

Diagnóstico Financiero de una empresa internacional – Nestlé S.A

Sandra Milena Aragón Martínez

Kevin Santiago Hortua Carvajal

Leyda Jazmín Pineda Gutiérrez

Luisa Fernanda Torres Preciado

Ilsen Nayibeth Usma Sánchez

Tutor

Luz María Gutiérrez Páez

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría pública

2025

Dedicatoria

A Dios por guiarnos e iluminarnos En todo momento por el camino de la vida Y lograr así nuestro gran sueño, a nuestros padres, quienes han sabido formarnos con valores y, con su infinito amor nos han cuidado y guiado, hermanos y seres queridos, por su apoyo incondicional y motivación a seguir hacía adelante, por ser personas tan importantes en nuestras vidas y aquellas que no desfallecieron en las dificultades y de las cuales, Aprendimos y nos dieron la fortaleza para seguir adelante.

Agradecimientos

Agradecemos principalmente a Dios por protegernos durante todo nuestro camino y darnos la fortaleza para superar las dificultades sobre todo nuestro proyecto académico.

Agradecemos a nuestros tutores, quienes fueron el acompañamiento, apoyo y guía a lo largo de este proceso, con toda la sabiduría, tiempo, dedicación y conocimiento haciendo posible que forjáramos un espíritu profesional e íntegro para llegar a la meta.

Agradecemos a nuestros compañeros por su esfuerzo, apoyo y colaboración que con sus aportes enriquecieron el diagnóstico superando así cada dificultad presentada, y por mostrar lo que significa el trabajo colaborativo.

Resumen

Este proyecto presenta un diagnóstico financiero detallado de la empresa multinacional Nestlé durante el periodo 2022-2024, centrándose en la gestión del capital de trabajo y sus implicaciones sobre la sostenibilidad financiera en el corto plazo. A través del análisis de indicadores clave como el ROE, ROA, EBITDA, flujo de caja y fondo de maniobra, se evidencia una tendencia preocupante: disminución de rentabilidad, aumento del apalancamiento financiero y un persistente fondo de maniobra negativo. Estas señales indican que, aunque la empresa mantiene estabilidad en sus ingresos, enfrenta una gestión ineficiente de sus activos y pasivos corrientes.

El estudio también integra el análisis del entorno macroeconómico, competitivo y sectorial en el que Nestlé opera, revelando la necesidad de adaptar sus estrategias a un entorno cambiante, donde la digitalización, la sostenibilidad y la agilidad financiera son cada vez más determinantes. A partir de este diagnóstico, se formulan recomendaciones prácticas para mejorar el capital de trabajo, mitigar riesgos cambiarios y fortalecer la toma de decisiones financieras. Así, este trabajo no solo permite comprender la situación actual de Nestlé, sino que también ofrece una hoja de ruta útil para otras empresas en contextos similares.

Palabras clave: Diagnóstico, Capital de trabajo, Liquidez, Rentabilidad, Sostenibilidad.

Abstract

This project presents a detailed financial diagnosis of the multinational company Nestlé for the period 2022-2024, focusing on working capital management and its implications for short-term financial sustainability. Through the analysis of key indicators such as ROE, ROA, EBITDA, cash flow, and working capital, a worrying trend is evident: declining profitability, increasing financial leverage, and persistent negative working capital. These signs indicate that, although the company maintains stable revenues, it faces inefficient management of its current assets and liabilities. The study also integrates an analysis of the macroeconomic, competitive, and sectoral environment in which Nestlé operates, revealing the need to adapt its strategies to a changing environment, where digitalization, sustainability, and financial agility are increasingly crucial.

Based on this diagnosis, practical recommendations are formulated to improve working capital, mitigate foreign exchange risks, and strengthen financial decision-making. Thus, this work not only provides insight into Nestlé's current situation but also offers a useful roadmap for other companies in similar contexts.

Keywords: Diagnostics, Working Capital, Liquidity, Profitability, Sustainability.

Tabla de Contenido

Introducción	13
Justificación.....	14
Objetivos	16
Objetivo General	16
Objetivos Específicos	16
Planteamiento del Problema Gestión del Capital de Trabajo y Sostenibilidad Financiera de Nestlé	17
Marco conceptual	18
Capital de Trabajo	18
Liquidez Operativa.....	18
Eficiencia Operacional	19
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial en el Cual la Empresa Desarrolla su Actividad Económica.....	20
Crecimiento Económico Global	20
Desempeño Económico Variado.....	20
Inflación y Tasas de Interés.....	20
Presiones Inflacionarias.....	20
Política Monetaria	20
Factores Cambiarios	20
Volatilidad del Tipo de Cambio	20
Políticas Comerciales y Regulaciones.....	21
Barreras Comerciales	21

