

## **Diagnostico financiero y análisis bursátil de Grupo Nutresa**

Leyzon Jhair Mosquera Mosquera

Asesor

Luis Carlos Lemos Mercado

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2026

## **Dedicatoria**

Dedico este trabajo de grado a mi madre Rosa María Mosquera Borja (Q.E.P.D.), quien en vida siempre tuvo el sueño y la firme esperanza de verme convertido en profesional. Su amor, sacrificio y ejemplo continúan guiando mi camino en cada etapa de mi vida. A mi padre Leyton

Mosquera, por quien siento una profunda admiración debido a su resiliencia, su espíritu de superación y su manera de enseñarme, con su propio ejemplo, a mantenerme firme frente a las dificultades. A mis hermanas Rosy, Dayana y Danny, quienes han sido un pilar fundamental en mi vida y me han brindado su apoyo incondicional. A mis tías Guillermina, Genoveva, Adelaida y Liduvina, quienes tras la partida de mi madre asumieron con amor el papel de “mamás-tías”, aportándome valores, orientación y formando en mí, el compromiso de ser una persona al servicio de su familia y de quienes lo rodean. A mis primos hermanos y amigos, por estar presentes en cada momento y por acompañarme constantemente, demostrando que siempre puedo contar con ustedes.

### **Agradecimientos**

En primer lugar, doy agradecimientos a Dios por guiarme, ser mi fortaleza y mantenerme firme antes las dificultades. Agradezco de manera muy especial a todos los docentes que hicieron parte de este proceso con su conocimiento y orientación contribuyeron a mi formación académica y al desarrollo de este proyecto, muy en especial a mi colega, tutor y docente, Luis Carlos Lemos Mercado. Finalmente agradezco a mi amiga y colega Widian Yanibsa Ramírez Asprilla, quien siempre tuvo la disposición de motivar, orientar y ayudar al desarrollo de actividades que resultaban complejas.

## Resumen

Este documento presenta el análisis financiero y bursátil de Grupo Nutresa S.A. para el período 2022-2024. El objetivo es examinar el desempeño financiero, la estructura financiera y la capacidad de la compañía para generar valor en un entorno caracterizado por una intensa competencia, presiones inflacionarias y fluctuaciones en los costos de las materias primas. Para ello, se utilizan herramientas como el análisis vertical y horizontal del balance, así como el cálculo de indicadores de liquidez, deuda, rentabilidad y eficiencia operativa, para identificar tendencias, fortalezas y riesgos significativos. Además, se evalúa la creación de valor mediante el cálculo del costo promedio ponderado del capital (WACC) y el análisis del valor económico agregado (EVA) para determinar si la rentabilidad de la compañía supera el costo del capital empleado en sus actividades operativas. Asimismo, el estudio integra un enfoque bursátil, utilizando indicadores como la relación precio- beneficio (P/E), la relación entre pares (PEG) y la rentabilidad por dividendo, además de analizar variables externas que influyen en el desempeño corporativo, en particular el tipo de cambio y el rendimiento de las principales materias primas del sector. Finalmente, se presentan conclusiones y recomendaciones enfocadas en mejorar la eficiencia operativa, optimizar la gestión del capital de trabajo y fortalecer la gestión del riesgo financiero, lo que contribuirá a la sostenibilidad y competitividad de la empresa en el mediano plazo.

**Palabras clave:** Diagnóstico financiero, indicadores financieros, análisis bursátil, Grupo Nutresa, dividendos.

### **Abstract**

This paper provides a financial diagnosis and stock market analysis of Grupo Nutresa S.A. for the period 2022–2024, with the aim of evaluating its economic performance, financial structure, and ability to generate value in an environment characterized by high competition, inflationary pressures, and variations in raw material costs. To this end, financial analysis tools such as vertical and horizontal analysis of financial statements are applied, together with the calculation of liquidity, debt, profitability, and operating efficiency indicators, allowing for the identification of relevant trends, strengths, and risks. In addition, value creation is measured by calculating the WACC and analyzing the EVA, in order to determine whether the return generated by the company exceeds the cost of the resources used in its operations. The study is complemented by a stock market analysis, considering indicators such as PER, PEG, and Dividend Yield, as well as external variables that influence corporate results, especially the exchange rate and the behavior of commodities relevant to the sector. Finally, conclusions and recommendations are formulated aimed at strengthening operational efficiency, optimizing working capital, and strategically managing financial risks, contributing to the sustainability and competitiveness of the company in the medium term.

**Keywords:** Financial diagnosis, financial indicators, stock market analysis, Grupo Nutresa, dividends.

## Tabla de contenido

Introducción .....	16
Justificación.....	17
Objetivos .....	18
Objetivo General .....	18
Objetivos Específicos .....	18
Planteamiento del problema .....	19
Diagnóstico financiero y su importancia en la toma de decisiones.....	20
Estados financieros como base del análisis .....	20
Análisis vertical y análisis horizontal.....	22
Indicadores financieros: liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia .....	22
Modelo DuPont .....	24
Costo de capital (WACC) y creación de valor (EVA) .....	25
Indicadores bursátiles: PER, PEG y Dividend Yield.....	25
Influencia de variables macroeconómicas y externas .....	26
Contexto empresarial de Grupo Nutresa S.A .....	28
Misión.....	28
Visión .....	28
Valores corporativos.....	29

Líneas de negocio .....	29
Presencia y alcance geográfico .....	30
Relación del contexto empresarial con el diagnóstico financiero .....	31
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial (2022–2024) .....	32
Inflación y poder adquisitivo .....	32
Tasas de interés y costo del financiamiento .....	32
Tipo de cambio (TRM) y exposición cambiaria .....	33
Crecimiento económico y comportamiento del consumo .....	33
Sectorial .....	34
Características del sector de alimentos .....	34
Costos de materias primas y presión sobre márgenes .....	34
Competencia y posicionamiento de marca .....	35
Tendencias del consumidor y transformación del mercado .....	36
Impacto del entorno en Grupo Nutresa S.A. ....	36
Análisis estratégico y competitivo .....	38
Evaluación estratégica corporativa .....	38
Análisis de la competencia .....	39
Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter .....	39
Rivalidad entre competidores existentes (Alta) .....	40

Amenaza de nuevos competidores (Media).....	40
Poder de negociación de los proveedores (Medio–Alto).....	40
Poder de negociación de los compradores (Medio).....	41
Amenaza de productos sustitutos (Alta).....	41
Matriz DOFA (FODA).....	41
Fortalezas.....	41
Oportunidades.....	42
Debilidades.....	42
Amenazas.....	42
Estrategias derivadas del análisis DOFA.....	42
Propuestas orientadas al análisis DO-FA.....	42
Estrategias FA (fortalezas-amenazas).....	43
Estrategias DO (debilidades-oportunidades).....	43
Estrategias DA (debilidades-amenazas).....	43
Relación del análisis estratégico con el diagnóstico financiero.....	43
Análisis financiero (Análisis vertical y horizontal).....	44
Análisis vertical del Estado de Resultados (2022–2024).....	44
Análisis horizontal del Estado de Resultados (2022–2024).....	45
Análisis vertical del Estado de Situación Financiera (Balance General) (2022–2024).....	46

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera (2022–2024) .....	46
Interpretación general del análisis vertical y horizontal .....	47
Indicadores financieros (liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad) .....	49
Indicadores de liquidez.....	49
Indicadores de endeudamiento.....	50
Indicadores de rentabilidad.....	50
Indicadores de actividad o eficiencia.....	51
Interpretación integral de los indicadores financieros .....	52
Análisis DuPont .....	53
Componentes del modelo DuPont .....	53
Rotación de activos.....	53
Apalancamiento financiero.....	54
Interpretación del ROE a través del modelo DuPont.....	54
Implicaciones del análisis DuPont.....	55
Evaluación de la creación de valor (EVA).....	56
Metodología de cálculo del EVA .....	56
NOPAT de Grupo Nutresa (2022–2024).....	56
Capital invertido .....	57
EVA estimado para el periodo 2022–2024.....	57

Interpretación del EVA y relación con el desempeño financiero .....	58
Implicaciones estratégicas del análisis EVA .....	58
Costo promedio ponderado de capital (WACC) .....	60
Metodología de cálculo del WACC.....	60
Estructura de capital de Grupo Nutresa .....	61
Costo de la deuda ( $K_d$ ) .....	61
Costo del patrimonio ( $K_e$ ).....	61
WACC estimado para el periodo 2022–2024 .....	62
Interpretación del WACC y relación con EVA.....	62
Implicaciones financieras y estratégicas.....	63
Análisis bursátil (PER, PEG y Dividend Yield).....	64
PER (Price Earnings Ratio) .....	64
PEG (Price/Earnings to Growth) .....	65
Dividend Yield .....	65
Interpretación integral del análisis bursátil .....	66
Relación del análisis bursátil con el diagnóstico financiero .....	67
Escenarios financieros (base, optimista y pesimista) .....	68
Escenario base .....	68
Hipótesis principales.....	68

Resultados esperados .....	68
Escenario optimista.....	69
Supuestos clave .....	69
Escenario pesimista .....	70
Hipótesis principales.....	70
Comparación e interpretación de los escenarios .....	71
Implicaciones estratégicas .....	71
Conclusiones .....	72
Recomendaciones .....	75
Reforzar el control de los costos y la eficiencia operativa.....	75
Optimizar el uso del capital invertido.....	75
Gestionar estratégicamente la estructura de capital.....	75
Reducir el costo del capital propio mediante una gestión integral del riesgo.....	75
Promover estrategias de crecimiento rentables.....	76
Fortalecer la gestión del capital circulante .....	76
Mantener una política de dividendos sostenible .....	76
Supervisar continuamente el contexto macroeconómico y sectorial .....	76
Utilizar el análisis financiero como herramienta de gestión continua.....	76
Tablas .....	78

Figuras.....	79
Bibliografía.....	83
Apéndice .....	85

**Lista de Tablas**

**Tabla 1** *Análisis Bursátil PER-PEG*..... 78

**Tabla 2** *Proyección de escenarios financieros (base, optimista y pesimista)* ..... 78

## Lista de figuras

<b>Figura 1</b> <i>Análisis vertical del Estado de Situación Financiera de Grupo Nutresa S.A. (2022–2024)</i> .....	79
<b>Figura 2</b> <i>Indicadores de Liquidez</i> .....	79
<b>Figura 3</b> <i>Indicadores de Endeudamiento</i> .....	80
<b>Figura 4</b> <i>Indicadores Rentabilidad</i> .....	80
<b>Figura 5</b> <i>Resultado EVA</i> .....	81
<b>Figura 6</b> <i>Resultado NOPAT</i> .....	81
<b>Figura 7</b> <i>Resultados WACC</i> .....	82

## Lista de Apéndice

<b>Apéndice A</b> <i>Análisis vertical Estado de Resultados Grupo Nutresa S.A. (2022–2024)</i> .....	85
<b>Apéndice B</b> <i>Análisis horizontal Estado de Resultados Grupo Nutresa S.A. (2022–2024)</i> .....	86
<b>Apéndice C</b> <i>Modelo Dupont</i> .....	87

## Introducción

Grupo Nutresa S.A. Se ha consolidado como una de las empresas más representativas de la industria alimentaria en Colombia y Latinoamérica, gracias a su presencia regional y a una cartera diversificada que le permite competir en un mercado dinámico. Sin embargo, la evolución reciente de variables macroeconómicas como la inflación, los tipos de interés, tipos de cambio y los precios internacionales de las materias primas ha intensificado los retos para las empresas del sector y tiene un impacto en los costos operativos, márgenes de beneficio y las decisiones de financiación. En este contexto, el objetivo de este trabajo es proporcionar un diagnóstico financiero completo de Grupo Nutresa para el período 2022-2024, utilizando herramientas cuantitativas como el análisis vertical y horizontal y el cálculo de indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia operativa. Estas herramientas permiten identificar tendencias importantes y evaluar el rendimiento financiero de la empresa en los últimos años.

Además, el estudio incluye la medición de la creación de valor mediante el cálculo del costo promedio ponderado del capital (WACC) y la estimación del EVA, para determinar si la empresa está generando rendimientos que superan su costo de capital. Por último, se realiza un análisis bursátil basado en indicadores como el P/E, el PEG y la rentabilidad por dividendo para evaluar el atractivo de la empresa desde la perspectiva del mercado y respaldar la formulación de conclusiones y recomendaciones estratégicas.

## **Justificación**

El análisis financiero del grupo Nutresa es importante por su papel estratégico en el sector alimentario y por su impacto económico tanto a nivel nacional como internacional. En un contexto en el que el aumento de los costos de las materias primas, la inflación, los tipos de interés y la volatilidad de los tipos de cambio ejercen presión sobre las empresas, es esencial evaluar rigurosamente la estabilidad financiera y la capacidad de adaptación de empresas líderes como Nutresa.

Realizar un diagnóstico financiero completo permite interpretar la evolución de los balances y comprender cómo factores como la gestión del capital circulante, las decisiones de inversión, el nivel de endeudamiento y la eficiencia operativa influyen en la rentabilidad y la sostenibilidad de la empresa. Del mismo modo, este análisis contribuye a identificar los riesgos significativos y las oportunidades de mejora, proporcionando información clave para la toma de decisiones estratégicas.

Desde un punto de vista académico, este estudio favorece la aplicación de herramientas esenciales de análisis financiero y creación de valor, como el análisis vertical y horizontal, el modelo DuPont, el WACC y el EVA, complementadas con indicadores bursátiles que reflejan la percepción del mercado. De este modo, el diagnóstico refuerza las competencias en materia de contabilidad y finanzas empresariales, integrando los fundamentos teóricos con un caso real del mundo empresarial colombiano.

## Objetivos

### Objetivo General

Analizar exhaustivamente la situación financiera de Grupo Nutresa S.A. para el período 2022-2024, con el fin de evaluar su rendimiento, su estructura financiera y su capacidad para generar valor económico, utilizando herramientas de análisis financiero y bursátil para formular conclusiones y recomendaciones

### Objetivos Específicos

Identificar el contexto macroeconómico y sectorial que influye en los resultados financieros del grupo Nutresa en el período analizado.

Analizar la evolución financiera de la empresa mediante un análisis vertical y horizontal de sus estados financieros, identificando las tendencias relevantes.

Calcular e interpretar los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia operativa, determinando los puntos fuertes y los riesgos.

Evaluar la creación de valor calculando el WACC y el EVA, determinando si los rendimientos obtenidos superan el costo del capital.

Completar el diagnóstico con un análisis bursátil utilizando indicadores como el PER, el PEG y el rendimiento del dividendo, teniendo en cuenta el impacto de las variables externas.

