

## **Diagnóstico del Comportamiento Financiero de Nestlé S.A. 2023**

Yajaira Diaz Vargas

Marlen Guevara Ramos

Angie Paola Pacheco Gamboa

Olga Lucia Martínez Peña

Asesor

Gisel Andrea Oviedo Corredor

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela Administrativa, Contable, Económica y Negocios – ECACEN

Programa Contaduría Pública

2025

## **Dedicatoria**

Este proyecto está dirigido a las personas las cuales han sido pilares fundamentales a lo largo de este recorrido académico. A Dios, por ser nuestro guía y por iluminar cada paso en este camino, proporcionándonos la fe y la sabiduría necesarias para superar cada uno de los desafíos que hemos enfrentado. A nuestras familias, entendiendo su rol como padres, hijos, hermanos y parejas, por brindarnos apoyo, amor y consejo a lo largo de la carrera, quienes han sido nuestra mayor fuente de inspiración en la superación de obstáculos y en la consecución de nuestras metas. A la universidad UNAD y profesores, por la oportunidad que nos brindaron de formar parte de la gran familia UNADISTA, durante este lapso; por la paciencia, sabiduría y por compartir sus conocimientos, los cuales han sido esenciales en nuestra formación tanto profesional como personal. A nuestros compañeros y amigos, por su colaboración y por ser parte integral de este viaje, brindándonos su motivación en los momentos más desafiantes. Finalmente, dedicamos este trabajo a nosotras mismas, en reconocimiento a la perseverancia y el esfuerzo invertido en la realización de este proyecto, con la certeza de que este logro es solo el comienzo de muchos más que están por venir.

## **Agradecimientos**

Agradecimientos sinceros a nuestra tutora Gisel Andrea Oviedo Corredor, quien con su dedicación, conocimiento y paciencia nos guio a lo largo de este proceso de aprendizaje. Su compromiso con nuestra formación fue fundamental para alcanzar los objetivos propuestos para el desarrollo del Diplomado.

Agradecemos también a nuestras compañeras de grupo, con quienes compartimos horas de trabajo, opiniones y aprendizajes. La colaboración y el esfuerzo conjunto fueron clave para superar los desafíos que trajo consigo el Diplomado y lograr los resultados esperados.

Sin dejar de lado a personas tan importantes como nuestros familiares que día a día junto a nuestros amigos nos brindaron apoyo, amor incondicional y desmedida comprensión durante este tiempo. Su aliento y paciencia fueron esenciales para mantenernos motivadas y enfocadas en nuestras metas, pero sobre todo el agradecimiento infinito a Dios por permitirnos vivir esta experiencia, dándonos la vida y las herramientas necesarias para finalizar con éxito esta grandiosa etapa.

Finalmente, extendemos nuestro agradecimiento a la UNAD, la cual nos brindó esta oportunidad de crecimiento profesional y personal. Las herramientas y recursos proporcionados fueron de gran ayuda para el desarrollo de nuestras competencias y habilidades.

## Resumen

El presente trabajo final realiza un análisis integral de la empresa Nestlé S.A., la cual está encargada de producir bienes para consumo a nivel mundial y que a su vez abarca toda la cadena de suministro hasta el cliente. Este análisis se enfoca en aspectos fundamentales de su desempeño financiero, estructura de capital, políticas de dividendos y estrategias de sostenibilidad, con el propósito de comprender su evolución, posicionamiento y perspectivas futuras. Se realizó revisión de los EE. UU. de esta compañía, teniendo en cuenta para el análisis los períodos fiscales 2021, 2022 y 2023, incluyendo la información financiera disponible para su revisión. Los datos obtenidos permitieron una evaluación comprensiva de la rentabilidad, liquidez y apalancamiento de la compañía. Se observó una gestión financiera sólida, caracterizada por una política de dividendos coherente que refleja el compromiso de la empresa con sus accionistas, al mismo tiempo un equilibrio adecuado en la reinversión de recursos en el negocio. Entre los indicadores analizados se encuentran el WACC o Costo de Oportunidad y el ROCE, el corresponde a la Rentabilidad del Capital Invertido por la compañía, los cuales permiten realizar revisiones y comparaciones con otras empresas del mismo sector como ALPINA; así mismo se pudo evidenciar variaciones en los activos, principalmente por alto stock de inventarios, afectando el patrimonio de la empresa, presentando también alteración en la proporción de pasivos y activos, lo que puede interferir con el cumplimiento de sus obligaciones. En conclusión, este estudio demuestra la relevancia de Nestlé como una empresa global sólida, resiliente y con un enfoque integral hacia la sostenibilidad financiera y social, elementos que se consideran fundamentales para su éxito continuo en un entorno competitivo y dinámico.

***Palabras clave:*** Desempeño, financiación, sostenibilidad

### **Abstract**

This final work carries out a comprehensive analysis of the company Nestlé S.A., which is responsible for producing consumer goods worldwide and which in turn covers the entire supply chain to the customer. This analysis focuses on fundamental aspects of its financial performance, capital structure, dividend policies and sustainability strategies, with the purpose of understanding its evolution, positioning and future prospects. A review of the US of this company was carried out, taking into account for the analysis the fiscal periods 2021, 2022 and 2023, including the financial information available for review. The data obtained allowed a comprehensive evaluation of the company's profitability, liquidity and leverage. Solid financial management was observed, characterized by a coherent dividend policy that reflects the company's commitment to its shareholders, while at the same time an adequate balance in the reinvestment of resources in the business. Among the indicators analyzed are the WACC or Opportunity Cost and the ROCE, which corresponds to the Return on Capital Invested by the company, which allow for reviews and comparisons with other companies in the same sector such as ALPINA; likewise, variations in assets were evident, mainly due to high inventory stock, affecting the company's equity, also presenting an alteration in the proportion of liabilities and assets, which can interfere with the fulfillment of its obligations. In conclusion, this study demonstrates the relevance of Nestlé as a solid, resilient global company with a comprehensive approach to financial and social sustainability, elements that are considered fundamental for its continued success in a competitive and dynamic environment.

***Keywords:*** Performance, financing, sustainability

## Tabla de contenido

Introducción .....	10
Justificación.....	11
Objetivos .....	12
Objetivo General y Especificos.....	12
Descripción.....	13
Delimitación .....	13
Definición.....	14
Planteamiento .....	14
Formulación .....	15
Marco Conceptual .....	16
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter.....	22
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	25
Análisis de la Posición de Liquidez de Nestlé en 2023.....	28
Indicadores Financieros.....	32
Dupont.....	32
Fondo de Maniobra .....	32
Multiplicador de Capital o de Apalancamiento.....	33
Avances Metodológicos .....	35
Análisis de los Ratios Financieros.....	35
Gestión de la Deuda .....	36
Fortalecimiento de la Marca.....	37
Avances de Contenidos de Aprendizaje.....	38

Determinación de la Rentabilidad para Poseedores de Acciones.....	38
Análisis de los Resultados.....	42
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficio de la Empresa.....	51
Estudio de la Política de Dividendos de Nestlé S.A. (2019 -2023) .....	54
Indicadores Económicos Globales .....	56
Instrumentos de Coberturas Utilizados por Nestlé S.A.....	57
Contratos a Futuro.....	57
Conclusiones .....	59
Recomendaciones .....	61
Referencias Bibliográficas.....	62

**Lista de tablas**

<b>Tabla 1</b> <i>Matriz de estrategias</i>	23
<b>Tabla 2</b> <i>Ciclo de Maduración y del efectivo</i>	29
<b>Tabla 3</b> <i>Cálculo del costo de la deuda</i>	39
<b>Tabla 4</b> <i>Cálculo de la razón de la deuda</i>	40
<b>Tabla 5</b> <i>Cálculo de la tasa de descuento</i>	41
<b>Tabla 6</b> <i>Índice de endeudamiento</i>	44
<b>Tabla 7</b> <i>Índice de endeudamiento de Alpina</i>	45
<b>Tabla 8</b> <i>Grado de apalancamiento Operativo (GAO)</i>	45
<b>Tabla 9</b> <i>Grado de apalancamiento total</i>	46
<b>Tabla 10</b> <i>Dividendos y rentabilidad en los últimos cinco años</i>	54

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Las cinco fuerzas de porter</i>	21
<b>Figura 2</b> <i>Comparativo con otras empresas del sector</i>	49
<b>Figura 3</b> <i>Valor acción Nestlé SA año 2024</i>	50
<b>Figura 4</b> <i>Variación del precio de la acción de Nestlé SA en los últimos cinco (5) años:</i>	51
<b>Figura 5</b> <i>Evolución por rentabilidad 2019 - 2023</i>	53

## **Introducción**

Nestlé forma parte de las empresas más cotizadas de la industria de bienes de consumo en el mundo. Desde su fundación en 1867, ha evolucionado para convertirse en un referente de innovación, sostenibilidad y liderazgo empresarial. Su historia no solo refleja el desarrollo de una empresa exitosa, sino también en la forma de enfrentar desafíos a nivel social, ambiental y económico que se puedan presentar en un mundo de constante transformación.

Nestlé ha utilizado los mercados de capital para financiar adquisiciones estratégicas, innovar en nuevos productos y expandir su presencia global. Su entrada a la bolsa también sentó las bases de su modelo corporativo moderno, permitiéndole atraer empresas especialmente del sector alimentos, que estén deseosas de invertir en este rubro tan creciente.

## **Justificación**

A pesar de su presencia destacada en el mercado y su atractivo rendimiento sobre el capital, Nestlé se encuentra en una encrucijada financiera. La empresa enfrenta tensiones entre rentabilidad y estructura de capital, lo que plantea dudas sobre la sostenibilidad de su desempeño a largo plazo. Una situación de liquidez negativa es una señal de alerta, esta situación indica que Nestlé podría tener problemas para cubrir los pagos requeridos para el buen funcionamiento de sus operaciones ordinarias y realizarlas sin interrupción durante períodos de tensión financiera.

