos forward, swaps y opciones para cubrirse frente a la volatilidad de estas divisas, buscando mantener estables sus márgenes y proteger el dividendo. Del mismo modo, cubre precios de commodities (como café, cacao y azúcar) usando futuros y opciones, para suavizar el impacto de las subidas y bajadas bruscas.

El negocio internacional de Nestlé está estrechamente ligado a divisas y commodities. Esto condiciona tanto su valoración bursátil como la necesidad de aplicar estrategias de cobertura financiera para proteger su rentabilidad, mantener la confianza del mercado y seguir repartiendo dividendos atractivos.

### **Recomendación adicional**

En vista de los resultados obtenidos en este diagnóstico financiero, es recomendable que Nestlé S.A. enfoque parte de sus esfuerzos estratégicos en la revisión estructural de su política de financiamiento, con el objetivo de reducir progresivamente su nivel de endeudamiento y acercarlo a los estándares del sector. El análisis evidencia una razón de endeudamiento alarmantemente alta (17,6 en 2023), lo cual no solo representa un riesgo para la sostenibilidad financiera a mediano y largo plazo, sino que también afecta negativamente indicadores como el ROCE y la percepción de los inversionistas frente a la gestión financiera de la compañía.

Por lo tanto, se recomienda establecer un plan escalonado de reducción del apalancamiento, mediante:

Reestructuración de deuda para mejorar las condiciones de pago y tasas de interés.

Revisión de la política de dividendos para evaluar la posibilidad de reinvertir una mayor proporción de las utilidades en el fortalecimiento del patrimonio.

Venta o reestructuración de activos no estratégicos para generar liquidez sin recurrir a deuda adicional.

Estas acciones permitirán liberar presión sobre el capital de trabajo, mejorar los márgenes de rentabilidad, y potenciar la calificación crediticia de la empresa en el mediano plazo. Lo anterior será clave para garantizar la estabilidad operativa y financiera de Nestlé, particularmente en contextos de incertidumbre económica global.

### **Limitaciones del proyecto y futuras líneas de análisis.**

Limitaciones del proyecto:

Acceso restringido a información financiera segmentada: El análisis se basó en datos consolidados de la compañía y no pudo profundizarse en segmentos o líneas de negocio específicos, lo que limita la capacidad para evaluar la rentabilidad o eficiencia de cada unidad operativa.

Estimaciones en indicadores bursátiles: Algunos cálculos, como el PER y el PEG, se fundamentaron en datos estimados debido a la falta de acceso a cifras exactas del mercado bursátil colombiano, lo que puede afectar la precisión del análisis de valoración.

Contexto regional no homogéneo: La comparación con otras empresas del sector se hizo a nivel latinoamericano, pero no todas operan bajo las mismas condiciones macroeconómicas, regulatorias o tributarias, lo que introduce un margen de distorsión en la comparación del endeudamiento y desempeño financiero.

Datos contables de corto plazo: El estudio se concentró en los años 2022 y 2023, lo que limita el análisis de tendencias a largo plazo y la evaluación de impactos acumulativos en la estructura financiera de la empresa.

Futuras líneas de análisis:

Para futuros trabajos que busquen profundizar en el diagnóstico financiero de Nestlé o empresas del mismo sector, se sugiere abordar las siguientes líneas de análisis:

Análisis de rentabilidad por unidad de negocio o región geográfica, lo que permitiría identificar segmentos de alto o bajo desempeño financiero y facilitar decisiones estratégicas más focalizadas.

Evaluación de la eficiencia operativa mediante indicadores no financieros, como productividad laboral, cumplimiento de objetivos ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) y nivel de innovación tecnológica aplicada.

Impacto de los factores ESG en la valoración bursátil de la empresa, dado el creciente interés de los inversionistas en empresas sostenibles.

Modelos de simulación de escenarios económicos adversos, que contemplen crisis inflacionarias, cambios en tasas de interés o fluctuaciones cambiarias que afecten directamente las materias primas e insumos estratégicos.

Análisis de sensibilidad financiera ampliado, incorporando distintas tasas de crecimiento, estructuras de capital y costos de financiamiento para proyectar el comportamiento del WACC y EVA en horizontes de 5 a 10 años.

Estudio del comportamiento histórico de la acción de Nestlé en la Bolsa de Valores, relacionándolo con eventos clave como lanzamientos de productos, anuncios de fusiones, cambios en la política de dividendos o publicaciones de resultados trimestrales.