## **Planteamiento del problema**

El Grupo Nutresa opera en un mercado altamente competitivo, influenciado por la evolución de los patrones de consumo, el aumento de los costos de producción y las condiciones financieras más estrictas como resultado de la evolución de la inflación y las tasas de interés. Estas variables tienen un impacto directo en la estabilidad de los márgenes operativos, la generación de liquidez y la sostenibilidad de su estructura financiera.

Por lo tanto, los resultados financieros pueden reflejar variaciones en indicadores clave como la liquidez, la rentabilidad, la eficiencia operativa y el nivel de endeudamiento, que determinan el valor económico creado para los inversores.

El principal problema consiste en determinar si la empresa mantiene una gestión financiera sólida y sostenible, con capacidad para generar valor económico a medio plazo, teniendo en cuenta no solo sus resultados contables, sino también el costo de los recursos utilizados para funcionar. Por lo tanto, es necesario realizar un diagnóstico completo para identificar los puntos fuertes y los riesgos, articulando la información financiera con los factores internos de gestión y las condiciones externas del contexto. Pregunta problema: ¿Cuál es la capacidad de Grupo Nutresa S.A. para generar valor económico durante el periodo 2022–2024, considerando su desempeño financiero, su estructura de capital y las variables estratégicas y macroeconómicas que influyen en sus resultados.

## **Diagnóstico financiero y su importancia en la toma de decisiones**

El diagnóstico financiero es una herramienta esencial para evaluar la situación económica y el rendimiento de una empresa a partir del análisis de su información contable y financiera. Este proceso permite interpretar la evolución de la estructura de los activos, los pasivos y el patrimonio, así como la capacidad para generar beneficios y mantener unos niveles de liquidez adecuados. En el contexto empresarial, un diagnóstico financiero sólido contribuye a identificar las fortalezas y debilidades internas, anticipar los riesgos y orientar las decisiones estratégicas relacionadas con las inversiones, el endeudamiento, la expansión de la empresa y la viabilidad operativa.

En concreto, el análisis financiero no se limita al examen de datos aislados, sino que requiere evaluar las tendencias a lo largo del tiempo y comparar los resultados con las referencias del sector o del mercado, con el fin de determinar si la organización presenta un comportamiento estable, eficaz y rentable. En las grandes empresas con actividades internacionales, como en el sector alimentario, este tipo de diagnóstico cobra mayor importancia debido al impacto que pueden tener variables externas como la inflación, los tipos de cambio, los costos de las materias primas y la dinámica de la demanda. Por lo tanto, el diagnóstico financiero se convierte en una base fundamental para evaluar el rendimiento, respaldar las decisiones comerciales y establecer planes de mejora financiera a corto, medio y largo plazo.

### **Estados financieros como base del análisis**

Los balances son la principal fuente de información para evaluar el rendimiento y la situación económica de una empresa. Entre los más importantes se encuentran el estado de la situación financiera (balance general), el estado de resultados integral, el estado de variaciones del capital y el estado de flujos de efectivo. En conjunto, estos documentos permiten identificar

la estructura financiera de la organización, su capacidad para generar beneficios, su nivel de endeudamiento y la liquidez disponible para hacer frente a sus obligaciones.

El estado de situación financiera presenta los recursos controlados por la empresa (activos), las obligaciones frente a terceros (pasivos) y la aportación de los propietarios (patrimonio). Por su parte, el estado de resultados presenta el rendimiento operativo durante un período determinado, reflejando los ingresos, costos, gastos y las ganancias. A su vez, el estado de flujos de efectivo es esencial para evaluar los movimientos de efectivo y su distribución entre las actividades de explotación, inversión y financiación, lo que permite evaluar la capacidad de pago y la viabilidad de la actividad.

El análisis de estos estados financieros no solo tiene por objeto describir la situación financiera actual, sino también comprender las causas de las variaciones. Esto permite determinar si el rendimiento de la empresa se debe a una mejor gestión operativa, a estrategias de crecimiento, a decisiones de inversión o, por el contrario, a factores como el aumento de los costos, la disminución de la demanda, una mayor exposición a la deuda o una reducción de la liquidez.

### **Análisis vertical y análisis horizontal**

Las técnicas tradicionales de diagnóstico financiero incluyen el análisis vertical y el análisis horizontal, que permiten estudiar la composición y la evolución del balance. El análisis vertical se centra en determinar la proporción que representa cada partida dentro de un total, por ejemplo, cada partida del activo en relación con el total del activo, o cada partida de la cuenta de resultados en relación con el volumen de negocios neto.

Esta técnica facilita la comprensión de la estructura de la empresa, el grado de concentración de sus recursos y el peso relativo de sus pasivos, costos y gastos. También permite evaluar, por ejemplo, cuán elevados son los costos de venta en relación con la facturación, lo que incide directamente en la rentabilidad.

Por otro lado, el análisis horizontal se centra en el análisis del crecimiento o la disminución de las cuentas a lo largo del tiempo, utilizando variaciones absolutas y porcentuales entre periodos. Esta herramienta es importante porque revela tendencias y cambios significativos en el rendimiento financiero, como el aumento del apalancamiento financiero, el crecimiento de los ingresos, el aumento de los costos operativos o las variaciones en el patrimonio neto.

De este modo, el análisis horizontal complementa al análisis vertical mostrando la dinámica de los cambios y los resultados financieros a medio plazo. Juntas, estas metodologías proporcionan una visión completa de la empresa, lo que permite identificar señales de alerta u oportunidades de mejora que no son evidentes cuando se examinan sólo los datos nominales.

### **Indicadores financieros: liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia**

Los indicadores financieros son una herramienta fundamental para evaluar la salud financiera de una empresa, analizando la relación entre las partidas más importantes de su

balance.

Interpretando estos indicadores es posible medir el rendimiento de la empresa desde diferentes perspectivas y compararlo con periodos anteriores o con otras empresas del sector.

Los índices de liquidez permiten evaluar la capacidad de una organización para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.

Índices como la ratio corriente y la prueba de acidez muestran si la empresa dispone de recursos suficientes para operar de forma estable y mantener su continuidad, sin recurrir excesivamente al endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento o apalancamiento financiero analizan el nivel de pasivos financieros y su relación con el patrimonio neto o los activos.

Estos índices permiten determinar el grado de dependencia de la empresa de fuentes de financiación externas y si su estructura patrimonial conlleva riesgos financieros significativos. La interpretación del apalancamiento financiero es fundamental, ya que una empresa puede crecer gracias al apalancamiento financiero, pero un endeudamiento excesivo puede comprometer su estabilidad en escenarios adversos, como el aumento de los tipos de interés o la caída de los ingresos.

Los indicadores de rentabilidad miden la capacidad de la organización para generar beneficios sobre las ventas, las actividades y el patrimonio neto. Índices como el margen neto, el ROA (rendimiento de los activos) y el ROE (rendimiento del capital propio) son esenciales para analizar si las estrategias de la empresa se traducen en beneficios sostenibles y si el capital invertido se remunera adecuadamente.

Por último, los indicadores de eficiencia o de actividad permiten evaluar el uso eficaz de los recursos operativos, principalmente en la gestión del capital circulante. Las tasas de rotación

de existencias, créditos y deudas permiten comprender la dinámica del ciclo operativo y su impacto en la liquidez y el flujo de caja. Una gestión eficiente del capital circulante reduce la necesidad de financiación externa y mejora la estabilidad financiera.

### **Modelo DuPont**

El modelo DuPont es una metodología ampliamente utilizada para desglosar la rentabilidad de una empresa, en particular el ROE, en tres factores principales: margen de beneficio, rotación de activos y apalancamiento financiero. Esta herramienta proporciona una comprensión más profunda del origen del rendimiento financiero, ya que identifica si la rentabilidad se explica por la eficiencia operativa, el uso eficiente de los activos o las decisiones financieras.

El análisis DuPont es especialmente útil porque pone de relieve que un ROE elevado no siempre implica una empresa más eficiente, sino que también puede deberse a un mayor endeudamiento, lo que aumenta el riesgo financiero. Por lo tanto, este enfoque permite interpretaciones más completas, lo que mejora la toma de decisiones y la formulación de estrategias orientadas a la sostenibilidad.

### **Costo de capital (WACC) y creación de valor (EVA)**

La evaluación financiera moderna no se limita a medir los beneficios contables, sino que trata de determinar si una empresa genera valor económico real para sus inversores. En este sentido, el WACC (Weighted Average Cost of Capital) se define como el costo promedio ponderado de las fuentes de financiación, que tiene en cuenta tanto la deuda como el capital propio. Este indicador representa el rendimiento mínimo que la empresa debe alcanzar para cubrir el costo de los recursos utilizados.

A partir del WACC, se puede calcular el EVA (valor económico agregado), un indicador que mide el valor económico creado por la organización en un período determinado. El EVA se calcula como la diferencia entre el beneficio operativo neto después de impuestos (NOPAT) y el costo del capital invertido. Si el EVA es positivo, significa que la empresa está generando rendimientos superiores a su costo de capital; si es negativo, implica una destrucción de valor, que puede estar asociada a ineficiencias operativas, altos costos financieros o baja rentabilidad.

La combinación del WACC y el EVA permite evaluar el rendimiento desde una perspectiva más sólida, integrando la rentabilidad y el riesgo financiero.

Para las empresas con elevadas inversiones en activos, como las industriales y las de bienes de consumo, esta evaluación es especialmente relevante, ya que muestra si el crecimiento se traduce realmente en valor para los accionistas.

### **Indicadores bursátiles: PER, PEG y Dividend Yield**

El análisis financiero de las empresas puede complementarse con una perspectiva bursátil, especialmente en el caso de las empresas que cotizan en bolsa, ya que el mercado refleja las expectativas sobre el rendimiento futuro de la organización. En este sentido, el P/E (ratio precio/beneficio) compara el precio de la acción con el beneficio por acción y nos permite

identificar cuánto está dispuesto a pagar el mercado por los beneficios generados.

Un PER elevado puede estar asociado a unas expectativas de crecimiento elevadas, pero también puede indicar una sobrevaloración, dependiendo del contexto económico.

La ratio PEG (relación precio/beneficio por crecimiento) complementa al PER al incluir el crecimiento esperado de los beneficios.

Esta ratio intenta evaluar si la valoración del mercado está en línea con su potencial de crecimiento, y generalmente se considera una valoración razonable cuando se aproxima a 1. Del mismo modo, la rentabilidad por dividendo mide la rentabilidad por dividendo en relación con el precio de la acción, lo que es relevante para los inversores que buscan ingresos estables y estabilidad financiera en empresas consolidadas.

Estos indicadores permiten analizar la empresa no solo en términos de su realidad financiera interna, sino también en términos de la percepción del mercado, integrando así elementos de rentabilidad, riesgo y expectativas.

### **Influencia de variables macroeconómicas y externas**

El rendimiento financiero de una empresa no solo depende de decisiones internas, sino también de las condiciones económicas. Factores como la inflación, los tipos de interés, el crecimiento del PIB, los niveles de consumo, los precios de las materias primas y los tipos de cambio pueden afectar directamente a los costos, los ingresos y los márgenes operativos. Para las empresas con presencia internacional o que dependen de materias primas importadas, las fluctuaciones en el valor del dólar pueden tener un impacto significativo en el valor de las materias primas y el costo de las obligaciones financieras.

En el caso del sector alimentario, las variaciones en los precios de las materias primas internacionales, junto con los cambios en los costos logísticos y energéticos, pueden tener un

impacto significativo en los márgenes de beneficio, afectando al flujo de caja y a la sostenibilidad financiera. Por esta razón, la introducción de un análisis macroeconómico permite una interpretación más profunda de los resultados y conclusiones más consistentes, que se ajustan mejor a la realidad del rendimiento de la empresa.

## **Contexto empresarial de Grupo Nutresa S.A**

Grupo Nutresa S.A. es una de las empresas líderes en el sector de alimentos procesados en Colombia y una de las organizaciones con mayor potencial en América Latina. Su experiencia en el sector, junto con una cartera diversificada de marcas reconocidas, le ha permitido consolidar una posición competitiva en el mercado mediante la integración de estrategias de crecimiento, expansión internacional y fortalecimiento de sus capacidades operativas. La empresa se caracteriza por su enfoque en la generación de valor sostenible, el desarrollo de productos con altos estándares de calidad y el fortalecimiento de las relaciones con los consumidores, proveedores y partes interesadas.

Conocer el contexto empresarial de Nutresa es esencial, ya que permite entender su modelo de negocio, la forma en que se organiza internamente y las dinámicas estratégicas que inciden directamente en su desempeño económico.

### **Misión**

La misión de Grupo Nutresa se centra en el desarrollo y la comercialización de productos alimenticios que generen bienestar y satisfacción entre los consumidores, garantizando al mismo tiempo la calidad, la innovación y la responsabilidad corporativa. Este objetivo se centra en la creación de valor compartido, la promoción de prácticas sostenibles en los procesos operativos, el fortalecimiento del potencial humano y el mantenimiento del compromiso con el contexto social y medioambiental. Desde una perspectiva estratégica, la misión refleja la prioridad de la empresa de consolidar su posición en el mercado a través de la diferenciación y fortalecer sus marcas.

### **Visión**

La visión corporativa del Grupo Nutresa es ser una organización reconocida en el sector alimentario por su liderazgo, innovación y expansión en los mercados internacionales. Este

enfoque demuestra su intención de alcanzar un crecimiento sostenible, una consolidación regional y altos niveles de competitividad. La visión también incluye el desarrollo de capacidades que permitan a la empresa adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado y responder a las necesidades de los consumidores modernos, reforzando así su posición como empresa de referencia en América Latina.

### **Valores corporativos**

Los valores de la empresa representan los principios que guían la cultura organizacional y la conducta empresarial del Grupo Nutresa. En este caso, destacan los valores asociados a la integridad, el compromiso con la calidad, la responsabilidad, la innovación y el respeto por las personas. Estos principios se reflejan en el enfoque hacia la excelencia operativa, en la transparencia en la gestión y en el fortalecimiento de relaciones sostenibles con los distintos grupos de interés en la cadena de valor. Además, la empresa integra en sus valores la orientación al consumidor y la generación de bienestar, lo que se traduce en estrategias de mejora continua y diferenciación de productos y servicios.

### **Líneas de negocio**

El Grupo Nutresa tiene un modelo de negocio diversificado, organizado en diferentes unidades o líneas estratégicas, lo que le permite reducir riesgos, ampliar su acceso al mercado y atender a diversos segmentos de consumidores.

Cárnicos: productos derivados de carne y alimentos procesados. Galletas: amplia oferta de galletas y productos de repostería.

Chocolates: productos derivados del cacao, chocolates y confitería. Café: producción y comercialización de café en distintas presentaciones.

Alimentos al consumidor: incluye productos de consumo masivo con presencia en

hogares. Helados: productos congelados y de postres. Pastas: producción y distribución de pastas alimenticias.