Además, aunque está respaldado por sólidos rendimientos del capital ROE, el elevado endeudamiento empresarial aumenta su riesgo financiero y la expone a fluctuaciones de las tasas de interés y posibles incumplimientos. Se hace necesario un diagnóstico que permita evaluar si la estrategia financiera actual es sostenible a largo plazo y si es compatible con el objetivo de alcanzar una mayor rentabilidad. Se identificarán oportunidades para mejorar la gestión del capital de trabajo, reduciendo los costos de financiamiento y mejorando la eficiencia operativa.

Se podrán proponer alternativas para optimizar las bases financieras de la empresa Nestlé, reduciendo el endeudamiento y mejorando a su vez la liquidez, para no comprometer la rentabilidad. Por lo cual, los resultados del diagnóstico son cruciales para orientar nuestras decisiones financieras estratégicas, permitiendo a Nestlé ajustar su estrategia y mitigar los riesgos identificados.

Se identificarán oportunidades para mejorar la gestión del capital de trabajo, evaluar la financiación e incrementar el desempeño operativo, así como también representará una valiosa contribución al campo de las finanzas, al implementar nuevos conocimientos sobre la evaluación de los riesgos que se puedan presentar mediante el perfeccionamiento de la estructura de capital en grandes corporaciones.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Fortalecer la posición financiera de Nestlé S.A. para garantizar la sostenibilidad a largo plazo y reducir los riesgos asociados con una deuda elevada, un fondo de rotación o circulante negativo e identificación de fuentes financieras.

### **Objetivos Específicos**

Implementar un plan estratégico para reducir gradualmente la deuda de la empresa, buscar opciones de financiamiento más sostenibles y diversificar las fuentes de capital.

Establecer mejoras financieras para la organización, renovar la calidad y control de los inventarios y gestión tanto de proveedores como de acreedores, todo con el objetivo de lograr herramientas y resultados sostenibles.

Promover la capacidad financiera de Nestlé, generando flujo de efectivo, cesión de activos que no aportan valor estratégico y optimización de los procesos de cobranza para atender obligaciones de corto plazo y contingencias imprevistas.

## **Diagnóstico del Comportamiento Financiero de Nestlé S.A. 2023**

### **Avance Metodológico del Proyecto**

#### ***Descripción***

Nestlé SA, es una multinacional suiza la cual está encargada de producir bienes para consumo a nivel mundial, con una larga trayectoria en este sector, lo que se refleja en su sólida posición financiera. Nestlé genera ingresos a través de diferentes productos, como alimentación de la primera infancia, leches, productos con cafeína, achocolatados y agua embotellada. Esta diversificación reduce su dependencia de un solo mercado o producto. Nestlé S.A., ha demostrado ser una empresa rentable y eficiente en sus operaciones tanto comerciales como administrativas, pero su sólido desempeño se ha visto opacado por una débil estructura financiera, después de la aparición del Covid que afectó a la economía de muchos países. Uno de los métodos preferidos de esta compañía que financia sus labores es el endeudamiento con diferentes entidades, exponiéndose a un mayor riesgo crediticio y la hace más susceptible a los cambios de tasa de porcentaje anual.

Los periodos más recientes han mostrado resultados poco favorables, el capital de trabajo se ha visto afectado negativamente, debido al alto grado de endeudamiento con las financieras, indicando posibles incumplimientos de las obligaciones, amenazando el desempeño financiero y la disponibilidad de flujos de dinero. En esta situación, las obligaciones financieras deben gestionarse con cuidado y se deben tomar medidas para fortalecer la liquidez que permita cubrir sus compromisos financieros a futuro.

#### ***Delimitación***

El análisis realizado a la empresa Nestlé SA (NESN.SW), comprende los resultados a nivel financiero comprendido en los periodos 2021, 2022 y 2023, especialmente enfocado en el

impacto de las decisiones financieras en la rentabilidad corporativa, con base en el contenido suministrado por Yahoo finance.

### ***Definición***

Los estados de resultados de Nestlé reflejaron para el 2023 el desempeño financiero y estos operan como un medio para la evaluación de los resultados, identificando si se trata de una entidad rentable en las operaciones. En este periodo tuvo ingresos operativos de \$93.351.000 y los costos fueron de \$50.328.000 dejando como ingresos netos \$11.209.000 que corresponde a un pequeño aumento con diferencia al año anterior con el porcentaje del 17.30%. La empresa continúa en crecimiento principalmente en las ventas, ya que en el año 2022 tuvieron una recaída que llegó solo de ingreso netos de \$9.270.000, esto significa que la empresa debe aumentar su capital, como también invertir y aumentar las ventas para tener mayor liquidez y estabilidad en el mercado. Esta empresa también ha estado invirtiendo en actualizaciones tecnológicas que permitan mejorar su desempeño y tendencias de consumo saludable y sostenible. Frente a los datos obtenidos en la verificación de sus actividades, se evidencia baja respuesta para el cumplimiento de las obligaciones de corta duración ya que sus activos se ven reflejados la mayor parte en los inventarios de productos terminado, por tanto, debe salir de esos productos para hacer efectivo el flujo de caja.

### ***Planteamiento***

Nestlé enfrenta desafíos en su estructura financiera, específicamente en términos de liquidez y apalancamiento. Nestlé presenta resultados negativos, puesto que se observa un nivel menor de activos corrientes comparados con sus pasivos. Esto es señal de posibles problemas para cubrir obligaciones financieras en plazo corto, lo que se traduce en la posibilidad de incurrir en venta de acciones o activos para cubrir obligaciones o también, la búsqueda de financiamiento

externo, lo que representa un riesgo para la estabilidad operativa en tiempos de incertidumbre. A pesar de contar con un fuerte retorno sobre el patrimonio ROE del 30,8%, el alto nivel de deuda podría representar un riesgo financiero significativo. En este contexto, es importante analizar cómo los niveles de deuda afectan su sostenibilidad y la estabilidad financiera a largo plazo de Nestlé.

***Formulación***

¿Cómo se puede evaluar la rentabilidad de Nestlé a través de sus ingresos totales y costos de ventas? Además, ¿de qué manera los gastos operativos y financieros impactan en el beneficio operativo y neto de la empresa?

## **Marco Conceptual**

Tomando como base la bibliografía propuesta en el entorno de aprendizaje, el Marco Conceptual planteado se fundamenta en la valoración o estimación de Empresas, Gestión del Coste y beneficio Económico Agregado.

Valoración de empresa: Este es un proceso fundamental en el ámbito financiero que permite determinar el valor real de una empresa. La valoración de empresas implica analizar diversos elementos como los planes para su financiación, tasas de interés y las variaciones en la caja que se espera obtener. Ahora bien, en Nestlé S.A se podría utilizar métodos de valoración como el de flujos de caja descontados y comparativos para determinar el valor real, para esto se proyectará los movimientos de dinero en los periodos próximos y los descontará de su capitalización actual utilizando los costos de capital. Este proceso permite evaluar el desempeño de la organización y generación de estrategias, mediante una base objetiva de medición de las oportunidades de inversión, fusiones y adquisiciones.

Gerencia basada en Valor: Permite gestionar los recursos para aumentar el rendimiento de los accionistas. Este enfoque implica alinear todas las decisiones y estrategias empresariales con el objetivo de crear valor a largo plazo. La GBV no solo se enfoca en la rentabilidad, sino también en la eficiencia operativa y la gestión del riesgo. Para implementar este enfoque en Nestlé S.A debemos asegurarnos de que todas las inversiones promuevan el crecimiento de la inversión inicial, permitiendo identificar y mitigar los aspectos que dificultan el incremento de los recursos, tales como los altos precios en la materia prima o cambios en las regulaciones.

EVA: Es el valor económico que favorece la visualización de los resultados financieros en base a la rentabilidad. Maldonado Gudiño y Arias Benalcázar (2020) explican que este indicador es útil en la evaluación del desempeño gerencial, conociendo el impacto en la creación

de valor. Este indicador es especialmente relevante para las medianas empresas, que demuestra la capacidad para generar valor sostenible. Para el cálculo del EVA primero debemos calcular el beneficio operativo ajustado por impuestos, luego determinar las ganancias esperadas y por último evaluar los rubros involucrados en las operaciones de la empresa Nestlé. El EVA de Nestlé es -16,328,120 esto indica que no está generando valor adicional después de cubrir el costo de su capital, lo que sugiere que la empresa está pasando por momentos de baja en sus resultados financieros, en donde la rentabilidad puede comprometer el valor inicial de sus inversiones. En cuanto al entorno macroeconómico y sectorial, Nestlé opera en múltiples regiones. Su sede principal está en Suiza, lo que la vincula estrechamente al entorno económico suizo y europeo, aunque tiene una fuerte presencia en todos los continentes.

## **Entorno Macroeconómico**

### **Economía Suiza**

Es conocida por su estabilidad económica, bajo nivel de desempleo y políticas fiscales y monetarias conservadoras. La inflación es baja en comparación a otros países de Europa, aunque últimamente han sentido presiones inflacionarias debido a cambios globales en precios de alimentos y energía. La fortaleza del franco suizo CHF es relevante para Nestlé, ya que afecta la competitividad de las exportaciones y la conversión de ingresos obtenidos en otros mercados a la moneda local.

### **Entorno Global**

Como Nestlé tiene presencia en múltiples mercados, su desempeño está influenciado por las economías de estos países. En los últimos años, la inflación global y las perturbaciones en la cadena de abastecimiento han tenido efectos ante el costo de producción y logística de Nestlé. A nivel global las tasas de interés están subiendo, lo que podría incrementar los costos de financiamiento para Nestlé si recurre a una nueva deuda.

### ***Situación del Sector de Suministros***

**Crecimiento y Demanda.** La manufactura de suministros alimenticios es un sector resiliente, impulsado por la demanda continua de productos esenciales. Sin embargo, las tendencias de consumo están cambiando hacia opciones más saludables y sostenibles, lo que lleva a Nestlé a innovar en su portafolio de productos.

**Competencia.** Nestlé se enfrenta a la competencia de grandes empresas como Unilever, Danone y PepsiCo, y además de marcas locales en los países donde opera. Esto exige constantes inversiones en innovación y marketing para seguir posicionándose en el comercio.