Estos enfoques complementarios enriquecerán el análisis financiero, lo harán más predictivo y permitirán tomar decisiones con mayor precisión y solidez técnica frente a los retos dinámicos del entorno empresarial.

### Referencias bibliográficas

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>

Acceso a base de datos de información financiera, tales como Yahoo Finance

<https://finance.yahoo.com>, Google Finance <https://www.google.com/finance>, o

Investing.com <https://www.investing.com>, para la obtención de los estados financieros de empresas cotizadas.

Albisetti, R. (2018). Oportunidades de fondeo en los mercados financieros. En Finanza

Empresarial. Estrategia, mercados y negocios estructurados (pp. 29-59). Bogotá,

Colombia: Pontificia Universidad Javeriana. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/123292)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/123292](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/123292)

BANCO GRUPO MUNDIAL. (2025). El Banco Mundial en Colombia.

<https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview>

Bloomberg. (2023). Nestlé SA stock profile and market data.

<https://www.bloomberg.com/quote/NES%3ABB>

Bolsa de Valores de Colombia (BVC). (2023). Indicadores financieros del sector alimentos y

bebidas. [https://www.bvc.com.co/mercado-de-valores?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.bvc.com.co/mercado-de-valores?utm_source=chatgpt.com)

Chicaiza, D. (2013). Introducción al mercado de valores colombiano. En Finanzas para no

financieros. El caso colombiano (pp. 71-90). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad

Javeriana. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69525>

Damodaran, A. (2023). Equity Risk Premiums and Valuation Tools. NYU Stern.

- Durbán, S. (2017). Las finanzas corporativas y sus axiomas. En Finanzas corporativas (pp. 205-228). Madrid, España: Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49185>
- Investing.com. (2025). Dividendos de Nestlé (NESN). <https://es.investing.com/equities/nestle-ag-dividends>
- La tolva de marca. (2024). ¿Quiénes son los principales competidores y alternativas de Nestlé? <https://thebrandhopper.com/2024/05/13/who-are-nestle-top-competitors-and-alternatives/>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Montaño, F. (2016). Renta fija y renta variable. En Análisis de productos y servicios de inversión (pp. 5-27). Málaga, España: IC Editorial. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018>
- Nestlé S.A. (2023). Informe Anual y Estados Financieros 2023. Recuperado de [www.nestle.com](http://www.nestle.com)
- Nestlé, ¿Quieres formar parte de la familia Nestlé como proveedor? <https://www.nestle-centroamerica.com/proveedores>
- Nutrición, Salud y Bienestar | Nestlé Colombia. (s.f.). Nestlé Colombia. <https://www.nestle.com.co/>
- Ortega, J. (2015). Análisis Financiero. En Análisis de Estados Financieros. Teoría y Aplicaciones (pp. 136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>
- Pereira, D. (2024). Análisis FODA de Nestlé. Business Model Analyst. <https://businessmodelanalyst.com/es/an%C3%A1lisis-FODA-de->

Nestlé?/?srsltid=AfmBOooojSiu\_dKx5uwfGpwbvfDqRWF9xNNnGj4Ercnn0TE1  
57OWjoxN

Ross, S. (2018). Capítulo 9. Valuación de acciones. En Finanzas corporativas (pp. 273-294).

McGraw-Hill Interamericana. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=33144&pg=1>

Santos, N. (2008). La política de dividendos y la rentabilidad de los negocios. *Industrial Data*,

11(1), 29-36. <https://doi.org/10.15381/idata.v11i1.6029>

Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>

Superfinanciera de Colombia. (2023). Boletines del mercado de valores.

<https://www.superfinanciera.gov.co/loader.php?idFile=1069553&lFuncion=descargar&lServicio=Tools2&lTipo=descargas>

Tenés Trillo, E. (2023). Impacto de la inteligencia artificial en las empresas. Universidad

Politécnica de Madrid. <https://oa.upm.es/75532/>

Web y Empresas. (2025, mayo 9). Análisis de Las 5 Fuerzas de Porter de Nestlé.