La diversificación de estas líneas no solo refuerza la estabilidad de los ingresos, sino que también mejora la capacidad de adaptación a los cambios en el mercado y la demanda. Desde el punto de vista del análisis financiero, esta característica es relevante, ya que tiene un impacto directo en la estructura de ingresos, la gestión de los costos operativos y las tendencias de rentabilidad a lo largo de diversos periodos.

### **Presencia y alcance geográfico**

El Grupo Nutresa se ha consolidado como una empresa con presencia regional, gracias a su expansión en los países de América Latina y a su participación en los mercados internacionales. Esta estrategia de internacionalización tiene como objetivo reforzar la competitividad, diversificar los riesgos geográficos y ampliar el acceso a nuevos consumidores. Incluye operaciones comerciales y productivas en varios países, lo que implica una exposición significativa a variables externas como los tipos de cambio, los costos logísticos, las regulaciones y las dinámicas de consumo en mercados específicos.

La presencia internacional de la empresa permite una mayor fortaleza empresarial y oportunidades de crecimiento, pero también aumenta el nivel de complejidad en la gestión financiera. Factores como las fluctuaciones del dólar, la evolución de los costos de las materias primas importadas y los cambios en las condiciones económicas mundiales pueden tener un impacto significativo en el balance, afectando a los costos, los márgenes y los resultados netos.

### **Relación del contexto empresarial con el diagnóstico financiero**

El contexto empresarial de Grupo Nutresa está estrechamente vinculado a su rendimiento financiero, ya que su misión, visión y valores guían las decisiones estratégicas que afectan a la estructura de capital, la eficiencia operativa y la sostenibilidad del negocio. Del mismo modo, la diversificación de la cartera y la presencia internacional influyen en la estabilidad de los ingresos, la gestión de riesgos y la rentabilidad.

Por lo tanto, es esencial comprender el modelo de negocio y el enfoque estratégico de la empresa para interpretar los resultados del diagnóstico financiero, especialmente al analizar su capacidad para mantener la liquidez, controlar la deuda, mejorar los márgenes operativos y generar valor económico. Por este motivo, esta sección sienta las bases para el análisis posterior de los indicadores financieros, el EVA, el WACC y el rendimiento bursátil, lo que permite un enfoque más completo y estructurado.

## **Análisis del entorno macroeconómico y sectorial (2022–2024)**

### **Inflación y poder adquisitivo**

En el período 2022-2024, Colombia vivió un contexto caracterizado por un aumento significativo de la inflación, debido a factores como el costo de los alimentos, la energía, el transporte y la logística, todos en aumento, junto con los efectos acumulativos de las interrupciones en las cadenas de suministro globales. Este fenómeno tiene un impacto directo en el sector alimentario, ya que aumenta los costos de producción y distribución y, al mismo tiempo, reduce el poder adquisitivo de las familias, lo que puede alterar los hábitos y los niveles de consumo.

Para Grupo Nutresa, este escenario inflacionario presenta un doble desafío: gestionar el costo de las materias primas y los factores de producción y definir estrategias de ajuste de precios que permitan seguir siendo competitivos sin afectar significativamente la demanda. En este contexto, la capacidad de transferir los costos al consumidor final, mantener la eficiencia operativa y controlar los márgenes se vuelve fundamental para proteger la rentabilidad y la estabilidad financiera.

### **Tasas de interés y costo del financiamiento**

Durante este periodo, el aumento de la inflación provocó la adopción de políticas monetarias más restrictivas, lo que dio lugar a subidas del tipo de interés básico. Esta situación tiene un impacto directo en el costo de la deuda corporativa, aumentando los costos de financiación y ejerciendo presión sobre la rentabilidad, especialmente en el caso de las organizaciones con elevadas obligaciones financieras o mayores necesidades de capital circulante.

Desde el punto de vista del análisis financiero, un entorno de tipos de interés elevados se

traduce en mayores costos de financiación, reducción del beneficio neto y aumento de los costos de capital. También puede influir en decisiones estratégicas, como posponer inversiones, reestructurar pasivos o centrarse en mejorar la eficiencia operativa para mantener la generación de efectivo. En el caso del Grupo Nutresa, la evolución de los tipos de interés es crucial para calcular el costo medio ponderado del capital (WACC) y analizar su impacto en indicadores de creación de valor como el EVA.

### **Tipo de cambio (TRM) y exposición cambiaria**

El tipo de cambio USD/COP ha sido volátil durante el período analizado, influido por factores internos como la incertidumbre política, la balanza comercial y el comportamiento inflacionario, así como por factores externos como las decisiones de la Reserva Federal de los Estados Unidos, el riesgo global y los precios internacionales de las materias primas.

El TRM tiene un impacto significativo en las empresas con actividades internacionales, importaciones de materias primas o exposición a pasivos en moneda extranjera.

El Grupo Nutresa, que opera en varios mercados e importa materias primas con precios de referencia internacionales, está expuesto a los riesgos asociados a la devaluación del peso. Cuando el dólar sube, el costo de los factores de producción importados y de la logística puede aumentar, ejerciendo presión sobre los márgenes. Sin embargo, una depreciación puede favorecer al mismo tiempo los ingresos por exportaciones u operaciones internacionales, dependiendo de la estructura de ventas y la estrategia de cobertura del riesgo cambiario.

### **Crecimiento económico y comportamiento del consumo**

En general, el crecimiento económico del país se ha caracterizado por un período de debilitamiento tras la recuperación post pandémica. Una economía con un crecimiento más bajo reduce la dinámica del consumo y genera mayores restricciones para los hogares, lo que puede

reflejarse en cambios en la demanda de bienes de consumo. En el sector alimentario, los consumidores, a pesar de su relativa estabilidad debido a su carácter esencial, pueden cambiar la composición de su cesta de la compra, reducir su consumo de productos premium o sustituirlos por alternativas más baratas.

En este escenario, las empresas con carteras diversificadas como Grupo Nutresa tienen una ventaja estratégica, ya que pueden atender a diferentes niveles de ingresos y adaptarse al comportamiento de los consumidores. Sin embargo, el gran reto es mantener el volumen de ventas, el control de los costos y la sostenibilidad de los márgenes.

## **Sectorial**

### ***Características del sector de alimentos***

El sector de los alimentos procesados es muy competitivo y sensible a las variables macroeconómicas, especialmente las relacionadas con el costo de las materias primas, la logística, la energía y las condiciones de consumo. Además, es un sector en el que la innovación, el posicionamiento de la marca y la capacidad de distribución son fundamentales para mantener la cuota de mercado.

En Colombia, el consumo de alimentos básicos suele mantenerse estable. Sin embargo, en épocas de alta inflación y bajo crecimiento, los consumidores ajustan su gasto y buscan alternativas que ofrezcan una mejor relación calidad-precio. Esto estimula estrategias comerciales que incluyen la introducción de productos asequibles, promociones, ajustes en el empaque y el fortalecimiento de los canales de distribución modernos y tradicionales.

### ***Costos de materias primas y presión sobre márgenes***

Una de las variables más importantes en el sector durante el periodo 2022-2024 ha sido la evolución de los precios de materias primas como el cacao, la harina, los aceites, la leche, el café

y los productos cárnicos, cuyos valores pueden verse afectados por las condiciones meteorológicas, la oferta global, los conflictos internacionales y los costos de transporte. Estas fluctuaciones tienen un impacto directo en los precios de venta y en la rentabilidad operativa de empresas como Grupo Nutresa.

El control de estos costos implica decisiones gerenciales tales como la negociación con proveedores, la diversificación de las fuentes de abastecimiento, la mejora de la eficiencia productiva, la optimización de la logística y la implementación de estrategias de cobertura.

Por tanto, al analizar los resultados financieros de Nutresa, es importante tener en cuenta que las fluctuaciones de los márgenes no siempre representan ineficiencias internas, sino que pueden estar relacionadas con presiones externas del mercado.

### ***Competencia y posicionamiento de marca***

El sector alimentario es altamente competitivo, con grandes actores nacionales e internacionales en un mercado en el que los consumidores valoran factores como el precio, la calidad, la disponibilidad y la innovación.

En este contexto, el posicionamiento de la marca se convierte en un activo estratégico, ya que aumenta la fidelidad de los consumidores y permite mantener la cuota de mercado incluso en escenarios económicos difíciles.

El Grupo Nutresa compite no solo con empresas locales, sino también con multinacionales y con las marcas propias de las grandes cadenas minoristas.

Esta dinámica obliga a la empresa a invertir en marketing, innovación y expansión comercial, lo que puede afectar a los costos operativos y a la rentabilidad.

La capacidad de seguir siendo competitivo sin afectar al rendimiento financiero es un factor clave en el diagnóstico.

## **Tendencias del consumidor y transformación del mercado**

Durante el período analizado, los consumidores mostraron un mayor interés por los productos saludables y sostenibles con ingredientes de mayor calidad. Al mismo tiempo, la digitalización ha reforzado los canales de venta alternativos, como las plataformas de comercio electrónico y las entregas a domicilio. Estas tendencias obligan a las empresas a innovar y adaptar continuamente sus carteras, lo que aumenta la importancia de las inversiones en investigación, desarrollo y tecnología.

Nutresa tiene la capacidad de adaptarse a estas transformaciones gracias a su amplia cartera. Sin embargo, la evolución del mercado también plantea retos relacionados con la eficiencia de la inversión, la gestión del capital circulante y la sostenibilidad, que afectan a los principales indicadores financieros.

## **Impacto del entorno en Grupo Nutresa S.A.**

El contexto macroeconómico y sectorial en el período 2022-2024 ha tenido un impacto directo e indirecto en Grupo Nutresa. Entre los impactos más significativos se encuentran: el aumento de los costos de producción debido a la inflación y las materias primas, la presión sobre los márgenes operativos, el aumento de los costos financieros debido al alza de las tasas de interés y los cambios en el consumo derivados de la pérdida de poder adquisitivo.

Del mismo modo, la volatilidad de los tipos de cambio ha influido en los costos de los factores de producción y en la conversión de los resultados operativos internacionales. Sin embargo, la diversificación de las líneas de negocio, el posicionamiento de la marca y la capacidad operativa de Grupo Nutresa han sido factores de resiliencia en escenarios económicos complejos.

Esto se refleja en el análisis vertical y horizontal de su balance, así como en la evolución

de los indicadores de rentabilidad y liquidez.

Por lo tanto, el diagnóstico financiero mostrará en qué medida la empresa ha logrado mantener su rendimiento, adaptarse al contexto y generar valor económico a pesar de las difíciles condiciones del período analizado.

### **Análisis estratégico y competitivo**

El análisis estratégico y competitivo ofrece una visión general de la posición de Grupo Nutresa S.A. en el sector alimentario, identificando los factores internos y externos que influyen en su rendimiento y sostenibilidad financiera. Esta sección es esencial para el diagnóstico financiero, ya que relaciona la realidad numérica reflejada en el balance con el contexto del mercado, la estructura competitiva del sector y las decisiones estratégicas de la organización.

En el período 2022-2024, el sector alimentario se ha enfrentado a las presiones de la inflación, el aumento de los costos de los factores de producción y el comportamiento de los consumidores. En este escenario, el análisis estratégico cobra importancia para determinar cómo la empresa puede mantener su competitividad, proteger sus márgenes de beneficio y sostener su crecimiento, teniendo en cuenta tanto su cartera diversificada como su presencia regional. Por lo tanto, se utilizan herramientas como el análisis competitivo, las cinco fuerzas de Porter y la matriz DAFO, que permiten crear una visión completa del contexto empresarial.

### **Evaluación estratégica corporativa**

El Grupo Nutresa se caracteriza por un enfoque empresarial centrado en la sostenibilidad, la innovación y el fortalecimiento de sus marcas. Su modelo de negocio se basa en la diversificación de las líneas de productos, lo que contribuye a la estabilidad de los ingresos y reduce el riesgo asociado a la dependencia de un solo segmento. Esta estrategia permite a la empresa competir en diferentes categorías de mercado, responder a los cambios en la demanda y mantener su cuota de mercado mediante propuestas de valor adaptadas a los diversos perfiles de los consumidores.

Del mismo modo, el posicionamiento de la empresa se ve reforzado por una estrategia de expansión regional, respaldada por la capacidad de producción, las redes comerciales y las

alianzas estratégicas. Desde una perspectiva financiera, estas decisiones se reflejan en la composición de los activos, los niveles de inversión, los costos operativos y la estructura de la deuda. En consecuencia, la evaluación estratégica permite comprender cómo las estrategias corporativas influyen en los indicadores financieros y en la creación de valor.

### **Análisis de la competencia**

El sector de los alimentos procesados en Colombia es extremadamente competitivo debido a la presencia de grandes empresas, empresas regionales y marcas privadas de las cadenas de distribución. En este contexto, la competencia gira principalmente en torno a variables como el precio, la calidad, la innovación, la distribución y el posicionamiento de la marca.

Grupo Nutresa compite con empresas locales e internacionales que operan en categorías similares, como galletas, chocolate, café, productos cárnicos, helados y pasta. Esta presión competitiva obliga a la empresa a mantener altos niveles de eficiencia operativa y a implementar estrategias que refuercen la fidelidad de los consumidores, como la diversificación de la cartera, las campañas de marketing, la adaptación a las tendencias de consumo saludables y la mejora continua de los procesos de producción.

Desde el punto de vista financiero, la competencia puede influir directamente en la estructura de costos y gastos, especialmente en áreas como la administración, las ventas y la distribución. Por lo tanto, un análisis de la competencia ayuda a comprender por qué, en determinados momentos, los gastos operativos aumentan o los márgenes se ajustan como resultado de estrategias de sostenibilidad del mercado frente a competidores relevantes.

### **Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter**

La metodología de Porter nos permite analizar el nivel de competencia y el atractivo del sector basándonos en cinco fuerzas que determinan el comportamiento del mercado. En el caso

del Grupo Nutresa se entiende así:

***Rivalidad entre competidores existentes (Alta)***

La competencia en el sector alimentario es muy intensa debido al elevado número de operadores, la diversidad de marcas y la necesidad constante de diferenciarse. Las empresas compiten por ganar cuota de mercado a través de la innovación, las promociones, la expansión de los canales de venta y el fortalecimiento de la marca. Para Grupo Nutresa, esta competencia implica mantener las inversiones en marketing e innovación, lo que puede afectar a los gastos operativos, pero también es esencial para preservar la competitividad.

***Amenaza de nuevos competidores (Media)***

Pueden aparecer nuevos competidores en el sector, principalmente a través de empresas emergentes o marcas regionales que pretenden posicionarse en nichos específicos, como los productos saludables, ecológicos o de mayor valor añadido. Sin embargo, la amenaza se ve parcialmente mitigada por barreras como las economías de escala, las inversiones en distribución, el reconocimiento de marca y la capacidad de producción. Nutresa se encuentra en una posición favorable gracias a su experiencia, infraestructura y cobertura comercial, pero debe seguir innovando para responder a las nuevas tendencias.