**Regulaciones.** Sus estándares regulatorios de alimentos son estrictos, especialmente en Europa y Estados Unidos. Los cambios en políticas de etiquetado, nutrición y sostenibilidad pueden afectar las operaciones y productos de Nestlé, exigiendo adaptaciones continuas.

### *Situación del Mercado y Demanda de Productos*

**Mercado y Consumidores.** La demanda de los productos de Nestlé está creciendo en segmentos de alimentos saludables, orgánicos y de conveniencias. La marca ha respondido a esta tendencia ampliando su oferta de productos basados en plantas, opciones sin lactosa y bajo en azúcar.

**Expectativas y Sostenibilidad.** Los consumidores actuales buscan productos sostenibles y éticos, lo que ha llevado a Nestlé a comprometerse en disminuir su impacto de carbono y optimizar el seguimiento de sus materias primas.

**Precio y Asequibilidad.** En un contexto de aumento de precios, Nestlé ha tenido que equilibrar el alza de los gastos de operación con la sensibilidad del precio al consumidor para no perder competitividad.

### *Proveedores y Cadena de Suministro*

**Proveedores y Materias Primas.** Nestlé depende de una variedad de materias primas como leche, cacao, café y cereales. Los precios de estos insumos están sujetos a la volatilidad en el mercado global, lo que puede impactar en los costos operativos.

**Sostenibilidad en la Cadena de Suministros.** La empresa ha implementado políticas de abastecimiento ético, como el uso del cacao y café certificados, con el fin de asegurar prácticas laborales y sostenibles. Sin embargo, las interrupciones recientes en las cadenas de suministros han llevado a la empresa a revisar y fortalecer sus relaciones con proveedores clave.

### *Tecnología e Innovación*

**Automatización y Digitalización.** Nestlé ha avanzado en automatización para mejorar la eficiencia en producción y logística, además de emplear big data y análisis de datos para optimizar sus operaciones y responder rápidamente a las preferencias del consumidor.

**Investigación y Desarrollo.** La empresa invierte fundamentalmente para desarrollar nuevos productos y adaptar los existentes, con el enfoque en salud y sostenibilidad. Las tecnologías avanzadas también han facilitado la innovación en alternativas de carne y leche a base de plantas.

### ***Equipo Administrativo y Liderazgo***

**Estrategia y Dirección.** Nestlé es liderada por un equipo ejecutivo con una sólida habilidad y destreza en la industria de bienes comestibles, que ha impulsado estrategias de sostenibilidad y crecimiento en categorías de alto margen. Nestlé innova continuamente para expandirse en el sector y poder competir en la economía emergente. La empresa busca mantenerse competitiva a través de la innovación y la expansión en mercados emergentes.

**Relación con Colaboradores.** Nestlé mantiene políticas de bienestar para sus empleados, alineadas con estándares globales de derechos laborales y beneficios. Sin embargo, al ser una empresa multinacional, enfrenta retos en la implementación de estas políticas en diferentes contextos regulatorios y culturales.

### ***Estudio analítico de la Empresa***

**Plataforma Estratégica.** La compañía se enfoca en el bienestar integral de los consumidores, para contribuir a un futuro más saludable. Su finalidad es ser pioneros en nutrición, salud y bienestar, y su estrategia se basa en la innovación en calidad y sostenibilidad.

**Estrategia de Competitividad.** Nestlé utiliza un plan de distinción, creando productos excepcionales e innovadores y de muy buena calidad. La empresa invierte fuertemente en

investigación y desarrollo (I+D) para innovar y mejorar sus productos, manteniéndose a la vanguardia de las tendencias y necesidades del consumidor. Esta inversión le permite a la empresa lanzar productos innovadores como Nescafé Dolce Gusto y KitKat Ruby, que han tenido gran éxito en el mercado. Nescafé Dolce Gusto es una cafetera de cápsulas que le ha permitido a Nestlé capturar una parte significativa del mercado de cafeteras de cápsulas, ofreciendo gran diversidad de bebidas y opciones de personalización.

**Principales Competidores.** La empresa compete con grandes empresas del sector alimenticio, como Unilever, con una amplia gama de productos alimenticios y de cuidado personal; Danone, famosa por sus productos lácteos y de nutrición especializada y PepsiCo con una fuerte presencia en snacks y bebidas.

**Perfil de Competitividad Interna.** Nestlé destaca por su capacidad de innovación, su red global de distribución y su enfoque en la sostenibilidad. La empresa también se beneficia de una fuerte marca y una amplia cartera de productos. La empresa ha asumido el compromiso de alcanzar la neutralidad para los años venideros, a través de iniciativas como el uso de materiales sostenibles, demostramos nuestro compromiso con un futuro más verde respondiendo a la demanda de productos responsables. Estas propuestas o proyectos no solo mejoran la percepción de la marca, sino que también satisfacen la creciente demanda de los consumidores por productos que sean más sostenibles. Otro perfil muy importante para Nestlé es que considera a sus empleados como su activo más valioso y se enfoca en su desarrollo y bienestar implementando políticas de promoción interna, formación continua y desarrollo profesional, lo que contribuye a una alta retención de talento y a una cultura corporativa sólida.

## Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

**Figura 1**

*Las Cinco Fuerzas de Porter*



*Fuente. Autoría propia*

## **Fortalezas, Debilidades, Oportunidades y Amenazas - DOFA**

### **Fortalezas**

Nestlé es un referente en la industria alimentaria, Su fuerte presencia en más de 190 países y su amplia cartera de productos, que incluye marcas como Nescafé, KitKat y Maggi, le otorgan una ventaja competitiva significativa.

Brinda gran variedad de artículos que abarcan desde alimentos y bebidas hasta productos de salud y bienestar.

### **Oportunidades**

El crecimiento del comercio electrónico ofrece una oportunidad para que Nestlé amplíe su alcance y mejore la experiencia del cliente. La empresa ha invertido en plataformas digitales y estrategias de marketing en línea. La expansión en mercados emergentes como Asia, África y América Latina ofrece oportunidades significativas de crecimiento. Nestlé ha fortalecido su presencia en estas regiones, adaptando sus productos a las preferencias locales.

### **Debilidades**

La empresa está expuesta a oscilaciones en precios de materias primas como el cacao y el café, esto puede afectar los costos de producción y, en última instancia, los márgenes de beneficio.

Aunque Nestlé tiene una presencia global, depende en gran medida de ciertos mercados clave y esto puede ser un riesgo si estos mercados enfrentan desafíos económicos o políticos.

### **Amenazas**

Enfrenta una competencia intensa de otras grandes empresas de alimentos y bebidas. Esta competencia puede afectar su cuota de mercado y rentabilidad

Los gustos y prioridades de los consumidores cambian a diario.

**Tabla 1***Matriz de Estrategias*

Matriz de Estrategias de Crecimiento de Nestlé SA	
	Penetración de Mercado
Desarrollo de Productos	Nestlé utiliza estrategias de marketing digital para aumentar la participación en mercados actuales. Por ejemplo, ha implementado campañas en redes sociales para promover productos como KitKat y Maggi.
Nestlé ha lanzado productos como Gerber Organic para satisfacer la creciente demanda de alimentos orgánicos y saludables para bebés.	
La introducción de productos como Nescafé Dolce Gusto y Nescafé Azera ha permitido a Nestlé incursionar en el mercado de café premium.	La empresa ofrece promociones y descuentos en productos populares para aumentar las ventas y la lealtad del cliente.
Desarrollo de Mercados	Diversificación
Nestlé ha fortalecido su presencia en Asia, África y América Latina, adaptando sus productos a las preferencias locales. Por ejemplo, ha lanzado versiones de Maggi adaptadas a los gustos regionales.	Ha adquirido empresas como Aimmune Therapeutics, especializada en tratamientos para alergias alimentarias, para diversificar su portafolio y entrar en nuevos segmentos de mercado como también ha empezado a implementar nuevas estrategias y tendencias del mercado.

*Fuente.* Propia basada en información de Google Finance

## **Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos**

### **Tamaño de la Empresa**

Nestlé SA (NESN.SW) es una empresa de gran tamaño, con un total de activos que cuenta con una cifra significativa a lo largo de los periodos evaluados de \$139.142.000 millones en 2021, \$135.182.000 millones en 2022 y \$126.550.000 millones en 2023. Indicando que, pese a la disminución de los activos en los periodos posteriores, conserva tamaño suficiente para sus operaciones durante estos tres años.

### **Composición de los Activos**

Nestlé SA (NESN.SW), la mayor parte se encuentra en los No Corrientes, los cuales representan en 2023 el 75,62% del total de activos, encontrando a la cabeza la cuenta de Fondo de comercio y otros activos intangibles con saldo de \$46.918.000 millones en el último año evaluado, \$59.160.000 millones en 2022 y \$56.727.000 millones en 2021.

Es notorio que en los 3 años evaluados la mayor participación ha sido de los activos no corrientes, lo que aumenta la posibilidad de presentar deficiencias en el pago de obligaciones a corto plazo, las cuales deben ser manejadas desde la planeación para evitar incumplimientos o retrasos.

### **Relación de Deuda a Patrimonio**

La relación deuda a patrimonio para la empresa Nestlé SA (NESN.SW) en el año 2023 es aproximadamente 2,48, lo que se traduce en que, por cada unidad de patrimonio, la compañía tiene 2,48 unidades de deuda. Por lo cual, se puede concluir que la financiación de la empresa es proveniente del endeudamiento en comparación con el patrimonio neto.

Cabe resaltar que este indicador ha ido en aumento desde 2021, año en que estuvo en 1,59 la relación deuda patrimonio se incrementó en 2022 a 2,16 y posterior a 2,48 en el último año, tal como ya se mencionó.

### **Composición del Patrimonio**

El Patrimonio de Nestlé SA (NESN.SW) está conformado por capital suscrito y pagado, prima en colocación de acciones y las reservas, en donde se observa detrimento el valor patrimonial de los accionistas, puesto que pasó de \$53.140.000 millones en 2021 y \$41.982.000 millones en 2022 a \$35.742.000 en el año 2023, lo que indica una reducción de \$17.398.000 millones en los 3 años para los accionistas de la empresa.