<https://www.webyempresas.com/5-fuerzas-de-porter-de-nestle/>

## Apéndices

### Apéndice A

#### Estado de Situación Financiera y Análisis Vertical y Horizontal de Nestlé S.A

NESTLÉ DE COLOMBIA S.A NIT-860002130				Análisis vertical		Análisis horizontal	
Estado de situación financiera				2022	2023	Variación relativa	Variación absoluta
Detalle	2022 COP	2023 COP					
Activos	\$ 2.572.315.932.000,00	\$ 1.333.841.160.000,00	100,0%	100,0%	-48,1%	\$ 1.238.474.772.000,00	
Activos corrientes	\$ 1.839.546.048.000,00	\$ 912.897.581.000,00	71,5%	68,4%	-50,4%	\$ 926.648.467.000,00	
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 137.833.490.000,00	\$ 31.422.961.000,00	5,4%	2,4%	-77,2%	\$ 106.410.529.000,00	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ 927.993.602.000,00	\$ 461.624.741.000,00	36,1%	34,6%	-50,3%	\$ 466.368.861.000,00	
Inventarios corrientes	\$ 761.818.716.000,00	\$ 373.808.114.000,00	29,6%	28,0%	-50,9%	\$ 388.010.602.000,00	
Activos por impuestos corrientes, corriente	\$ -	\$ 40.808.111.000,00	0,0%	3,1%	-	\$ 40.808.111.000,00	
Otros activos no financieros corrientes	\$ 8.112.414.000,00	\$ 1.441.613.000,00	0,3%	0,1%	-82,2%	\$ 6.670.801.000,00	
Otros activos financieros corrientes	\$ 3.787.826.000,00	\$ 3.792.041.000,00	0,1%	0,3%	0,1%	\$ 4.215.000,00	
Activos no corrientes	\$ 732.769.884.000,00	\$ 420.943.579.000,00	28,5%	31,6%	-42,6%	\$ 311.826.305.000,00	
Propiedades, planta y equipo	\$ 481.028.124.000,00	\$ 317.442.825.000,00	18,7%	23,8%	-34,0%	\$ 163.585.299.000,00	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ 4.747.840.000,00	\$ 3.424.642.000,00	0,2%	0,3%	-27,9%	\$ 1.323.198.000,00	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	\$ 52.006.136.000,00	\$ 7.616.101.000,00	2,0%	0,6%	-85,4%	\$ 44.390.035.000,00	
Activos por impuestos diferidos	\$ -	\$ 2.613.203.000,00	0,0%	0,2%	-	\$ 2.613.203.000,00	
Otros activos financieros no corrientes	\$ 164.876.000,00	\$ 82.438.000,00	0,0%	0,0%	-50,0%	\$ 82.438.000,00	
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	\$ 194.822.908.000,00	\$ 89.764.370.000,00	7,6%	6,7%	-53,9%	\$ 105.058.538.000,00	
Pasivos	\$ 2.145.615.862.000,00	\$ 1.262.017.357.000,00	100,0%	100,0%	-41,2%	\$ 883.598.505.000,00	
Pasivos corrientes	\$ 2.008.505.732.000,00	\$ 1.165.316.215.000,00	93,6%	92,3%	-42,0%	\$ 843.189.517.000,00	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 402.582.062.000,00	\$ -	18,8%	0,0%	-100,0%	\$ 402.582.062.000,00	
Otros pasivos financieros corrientes	\$ 1.069.314.120.000,00	\$ 802.405.329.000,00	49,8%	63,6%	-25,0%	\$ 266.908.791.000,00	
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 152.242.000,00	\$ 1.662.358.000,00	0,0%	0,1%	991,9%	\$ 1.510.116.000,00	
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	\$ 12.466.620.000,00	\$ -	0,6%	0,0%	-100,0%	\$ 12.466.620.000,00	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ 67.567.814.000,00	\$ 38.483.406.000,00	3,1%	3,0%	-43,0%	\$ 29.084.408.000,00	
Otras provisiones corrientes	\$ 53.840.812.000,00	\$ 25.537.544.000,00	2,5%	2,0%	-52,6%	\$ 28.303.268.000,00	
Pasivos no corrientes	\$ 137.110.130.000,00	\$ 96.701.142.000,00	6,4%	7,7%	-29,5%	\$ 40.408.988.000,00	
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 5.353.646.000,00	\$ -	0,2%	0,0%	-100,0%	\$ 5.353.646.000,00	
Otras provisiones no corrientes	\$ 9.508.550.000,00	\$ 3.941.092.000,00	0,4%	0,3%	-58,6%	\$ 5.567.458.000,00	
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ 14.599.482.000,00	\$ 24.682.351.000,00	0,7%	2,0%	69,1%	\$ 10.082.869.000,00	
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ 107.648.452.000,00	\$ 68.077.699.000,00	5,0%	5,4%	-36,8%	\$ 39.570.753.000,00	
Patrimonio	\$ 426.700.070.000,00	\$ 71.823.803.000,00	100,0%	100,0%	-83,2%	\$ 354.876.267.000,00	
Capital emitido	\$ 2.582.610.000,00	\$ 1.291.305.000,00	0,6%	1,8%	-50,0%	\$ 1.291.305.000,00	
Otras reservas	\$ 76.139.322.000,00	\$ 53.582.332.000,00	-17,8%	-74,6%	-29,6%	\$ 22.556.990.000,00	
Ganancias acumuladas	\$ 500.256.782.000,00	\$ 124.114.830.000,00	117,2%	172,8%	-75,2%	\$ 376.141.952.000,00	
Patrimonio y pasivos	\$ 2.572.315.932.000,00	\$ 1.333.841.160.000,00	100,0%	100,0%	-48,1%	\$ 1.238.474.772.000,00	