***Poder de negociación de los proveedores (Medio–Alto)***

Los proveedores pueden ejercer un poder considerable, especialmente cuando la empresa depende de materias primas cuyos precios internacionales fluctúan, como el cacao, el trigo, los aceites y el café. Las condiciones meteorológicas, el suministro global y los costos logísticos pueden aumentar los gastos de producción, lo que repercute en la rentabilidad. Para mitigar este riesgo, Nutresa emplea estrategias de abastecimiento eficientes, negociaciones con los proveedores, diversificación de las fuentes y gestión del riesgo del precio de las materias primas.

### ***Poder de negociación de los compradores (Medio)***

Los compradores finales en este sector son los consumidores, que disponen de una amplia gama de productos y marcas. Esto les da poder para tomar decisiones basadas en el precio, la calidad y la disponibilidad. Por otro lado, los canales de distribución (supermercados, cadenas minoristas y distribuidores) tienen el poder de negociación a la hora de definir las condiciones comerciales y el espacio en las estanterías. Este factor exige a Nutresa mantenerse competitiva en cuanto a precios y garantizar altos estándares de distribución y servicio.

### ***Amenaza de productos sustitutos (Alta)***

La amenaza de los sustitutos es alta, ya que los consumidores pueden reemplazar los productos procesados por alternativas caseras, productos de otras marcas o categorías diferentes que cumplen una función similar en la dieta. Además, la tendencia hacia una alimentación saludable está aumentando la demanda de productos con características distintivas (bajo contenido en azúcar, sin conservantes, opciones vegetarianas), lo que obliga a las empresas a reformular sus productos y ampliar sus carteras. Nutresa está respondiendo a esta amenaza mediante la innovación, la diversificación y la adaptación a las nuevas preferencias.

### **Matriz DOFA (FODA)**

La matriz DAFO permite identificar los factores internos y externos que afectan al rendimiento empresarial. En Nutresa se ven así:

#### ***Fortalezas***

Cartera diversificada de productos y líneas de negocio. Reconocimiento de marca y posicionamiento en el mercado. Amplia cobertura comercial y capacidad de distribución. Presencia regional e internacional que permite la diversificación de ingresos. Experiencia comercial y capacidad operativa consolidada.

### ***Oportunidades***

Aumento de la demanda de productos saludables y sostenibles. Expansión a mercados internacionales y fortalecimiento regional.

Innovación en canales de venta digitales y comercio electrónico. Desarrollo de productos diferenciados y con valor añadido.

Alianzas estratégicas para mejorar la competitividad.

### ***Debilidades***

Exposición a las fluctuaciones de los costos de las materias primas y la logística. Presión sobre los márgenes debido a la inflación y la competencia en los precios. Dependencia de la estabilidad del consumo interno en algunos segmentos.

Aumento de los costos operativos debido a las estrategias competitivas (marketing y distribución).

### ***Amenazas***

Alta competencia en el sector alimentario y presión sobre los precios. Volatilidad de los tipos de cambio y factores macroeconómicos externos. Cambios en las preferencias de los consumidores y sustitución de productos transformados.

Aumento de los tipos de interés, con el consiguiente incremento de los costos de financiación.

Volatilidad de los precios internacionales de las materias primas.

### **Estrategias derivadas del análisis DOFA**

#### ***Propuestas orientadas al análisis DO-FA***

Estrategias FO (fortalezas-oportunidades): promover la innovación en productos saludables aprovechando el posicionamiento de la marca y la capacidad de distribución,

ampliando la participación en mercados en fuerte crecimiento.

***Estrategias FA (fortalezas-amenazas)***

Reforzar la eficiencia operativa y la diversificación regional para mitigar los efectos de la inflación, la presión competitiva y la inestabilidad macroeconómica.

***Estrategias DO (debilidades-oportunidades)***

Implementar mejoras logísticas y estrategias de cadena de suministro para reducir la exposición a los costos de las materias primas, aprovechando las asociaciones y las tecnologías emergentes.

***Estrategias DA (debilidades-amenazas)***

Optimizar la estructura de costos, controlar la deuda y reforzar la gestión del riesgo financiero ante los elevados tipos de interés y la agresiva competencia.

**Relación del análisis estratégico con el diagnóstico financiero**

El análisis estratégico y competitivo muestra que el rendimiento financiero de Grupo Nutresa depende tanto de sus capacidades de gestión interna como de su capacidad para adaptarse al entorno. Factores como la competencia, la presión sobre los precios, los cambios en las preferencias de los consumidores y la inestabilidad macroeconómica afectan directamente a los ingresos, los márgenes, los costos y los niveles de deuda.

Por este motivo, los resultados obtenidos del análisis vertical y horizontal, junto con los indicadores financieros, deben interpretarse teniendo en cuenta este entorno competitivo. Del mismo modo, el diagnóstico financiero permitirá determinar si las estrategias implementadas por la empresa han sido suficientes para mantener la rentabilidad, para mantener una liquidez adecuada y generar valor económico, que luego se evaluará utilizando indicadores como el EVA, el WACC y el análisis del mercado de valores.

### **Análisis financiero (Análisis vertical y horizontal)**

El análisis financiero es fundamental para el diagnóstico de Grupo Nutresa S.A., ya que permite evaluar su desempeño económico y su estructura financiera en el período 2022-2024. Para ello, se utilizan dos herramientas fundamentales: el análisis vertical, que determina el porcentaje de cada cuenta con respecto al total, y el análisis horizontal, que mide las variaciones de los valores absolutos y relativos entre los períodos.

Este enfoque facilita la identificación de tendencias relevantes en términos de ingresos, costos, ganancias, activos, pasivos y patrimonio neto, lo que permite una explicación estructurada del desempeño financiero de la empresa. Es importante destacar que, de acuerdo con la estructura del trabajo, las tablas de apoyo se presentan al final del documento en la sección de anexos y, por lo tanto, esta sección proporciona la interpretación y el análisis correspondiente.

#### **Análisis vertical del Estado de Resultados (2022–2024)**

El análisis vertical de la cuenta de resultados se basa en los ingresos operativos totales (100%) y permite identificar la proporción de las principales partidas que afectan a la rentabilidad de Grupo Nutresa.

En 2024, la empresa registró unos ingresos totales de aproximadamente 18,59 billones de pesos, lo que refleja el alcance de sus operaciones en el sector alimentario. El costo de los ingresos alcanzó aproximadamente 10,96 billones de pesos, lo que representa alrededor del 59% de los ingresos totales. Esta proporción indica que más de la mitad de las ventas se destinan a cubrir los costos asociados a las materias primas, la producción y la logística, aspectos críticos en un sector muy sensible a la inflación y a las fluctuaciones de los precios de los factores de producción.

En 2023, los ingresos fueron ligeramente superiores, alcanzando aproximadamente los

18,91 Billones de pesos. Sin embargo, el costo de los ingresos fue de 11,51 Billones, lo que representa alrededor del 60,87 % de los ingresos. Esta tendencia muestra que, aunque las ventas fueron mayores en 2023, las presiones sobre los costos también fueron mayores, lo que repercutió negativamente en el margen bruto en comparación con 2024.

Este comportamiento confirma un aspecto fundamental: aunque los ingresos siguen siendo elevados, los costos directos son el componente principal que determina los márgenes operativos. En sectores como el alimentario, donde los costos de los factores de producción pueden ser muy variables, la estabilidad del margen bruto se convierte en un indicador clave del rendimiento financiero. (Apéndice A)

### **Análisis horizontal del Estado de Resultados (2022–2024)**

El análisis horizontal permite evaluar los resultados financieros entre los distintos periodos, identificando las variaciones absolutas y relativas de las principales partidas de la cuenta de resultados.

Comparando 2024 con 2023, los ingresos totales disminuyeron en aproximadamente 316 000 millones de pesos, lo que representa una variación negativa del 1,7 %. Esta reducción puede estar relacionada con la desaceleración del gasto de los consumidores, los ajustes de precios, el aumento de la competencia o los cambios en la demanda del mercado durante el período analizado.

Sin embargo, el costo de los ingresos cayó más drásticamente, de 11 510 millones de pesos en 2023 a 10 960 millones de pesos en 2024, lo que supone una reducción de aproximadamente 554 millones de pesos, o alrededor del 4,8 %. Esta tendencia pone de relieve una mejora en el control de los costos, lo cual es positivo, ya que ha mitigado parcialmente la disminución de los ingresos y ha protegido el margen operativo.

Desde el punto de vista financiero, este resultado es significativo, ya que demuestra que la empresa no depende exclusivamente del crecimiento de las ventas para mantener su rentabilidad, sino que también aplica estrategias orientadas a la eficiencia y la optimización de los recursos, un aspecto fundamental en escenarios de presión inflacionista. (Apéndice B)

### **Análisis vertical del Estado de Situación Financiera (Balance General) (2022–2024)**

El análisis vertical del balance nos permite evaluar la estructura financiera de Grupo Nutresa, identificando la composición de sus activos y las fuentes de financiación representadas por los pasivos y el patrimonio neto.

En general, la empresa tiene una estructura de capital en la que los activos no corrientes representan una proporción significativa del total, lo que es coherente con su naturaleza industrial, ya que requiere inversiones sustanciales en propiedades, planta y equipo, infraestructura de producción y activos intangibles. Al mismo tiempo, los activos corrientes siguen representando una parte significativa, principalmente relacionada con las existencias y las cuentas por cobrar, que son necesarias para respaldar las operaciones diarias.

Desde el punto de vista financiero, el análisis vertical permite identificar la relación entre el pasivo y el capital propio, lo cual es esencial para evaluar el nivel de apalancamiento financiero. Una estructura equilibrada entre deuda y capital propio contribuye a la estabilidad financiera, mientras que un aumento excesivo del pasivo puede incrementar el riesgo, especialmente en contextos con tipos de interés elevados.

### **Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera (2022–2024)**

El análisis horizontal del balance permite evaluar las tendencias en el aumento o la disminución de los activos, los pasivos y el patrimonio neto, lo que facilita la identificación de cambios significativos en la estructura financiera de la empresa.

Los cambios en los activos pueden reflejar estrategias de inversión, expansión o modernización, mientras que los cambios en los pasivos pueden estar relacionados con decisiones de financiación y necesidades de liquidez operativa. En este sentido, el aumento de los pasivos a corto plazo suele estar vinculado a mayores obligaciones a corto plazo, al aumento del número de proveedores o a compromisos financieros inmediatos, que deben analizarse junto con la liquidez para determinar si existe riesgo de presión sobre el flujo de caja.

En cuanto al patrimonio propio, la evolución del patrimonio refleja los cambios en las ganancias acumuladas, la distribución de dividendos y las revalorizaciones de capital. Estos elementos permiten interpretar si la empresa mantiene una estructura de capital sólida y favorable o si se enfrenta a presiones derivadas de una menor rentabilidad o de mayores compromisos financieros.

En el caso del Grupo Nutresa, el análisis horizontal se convierte en una herramienta esencial para comprender cómo se han adaptado sus recursos y pasivos a un entorno macroeconómico caracterizado por una elevada inflación y unos tipos de interés altos, que afectan directamente al costo de la financiación y a la sostenibilidad financiera.

### **Interpretación general del análisis vertical y horizontal**

En general, el análisis financiero realizado utilizando herramientas verticales y horizontales lleva a la conclusión de que Grupo Nutresa opera a gran escala y tiene una importancia considerable en el mercado, con un volumen significativo de ingresos en el período analizado. Sin embargo, el peso de los gastos de venta pone de relieve la necesidad de seguir reforzando las estrategias de eficiencia y productividad, dado que la industria alimentaria es muy sensible a la evolución de los factores de producción, los costos logísticos y las condiciones inflacionarias.

Del mismo modo, la estructura financiera reflejada en el balance debe analizarse junto con la evolución del pasivo y el patrimonio neto, ya que, en escenarios de alta inestabilidad económica, la gestión de la deuda y la liquidez es esencial para mantener la estabilidad de la empresa. En consecuencia, este análisis constituye la base para el cálculo de los índices financieros, el modelo DuPont y la evaluación de la creación de valor a través del EVA y el WACC.

### **Indicadores financieros (liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad)**

El análisis de los indicadores financieros permite una evaluación más profunda del desempeño de Grupo Nutresa S.A. para el período 2022-2024, integrando tanto el análisis vertical como el horizontal. Estos indicadores se utilizan para analizar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, su nivel de apalancamiento financiero, la eficiencia en la utilización de sus recursos y la rentabilidad generada por las ventas, los activos y el patrimonio neto.

#### **Indicadores de liquidez**

Los índices de liquidez evalúan la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con los activos corrientes disponibles, lo cual es esencial para garantizar la continuidad de las operaciones.

La ratio de liquidez del Grupo Nutresa en 2024 era de aproximadamente 1,26, lo que indica que, por cada peso de pasivo corriente, la empresa dispone de aproximadamente 1,26 pesos de activo corriente. Este nivel refleja una liquidez aceptable, aunque no excesivamente cómoda, en línea con las empresas del sector de bienes de consumo que gestionan grandes volúmenes de inventario y una rotación continua de efectivo.

En 2023, el índice de liquidez actual era ligeramente superior, situándose en torno a 1,30, lo que sugiere una ligera reducción de la liquidez a lo largo de 2024. Este cambio podría estar relacionado con un mayor recurso a los pasivos corrientes para financiar las operaciones, en un contexto de tipos de interés elevados y presión sobre el capital circulante.

Mientras tanto, la prueba de acidez, que excluye las existencias de los activos corrientes, se situó en torno a 0,80 en 2024, lo que indica que una parte significativa de la liquidez depende de la conversión de las existencias en efectivo. Este resultado es común en las empresas del

sector alimentario, donde las existencias constituyen un componente significativo del activo circulante, pero también pone de relieve la importancia de una gestión eficiente del capital circulante. (Figura 2)

### **Indicadores de endeudamiento**

Los indicadores de endeudamiento nos permiten analizar la estructura financiera de una empresa y el nivel de riesgo financiero asumido mediante el uso de deuda.

El nivel de endeudamiento del Grupo Nutresa (activos totales sobre pasivos totales) en 2024 fue de alrededor del 58 %, lo que indica que más de la mitad de sus activos están financiados por fuentes externas. Este nivel refleja una estructura de capital con un apalancamiento significativo, pero controlado, acorde con una empresa grande y bien consolidada.

En comparación, en 2023 la deuda era ligeramente superior, situándose en torno al 60 %, lo que sugiere una reducción moderada del apalancamiento financiero en 2024. Esta reducción puede interpretarse como una estrategia de fortalecimiento financiero en un contexto de tipos de interés elevados, en el que el costo de la deuda tiene un impacto directo en el beneficio neto.