### **Composición de la Deuda**

La empresa Nestlé SA (NESN.SW) tiene una deuda compuesta por las cuentas por pagar, obligaciones de arrendamiento, pasivos por productos derivados y otras disposiciones, por un total de \$90.163.000 millones, que corresponden a la deuda a corto y a largo plazo en 2023. Monto que a su vez se puede tratar de obligaciones tomadas para financiar proyectos o inversiones.

### **Evolución de Gastos Financieros**

Los gastos financieros de Nestlé SA (NESN.SW) han ido en aumento en los últimos tres años evaluados, puesto que en 2021 fueron de \$951.000 millones, \$1.249.000 millones en 2022 y de \$1.643.000 millones en 2023. En donde el incremento puede deberse a una gestión financiera poco eficiente o el aumento de los costos de endeudamiento de la empresa.

### **Volumen y Crecimiento de las Ventas**

Este indicador muestra los ingresos provenientes de las ventas de productos de la empresa Nestlé SA (NESN.SW), los cuales han sido variables en los tres periodos evaluados,

con un total de \$ 87.470.000 millones en 2021, aumentando a \$ 94.780.000 y finalmente tuvo un pequeño declive en 2023, cerrando el año con ingresos de \$ 93.351.000, debido posiblemente a la influencia de otras marcas dentro del mercado meta.

## **Análisis de la Posición de Liquidez de Nestlé en 2023**

### **Ingresos y Costos Operativos**

Ingresos operativos: \$93,351,000

Costos operativos: \$50,328,000

Ingresos netos: \$11,209,000 (un aumento del 17.30% respecto al año anterior).

### **Crecimiento en Ventas**

Aumento en ingresos netos respecto al año anterior (2022: \$9,270,000).

Necesidad de aumentar el capital y las ventas para mejorar la liquidez y estabilidad.

Inversiones en Tecnología y Productos.

Inversiones en nuevas tecnologías y productos sostenibles.

### **Fondo de Maniobra**

Insuficiente capacidad para afrontar los gastos a corto plazo y a inversiones.

Activos principales en inventarios de productos terminados.

### **Ratios Financieros**

Utilización de ratios como ROE, FM, Margen de utilidad neta.

Cálculo del ciclo de maduración y ciclo del efectivo.

Rotación del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Con la anterior información podemos afirmar que el alto ROE, nos indica una alta rentabilidad sobre el patrimonio, pero también un alto nivel de apalancamiento financiero. Un shock económico o un aumento en las tasas de interés podría dificultar el servicio de la deuda y afectar la rentabilidad.

Con el Fondo de Maniobra Negativo, nos señala un potencial problema de liquidez para Nestlé a corto plazo, ya que los pasivos corrientes superan a los activos corrientes. Esto podría

requerir la venta de activos, la negociación de plazos con proveedores o la búsqueda de financiamiento adicional.

La Margen de Utilidad Neta Aceptable refleja una buena gestión de costos y gastos. lo cual es positivo para la rentabilidad. Sin embargo, es importante monitorear este indicador para detectar cualquier tendencia a la baja.

Con la Rotación de Activos Mejorable, una rotación baja sugiere que los activos de la empresa no se están utilizando de manera eficiente para generar ventas. Esto podría deberse a un exceso de inventario, a activos subutilizados o a problemas en la gestión de la cadena de suministro.

Algunas recomendaciones financieras que mejoraría el endeudamiento y la utilidad de la empresa:

Implementar un plan para reducir gradualmente el nivel de deuda a largo plazo.

Negociar mejores condiciones con los prestamistas y diversificar las fuentes de financiamiento.

Optimizar los procesos de inventario y reducir los niveles de stock.

Implementar políticas de crédito más rigurosas y utilizar herramientas tecnológicas para agilizar los procesos de cobro.

Extender los plazos de pago y buscar descuentos por volumen.

Análisis de la Capacidad Ociosa: Identificar activos subutilizados y explorar opciones para aumentar su utilización.

Mejora de la Eficiencia Operativa: Implementar programas de mejora continua para reducir costos y aumentar la productividad.

Simular diferentes escenarios económicos para evaluar la sensibilidad de la empresa a cambios externos.

El análisis proporcionado presenta una imagen mixta de la posición financiera de Nestlé S.A. en 2023. Por un lado, la empresa muestra un sólido ROE, impulsado por un alto apalancamiento financiero.

## Tabla 2

### *Ciclo de Maduración*

Ciclo de maduración	Ciclo del efectivo
Periodo promedio de inventario + Periodo promedio de cuentas por cobrar	Ciclo de Maduración - Periodo promedio de cuentas por pagar

*Fuente.* Propia de estudiante

Para calcular estos ciclos, necesitamos los siguientes datos:

Periodo promedio de inventario: 365 días / Rotación del inventario

Periodo promedio de cuentas por cobrar: 365 días / Rotación de las cuentas por cobrar

Periodo promedio de cuentas por pagar: 365 días / Rotación de las cuentas por pagar

## Tabla 3

### *Ciclo de Efectivo*

Descripción	Numero de rotaciones
Rotación del inventario	4 veces
Rotación de las cuentas por cobrar	7 veces
Rotación de las cuentas por pagar	6 veces

*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

Calculemos:

Periodo promedio de inventario:	$365 \text{ días} / 4 = 91,25 \text{ días}$
Periodo promedio de cuentas por cobrar:	$365 \text{ días} / 7 = 52,143 \text{ días}$
Periodo promedio de cuentas por pagar:	$365 \text{ días} / 6 = 60,833 \text{ días}$
Ciclo de Maduración:	$91,25 \text{ días} + 52,143 \text{ días} = 143,393 \text{ días}$
Ciclo del Efectivo:	$143,393 \text{ días} - 60,833 \text{ días} = 82,56 \text{ días}$

El resultado que nos arroja el análisis de un ciclo de maduración y efectivo lo podemos interpretar de la siguiente manera:

El ciclo de maduración de Nestlé tarda en convertir sus productos (inventarios) en efectivo, desde el momento en que una materia prima entra a la empresa hasta que se convierte en dinero por la venta final, transcurren 143.393 días.

El ciclo del efectivo indica que, en promedio, el efectivo de Nestlé está inmovilizado en el ciclo operativo durante 60,833 días. Ambos indicadores señalan que Nestlé enfrenta serios desafíos en su gestión del capital de trabajo. Un ciclo de maduración y un ciclo de efectivo tan largos podrían estar afectando significativamente su liquidez y rentabilidad.

## Indicadores Financieros

Dentro de los indicadores financieros que muestran el estado real de la empresa, se encuentran los calculados a continuación.

### Dupont

El Cálculo de Dupont muestra un retorno sobre el patrimonio (ROE) fuerte, del 30,8%, impulsado principalmente por un alto multiplicador de apalancamiento, (3,48). Es decir, que Nestlé está utilizando una cantidad significativa de cuentas por pagar en relación con su patrimonio, lo cual amplifica los rendimientos de los accionistas. Sin embargo, un apalancamiento elevado también puede manifestar un alto riesgo financiero si la empresa enfrenta inconvenientes para cumplir con sus responsabilidades.

$$Dupont = \frac{11.209.000}{93.351.000} * \frac{93.351.000}{126.550.000} * \frac{126.550.000}{15.053.000}$$

$$Dupont = 12\% * 74\% * 348\%$$

$$Dupont = 30,8\%$$

### Fondo de Maniobra

El Fondo de Maniobra negativo (-6.497.000) señala que los pasivos corrientes superan a los activos corrientes, lo cual es señal de posibles problemas de liquidez en el corto plazo, esta situación podría reducir la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones de manera autónoma, lo cual agrega riesgo a la estabilidad financiera en el corto plazo.

$$Fondo\ de\ Maniobra = Activos\ Corrientes - Pasivos\ Corrientes$$

$$Fondo\ de\ Maniobra = 30.857.000 - 37.084.000$$

$$Fondo\ de\ Maniobra = -6.497.000$$

### Margen de Utilidad Neta

Con un margen de utilidad neta del 12%, la compañía mantiene una buena eficiencia en la generación de ganancias sobre sus ventas. Esto sugiere que la empresa está logrando administrar bien sus costos de operación y costos indirectos para retener una porción saludable de sus ingresos como utilidad.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}}$$

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{11.209.000}{93.351.000}$$

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = 12\%$$

### Multiplicador de Capital o de Apalancamiento

Se puede observar que para el año 2023, que, por cada peso en los activos, la empresa Nestlé SA (NESN.SW) genera \$348,00 de utilidad:

$$\text{Multiplicador} = \frac{\text{Total de Activos}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Multiplicador} = \frac{126.550.000}{36.387.000}$$

$$\text{Multiplicador} = 348\%$$

### Rotación de los Activos de la Empresa

La rotación de los activos de la empresa Nestlé 0,74, indica que, por cada dólar en activos, la empresa está generando 0,74 dólares en ventas. Aunque es una cifra aceptable, podría mejorarse, lo que sugiere espacio para optimizar la utilización de activos para aumentar los ingresos.

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ingresos Totales}}{\text{Total de Activos}}$$

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{93.351.000}{126.550.000}$$

*Rotación de Activos = 74%*

Nota. Revisar la hoja con nombre Fase 3

<https://acortar.link/WYiHR8>

## Avances Metodológicos

### Análisis de los Ratios Financieros

El diagnóstico financiero de Nestlé S.A. revela un panorama mixto. Por un lado, la empresa cuenta con un sólido retorno sobre el patrimonio (ROE) del 30.8%, lo que demuestra una alta rentabilidad en sus operaciones. Sin embargo, esta rentabilidad se ve acompañada de un alto nivel de apalancamiento financiero, con una relación deuda-patrimonio de 2.48 en 2023, reflejando una dependencia significativa de la deuda para financiar las operaciones.

El fondo de maniobra negativo (-\$6,497,000) indica problemas de liquidez que pueden comprometer la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones en poco tiempo. Así mismo el análisis del ciclo de maduración (143 días) y del ciclo efectivo (82 días) señala ineficiencias en la gestión del capital de trabajo, afectando la generación de efectivo operativo.