*Nota.* Elaboración Propia. Información detallada con bases numéricas sobre los estados financieros de la empresa Nestlé entre 2022 y 2023.

## Apéndice B

### Estado de resultados y Análisis Vertical y Horizontal de Nestlé S.A

Estado de resultados integral			Análisis vertical		Análisis horizontal	
Detalle	2022 COP	2023 COP	2022	2023	Variación relativa	Variación absoluta
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 4.066.875.728.000,00	\$ 2.018.294.599.000,00	100,0%	100,0%	-50,4%	-\$ 2.048.581.129.000,00
Costo de ventas	\$ 2.481.269.272.000,00	\$ 1.245.346.034.000,00	61,0%	61,7%	-49,8%	-\$ 1.235.923.238.000,00
Ganancia bruta	\$ 1.585.606.456.000,00	\$ 772.948.565.000,00	39,0%	38,3%	-51,3%	-\$ 812.657.891.000,00
Otros ingresos	\$ 106.641.040.000,00	\$ 47.180.581.000,00	2,6%	2,3%	-55,8%	-\$ 59.460.459.000,00
Gastos de administración	\$ 1.103.690.396.000,00	\$ 617.679.325.000,00	27,1%	30,6%	-44,0%	-\$ 486.011.071.000,00
Otros gastos	\$ 22.555.646.000,00	\$ 19.756.966.000,00	0,6%	1,0%	-12,4%	-\$ 2.798.680.000,00
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	\$ 566.001.454.000,00	\$ 182.692.855.000,00	13,9%	9,1%	-67,7%	-\$ 383.308.599.000,00
Ingresos financieros	\$ 12.458.090.000,00	\$ 4.112.256.000,00	0,3%	0,2%	-67,0%	-\$ 8.345.834.000,00
Costos financieros	\$ 88.297.790.000,00	\$ 112.217.866.000,00	2,2%	5,6%	27,1%	-\$ 23.920.076.000,00
Ingreso (gasto) por impuestos	\$ 144.801.990.000,00	\$ 27.830.627.000,00	3,6%	1,4%	-80,8%	-\$ 116.971.363.000,00
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	\$ 490.161.754.000,00	\$ 74.587.245.000,00	12,1%	3,7%	-84,8%	-\$ 415.574.509.000,00
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	\$ 345.359.764.000,00	\$ 46.756.618.000,00	8,5%	2,3%	-86,5%	-\$ 298.603.146.000,00
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	\$ -	\$ 90.297.000,00	0,0%	0,0%	\$	\$ 90.297.000,00
Ganancia (pérdida)	\$ 345.359.764.000,00	\$ 46.666.321.000,00	8,5%	2,3%	-86,5%	-\$ 298.693.443.000,00

*Nota.* Elaboración Propia. Información detallada con bases numéricas sobre el estado de resultados de la empresa Nestlé entre 2022 y 2023.

## **Apéndice C**

*Análisis Financiero y Operacional de Nestlé S.A*

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1IdPyJLJWF5FKxRSz8Zdzzsp86lDwYEL2/edit?usp=sharing&ouid=109422512914753473897&rtpof=true&sd=true>

*Nota.* Elaboración Propia. Información detallada de los análisis financieros de la empresa Nestlé S.A.