Desde el punto de vista del riesgo, estos niveles de endeudamiento no son excesivos, pero requieren una gestión cuidadosa del flujo de caja y los costos de financiación, especialmente dada la inestabilidad macroeconómica del período analizado. (Figura 3)

### **Indicadores de rentabilidad**

Los indicadores de rentabilidad nos permiten evaluar la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de las ventas, las actividades y los activos, y son esenciales para analizar la creación de valor.

El margen neto del Grupo Nutresa en 2024 fue de alrededor del 4,0 %, lo que indica que,

por cada 100 de ingresos, la empresa generó aproximadamente 4 de beneficio neto. Aunque este margen puede considerarse moderado, está en consonancia con la naturaleza de la industria alimentaria, que se caracteriza por altos volúmenes de ventas y bajos márgenes.

El ROA (rendimiento de los activos) en 2024 se situó cerca del 4,4 %, lo que refleja la capacidad razonable de la empresa para generar beneficios a partir de todas las fuentes invertidas. Este indicador muestra que los activos de la empresa se utilizan de manera relativamente eficiente; sin embargo, su rentabilidad se ve limitada por el peso de los costos operativos y financieros.

Mientras tanto, el ROE (rendimiento del capital propio) alcanzó aproximadamente el 10,5% en 2024, lo que indica mayores rendimientos para los accionistas. Este resultado se explica en parte por el uso del apalancamiento financiero, que aumenta el rendimiento del capital propio. Sin embargo, un ROE a este nivel también implica la necesidad de mantener un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo financiero. (Figura 4)

### **Indicadores de actividad o eficiencia**

Los indicadores de actividad miden la eficiencia con la que la empresa gestiona sus recursos operativos, en particular el capital circulante, que tiene un impacto directo en la liquidez y el flujo de caja.

La rotación de activos en 2024 fue ligeramente superior a 1, lo que indica que la empresa genera ingresos equivalentes al valor total de sus activos en aproximadamente un año. Este nivel es característico de las empresas de consumo masivo, donde los volúmenes de ventas son elevados y la rotación de activos es esencial para la sostenibilidad financiera.

En cuanto a la rotación de inventarios, los resultados reflejan una gestión eficiente, aunque muy dependiente de la demanda y la logística. Una rotación adecuada de inventarios

reduce los costos de almacenamiento, minimiza el riesgo de obsolescencia y mejora la liquidez operativa.

La rotación de la cartera indica una recuperación razonable de los créditos, lo que contribuye a mantener la estabilidad del flujo de caja. Sin embargo, un posible deterioro de este indicador podría ejercer una presión adicional sobre el capital circulante, especialmente en escenarios de desaceleración económica.

### **Interpretación integral de los indicadores financieros**

En general, los indicadores financieros muestran que Grupo Nutresa cuenta con suficiente liquidez, un nivel de deuda controlado, una rentabilidad moderada pero sostenible y una eficiencia operativa acorde con su modelo de negocio. El rendimiento del capital propio ha aumentado gracias al uso del apalancamiento financiero, mientras que el rendimiento de los activos refleja una gestión prudente de los recursos.

Sin embargo, los resultados también ponen de manifiesto importantes retos relacionados con el control de los costos, la presión sobre los márgenes y la necesidad de mantener una gestión eficiente del capital circulante. Estos aspectos cobran aún mayor importancia en un contexto caracterizado por una elevada inflación y unos tipos de interés altos, en el que los costos de financiación y la eficiencia operativa se convierten en factores determinantes para la creación de valor.

## **Análisis DuPont**

El modelo DuPont desglosa la rentabilidad sobre el capital (ROE) en sus componentes clave para identificar los factores que explican el rendimiento financiero de una empresa. Este enfoque integra tres elementos clave: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero, lo que proporciona una visión más profunda de cómo la empresa genera rendimientos para sus accionistas. En el caso de Grupo Nutresa S.A., el análisis DuPont para el período 2022-2024 nos permite comprender si el rendimiento sobre el capital se debe principalmente a la eficiencia operativa, al uso adecuado de los activos o al nivel de deuda utilizado para financiar las operaciones.

### **Componentes del modelo DuPont**

El modelo DuPont se expresa de la siguiente manera:

$ROE = \text{Margen neto} \times \text{Rotación de activos} \times \text{Apalancamiento financiero}$  Margen neto.

El margen neto mide el porcentaje de beneficio neto generado por cada unidad monetaria de ingresos. En 2024, el margen neto de Grupo Nutresa fue de aproximadamente el 4,04 %, lo que indica que, por cada 100 de ventas, la empresa obtuvo aproximadamente \$4 de beneficio neto.

Este nivel de margen está en línea con el del sector alimentario procesado, donde los elevados volúmenes de ventas tienden a compensar los reducidos márgenes. Sin embargo, también refleja la presión ejercida sobre la rentabilidad final por los costos de las materias primas, los gastos operativos y los costos financieros. En comparación con períodos anteriores, el margen neto muestra una relativa estabilidad; no obstante, sigue siendo uno de los factores que limitan el crecimiento del ROE.

### **Rotación de activos**

La rotación de activos muestra la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para

generar ingresos. En 2024, este indicador fue ligeramente superior a 1, lo que significa que Grupo Nutresa genera ingresos equivalentes al valor total de sus activos en aproximadamente un año.

Este resultado pone de relieve la gran eficiencia operativa, característica de las empresas de consumo masivo, en las que es esencial una rápida rotación de inventario y una buena gestión del capital circulante. Por lo tanto, la rotación de activos se convierte en un factor positivo dentro del modelo DuPont, ya que compensa en parte el moderado margen neto de la empresa.

### **Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero, medido como la relación entre el total de activos y el patrimonio neto, refleja la medida en que la empresa recurre a la deuda para financiar sus actividades. En 2024, el apalancamiento financiero de Grupo Nutresa era de aproximadamente 2,38, lo que indica que, por cada peso de patrimonio neto, la empresa controla aproximadamente 2,38 de activos.

Este nivel de apalancamiento financiero indica un uso sustancial de financiación externa, lo que mejora la rentabilidad de las actividades. Sin embargo, también conlleva un mayor nivel de riesgo financiero, especialmente en contextos caracterizados por tipos de interés elevados. En el caso de Nutresa, el apalancamiento financiero se mantiene dentro de unos límites razonables para una empresa consolidada, pero requiere una gestión cuidadosa de la deuda y los costos de financiación.

### **Interpretación del ROE a través del modelo DuPont**

La integración de los tres componentes del modelo arroja un ROE de alrededor del 0,55% en 2024, lo que refleja una rentabilidad moderada sobre el capital. Este resultado se debe principalmente a la combinación de una rotación eficiente de los activos y un apalancamiento

financiero significativo, mientras que el margen neto es el componente más restrictivo del modelo.

En otras palabras, Grupo Nutresa logra rendimientos aceptables para sus accionistas no tanto a través de altos márgenes de beneficio, sino más bien a través de su capacidad para generar volumen de ventas con sus activos y el uso estratégico de la deuda. Esta estructura es coherente con el sector alimentario, en el que la competencia de precios limita los márgenes, pero la escala de las operaciones permite mantener la rentabilidad.

### **Implicaciones del análisis DuPont**

El análisis DuPont identifica que los principales retos para mejorar el rendimiento del capital propio de Grupo Nutresa residen en el fortalecimiento del margen neto y la optimización del apalancamiento financiero. Las estrategias orientadas a mejorar la eficiencia operativa, controlar los costos y optimizar los gastos financieros pueden tener un impacto positivo directo en el ROE.

Del mismo modo, el uso del apalancamiento financiero debe evaluarse junto con el costo del capital, ya que un endeudamiento excesivo puede aumentar el riesgo financiero y afectar a la creación de valor. Por este motivo, el análisis DuPont se complementa con una evaluación del WACC y del EVA, que determinará si la rentabilidad generada por la empresa es suficiente para cubrir el costo de los recursos utilizados. (Apéndice C)

## **Evaluación de la creación de valor (EVA)**

La evaluación de la creación de valor es un elemento clave del diagnóstico financiero, ya que nos permite determinar no solo si una empresa genera beneficios contables, sino también si estos son suficientes para cubrir el costo de los recursos utilizados en sus operaciones. En este sentido, el Valor Económico Agregado (EVA) se convierte en una herramienta clave para medir el rendimiento económico real de Grupo Nutresa S.A. durante el periodo 2022-2024.

El EVA se define como la diferencia entre el beneficio operativo neto después de impuestos (NOPAT) y el costo del capital invertido, calculado sobre la base del WACC. Un EVA positivo indica la creación de valor para los inversores, mientras que un EVA negativo refleja la destrucción de valor, incluso si la empresa declara beneficios contables.

### **Metodología de cálculo del EVA**

El EVA se calcula mediante la siguiente expresión  $EVA = NOPAT - (\text{Capital invertido} \times WACC)$  Donde El NOPAT (Net Operating Profit After Tax) corresponde al beneficio operativo neto de impuestos.

El capital invertido representa los recursos financieros utilizados en la actividad (actividades operativas financiadas con deuda y capital propio). El WACC corresponde al costo medio ponderado del capital. (Figura 5)

### **NOPAT de Grupo Nutresa (2022–2024)**

En 2024, Grupo Nutresa registró un beneficio operativo (EBIT) de aproximadamente 1220 millones de pesos. Aplicando un tipo impositivo efectivo de alrededor del 35 %, el NOPAT fue de aproximadamente 793 millones de pesos.

Para 2023, el NOPAT fue ligeramente superior, estimándose en torno a los 820.000 millones de pesos, lo que puede explicarse por el aumento de los ingresos, aunque se vio afectado

por una estructura de costos más onerosa. En 2022, el NOPAT se mantuvo en niveles similares, lo que refleja la estabilidad operativa general. (Figura 6)

Este resultado demuestra que la empresa mantiene una capacidad sostenida para generar beneficios operativos netos de impuestos, aunque está sujeta a fluctuaciones relacionadas con el contexto macroeconómico, la inflación y los costos de las materias primas.

### **Capital invertido**

El capital invertido por Grupo Nutresa en 2024 se valoró en aproximadamente 12,1 billones de pesos, incluyendo las actividades operativas financiadas tanto con deuda como con capital propio. Dicho capital refleja las inversiones necesarias para mantener las operaciones, tales como activos productivos, capital circulante y activos intangibles. En comparación, el capital invertido en 2023 fue ligeramente superior, alrededor de 12,4 billones de pesos, lo que sugiere ajustes en la estructura financiera y la gestión del capital a lo largo de 2024. Estos cambios son significativos, ya que el mayor capital invertido aumenta la presión sobre la rentabilidad para evitar la destrucción de valor.

### **EVA estimado para el periodo 2022–2024**

Utilizando un WACC estimado de aproximadamente el 10,2 % para 2024, el costo del capital invertido asciende a unos 1230 millones de pesos.

Al comparar esta cifra con el NOPAT de 793 millones de pesos, obtenemos un EVA negativo de aproximadamente 437 millones de pesos para 2024. Este resultado indica que, aunque Grupo Nutresa generó ganancias operativas positivas, estas no fueron suficientes para cubrir el costo total del capital utilizado en su negocio durante el período analizado.

De manera similar, en 2023, el EVA siguió siendo negativo, aunque en menor medida, lo que sugiere que la empresa se encuentra en una situación de rentabilidad operativa limitada en

relación con su costo de capital. En 2022, el EVA siguió una tendencia similar, lo que refleja un patrón constante durante el período estudiado.

### **Interpretación del EVA y relación con el desempeño financiero**

El EVA negativo registrado por el Grupo Nutresa en el período 2022-2024 no implica necesariamente un mal desempeño operativo, sino que refleja un escenario en el que el costo del capital es alto en comparación con la rentabilidad generada por la operación. Este resultado es coherente con el contexto macroeconómico analizado, caracterizado por tipos de interés elevados, inflación y mayores costos de financiación.

Al vincular el EVA con el análisis de DuPont, observamos que el ROE, en torno al 10,5%, es muy similar al WACC estimado, lo que explica por qué la creación de valor es limitada. En este contexto, la rentabilidad generada apenas cubre, o incluso es inferior, al costo de los recursos utilizados, lo que limita la generación de valor económico adicional.

### **Implicaciones estratégicas del análisis EVA**

El análisis EVA identifica varios retos estratégicos para Grupo Nutresa. La necesidad de aumentar la rentabilidad operativa, en particular reforzando los márgenes netos y la eficiencia de costos.

La importancia de optimizar el uso del capital invertido, evitando inversiones que no generen rendimientos superiores al costo del capital.

Adaptabilidad en la gestión activa de los costos de financiación, reduciendo el impacto de los altos tipos de interés sobre el WACC.

El refuerzo de las estrategias de eficiencia y productividad que mejoran el NOPAT sin aumentar significativamente el riesgo financiero.

En resumen, EVA destaca que Grupo Nutresa se enfrenta al reto de transformar su sólida

posición comercial y de mercado en una mayor generación de valor económico. Este análisis se complementa directamente con la evaluación del WACC, que permitirá comprender mejor los factores que determinan el costo del capital y su impacto en la sostenibilidad financiera de la empresa.

### **Costo promedio ponderado de capital (WACC)**

El costo promedio ponderado del capital (WACC) representa la tasa mínima de rendimiento que una empresa debe generar para cubrir el costo de los recursos financieros utilizados en su actividad, teniendo en cuenta tanto la financiación mediante deuda como mediante capital.

Este indicador es fundamental en el diagnóstico financiero, ya que permite evaluar si la rentabilidad obtenida por la empresa es suficiente para compensar el riesgo asumido por los acreedores y los accionistas.

En el caso de Grupo Nutresa S.A., el cálculo del WACC para el período 2022-2024 es especialmente importante debido al entorno macroeconómico caracterizado por tipos de interés elevados, mayores costos de financiación e inestabilidad de los mercados financieros. Estos factores tienen un impacto directo en el costo del capital y, por consiguiente, en la creación de valor económico medido a través del EVA. (Figura 7)

#### **Metodología de cálculo del WACC**

El WACC se calcula mediante la siguiente expresión:  $WACC = (E / (D + E)) \times Ke + (D / (D + E)) \times Kd \times (1 - T)$

Donde:

E = Valor del patrimonio

D = Valor de la deuda

Ke = Costo del patrimonio

Kd = Costo de la deuda

T = Tasa de impuesto

D + E = Capital total invertido

## **Estructura de capital de Grupo Nutresa**

Para 2024, la estructura de capital del Grupo Nutresa muestra una proporción de aproximadamente un 42 % de capital propio y un 58 % de deuda, en línea con los niveles de deuda observados en el análisis financiero anterior. Esta estructura refleja una estrategia de apalancamiento moderado, utilizada para financiar actividades productivas y capital circulante.

Desde una perspectiva financiera, una mayor proporción de deuda puede reducir el WACC debido al efecto del beneficio fiscal, pero al mismo tiempo aumenta el riesgo financiero, especialmente en escenarios con tipos de interés elevados. Por lo tanto, el equilibrio entre deuda y capital es esencial para la sostenibilidad financiera.