A pesar de estos desafíos, Nestlé ha demostrado resiliencia a través de la innovación en productos saludables y sostenibles, así como su diversificación en mercados emergentes. Sin embargo, la parte operativa ha mejorado y la optimización del endeudamiento son esenciales para asegurar la sostenibilidad de la empresa en un plazo largo.

En la fase 3 de nuestra actividad, seleccionamos la empresa Nestlé S.A. como objeto de estudio para nuestro análisis financiero. Esta elección nos permitió adentrarnos en una colaboración detallada con la empresa para comprender a fondo su situación financiera actual.

Al mismo tiempo, exploramos el entorno macroeconómico que influye en sus operaciones. Este enfoque nos brindó una mejor interpretación de los cambios y opciones de mejora que enfrenta Nestlé en el contexto económico actual, destacando la importancia de factores como la inflación como también las tasas de interés y las políticas económicas en su desempeño financiero.

En este ejercicio hemos desglosado los indicadores clave, como la rentabilidad operativa después de impuestos, la rotación de los activos, y el apalancamiento financiero, dentro de un árbol de rentabilidad para entender como Nestlé está generando valor, Además, hemos realizado el cálculo Dupont que nos permitió ver y saber cuánto está utilizando la empresa de deuda con relación al patrimonio.

Ahora bien, en la empresa se requiere de una agilización en las cuentas que hay que cobrarles a los proveedores de tal manera que se pueda optimizar el flujo de caja y asegurar un capital de trabajo positivo y sostenible.

### **Gestión de la Deuda**

Realizar una reducción gradual de la deuda a pesar de alto ROE, el elevado nivel de apalancamiento expone a Nestlé a un mayor riesgo financiero. Se recomienda implementar un plan que permita de manera gradual reducir la totalidad de la deuda, buscando alternativas de financiamiento menos costosas y riesgosas.

Evaluar la composición de la deuda y buscar oportunidades para reestructurar la deuda, reduciendo los costos financieros y extendiendo los plazos de vencimiento.

Reducción de los gastos financieros, dado el alto nivel de deuda, es crucial buscar formas de reducir los gastos financieros asociados. Esto puede incluir la negociación de mejores tasas de interés, el mejoramiento de los procesos de pago y la disminución de los costos operativos en general.

Implementar estrategias para aumentar los márgenes de utilidad, como el mejoramiento de la cadena de suministro, la adecuada eficiencia en la producción y el desarrollo de nuevos productos con mayor valor agregado.

Inversión que se ha realizado en la parte de investigación y desarrollo de la empresa.

Nestlé, debe seguir invirtiendo más que todo en investigación y desarrollo para implementar nuevos proyectos y mejorar los existentes, lo que le permitirá mantener una buena posición en el mercado y aumentar su rentabilidad a largo plazo, explorar nuevas categorías de productos y mercados geográficos para no tener que depender de un pequeño grupo de productos y mercado.

### **Fortalecimiento de la Marca**

Invertir en comunicación de marca para reforzar la imagen de Nestlé como una de las empresas que lidera el mercado de alimentos y bebidas, lo que puede ayudar a aumentar la lealtad de los consumidores.

Es fundamental realizar un análisis detallado del entorno competitivo para identificar las principales tendencias y desafíos del sector, y así ajustar la estrategia de Nestlé en consecuencia.

## **Avances de Contenidos de Aprendizaje**

### **Determinación de la Rentabilidad para Poseedores de Acciones**

Teniendo en cuenta el análisis de los Ratios Financieros, se realizó la determinación de la deuda y la relación que hay con el RNOA con el ROCE.

Adicionalmente se analizó la sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores, determinado el efecto sobre el ROCE, con el fin de conocer el apalancamiento financiero de Nestlé S.A.

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} + (\text{RNOA} - \text{NNEP})$$

Nota. Revisar la hoja con nombre Fase 4- Paso 1

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1RkumWBAYwFbrJuVGbcdAXX42TAnWH8BA/edit?gid=163604213#gid=163604213>

El análisis de sensibilidad al ROCE revela aspectos clave sobre las áreas que más impactan la rentabilidad de Nestlé. los datos evidencian cuáles variables tienen mayor influencia y como Nestlé puede priorizar acciones para mejorar su desempeño financiero.

Un aumento o disminución del 1% en el RNOA genera una variación significativa de +1,95% en el ROCE, esto confirma que la eficiencia operativa y la capacidad de Nestlé para generar utilidades con respecto a los activos tienen el mayor impacto en la rentabilidad total de la empresa, El RNOA tiene mayor impacto en la rentabilidad Nestlé debe concentrarse en maximizar la rentabilidad de sus operaciones claves, mejorar la eficiencia operativa y optimizar la producción para minimizar desperdicios y costos no esenciales.

Un cambio del 1% en el costo de la deuda impacta el ROCE en +0.95%, aunque menos crítico que el RNOA, esto resalta la necesidad de gestionar activamente los gastos financieros, ya

que una deuda más cara reduce el rendimiento para los accionistas, en un entorno de tasas de intereses altas, explore opciones de refinanciamiento a condiciones más favorables.

Un cambio del 1% en el apalancamiento financiero afecta el ROCE en solo +0.10% aunque su impacto es el menor, el apalancamiento elevado incrementa el riesgo financiero y la exposición a cambios económicos adversos, como tasas de interés más altas, se recomienda reducir progresivamente la relación deuda/patrimonio para fortalecer la resiliencia financiera.

### **Cálculo del Costo del Patrimonio, respecto al apalancamiento de Nestlé SA**

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

Nivel de apalancamiento con recursos propios y deuda

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

$$Rf= 5.08\%$$

$$\beta=0.71\%$$

$$rm7.38\%$$

$$\text{prima de riesgo } (Rm - rf) = 2.3\%$$

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

$$Ke=0.0508+0.71 \times 0.023$$

$$Ke=0.06713$$

$$Ke=6.71\%$$

Utilizar los recursos propios de la empresa va a salir en un 6.71%, es decir que es dinero que ya tiene la empresa y como mínimo para utilizar ese capital como inversión tenemos que exigir el 6.71% que sería el costo de capital.

La prima de riesgo se debe obtener de la página web del docente Damodaran. se debe considerar la prima sobre los últimos 10 años.

Industria del tabaco

Beta=0.67

Nestlé tiene una cartera de productos mucho más diversificada que las empresas de tabaco, lo que puede reducir su riesgo específico y, por ende, su beta, también estas empresas de tabaco tienen una regulación más estricta lo que puede que aumente el riesgo y también la beta.

### **Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital**

#### ***Costo de la obligación***

Este nos muestra el desarrollo y crecimiento de Nestlé en los años 2021 al 2023 a través de financiamiento proveniente de fuentes propias, entidades bancarias, acciones y bonos, con una tasa libre de riesgo para los tres (3) años del 4%.

$$KdT = Kd*(1-Tx)$$

**Tabla 3**



#### ***Cálculo del Costo de la Deuda***

Costo de la deuda	2023	2022	2021
Pasivo Financiero	37.084.000	39.976.000	40.020.000
Gastos Financieros	1.643.000	1.249.000	951.000
Promedio	38.530.000	39.998.000	40.020.000
Costo de la obligación Kd	4,43%	3,12%	2,38%
Tasa de Impuesto	30%	31%	32%
$KdT = Kd*(1-Tx)$	3,10%	2,16%	1,62%

*Fuente.* Elaboración propia y con base en Google Finance

#### ***Razón de la Deuda***

Este nos indica el nivel de endeudamiento de Nestlé S.A., durante el periodo evaluado (2021 a 2023), calculado sobre la cantidad de Patrimonio y de Activos Totales.

$$rD = \text{Patrimonio Neto} / \text{Deuda Total}$$

$$rD = \text{Activos Totales} / \text{Deuda Total}$$

**Tabla 4**

*Cálculo de la Razón de la Deuda*

Razón de la Deuda (rD)	2023	2022	2021
Deuda	37.084.000	39.976.000	40.020.000
Total Activos	126.550.000	135.182.000	139.142.000
Patrimonio	35.742.000	41.982.000	53.140.000
Razón de la Deuda (rD) (Activos)	29%	30%	29%
Razón de la Deuda (rD) (Patrimonio)	104%	95%	75%

*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

***Tasa de Descuento***

Aplicable a proyectos a desarrollar a futuro en la empresa, traducido en los intereses a pagar por las deudas financieras adquiridas con entidades bancarias, calculado en esta fórmula:

$$WACC = K_e(1 - R_d) + k_d(1 - T) rD$$

Se calcula mediante el uso de los siguientes indicadores:

$R_d$  = Tasa Libre de Riesgo.

$K_e$  = Costo del Patrimonio.

$rD$  = Razón del Endeudamiento.

$K_d$  = Costo Promedio de la deuda.

$(1 - T)$  = Tasa de Impuestos, beneficio tributario.

**Tabla 5***Cálculo de la Tasa de Descuento*

Balance (en millones)	2023	2022	2021
Ke= Costo del Patrimonio (en millones)	6,71%	51,13%	22,70%
Rd= Razón del Endeudamiento (en millones)	4%	4%	4%
rD= Razón del Endeudamiento (en millones)	29,30%	29,57%	28,76%
Kd= Costo Promedio de la deuda (en millones)	4,43%	3,12%	2,38%
(1-T)= Tasa de Impuestos, beneficio tributario (en millones)	30,00%	31,00%	32,00%
$WACC = Ke(1-Rd) + kd(1-T) rD$	7,35%	49,72%	22,26%

*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

***Análisis de los Resultados***

Según los cálculos realizados en el Costo de la Deuda, se puede ver que Nestlé SA ha venido incrementando el costo de los intereses pagados por sus pasivos financieros, en donde, se pasó de 1,62% en 2021 al 3,10% en 2023, representando casi el doble de interés a pagar en el último año evaluado, representando mayor costo al finalizar sus inversiones, siendo directamente proporcional al aumento de los gastos financieros en estos años, pasando de \$951.000 millones a \$1.643.000 millones en 2023.