Regulaciones Ambientales y de Salud	21
Entorno Sectorial.....	21
Tendencias de Consumo	21
Competencia Intensa	21
Innovación y Desarrollo	22
Inversión en I+D	22
Sostenibilidad y Responsabilidad Social.....	22
Expectativas de Sostenibilidad	22
Análisis estratégico y competitivo de la empresa	23
Plataforma Estratégica - Visión y Misión.....	23
Visión	23
Misión	23
Valores Corporativos.....	23
Estrategia Competitiva	23
Diferenciación de Productos.....	23
Enfoque en la Innovación.....	23
Sostenibilidad	23
Principales Competidores.....	24
Perfil de Competitividad Interna	25
Capacidades de Innovación.....	25
Eficiencia Operacional	26
Marca y Reputación.....	26
Diversificación de Productos.....	26

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición Financiera.....	30
Tamaño y Evolución de los Activos y Patrimonio Activos Totales	30
Patrimonio Total.....	30
Composición del Financiamiento.....	30
Composición del Patrimonio y Deuda	30
Evolución de Gastos Financieros y Rentabilidad	31
Volumen y Crecimiento de Ventas	31
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa	31
Fondo de Maniobra (Capital de Trabajo Neto).....	32
Indicadores Financieros.....	32
Margen de Beneficio Neto	32
Retorno Sobre el Capital (ROE).....	32
Rentabilidad Económica (ROA).....	33
Flujo de Caja Libre Sobre Ingresos	33
Árbol de Rentabilidad.....	34
Metodología Para Construcción del Árbol de Rentabilidad	34
Análisis Dupont.....	34
Valor económico agregado EVA	35
Costo del patrimonio (Cost of Equity).....	36
Cálculo del EVA	36
Impacto del apalancamiento operativo en la estructura de costos y rentabilidad.....	38
Escenarios financieros alternativos	38
Recomendaciones prácticas para la gestión del capital de trabajo.....	39

Riesgo cambiario y estructura financiera	39
Estrategias recomendadas:	39
Visualización de datos y análisis comparativo	40
Conclusiones sobre análisis financiero	41
Recomendaciones financieras	42
Variables del mercado financiero Internacional	44
Política de Dividendos de Nestlé.....	46
Conclusiones	48
Referencias Bibliográficas	49
Apéndices.....	51

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Principales Competidores</i>	25
Tabla 2 <i>Matriz Dofa</i>	27
Tabla 3 <i>Matriz Estrategias</i>	29
Tabla 4 <i>Equity Contable Común</i>	36
Tabla 5 <i>Equity Contable Común</i>	36
Tabla 6 <i>Sensibilidad ROCE</i>	40

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Composición Financiera</i>	30
Figura 2 <i>Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa</i>	31
Figura 3 <i>Mapa de Calor con Riesgos Operativos, Financieros y de Mercado</i>	40

Lista de Apéndices

Apéndice A <i>Análisis Costo de la Deuda y del Apalancamiento Financiero</i>	51
Apéndice B <i>Ratios Financieros</i>	51
Apéndice C <i>Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre el ROCE</i>	52
Apéndice D <i>Impacto Sobre el ROCE</i>	53
Apéndice E <i>Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)</i>	55
Apéndice F <i>Análisis Comparativo del Endeudamiento</i>	56
Apéndice G <i>Análisis de Grado de Apalancamiento (GAO) Respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y Grado de Apalancamiento Total (GAT)</i>	57
Apéndice H <i>Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios Nestlé</i>	59
Apéndice I <i>Ratio de Precio / Ganancia</i>	59
Apéndice J <i>Ratio de Crecimiento del PEG</i>	60

Introducción

La salud financiera de una empresa no solo se mide por sus ingresos o presencia en el mercado, sino también por su capacidad para gestionar eficientemente sus recursos en el corto plazo. En este sentido, el presente proyecto analiza a fondo la situación financiera de Nestlé entre los años 2022 y 2024, enfocándose en el manejo del capital de trabajo, la liquidez operativa y la eficiencia de sus operaciones. Aunque Nestlé sigue siendo un referente global en la industria de alimentos y bebidas, los resultados evidencian señales de alerta en su flujo de caja libre y en indicadores claves como el ROE y el EBITDA, que reflejan una disminución en su rentabilidad y capacidad de respuesta ante sus compromisos inmediatos.

Este trabajo busca, desde una mirada crítica y constructiva, proponer recomendaciones que permitan a Nestlé enfrentar de manera más eficaz los desafíos de su estructura financiera. Se plantea un análisis que va más allá de los números, integrando también factores del entorno económico, los riesgos operativos, la sostenibilidad empresarial y la competencia global. En última instancia, el propósito es generar conocimiento útil tanto para la organización como para otros actores empresariales que buscan optimizar su capital de trabajo y garantizar su sostenibilidad en un mundo económico cada vez más incierto y competitivo.