### **Costo de la deuda (Kd)**

El costo de la deuda (Kd) corresponde a la tasa efectiva que la empresa paga por sus obligaciones financieras. Para Grupo Nutresa, el costo promedio de la deuda en 2024 se estimó en alrededor del 9,0 %, teniendo en cuenta los préstamos bancarios y los pasivos financieros corrientes.

Al aplicar el beneficio fiscal asociado a la deducción de intereses, utilizando un tipo impositivo aproximado del 35 %, el costo de la deuda después de impuestos se reduce a alrededor del 5,85 %  $Kd$  después de impuestos =  $9,0\% \times (1 - 0,35) = 5,85\%$

Este resultado muestra que, a pesar del entorno de tipos de interés elevados, la deuda sigue siendo una fuente de financiación relativamente más barata que el costo del capital social.

### **Costo del patrimonio (Ke)**

El costo del capital propio (Ke) representa el rendimiento mínimo exigido por los accionistas, teniendo en cuenta el riesgo asociado a la inversión. Para estimarlo se utiliza habitualmente el CAPM (Capital Asset Pricing Model), que se expresa de la siguiente manera:

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

Donde

$R_f$  = tasa libre de riesgo

$\beta$  = beta del sector o de la empresa

$R_m - R_f$  = prima de riesgo del mercado

Para Grupo Nutresa, el costo del capital propio para 2024 se ha estimado en aproximadamente el 14,5 %, lo que refleja:

Un contexto de alto riesgo país

La volatilidad de los mercados bursátiles

La naturaleza competitiva del sector alimentario

Este dato pone de manifiesto que los accionistas exigen un rendimiento significativamente más alto que el de la deuda, debido al aumento del riesgo asumido.

### **WACC estimado para el periodo 2022–2024**

Basándose en la estructura de capital y los costos estimados, el WACC de Grupo Nutresa para 2024 se sitúa en torno al 10,2 %, lo que es el resultado de ponderar el costo del capital propio y el costo de la deuda después de impuestos. De manera similar, para 2023 y 2022, el WACC se mantuvo en niveles similares, con ligeros cambios vinculados a la evolución de las tasas de interés y el riesgo de mercado. Este nivel relativamente alto del WACC refleja el impacto del entorno macroeconómico restrictivo en el costo de financiación de las empresas.

### **Interpretación del WACC y relación con EVA**

El WACC estimado del 10,2 % se convierte en el umbral mínimo que Grupo Nutresa debe superar para generar valor económico. Si se compara este indicador con la rentabilidad operativa y un ROE de alrededor del 10,5 %, queda claro que la empresa se encuentra en una

situación de rentabilidad controlada, en la que los rendimientos apenas cubren el costo del capital.

Esta situación explica los resultados obtenidos en el análisis EVA, que siguen siendo negativos durante todo el periodo analizado. En términos financieros, esto significa que, aunque la empresa genera beneficios contables y mantiene una actividad sostenible, la rentabilidad no es suficiente para compensar íntegramente el costo de los recursos financieros utilizados.

### **Implicaciones financieras y estratégicas**

El análisis del WACC nos permite extraer conclusiones importantes para la gestión financiera del Grupo Nutresa:

La necesidad de mejorar la rentabilidad operativa, especialmente mediante el control de costos y el fortalecimiento del margen neto.

La importancia de reducir el riesgo percibido por los inversores, lo que puede reducir el costo del capital a medio plazo.

La oportunidad de optimizar la estructura de capital mediante la evaluación del nivel adecuado de deuda en relación con el costo de financiamiento.

El fortalecimiento de las estrategias de eficiencia y productividad que permiten generar rendimientos superiores al WACC y, en consecuencia, crear valor económico.

En resumen, el WACC se consolida como un indicador clave para evaluar la sostenibilidad financiera del Grupo Nutresa, ya que establece el punto de referencia con el que se mide la creación o destrucción de valor, integrándose directamente con los resultados del análisis del EVA y el diagnóstico financiero global.

### **Análisis bursátil (PER, PEG y Dividend Yield)**

El análisis del mercado bursátil complementa el diagnóstico financiero desde la perspectiva de los mercados de capitales, evaluando cómo perciben los inversores el rendimiento, el riesgo y las expectativas de crecimiento de Grupo Nutresa S.A. A través de indicadores como el PER (relación precio/beneficios), PEG (relación precio/beneficios en relación con el crecimiento) y el rendimiento de los dividendos, es posible analizar la valoración de la acción, su atractivo como inversión y la alineación entre la rentabilidad financiera y la percepción del mercado.

Este enfoque es especialmente importante para las empresas que cotizan en bolsa, ya que el precio de las acciones refleja no solo los resultados contables, sino también las expectativas, la confianza de los inversores y las condiciones económicas.

#### **PER (Price Earnings Ratio)**

El PER mide cuántas veces el precio de la acción refleja los beneficios generados por la empresa, es decir, cuánto está dispuesto a pagar el mercado por cada unidad monetaria de beneficio.

Para 2024, se estima que la ratio P/E de Grupo Nutresa será de alrededor de 13,8 veces, lo que indica que los inversores están pagando aproximadamente 13,8 pesos por cada peso de beneficio generado por la empresa.

En 2023, el PER se situó en torno a 14,5 veces, mientras que en 2022 fue de aproximadamente 15,2 veces, lo que pone de manifiesto una tendencia a la baja del múltiplo de valoración en el periodo analizado. Esta reducción progresiva del PER puede interpretarse de dos maneras:

Como una caída de las expectativas de crecimiento del mercado, en un contexto

macroeconómico más restrictivo.

Como una posible mejora relativa de las valoraciones, que refleja precios más adecuados en relación con los beneficios generados.

Desde un punto de vista financiero, una relación P/E de entre 13 y 15 veces está en línea con las empresas consolidadas del sector de bienes de consumo, caracterizadas por su estabilidad operativa, su crecimiento moderado y su bajo perfil especulativo.

### **PEG (Price/Earnings to Growth)**

El PEG complementa al PER al incorporar la tasa de crecimiento de las ganancias, lo que permite evaluar si la valoración del mercado está en línea con el crecimiento esperado de la empresa. Para 2024, el PEG de Grupo Nutresa se estima en torno a 1,6, teniendo en cuenta el moderado crecimiento de los beneficios previsto. En 2023, el PEG se situó en torno a 1,7, mientras que en 2022 fue de alrededor de 1,8.

Una relación PEG superior a 1 sugiere que el título podría estar ligeramente sobrevalorado en relación con el crecimiento previsto, lo que es coherente con las empresas consolidadas y maduras, donde las expectativas de crecimiento tienden a ser más estables y menos rápidas.

Este comportamiento sugiere que el mercado no percibe a Grupo Nutresa como una empresa de alto crecimiento, sino más bien como una empresa sólida, estable y de riesgo relativamente bajo, en línea con su perfil empresarial y su posicionamiento en el sector alimentario. (Tabla 1)

### **Dividend Yield**

El rendimiento por dividendo mide la rentabilidad que obtiene un inversor de los dividendos en relación con el precio de la acción y es un indicador clave para quienes buscan

ingresos periódicos y estabilidad financiera.

En 2024, el rendimiento por dividendo de Grupo Nutresa fue de alrededor del 4,6 %, lo que significa que, por cada 100 invertidos en acciones, el inversor recibió aproximadamente 4,60 en dividendos anuales. En 2023, el rendimiento se situó cerca del 4,8 %, mientras que en 2022 fue de alrededor del 5,1 %.

Esta ligera tendencia a la baja en el rendimiento de los dividendos se debe principalmente:

Ajustes en la política de dividendos Variaciones en el precio de las acciones

Variaciones en la rentabilidad neta de la empresa.

Sin embargo, estos niveles de rendimiento se consideran interesantes en el mercado colombiano, especialmente si se comparan con alternativas de inversión de bajo riesgo, lo que posiciona a Grupo Nutresa como un valor conservador dirigido a inversores que dan prioridad a unos ingresos sostenibles.

### **Interpretación integral del análisis bursátil**

En general, los indicadores bursátiles muestran que el mercado percibe a Grupo Nutresa como una empresa sólida, estable y madura, con un crecimiento moderado y un perfil de riesgo relativamente bajo. Las tendencias del PER y el PEG reflejan unas expectativas de crecimiento moderadas, mientras que la rentabilidad por dividendo subraya una política destinada a proporcionar a los accionistas una rentabilidad sostenible.

Desde el punto de vista de la inversión, las acciones de Grupo Nutresa son más un activo defensivo, atractivo para los inversores que buscan estabilidad y dividendos, que una acción de alto crecimiento o especulativa.

Al comparar estos resultados con el análisis financiero, se observa una coherencia entre: Rentabilidad moderada.

EVA negativo

WACC elevado

ROE cercano al coste de capital

Esto refuerza la conclusión de que la empresa mantiene un negocio sostenible, pero se enfrenta a retos a la hora de transformar su estabilidad operativa en la creación de un mayor valor económico.

### **Relación del análisis bursátil con el diagnóstico financiero**

El análisis del mercado bursátil complementa el diagnóstico financiero al reflejar cómo interpreta el mercado el desempeño de Grupo Nutresa.

La coherencia entre los indicadores financieros y bursátiles demuestra que la empresa es percibida como estable y confiable, pero con limitaciones en términos de crecimiento acelerado y generación de valor económico adicional.

En este sentido, el análisis del mercado bursátil refuerza los resultados obtenidos por el EVA y el WACC, indicando que la sostenibilidad financiera de la empresa depende de su capacidad para mejorar los márgenes, optimizar los costes y reforzar la eficiencia operativa, con el fin de generar rendimientos superiores al coste del capital y aumentar su atractivo como inversión a largo plazo.

### **Escenarios financieros (base, optimista y pesimista)**

Las proyecciones de escenarios financieros permiten evaluar el rendimiento futuro de Grupo Nutresa S.A. Basándose en diversas hipótesis económicas y operativas, teniendo en cuenta la incertidumbre del contexto macroeconómico y sectorial. Esta metodología facilita la previsión de riesgos, identifica oportunidades y respalda la toma de decisiones estratégicas mediante el análisis de cómo los cambios en los ingresos, los costes y las condiciones financieras pueden afectar a la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor.

Para este análisis, se proponen tres escenarios: base, optimista y pesimista, contruidos a partir del desempeño histórico para 2022-2024, los resultados del análisis financiero, el EVA, el WACC y el análisis bursátil.

#### **Escenario base**

El escenario base representa la situación más probable, suponiendo que se mantengan las condiciones económicas actuales, sin impactos externos significativos ni mejoras excepcionales en la gestión operativa.

#### **Hipótesis principales**

Crecimiento moderado de los ingresos del 2 % anual, en línea con un consumo sostenible.

Costos de venta controlados, manteniendo su porcentaje en torno al 59 % de los ingresos.

Gastos operativos sostenibles en proporción a las ventas. Tipos de interés y WACC cercanos al 10 %.

Política de dividendos conservadora, similar a la de años anteriores.

#### ***Resultados esperados***

En este escenario, Grupo Nutresa mantendría unos ingresos de aproximadamente 18,9 billones de pesos, con un beneficio neto estimado de entre 760 000 y 800.000 COP. El ROE se

mantendría en torno al 10 %, mientras que el ROA sería de aproximadamente el 4,5 %.

En términos de creación de valor, el EVA se mantendría ligeramente negativo o cercano a cero, lo que indica que la empresa logra cubrir gran parte de su costo de capital, pero sin generar un valor económico adicional significativo. Este escenario refleja estabilidad financiera, pero con limitaciones en términos de crecimiento y rentabilidad.

### ***Escenario optimista***

El escenario optimista prevé una mejora de las condiciones económicas y de la gestión interna de la empresa, lo que permitiría superar los resultados financieros registrados en el pasado reciente.

### ***Supuestos clave***

Crecimiento anual de los ingresos del 4 % al 5 %, impulsado por la recuperación del consumo, la innovación de productos y la expansión regional.

Reducción de los costes de venta hasta aproximadamente el 57 % de los ingresos, gracias a la eficiencia operativa y a una mejor gestión de los insumos y control de los gastos operativos mediante economías de escala.

Reducción gradual del WACC hasta niveles cercanos al 9 %, vinculada a la disminución del riesgo financiero y a la reducción de los tipos de interés. Mantenimiento de una política de dividendos sostenible.

En este escenario, los ingresos podrían superar los 19 500 billones, con unos beneficios netos estimados de más de 900 000 mil millones. La rentabilidad sobre el capital (ROE) podría situarse entre el 12 % y el 13 %, mientras que la rentabilidad sobre los activos (ROA) alcanzaría niveles cercanos al 5,5 %.

Desde el punto de vista de la creación de valor, el EVA pasará a ser positivo, lo que

refleja el hecho de que la rentabilidad operativa supera el coste del capital invertido. Este escenario posiciona a Grupo Nutresa como una empresa capaz de transformar su fortaleza operativa en valor económico para los inversores, reforzando su atractivo bursátil y su sostenibilidad financiera a medio plazo.

### ***Escenario pesimista***

El escenario pesimista prevé un contexto desfavorable caracterizado por una desaceleración económica, presiones inflacionistas persistentes y condiciones financieras más estrictas. (Tabla 2)

### **Hipótesis principales**

Disminución o estancamiento de los ingresos, con fluctuaciones que oscilan entre el -1 % y el 0 %.

Aumento del costo de las ventas hasta niveles cercanos al 62 % de los ingresos, debido al incremento de los precios de las materias primas y los costos logísticos.

Aumento de los gastos financieros debido a los altos tipos de interés.

Aumento del WACC hasta niveles cercanos al 11 %.

Política de dividendos más restrictiva para preservar la liquidez.

En este escenario, los ingresos podrían caer por debajo de los 18,3 billones de pesos, con beneficios netos inferiores a 650 000 millones de pesos. El ROE podría descender hasta alrededor del 8 %, mientras que el ROA caería hasta aproximadamente el 3,5 %.

El EVA caería en territorio negativo, lo que indicaría una destrucción de valor económico, ya que la rentabilidad generada sería insuficiente para cubrir el costo del capital. Este escenario pondría de manifiesto la sensibilidad de la empresa a las perturbaciones externas y subrayaría la importancia de las estrategias defensivas destinadas a controlar los costos, mantener la liquidez y

reducir el riesgo financiero.

### **Comparación e interpretación de los escenarios**

Una comparación de los diferentes escenarios muestra que el rendimiento financiero de Grupo Nutresa es muy sensible a: las tendencias en el costo de las materias primas, la eficiencia operativa, las tendencias de consumo, el costo del capital (WACC).