Al evaluar la Razón de la Deuda de Nestlé SA respecto a su total de activos, se puede concluir que el índice de cobertura de los activos ha sido financiado en promedio por un 29% del valor de los mismos en los tres años evaluados, en donde se ve una pequeña alza en 2022, pero se normaliza en 2023 con el uso del 29% de los activos usados para financiamiento de nuevas adquisiciones de la organización, lo cual a pesar de ser elevado no excede el 40%, lo que permite

evidenciar que aún se conserva la autonomía financiera y no se está incurriendo en deudas excesivas para operar.

El indicador WACC según los datos relacionados en la tabla anterior, refleja una disminución considerable en el año 2023 respecto a 2022, pues pasó de 49,72% a 7,35% en el último año evaluado, indicando un menor riesgo para los inversores, debido a que se supone un riesgo mucho más bajo con el dinero generado en los años posteriores, lo cual puede indicar la influencia del nivel endeudamiento de Nestlé SA disminuyó significativamente en este último año, reflejando el uso de los recursos propios en las inversiones, visualizado en los flujos de efectivo.

También se evidencia aumento de la tasa de descuento en 2022, pasando de 22.6% en 2021 a 49,72%, indicando aumento en el costo de financiamiento de Nestlé SA en 2022, posiblemente por la dinamización de las inversiones a nivel internacional debido al impacto de la economía posterior a Pandemia, impactando la rentabilidad.

## **Fuentes Principales de Financiación de Nestlé SA**

Nestlé SA es una de las empresas más grandes a nivel internacional, la cual es reconocida por estar en la producción y comercialización de alimentos lácteos, como leche líquida, yogurt, kumis y leche en polvo, entre otros. Con alrededor de dos mil marcas de productos vigentes le permite contar con una base financiera sólida y la confianza necesaria para acceder a diferentes fuentes de inversión y financiamiento. Dentro de las entidades que prestan recursos para financiación, se encuentran:

### **Entidades Bancarias**

Para el financiamiento de proyectos la compañía cuenta con el Banco BBVA.

### **Emisión de Bonos**

Debido a su carácter internacional, está en la posibilidad de emisión de bonos como instrumentos financieros.

### **Acciones**

La empresa Nestlé SA como cotizante en la Bolsa de Valores, está en la posibilidad de acciones que permitan el retorno de efectivo para su uso en los proyectos requeridos.

## Comparación del Nivel de Endeudamiento de Nestlé SA respecto de otras de la misma

### Industria

Se realizó el cálculo del Índice de Endeudamiento de la Empresa Nestlé SA en el periodo evaluado, encontrando la siguiente información:

**Tabla 6**

#### *Índice de Endeudamiento*

Índice de endeudamiento (NEP)	2023	2022	2021
Pasivos Corrientes	37.084.000	39.976.000	40.020.000
Pasivos no Corrientes	53.079.000	52.414.000	45.395.000
Patrimonio	35.742.000	41.982.000	53.140.000
NEP= Pasivos Financieros/Patrimonio	252,26%	220,07%	160,74%

*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

Según los resultados obtenidos, Nestlé SA respecto al nivel de endeudamiento, se puede ver que desde el año 2021 se ha presentado incremento del índice NEP, siendo del 160%, de 220% en 2022 y 252% en 2023, lo que representa que la empresa presenta endeudamiento superior al 100% de su patrimonio neto, situación que pone en riesgo sus operaciones financieras, puesto que los pasivos superan más del doble el valor de su valor patrimonial, posibilitando una imagen poco atractiva para los inversionistas y provocando mayores solicitudes de soportes financieros para la obtención de nuevos préstamos. Por lo anterior se realizó verificación del Índice de Endeudamiento NEP de una de las empresas más grandes del sector lácteos que es un competidor directo de Nestlé SA, encontrando que Alpina SAS muestra un endeudamiento aún mayor al de la empresa objeto del presente trabajo, puesto que, en 2023 Alpina SAS arroja un NEP del 323%, debido en gran medida a las variaciones en precios de

materia prima, insumos y venta de producto terminado en Colombia y los demás países donde realizan sus operaciones.

Alpina Productos Alimenticios S.A.S BIC y Subsidiarias

**Tabla 7**

*Índice de Endeudamiento de Alpina*

Índice de Endeudamiento (NEP)	2023	2022
Pasivos Corrientes	59.441	831.245
Pasivos no Corrientes	821.841	1.008.956
Patrimonio	272.804	566.695
NEP= Pasivos Financieros/Patrimonio	323,05%	324,73%

*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

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

Se relaciona el cálculo del GAO y su efecto sobre las decisiones en las economías de escala, con el fin de permitir el acceso a los recursos provenientes de agentes externos sobre Nestlé S.A.

Grado de apalancamiento

Ratios GAO, GAF y GAT

Grado de Apalancamiento Operativo = GAO

$GAO = \frac{MC}{UAI}$  MC = Utilidad Bruta o Margen de Contribución

UAI = Utilidad antes de Intereses e Impuestos

**Tabla 8***Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)*

Estado de Resultados	2023	2022	2021
Ingresos operativos (en millones)	93.351.000	94.780.000	87.470.000
(-) Costos variables (en millones)	50.328.000	51.745.000	45.468.000
(=) Margen contribución (en millones)	43.023.000	43.035.000	42.002.000
(-) Costos y gastos fijos	27.029.000	26.970.000	26.906.000
(=) UTILIDAD OPERACIONAL UAI	15.994.000	16.065.000	15.096.000

*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

## Cálculo del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

$$GAO = \frac{\text{Margen de contribución (MC)}}{\text{Utilidad operacional (UAI)}}$$

$$GAO (2021) = \frac{42.002.000}{15.096.000} = 2,78$$

$$GAO (2022) = \frac{43.035.000}{16.065.000} = 2,68$$

$$GAO (2023) = \frac{43.023.000}{15.994.000} = 2,69$$

## Grado de apalancamiento financiero = GAF

$$GAF = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos (UAI)}}{\text{Utilidad antes de impuesto (UAI)}}$$

**Tabla 9***Grado de Apalancamiento Total*

Estado de Resultados	2023	2022	2021
Ingresos operativos (en millones)	93.351.000	94.780.000	87.470.000
(-) Costos variables (en millones)	50.328.000	51.745.000	45.468.000
(=) Margen contribución (en millones)	43.023.000	43.035.000	42.002.000
(-) Costos y gastos fijos	27.029.000	26.970.000	26.906.000

(=) Utilidad operacional UAI	15.994.000	16.065.000	15.096.000
(-) Intereses	1.360.000	1.040.000	873.000
= Utilidad antes de impuesto UAI	14.634.000	15.025.000	14.223.000

*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

$$GAF (2021) = \frac{15.096.000}{14.223.000} = 1,061$$

$$GAF (2022) = \frac{16.065.000}{15.025.000} = 1,069$$

$$GAF (2023) = \frac{15.994.000}{14.634.000} = 1,093$$

Grado de apalancamiento total = GAT

$$GAT = GAO * GAF$$

$$GAT (2021) = 2,78 * 1,061 = 2,95$$

$$GAT (2022) = 2,68 * 1,069 = 2,86$$

$$GAT (2023) = 2,69 * 1,093 = 2,94$$

Analizando el GAT, nos muestra una relativa estabilidad entre 2021 y 2023, lo que indica que la sensibilidad de las utilidades de la empresa frente a cambios en las ventas se mantiene constante. Esto sugiere que la combinación de apalancamiento operativo y financiero no ha variado significativamente. Sin embargo, un GAT superior a 2 implica un nivel alto de apalancamiento total, lo que podría amplificar tanto las ganancias como las pérdidas. En cuanto impacto potencial en el GAO Y EL GAF, los problemas de liquidez y eficiencia en el ciclo operativo pueden dificultar el cumplimiento de pedidos, la producción o la inversión en nuevos proyectos; conllevando a que, si la empresa necesita recurrir al endeudamiento para suplir las deficiencias de efectivo, el costo financiero adicional podría aumentar el GAF y, en consecuencia, el GAT, incrementando el riesgo financiero. En general, aunque el GAT se mantiene estable, los problemas relacionados con el fondo de maniobra y los ciclos operativos

sugieren que la empresa necesita fortalecer su gestión financiera y operativa para garantizar la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo.

No obstante, debemos tener claro que si el GAO es negativo eso nos indicaría que la empresa está generando pérdidas operativas, es decir, los ingresos no son suficientes para cubrir los costos y gastos operativos fijos. Esto puede ocurrir en situaciones donde los costos fijos son elevados y las ventas disminuyen de manera significativa, o cuando la empresa no logra alcanzar un punto de equilibrio entre costos e ingresos. Cuando los ingresos operativos no cubren los costos operativos totales, el EBIT (ingresos operativos), será negativo. Dado que el GAF utiliza el EBIT como base, este valor negativo causa que el GAF también sea negativo.

Para evitar esta situación es de suma importancia que Nestlé reduzca costos fijos y variables para mejorar el GAO, planificar mejores términos de deuda o reducir el endeudamiento financiero externo, e implementar estrategias de ventas más amplias para no incidir en las pérdidas.

### **Análisis Comparativo de las Finanzas del Sector**

Para analizar el perfil financiero de Nestlé S.A. y compararla con otras empresas similares, se puede considerar lo siguiente:

Análisis Financiero Empresas del Sector Vs Nestlé 2022 a 2023

**Figura 2***Comparativo con otras Empresas del Sector*

Empresa	Ingreso (Millones EUR)	Deuda	Estructura Financiera	Medios de Financiación	Alternativa (A)/ Riesgo (R)
Nestlé	94.780 (2002)	37.570 (2022)	Alta proporción de deuda a corto plazo.	Emisión de bonos, préstamos bancarios y autofinanciación.	A: Emisión de bonos verdes. R: Tasas de interés a largo plazo.
Unilever	62.052 (2022)	25.896 (2022)	Apalancamiento manejado con reducción de pasivos.	Recompra de acciones, emisión de deuda a tasas bajas y mercado de capitales.	A: Financiación de sindicatos y asociaciones. R: Dependencia del crecimiento continuo.
Danone	27.619 (2022)	12.130 (2022)	Enfocado mayormente en financiación por deuda.	Préstamos sindicados, emisión de bonos y gestión de capital circulante.	A: Emisión de deudas vinculadas a sostenibilidad. R: Limitaciones en la flexibilidad operativa.
Pepsico	86.390 (2022)	40.470 (2022)	Alta dependencia de deuda para financiar operaciones.	Emisión de bonos y préstamos a largo plazo.	A: Financiación basada en ingresos futuros. R: Elevación de los costos.