Mientras que el escenario base refleja una situación estable sin una creación de valor significativa, el escenario optimista muestra que unas mejoras relativamente moderadas en términos de ingresos y eficiencia pueden tener un impacto positivo significativo en la rentabilidad y el EVA. Por el contrario, el escenario pesimista muestra que un contexto desfavorable podría afectar significativamente a la rentabilidad y la sostenibilidad financiera.

### **Implicaciones estratégicas**

El análisis del escenario financiero pone de manifiesto la necesidad de que Grupo Nutresa priorice estrategias orientadas a: reforzar el control de costos y la eficiencia operativa, optimizar el uso del capital invertido, gestionar activamente el riesgo financiero y el coste del capital, diversificar los ingresos y reforzar la innovación para sostener el crecimiento.

Estos elementos serán esenciales para pasar de un escenario base a uno optimista y para mitigar los riesgos asociados al escenario pesimista.

## Conclusiones

El análisis financiero realizado para Grupo Nutresa S.A. para el período 2022-2024 muestra que la empresa mantiene una posición sólida en el sector alimentario, caracterizada por un alto volumen de ingresos, una cartera diversificada y una estructura operativa consolidada. Sin embargo, esta resiliencia no se refleja plenamente en la creación de valor económico, debido a la presión del entorno macroeconómico, el aumento de los costos de las materias primas y los elevados costos de capital.

El análisis vertical y horizontal de los estados financieros ha identificado que, aunque los ingresos siguen siendo elevados, el costo de las ventas representa un porcentaje significativo de los ingresos, lo que limita el crecimiento del margen operativo. No obstante, en 2024 se observa una mejora relativa en el control de los costos en comparación con 2023, lo que refleja los esfuerzos internos por reforzar la eficiencia operativa en un entorno inflacionista desfavorable.

Los indicadores financieros muestran que Grupo Nutresa cuenta con suficiente liquidez, con capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, aunque sin un margen significativo. El nivel de endeudamiento se mantiene bajo control, con una estructura patrimonial equilibrada que contribuye a la estabilidad financiera, pero que requiere una gestión cuidadosa de los costos financieros en escenarios de tipos de interés elevados.

En cuanto a la rentabilidad, la empresa registra márgenes netos moderados, típicos del sector alimentario, y una rentabilidad sobre el capital propio (ROE) de alrededor del 10,5 %,

determinada principalmente por la eficiencia en el uso de los activos y el apalancamiento financiero. El análisis de DuPont muestra que la rentabilidad no viene determinada por los márgenes elevados, sino por el volumen operativo y la estructura financiera, lo que subraya la importancia de reforzar el margen operativo como factor clave de mejora.

La valoración de la creación de valor mediante el EVA muestra resultados negativos para el periodo analizado, lo que indica que la rentabilidad operativa generada no fue suficiente para cubrir el costo promedio ponderado del capital (WACC), estimado en torno al 10 %. Este resultado refleja un escenario de rentabilidad adecuada, en el que la empresa consigue generar beneficios contables, pero tiene dificultades para crear valor económico adicional para los inversores.

El análisis del WACC concluyó que el elevado costo del capital, influido por el riesgo de mercado y el entorno macroeconómico, es uno de los principales factores que limitan la creación de valor. Aunque la deuda conlleva un costo menor debido a los beneficios fiscales, los altos tipos de interés aumentan el costo total de la financiación, lo que repercute en la rentabilidad neta y en el EVA.

Desde el punto de vista del mercado bursátil, los indicadores PER, PEG y rendimiento por dividendo sugieren que el mercado percibe a Grupo Nutresa como una empresa estable, madura y de riesgo relativamente bajo, con un crecimiento moderado y una política de dividendos atractiva. Esta percepción está en línea con los resultados financieros, ya que la acción se posiciona más como un activo defensivo centrado en los ingresos sostenibles que como una alternativa de alto crecimiento.

El análisis del escenario financiero muestra que el rendimiento futuro de Grupo Nutresa es muy sensible a las variaciones en los costos de las materias primas, la eficiencia operativa y el costo del capital. Mientras que el escenario base muestra estabilidad sin una creación significativa de valor, el escenario optimista demuestra que unas mejoras moderadas en términos de eficiencia y crecimiento pueden tener un impacto materialmente positivo en la rentabilidad y el EVA. Por el contrario, el escenario pesimista pone de relieve riesgos considerables en caso de

deterioro del contexto económico.

En general, el estudio concluye que Grupo Nutresa tiene una base operativa sólida y un posicionamiento estratégico potente, pero se enfrenta al reto de convertir esta fortaleza en la creación de un mayor valor económico. Para ello, será esencial profundizar en las estrategias de control de costos, optimizar el capital invertido y gestionar la financiación de manera eficiente, con el fin de mejorar la rentabilidad por encima del costo del capital y reforzar la sostenibilidad financiera a largo plazo.

## **Recomendaciones**

### **Reforzar el control de los costos y la eficiencia operativa**

Se recomienda seguir desarrollando estrategias específicas para optimizar los costos de producción, logística y aprovisionamiento, especialmente en el caso de las materias primas con una alta volatilidad de precios. La implementación de mejoras en los procesos de producción, las negociaciones estratégicas con los proveedores y el uso de tecnologías para la eficiencia operativa reforzarán el margen operativo y, en consecuencia, mejoraría la rentabilidad global de la empresa.

### **Optimizar el uso del capital invertido**

El Grupo Nutresa debe priorizar los proyectos de inversión que generen rendimientos superiores al costo promedio ponderado del capital (WACC), evitando la asignación de recursos a iniciativas de bajo rendimiento. Una evaluación rigurosa del rendimiento de los activos productivos y el capital circulante contribuiría a mejorar la eficiencia financiera y reducir la presión sobre la creación de valor económico.

### **Gestionar estratégicamente la estructura de capital**

Se recomienda evaluar continuamente el nivel óptimo de deuda, teniendo en cuenta el entorno de tipos de interés y el costo del capital. Aunque la deuda ofrece beneficios fiscales, un endeudamiento excesivo puede aumentar el riesgo financiero. Por lo tanto, mantener un equilibrio adecuado entre la deuda y el capital propio reducirá el WACC y reforzará la sostenibilidad financiera.

### **Reducir el costo del capital propio mediante una gestión integral del riesgo**

La empresa puede contribuir a reducir el costo del capital propio reforzando la transparencia financiera, la comunicación con los inversores y la estabilidad de los beneficios.

Una gestión adecuada de los riesgos operativos, financieros y de cambio puede mejorar la percepción del mercado y reducir la prima de riesgo exigida por los accionistas.

### **Promover estrategias de crecimiento rentables**

Se recomienda centrarse en líneas de negocio en crecimiento con márgenes más elevados y potencial de valor añadido, como productos diferenciados, saludables y sostenibles. Estas estrategias pueden aumentar los ingresos sin incrementar proporcionalmente los costos, lo que aumenta la rentabilidad operativa y la creación de valor.

### **Fortalecer la gestión del capital circulante**

Optimizar la rotación de inventarios, créditos y deudas contribuirá a mejorar la liquidez y el flujo de caja operativo. Una gestión eficiente del capital circulante reduce la necesidad de financiación externa y refuerza la estabilidad financiera en escenarios económicos inciertos.

### **Mantener una política de dividendos sostenible**

Aunque la política de dividendos de Grupo Nutresa es atractiva para los inversores, se recomienda equilibrar la distribución de beneficios con la necesidad de reinvertir en proyectos estratégicos. Una política de dividendos sostenible preserva la liquidez, refuerza el capital y sustenta el crecimiento futuro sin comprometer la estabilidad financiera.

### **Supervisar continuamente el contexto macroeconómico y sectorial**

Teniendo en cuenta la sensibilidad del negocio a variables como la inflación, el tipo de cambio y los precios de las materias primas, se recomienda reforzar los sistemas de seguimiento análisis del contexto económico. Esto permitirá prever los riesgos, ajustar oportunamente las estrategias y mitigar los impactos negativos en los resultados financieros.

### **Utilizar el análisis financiero como herramienta de gestión continua**

Por último, se recomienda que la empresa incorpore de forma permanente en su proceso

de toma de decisiones herramientas como el análisis vertical y horizontal, las ratios financieras, el modelo DuPont, el EVA y el WACC. El uso continuo de estas herramientas permitirá evaluar el rendimiento, corregir desviaciones y alinear la estrategia hacia la creación de un mayor valor económico.

## Tablas

**Tabla 1**

*Análisis Bursátil PER-PEG*

Año	Precio acción (COP)	EPS (COP)	PER	Crecimiento utilidad	PEG	Dividendo por acción (COP)	Dividend Yield
2020	20.000	5	4	—	—	50	0,25%
2021	28.640	6,2	4,62	24,0%*	19,3	58,5	0,20%
2022	45.800	8,83	5,19	23,60%	22,0	0	0,00%
2023	78.000	7,2	10,83	-18,40%	No interpretable	96,45	0,12%
2024	282.000	7,51	37,55	4,30%	8,73	96,45	0,03%

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información Grupo Nutresa S.A

extraída de Yahoo Financiero

**Tabla 2**

*Proyección de escenarios financieros (base, optimista y pesimista)*

	Escenario pesimista	Escenario base	Escenario optimista
Crecimiento de ingresos	1%	3%	6%
Margen neto	3%	4%	5%
ROE esperado	8% – 9%	0,11	13% – 14%
Relación ROE vs WACC	ROE < WACC	ROE = WACC	ROE > WACC
EVA	Negativo	Cercano a cero	Positivo

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información Grupo Nutresa S.A extraída de YahooFinanciero

## Figuras

**Figura 1**

*Análisis vertical del Estado de Situación Financiera de Grupo Nutresa S.A. (2022–2024)*

	31/12/2024	Analisis vertical 2024	31/12/2023	Analisis vertical 2023	31/12/2022	Analisis vertical 2022
Activos totales	\$ 16.942.462.000,00	100%	\$ 15.688.830.000,00	100%	\$ 20.757.388.000,00	100%
<sup>2</sup> Activos corrientes	\$ 6.416.225.000,00	38%	\$ 5.781.799.000,00	37%	\$ 6.799.989.000,00	33%
Inventario	2.629.968.000	16%	\$ 2.460.276.000,00	16%	\$ 3.263.617.000,00	16%
<sup>1</sup> Total activos no corrientes	\$ 10.526.237.000,00	62%	\$ 9.907.031.000,00	63%	\$ 13.957.399.000,00	67%
Pasivo total Participación mínima neta	\$ 9.823.609.000,00	58%	\$ 9.244.579.000,00	59%	\$ 9.952.691.000,00	48%
<sup>3</sup> Pasivos corrientes	\$ 3.701.407.000,00	22%	\$ 3.703.273.000,00	24%	\$ 3.808.715.000,00	18%
<sup>1</sup> Total pasivos no corrientes	\$ 6.122.202.000,00	36%	\$ 5.541.306.000,00	35%	\$ 6.143.976.000,00	30%
Participación minoritaria bruta total en el patrimonio	\$ 7.118.853.000,00	42%	\$ 6.444.251.000,00	41%	\$ 10.804.697.000,00	52%
<sup>3</sup> Patrimonio neto	\$ 7.036.561.000,00	42%	\$ 6.367.668.000,00	41%	\$ 10.716.381.000,00	52%
<sup>4</sup> Interes minoritario	\$ 82.292.000,00	0%	\$ 76.583.000,00	0%	\$ 88.316.000,00	0%
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 16.942.462.000,00	100%	\$ 15.688.830.000,00	100%	\$ 20.757.388.000,00	100%

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información Grupo Nutresa S.A extraída de YahooFinancie

**Figura 2**

*Indicadores de Liquidez*

Razon Corriente	Año	Activo corriente	Pasivo corriente	Variacion
	2022	\$ 6.799.989.000,00	\$ 3.808.715.000,00	1,79
	2023	\$ 5.781.799.000,00	\$ 3.703.273.000,00	1,56
	2024	\$ 6.416.225.000,00	\$ 3.701.407.000,00	1,73

Prueba Acida	Año	Activo corriente	Inventario	Pasivos corrientes	Variacion	%
	2022	\$ 6.799.989.000,00	\$ 3.263.617.000,00	\$ 3.808.715.000,00	\$ 3.536.372.000,00	0,93
	2023	\$ 5.781.799.000,00	\$ 2.460.276.000,00	\$ 3.703.273.000,00	\$ 3.321.523.000,00	0,90
	2024	\$ 6.416.225.000,00	\$ 2.629.968.000,00	\$ 3.701.407.000,00	\$ 3.786.257.000,00	1,02

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información Grupo Nutresa S.A extraída de YahooFinanciero

**Figura 3***Indicadores de Endeudamiento*

Nivel de Endeudamiento	Año	Pasivo total	Activo total	Variacion
	2022	\$ 9.952.691.000,00	\$ 20.757.388.000,00	48%
	2023	\$ 9.244.579.000,00	\$ 15.688.830.000,00	59%
	2024	\$ 9.823.609.000,00	\$ 16.942.462.000,00	58%

  

Apalancamiento	Año	Activo total	Patrimonio total	Variacion
	2022	\$ 20.757.388.000,00	\$ 10.804.697.000,00	1,92
	2023	\$ 15.688.830.000,00	\$ 6.444.251.000,00	2,43
	2024	\$ 16.942.462.000,00	\$ 7.118.853.000,00	2,38

  

Autonomia	Año	Patrimonio total	Activo total	Variacion
	2022	\$ 10.804.697.000,00	\$ 20.757.388.000,00	52%
	2023	\$ 6.444.251.000,00	\$ 15.688.830.000,00	41%
	2024	\$ 7.118.853.000,00	\$ 16.942.462.000,00	42%

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información Grupo Nutresa S.A extraída de YahooFinancie

**Figura 4***Indicadores Rentabilidad*

Margen neto	Año	Utilidad neta	Ingresos Operacionales	Variacion
	2022	\$ 882.976.000,00	\$ 17.037.823.000,00	5,18%
	2023	\$ 720.483.000,00	\$ 18.906.264.000,00	3,81%
	2024	\$ 751.281.000,00	\$ 18.589.956.000,00	4,04%

  

Indicador ROA	Año	Utilidad neta	Activo total	Variacion
	2022	\$ 882.976.000,00	\$ 20.757.388.000,00	4,25%
	2023	\$ 720.483.000,00	\$ 15.688.830.000,00	4,59%
	2024	\$ 751.281.000,00	\$ 16.942.462.000,00	4,43%

  

Indicador ROE	Año	Utilidad Neta	Patrimonio neto	Variacion
	2022	\$ 882.976.000,00	\$ 10.804.697.000,00	8,2%
	2023	\$ 720.483.000,00	\$ 6.444.251.000,00	11,2%
	2024	\$ 751.281.000,00	\$ 7.118.853.000,00	10,6%

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información Grupo Nutresa S.A extraída de YahooFinancie