*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

Nestlé S.A. puede diversificar sus fuentes de financiación adoptando prácticas de empresas comparables, como la emisión de bonos verdes, colaboraciones estratégicas o el aprovechamiento de activos existentes. Cada estrategia debe evaluarse considerando su impacto en la estructura financiera y en la percepción del mercado, alineándose a la sostenibilidad y a las metas de largo plazo.

Enlace:

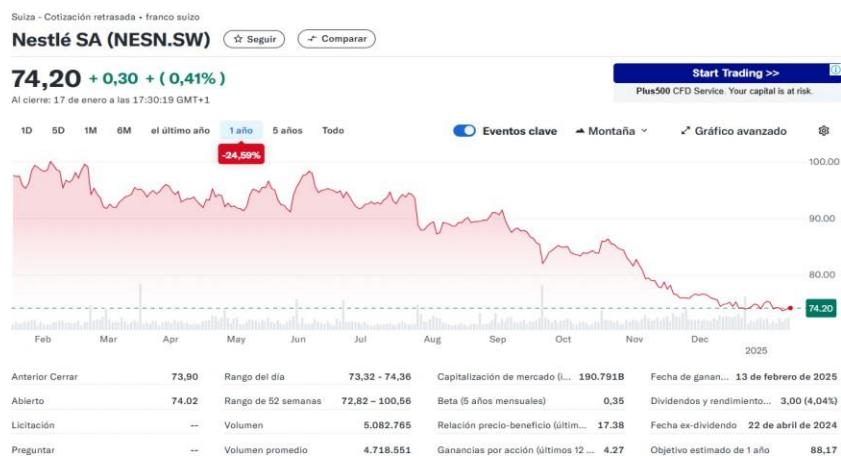
[https://www.canva.com/design/DAGZmDdftIE/6G3LiQvKg\\_tEmsY6b5ps6Q/edit?utm\\_content=DAGZmDdftIE&utm\\_campaign=designshare&utm\\_medium=link2&utm\\_source=sharebutton](https://www.canva.com/design/DAGZmDdftIE/6G3LiQvKg_tEmsY6b5ps6Q/edit?utm_content=DAGZmDdftIE&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton).

### Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficio de la Empresa

Durante el último año, se presentó fluctuaciones del mercado accionario de Nestlé SA, como se puede ver en la gráfica, pasando de 97,45 CHF en enero a 74,88 CHF en diciembre de 2024, según información suministrada por Google Finance y que demuestra disminución en la rentabilidad en la bolsa durante este periodo.

### Figura 3

#### Valor Acción Nestlé SA año 2024



Fuente. Google Finance

Nestlé S.A. (NESN.SW) Stock Price, News, Quote & History - Yahoo Finance

Para la determinación del PER por acción de la empresa (Price to Earnings Ratio), el cual permite determinar el beneficio de la acción según su precio, por lo cual es posible identificar si es factible invertir, se realiza mediante el uso de la siguiente fórmula:

$$\text{PER} = \text{Capitalización Bursátil} / (\text{Beneficio neto} / \text{Acción})$$

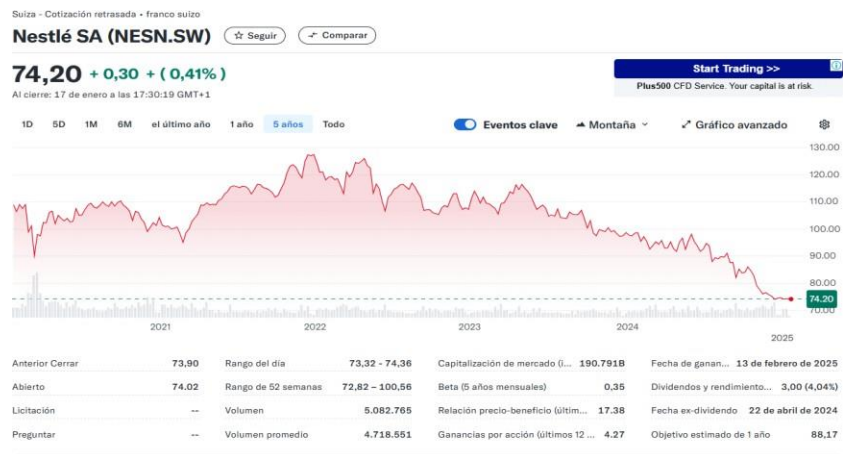
$$\text{PER} = 74,20 / (11.209.000 / 48.693)$$

$$\text{PER} = 0,32 \text{ CHF}$$

Según el PER obtenido, se concluye que las acciones de Nestlé S.A no son atractivas debido a que están infravaloradas al cotizar por menos de su valor, posiblemente por un crecimiento lento y una evidente disminución del precio de sus acciones.

#### Figura 4

Variación del Precio de la Acción de Nestlé SA en los últimos cinco (5) años



Fuente. Google Finance

Nestlé S.A. (NESN.SW) Stock Price, News, Quote & History - Yahoo Finance

Con la información obtenida en Google Financia respecto a la evolución de los precios de las acciones, se puede determinar el Precio sobre Expectativa de Beneficio PEG (PER to

growth), lo cual muestra la relación entre el PER y la tasa en que crece el beneficio de las acciones de Nestlé S.A

$$\text{PEG} = \text{PER} / \text{Tasa Crecimiento BPA}$$

$$\text{PEG} = \text{PER} / (\text{Beneficio Neto} / \text{Número Acciones en Circulación})$$

$$\text{PEG} = 0,32 / (11.209.000/48.693)$$

$$\text{PEG} = 0.14\%$$

Teniendo en cuenta que el PEG es inferior a 1, es indicador de que las acciones de la empresa están infravaloradas, lo que pone en riesgo su crecimiento al no ser atractivas para los inversionistas, debido a que en este mercado el PER está alrededor de 25, cifra que no es superada por Nestlé S.A.

Por lo anterior, los inversionistas están dispuestos a pagar a corte del 31 de diciembre de 2024 un total de 0,14 veces el precio por cada acción, siendo un PEG bastante bajo, el cual ha venido disminuyendo desde 2023, lo que demuestra que en base al análisis de esta ratio, los inversores están a la espera del crecimiento de los beneficios de Nestlé para los próximos periodos.

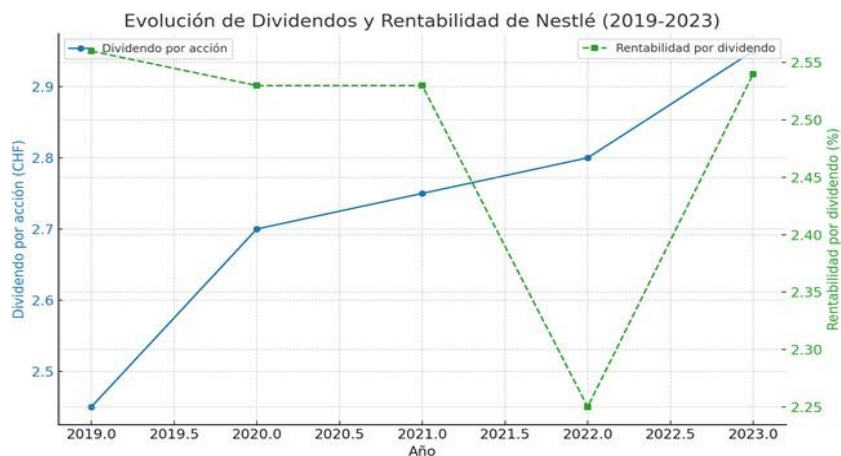
### Estudio de la Política de Dividendos de Nestlé S.A. (2019 -2023)

Después de consultar varias fuentes de información decidimos optar por la página de Nestlé, good food, good life (<https://www.nestle.com/>), donde encontramos que Nestlé tiene una larga y confiable trayectoria en la creación de valor para los accionistas. Lo hacen poniendo a sus consumidores en el centro de todo, logrando un crecimiento que beneficie tanto a los accionistas como a la sociedad.

Nestlé ha adoptado una política de dividendos progresiva durante más de una década, caracterizada por, incrementos anuales sostenidos, aún en períodos económicos desafiantes, como el 2020 en pandemia, recompensas a largo plazo, centrada en ofrecer retornos consistentes a los accionistas, uso prudente del flujo de caja operativo, respaldándose en la generación sólida de ingresos.

#### Figura 5

*Evolución por Rentabilidad 2019 - 2023*



*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

**Tabla 10***Dividendos y Rentabilidad en los últimos cinco años*

Año	Dividendo por acción (CHF)	Rentabilidad por dividendo (%)	Fecha
2019	2,45	2,56%	16 de abril 2019
2020	2,70	2,53%	28 de abril 2020
2021	2,75	2,53%	20 de abril 2021
2022	2,80	2,25%	12 de abril 2022
2023	2,95	2,54%0	25 de abril 2023

*Fuente.* Elaboración propia en base a información de Google Finance

Nestlé SA ha incrementado su dividendo por acción (en CHF) de manera constante en los últimos cinco años.

2019: 2,45 francos suizos

2023: 2,95 francos suizos

Esto refleja un crecimiento sostenido del dividendo del 20,41% en el período analizado. Este comportamiento es una estrategia financiera orientada a mantener y aumentar la rentabilidad por dividendo ha mostrado ligeras fluctuaciones a lo largo de los años; se mantiene alrededor del 2,5%, lo que indica un nivel estable, en 2022, hubo una ligera disminución.

Nestlé ha demostrado un compromiso sólido con sus accionistas al aumentar constantemente el dividendo por acción cada año. Este crecimiento refleja una política de dividendos estable y sostenible. En 2022, la rentabilidad por dividendo disminuyó al 2,25%. Esto podría estar relacionado con un aumento en el precio de las acciones, lo que indica una percepción positiva del mercado sobre el desempeño de Nestlé o una mejora en sus Fundamentales.

En 2023, tanto los pagos a los accionistas como el rendimiento por dividendo aumentarán, lo que demuestra una respuesta favorable de la empresa hacia sus accionistas, a pesar de los posibles desafíos en el mercado. Sin embargo, la rentabilidad moderada sugiere que Nestlé mantiene un equilibrio entre la distribución de beneficios y la reinversión en el negocio, una estrategia que favorece el crecimiento sostenible a largo plazo.

Nestlé podría explorar la posibilidad de aún aumentar más los dividendos por acción o implementar programas de recompra de acciones para seguir atrayendo a los inversores, fortaleciendo su estrategia de sostenibilidad financiera para mantener su capacidad de pago de dividendos incluso en tiempos de incertidumbre económica

### **Indicadores Económicos Globales**

Algunas de las variables de los mercados financieros internacionales que podrían influir en los resultados de Nestlé S.A serían:

Las variaciones en los tipos de cambio pueden afectar los costos de importación y exportación de Nestlé, así como sus ingresos en diferentes monedas. El tipo de cambio expresa la relación de valor entre dos divisas. Las variaciones en los tipos de cambio pueden alterar significativamente a Nestlé, ya que la empresa opera en múltiples países y maneja diversas monedas. Por ejemplo, si el franco suizo (moneda base de Nestlé) se fortalece frente a otras monedas, los ingresos generados en esas monedas extranjeras se reducirán al convertirlos a francos suizos. Esto puede comprometer las márgenes de ganancia y la competitividad de los productos de Nestlé en el mercado internacional.

Los costos de materias primas como el cacao, el café y los productos lácteos son los de mayor importancia para Nestlé. La volatilidad en estos precios puede impactar los precios de producción. Por ejemplo, un aumento en el precio del cacao incrementará los costos de producción de chocolates, lo que podría reducir los márgenes de ganancia si Nestlé no puede

trasladar estos costos adicionales a los consumidores. La empresa utiliza contratos a futuro y opciones para mitigar estos riesgos.

Las tasas de interés determinan los costos de financiamiento y en las decisiones de inversión de Nestlé. Un incremento en las tasas de interés puede encarecer los préstamos, lo que incrementa los costos financieros de la empresa.

La inflación se refiere al aumento constante de los precios de bienes y servicios en una economía. La inflación puede afectar el poder adquisitivo de los consumidores y los costos operativos de Nestlé. En mercados con alta inflación, los costos de producción y distribución pueden aumentar, lo que puede reducir los márgenes de ganancia si Nestlé no puede ajustar sus precios en consecuencia. Además, la inflación puede afectar la demanda de productos, ya que los consumidores pueden reducir su gasto en bienes no esenciales.

### **Instrumentos de Coberturas Utilizados por Nestlé S.A**

Los instrumentos de coberturas mayormente utilizados por Nestlé S.A son los siguientes:

#### ***Contratos a Futuro***

Los contratos a futuro son instrumentos que establecen la obligación de comprar o vender un activo a un precio específico en una fecha futura. Nestlé utiliza estos contratos para fijar los precios de las materias primas como el cacao, el café y los productos lácteos. Esto ayuda a la empresa a protegerse contra la volatilidad de los precios y a planificar mejor sus costos de producción. Por ejemplo, Nestlé puede utilizar contratos a futuro y opciones para fijar el precio del cacao que necesitará en los próximos meses, protegiéndolo contra posibles aumentos de precio.

#### ***Opciones***

Las opciones son un contrato que te da el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un activo a un precio fijo antes de una fecha determinada. Nestlé utiliza opciones para gestionar riesgos relacionados con los precios de las materias primas, las tasas de interés y los tipos de cambio. Por ejemplo, una opción de compra (call) puede proteger a Nestlé contra un aumento en el precio de una materia prima, mientras que una opción de venta (put) puede proteger contra una caída en el precio.

### *Swaps*

Los swaps son acuerdos para cambiar unos pagos por otros. Nestlé utiliza swaps de tasas de interés y swaps de divisas para gestionar riesgos relacionados con cambios en las tasas de interés y los tipos de cambio. Un swap de tasas de interés puede ayudar a Nestlé a convertir una tasa de interés variable en una tasa fija, reduciendo la incertidumbre sobre los costos de financiamiento. Un swap de divisas puede ayudar a la empresa a gestionar la exposición a diferentes monedas. La empresa puede utilizar swaps de divisas para convertir ingresos en una moneda extranjera a su moneda base, reduciendo la exposición a fluctuaciones cambiarias.

### *Forwards*

Un contrato forward es un acuerdo privado entre dos partes para comprar o vender un activo en el futuro a un precio pactado. A diferencia de los contratos a futuro, los forwards no se negocian en mercados organizados y pueden adaptarse a las necesidades específicas de las partes involucradas. Nestlé utiliza forwards para gestionar riesgos cambiarios y de precios de materias primas, asegurando un precio fijo para transacciones futuras.

## Conclusiones

El análisis financiero de Nestlé S.A. para los años 2021, 2022 y 2023 revela que la empresa mantiene una estructura de financiamiento diversificada con un equilibrio entre deuda y capital propio. Nestlé utiliza predominantemente deuda a largo plazo y flujo de caja operativo como principales fuentes de financiación, lo que ha permitido sostener su crecimiento y expansión global. Sin embargo, la empresa enfrenta desafíos en la gestión de su capital de trabajo, como se evidencia en el fondo de maniobra negativo y los ciclos de maduración y efectivo prolongados.

A pesar de estas ineficiencias, Nestlé continúa generando ingresos significativos que respaldan su capacidad para invertir en innovación y consolidar su posición en el mercado. Las economías de escala y la diversificación geográfica contribuyen a mitigar los riesgos asociados con su modelo de negocio altamente apalancado.

Según los cálculos realizados y resultados obtenidos para los años evaluados 2021, 2022 y 2023, para la empresa Nestlé SA es indispensable revisar minuciosamente el nivel de endeudamiento en los años de estudio, debido a que se ha presentado incremento progresivo de sus cifras de deuda, superando el valor de su patrimonio, por lo cual, posibilita desconfianza de los inversionistas y dificulta la adquisición de préstamos para financiar sus operaciones y nuevos proyectos.

La situación financiera de Nestlé. presenta un balance entre fortalezas y desafíos significativos. Aunque la compañía mantiene un destacado retorno sobre el patrimonio (ROE) del 30.8%, su alto apalancamiento financiero (deuda-patrimonio de 2.48) y un fondo de maniobra negativo señalan una necesidad de mejorar la liquidez y la estructura de

financiamiento. Asimismo, los ciclos de maduración y efectivo revelan ineficiencias en la gestión del capital de trabajo que afectan la generación de efectivo.

Para asegurar su sostenibilidad financiera a largo plazo, Nestlé debe enfocarse en reducir gradualmente su deuda, renegociando condiciones más favorables y buscando alternativas de financiamiento menos riesgosas. Además, es imperativo optimizar la eficiencia operativa mediante estrategias que reduzcan costos, incrementen los márgenes de utilidad y aprovechen innovaciones en productos y mercado.

Una apuesta constante por la innovación, junto con el fortalecimiento de su marca manteniendo prácticas sostenibles y comunicación efectiva, permitirá a Nestlé mantener su ventaja competitiva y adaptarse a las tendencias del mercado. Por último, el análisis de sensibilidad al ROCE subraya la importancia de maximizar la rentabilidad operativa RNOA y gestionar activamente los costos financieros para potenciar el desempeño general de la empresa.

## **Recomendaciones**

Nestlé puede explorar emisiones de bonos verdes o sociales, enfocándose en proyectos de sostenibilidad ambiental, dado su compromiso público con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), mejorando la percepción pública y atrayendo inversionistas sostenibles.

Incrementar la participación de capital mediante estrategias de recompra de acciones en mercados favorables, así reduce el costo financiero y apoya el fortalecimiento de indicadores de rentabilidad.

Participar en iniciativas de colaboración público-privada para proyectos comunitarios o desarrollo de nuevas tecnologías alimenticias, esto da pie a una mitigación del riesgo financiero al compartir recursos.

Estas recomendaciones pueden ayudar a Nestlé a diversificar sus fuentes de financiación y fortalecer su posición financiera frente a desafíos económicos globales.

Realizar un análisis detallado de todos los costos operativos para identificar áreas de mejora. Esto incluye la optimización de acuerdos con proveedores, el reajuste de tarifas y la búsqueda de opciones más económicas sin comprometer la calidad. Al mismo tiempo implementar tecnologías de automatización para reducir costos laborales y mejorar la eficiencia. La automatización de tareas repetitivas puede liberar recursos para actividades más estratégicas y de mayor valor añadido.

Incrementar inversiones en el desarrollo de nuevos productos alineados con tendencias actuales, como alimentos saludables, veganos y sostenibles.

### Referencias Bibliográficas

Damodaran, A. (2024). *Datos: Costo de capital por sector (EE. UU)*. Damodaran On Line.

<http://gente.stern.nyu.edu/adamoda/Nuevo/datos.htm>

Fusion Media Ltd. (2007). *Dividendos de Nestlé ADR (NSRGY)*. Nestle ADR (NSRGY).

<https://es.investing.com/equities/nestle-sa-pk-dividends>

Nestle. (Abril de 2020). principios corporativos.

[nestle://www.nestle.com/sites/default/files/assetlibrary/documents/library/documents/corporate\\_social\\_responsibility/nestle\\_corporate\\_business\\_principles spanish.pdf](https://www.nestle.com/sites/default/files/assetlibrary/documents/library/documents/corporate_social_responsibility/nestle_corporate_business_principles_spanish.pdf)

Nestle. (2023). Nestle. <https://www.nestle.do/aboutus/principios-corporativos>

Palomares, J., y Peset, M. (2015). *Estados financieros*. Ediciones Piramide:

<https://www.edicionespiramide.es/libro/economia-y-empresa/estados-financieros-juan-palomares-laguna-9788436832884/>

Sevilla, A. (2024). *Liquidez: Qué es, ratios y ejemplos*. Economipedia:

<https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>