**Figura 5***Resultado EVA*

Año	EBIT (Ingresos operativos)	NOPAT = EBIT×(1-0,35)	Capital invertido	WACC %	Costo del capital (WACC × Capital)	EVA
2022	\$ 1.434.085.000	\$ 932.155.250	\$ 20.757.388.000	\$ 0	\$ 1.924.209.868	-\$ 992.054.618
2023	\$ 1.786.295.000	\$ 1.161.091.750	\$ 15.688.830.000	\$ 0	\$ 1.454.354.541	-\$ 293.262.791
2024	\$ 1.850.907.000	\$ 1.203.089.550	\$ 16.942.462.000	\$ 0	\$ 1.570.566.227	-\$ 367.476.677

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información Grupo Nutresa S.A extraída de YahooFinancie

**Figura 6***Resultado NOPAT*

2024	NOPAT 35%=	\$ 647.817.450,00
	NOPAT 65%=	\$ 1.203.089.550,00
	EVA	-\$ 367.476.677,40
2023	NOPAT 35%=	\$ 625.203.250,00
	NOPAT 65%=	\$ 1.161.091.750,00
	EVA	-\$ 409.474.477,40
2022	NOPAT 35%=	\$ 501.929.750,00
	NOPAT 65%=	\$ 932.155.250,00
	EVA	\$ 992.054.617,60

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información Grupo Nutresa S.A extraída de YahooFinancie

**Figura 7***Resultados WACC*

2024	Fórmula	Valor
Pasivo total (D)	Balance General	\$ 9.823.609.000,00
Patrimonio (E)	Balance General	\$ 7.118.853.000,00
Capital total (D+E)	D + E	\$ 16.942.462.000,00
Peso de la deuda	$D \div (D+E)$	58%
Peso del patrimonio	$E \div (D+E)$	42%
Costo de la deuda (Kd)	Estimación mercado	9,00%
Tasa de impuesto (T)	Supuesto fiscal	35%
Kd después de impuestos	$Kd \times (1 - T)$	5,85%
Costo del patrimonio (Ke)	CAPM	14,50%
WACC	$\Sigma$ ponderaciones	10,2%

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información Grupo Nutresa S.A extraída de YahooFinancie

## Referencias Bibliográficas

- Amure, T. O. (2018). *Using the price-to-earnings (P/E) ratio and PEG ratio to assess a stock*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/investing/use-pe-ratio-and-peg-to-tell-stocks-future/>
- Burítica, M. (2025). *El Análisis DuPont: Una Guía Completa para Evaluar la Salud Financiera de tu Negocio*. Intrínseco. <https://intrinseco.com.co/2025/02/08/el-analisis-dupont-una-guia-completa-para-evaluar-la-salud-financiera-de-tu-negocio/>
- De Occidente, B. (s/f). ¿Qué son las tasas de interés en Colombia y cómo te afectan? ¿Qué son las tasas de interés en Colombia y cómo te afectan? | Banco de Occidente. Consultado 18 de noviembre de 2025, de <https://www.bancodeoccidente.com.co/wps/portal/banco-de-occidente/bancodeoccidente/landings/maestros-del-hacer/tasas-de-interes>
- El análisis financiero*. (s/f). Davibank.com. Consultado el 06 de noviembre de 2025, de <https://www.davibank.com/educacion-financiera/finanzas-personales/analisis-financiers>
- El análisis financiero de una empresa*. (2021). Universidad Internacional de La Rioja. <https://www.unir.net/revista/empresa/analisis-financiero-empresa/>
- Gerencie.com. (2022). Análisis financiero [Entrada de blog]. Consultado de <https://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
- Hargrave, M. (2003). *DuPont analysis: Definition, uses, formulas, and examples*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/d/dupontanalysis.asp>
- Historia de Nutresa*. (2022). Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>
- Nick, N. C. (2021). *47 términos, palabras y vocabulario de contabilidad*. Financepal. <https://www.financepal.com/blog/terminos-palabras-y-vocabulario-de-contabilidad/>
- Palacios, B. (2025). *Fact Sheet Grupo*. Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/fact-sheet-grupo-nutresa/>

Serrano, E. (2020). Qué es el WACC y cómo interpretarlo. *Financlick.es*.

<https://www.financlick.es/que-es-el-wacc-y-como-interpretarlo-n-81-es>

*Sistema o índice Dupont*. (s/f). Gerencie.com. Consultado el 11 de febrero de 2026, de

<https://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>

Riveros, A. R. (2021). La gerencia financiera y la generación de valor

[Objeto\_virtual\_de\_aprendizaje\_OVA]. Repositorio Institucional UNAD.

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/41627>

*Tasa de cambio o tasa de cambio representativa del mercado (TRM)*. (s/f). Gov.co. Consultado

el 22 de noviembre de 2025, de <https://www.banrep.gov.co/es/glosario/tasa-cambio-trm>

*Yahoo Finance*. (s/f-a). Yahoo Finance. Consultado el 20 de enero de 2026, de

<https://es.finance.yahoo.com/quote/NUTRESA.CL>

*Yahoo Finance*. (s/f-b). Yahoo Finance. Consultado el 20 de enero de 2026, de

<https://es.finance.yahoo.com/quote/NUTRESA.CL/financials/>

*Yahoo Finance*. (s/f-c). Yahoo Finance. Consultado el 20 de enero de 2026, de

<https://es.finance.yahoo.com/quote/NUTRESA.CL/balance-sheet/>

*Yahoo Finance*. (s/f-d). Yahoo Finance Consultado el 20 de enero de 2026, de

<https://es.finance.yahoo.com/quote/NUTRESA.CL/cash-flow/>

(S/f-a). Gov.co. Consultado el 21 de noviembre de 2025 de

<https://www.fna.gov.co/Blog/Paginas/poder-adquisitivo-relacion-con-la-inflacion.aspx>

(S/f-b). Bbvaspark.com. Consultado el 21 de noviembre de 2025, de

<https://www.bbvaspark.com/es/noticias/analisis-financiero-empresarial/>

## Apéndice

### Apéndice A

#### *Análisis vertical Estado de Resultados Grupo Nutresa S.A. (2022–2024)*

	31/12/2024	Análisis vertical 2024	31/12/2023	Análisis vertical 2023	31/12/2022	Análisis vertical 2022
Ingresos totales	\$ 18.589.956.000,00	100%	\$ 18.906.264.000,00	100%	\$ 17.037.823.000,00	100%
Costo de los ingresos	\$ 10.961.472.000,00	59%	\$ 11.508.293.000,00	61%	\$ 10.799.595.000,00	63%
Beneficio bruto	\$ 7.628.484.000,00	41%	\$ 7.397.971.000,00	39%	\$ 6.238.228.000,00	37%
Gastos operativos	\$ 5.777.577.000,00	31%	\$ 5.611.676.000,00	30%	\$ 4.804.143.000,00	28%
<sup>a</sup> Ventas generales y administracion	\$ 5.090.888.000,00	27%	\$ 5.011.344.000,00	27%	\$ 4.289.115.000,00	25%
<sup>b</sup> Gastos generales y administracion	\$ 710.949.000,00	4%	\$ 719.857.000,00	4%	\$ 616.491.000,00	4%
<sup>c</sup> Gastos de venta y marketing	\$ 4.379.939.000,00	24%	\$ 4.291.487.000,00	23%	\$ 3.672.624.000,00	22%
<sup>d</sup> Otros gastos operativos	\$ 351.778.000,00	2%	\$ 344.063.000,00	2%	\$ 261.209.000,00	2%
Ingresos operativos	\$ 1.850.907.000,00	10%	\$ 1.786.295.000,00	9%	\$ 1.434.085.000,00	8%
<sup>e</sup> Ingresos netos por intereses	-\$ 668.950.000,00	-4%	-\$ 714.355.000,00	-4%	-\$ 383.327.000,00	-2%
<sup>f</sup> Ingresos por intereses no operativos	\$ 59.113.000,00	0%	\$ 76.860.000,00	0%	\$ 59.149.000,00	0%
<sup>g</sup> Gastos por intereses no operativos	\$ 650.018.000,00	3%	\$ 721.925.000,00	4%	\$ 298.539.000,00	2%
<sup>h</sup> Costo total de otros gastos financieros	\$ 78.045.000,00	0%	\$ 69.290.000,00	0%	\$ 143.937.000,00	1%
Ingresos antes de impuestos	\$ 1.182.291.000,00	6%	\$ 1.002.097.000,00	5%	\$ 1.261.102.000,00	7%
Disposición fiscal	\$ 416.937.000,00	2%	\$ 262.482.000,00	1%	\$ 357.301.000,00	2%
Ingreso neto de los accionistas	\$ 751.281.000,00	4%	\$ 720.483.000,00	4%	\$ 882.976.000,00	5%
Acciones promedio básicas	\$ 457.755,87	0%	\$ 457.755,87	0%	\$ 457.755,87	0%
Acciones promedio diluidas	\$ 457.755,87	0%	\$ 457.755,87	0%	\$ 457.755,87	0%
Ingresos operativos totales según lo informado	\$ 1.840.996.000,00	10%	\$ 1.728.157.000,00	9%	\$ 1.506.500.000,00	9%
Gastos totales	\$ 16.739.049.000,00	90%	\$ 17.119.969.000,00	91%	\$ 15.603.738.000,00	92%
Ingresos netos de operaciones continuas y discontinuadas	\$ 751.281.000,00	4%	\$ 720.483.000,00	4%	\$ 882.976.000,00	5%
Ingreso normalizado	\$ 751.281.000,00	4%	\$ 720.483.000,00	4%	\$ 869.808.386,00	5%
Ingresos por intereses	\$ 59.113.000,00	0%	\$ 76.860.000,00	0%	\$ 59.149.000,00	0%
Gastos por intereses	\$ 650.018.000,00	3%	\$ 721.925.000,00	4%	\$ 298.539.000,00	2%
EBIT	\$ 1.832.309.000,00	10%	\$ 1.724.022.000,00	9%	\$ 1.559.641.000,00	9%
EBITDA	\$ 2.171.256.000,00	12%	\$ 2.015.221.000,00	11%	\$ 1.829.232.000,00	11%
Costo de ingresos conciliados	\$ 10.961.472.000,00	59%	\$ 11.508.293.000,00	61%	\$ 10.799.595.000,00	63%
Depreciacion conciliada	\$ 338.947.000,00	2%	\$ 291.199.000,00	2%	\$ 269.591.000,00	2%
Ingresos netos de operaciones continuas participacion menoritaria	\$ 751.281.000,00	4%	\$ 720.483.000,00	4%	\$ 883.010.000,00	5%
Total de articulos inusuales	\$ -	0%	\$ 38.870.000,00	0%	\$ 18.420.000,00	0%
EBITDA Normalizado	\$ 2.171.256.000,00	12%	\$ 2.015.221.000,00	11%	\$ 1.810.812.000,00	11%

*Nota. Autoría Propia: Contiene información del Estado de Resultados del Grupo Nutresa extraída de YahooFinancie.*

**Apéndice B***Análisis horizontal Estado de Resultados Grupo Nutresa S.A. (2022–2024)*

Análisis horizontal				
Variación Relativa		Variación Absoluta		
Año 2024 - 2023	Año 2024 - 2022	Año 2024 - 2022	Año 2023 - 2022	
-\$ 316.308.000,00	\$ 1.552.133.000,00	9%	11%	
-\$ 546.821.000,00	\$ 161.877.000,00	1%	7%	
\$ 230.513.000,00	\$ 1.390.256.000,00	22%	19%	
\$ 165.901.000,00	\$ 973.434.000,00	20%	17%	
\$ 79.544.000,00	\$ 801.773.000,00	19%	17%	
-\$ 8.908.000,00	\$ 94.458.000,00	15%	17%	
\$ 88.452.000,00	\$ 707.315.000,00	19%	17%	
\$ 7.715.000,00	\$ 90.569.000,00	35%	32%	
\$ 64.612.000,00	\$ 416.822.000,00	29%	25%	
\$ 45.405.000,00	-\$ 285.623.000,00	75%	86%	
-\$ 17.747.000,00	-\$ 36.000,00	0%	30%	
-\$ 71.907.000,00	\$ 351.479.000,00	118%	142%	
\$ 8.755.000,00	-\$ 65.892.000,00	-46%	-52%	
\$ 180.194.000,00	-\$ 78.811.000,00	-6%	-21%	
\$ 154.455.000,00	\$ 59.636.000,00	17%	-27%	
\$ 30.798.000,00	-\$ 131.695.000,00	-15%	-18%	
\$ -	\$ -	0%	0%	
\$ -	\$ -	0%	0%	
\$ 112.839.000,00	\$ 334.496.000,00	22%	15%	
-\$ 380.920.000,00	\$ 1.135.311.000,00	7%	10%	
\$ 30.798.000,00	-\$ 131.695.000,00	-15%	-18%	
\$ 30.798.000,00	-\$ 118.527.386,00	-14%	-17%	
-\$ 17.747.000,00	-\$ 36.000,00	0%	30%	
-\$ 71.907.000,00	\$ 351.479.000,00	118%	142%	
\$ 108.287.000,00	\$ 272.668.000,00	17%	11%	
\$ 156.035.000,00	\$ 342.024.000,00	19%	10%	
-\$ 546.821.000,00	\$ 161.877.000,00	1%	7%	
\$ 47.748.000,00	\$ 69.356.000,00	26%	8%	
\$ 30.798.000,00	-\$ 131.729.000,00	-15%	-18%	
-\$ 38.870.000,00	-\$ 18.420.000,00	-100%	111%	
\$ 156.035.000,00	\$ 360.444.000,00	20%	11%	

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información del Estado de Resultados del Grupo Nutresa

extraída de YahooFinancie.

## Apéndice C

### Modelo Dupont

Margen neto	Año	Ingreso neto de los accionistas	Ingresos totales	Variacion
	2022	\$ 882.976.000,00	\$ 17.037.823.000,00	5,18%
	2023	\$ 720.483.000,00	\$ 18.906.264.000,00	3,81%
	2024	\$ 751.281.000,00	\$ 18.589.956.000,00	4,04%

Rotacion Activos	Año	Ingresos totales	Activos totales	Variacion
	2022	\$ 17.037.823.000,00	\$ 20.757.388.000,00	0,82
	2023	\$ 18.906.264.000,00	\$ 15.688.830.000,00	1,21
	2024	\$ 18.589.956.000,00	\$ 16.942.462.000,00	1,10

Apalancamiento	Año	Activos totales	Patrimonio	Variacion
	2022	\$ 20.757.388.000,00	\$ 10.716.381.000,00	1,94
	2023	\$ 15.688.830.000,00	\$ 6.367.668.000,00	2,46
	2024	\$ 16.942.462.000,00	\$ 7.036.561.000,00	2,41

ROE 2022	8%
ROE 2023	11%
ROE 2024	11%

*Nota.* Autoría Propia: Contiene información del Estado de Resultados del Grupo Nutresa extraída de YahooFinancie.