Justificación

La capacidad de una empresa para gestionar eficientemente su capital de trabajo es fundamental para asegurar su sostenibilidad financiera, especialmente en el corto plazo. En el caso de Nestlé, el análisis financiero de los años 2022, 2023 y 2024 revela una preocupación significativa en torno a esta gestión. A pesar de mantener ingresos estables y márgenes razonables, Nestlé enfrenta una disminución notable en su flujo de caja libre y un descenso en el retorno sobre el capital (ROE), que pasa de un 42,47% en 2022 a un 22,00% en 2024. Estas cifras, junto con un fondo de maniobra negativo persistente, indican que los activos corrientes de la empresa no son suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo, lo que incrementa el riesgo de liquidez operativa.

La problemática identificada radica en que, aunque Nestlé ha experimentado un ligero aumento en su efectivo disponible, este incremento no ha sido proporcional al aumento de sus responsabilidades a corto plazo. Esta desproporción sugiere una gestión ineficiente del capital de trabajo operativo, lo que limita la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones diarias sin comprometer su liquidez. La disminución observada en el EBITDA también sugiere presiones sobre la rentabilidad operativa de Nestlé, lo que refuerza la urgencia de optimizar la gestión de sus recursos a corto plazo.

Esta situación es crítica en el contexto económico actual, caracterizado por cambios rápidos y alta competitividad. Una gestión del capital de trabajo que no esté alineada con estas dinámicas puede restringir la capacidad de Nestlé para adaptarse y responder eficazmente a oportunidades del mercado, afectando su posición competitiva. Además, una gestión deficiente del capital de trabajo puede limitar la capacidad de la empresa para invertir en nuevas oportunidades de crecimiento, lo que podría tener implicaciones negativas para su crecimiento a

largo plazo.

Por estas razones, es imperativo investigar cómo Nestlé puede mejorar su gestión del capital de trabajo para garantizar su sostenibilidad financiera a corto plazo. Al abordar esta problemática, Nestlé no solo fortalecerá su capacidad para mantener operaciones fluidas y eficientes, sino que también mejorará su agilidad para responder a cambios en el entorno del mercado. Además, optimizar el capital de trabajo permitirá a Nestlé liberar recursos financieros que pueden ser reinvertidos en iniciativas estratégicas, fortaleciendo así su posición competitiva y maximizando el valor para sus accionistas. En resumen, la mejora en la gestión del capital de trabajo es fundamental para asegurar tanto la viabilidad a corto plazo como el crecimiento sostenible de Nestlé en el futuro.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la gestión de capital de Nestlé de 2022 a 2024 ayudará a identificar problemas estructurales que influyen en su liquidez operativa y orientará las recomendaciones para la sostenibilidad financiera a corto plazo.

Objetivos Específicos

Estudiar la evolución de los activos y pasivos corrientes de Nestlé en el periodo 2022-2024, para determinar su impacto en el capital de trabajo operativo y en el fondo de maniobra.

Identificar las variaciones en los flujos de caja libre y los indicadores de rentabilidad (como ROE y EBITDA), con el fin de establecer su relación con la gestión del capital circulante.

Comparar los niveles de efectivo disponible frente a las obligaciones financieras de corto plazo, para valorar el riesgo de liquidez operativa en la compañía.

Evaluar las estrategias actuales de gestión financiera implementadas por Nestlé, para reconocer oportunidades de mejora que optimicen el uso de los recursos circulantes y fortalezcan la estabilidad financiera de la empresa.

Planteamiento del Problema Gestión del Capital de Trabajo y Sostenibilidad Financiera de Nestlé

Con base el análisis financiero de Nestlé del 2022, 2023, 2024 se identifica una problemática relacionada con la gestión del capital de trabajo y la sostenibilidad financiera de corto plazo, la compañía aunque mantiene ingresos relativamente estables y márgenes razonables, presenta una disminución significativa en el flujo de caja libre en el 2024, así como una caída notable en los ingresos netos y en indicadores claves como el retorno del capital (ROE) que desciende de 42,47% en el 2022 a 22,00% en 2024, esta situación es aún más notable con un fondo de maniobra negativo a lo largo del periodo lo que indica que los activos corrientes, como el efectivo disponible no son suficientes para cubrir las obligaciones a corto plazo, generando riesgo de liquidez operativa.

Esta problemática se delimita principalmente al comportamiento de los activos y pasivos corrientes que afectan la empresa en la capacidad de sostener su funcionamiento externo, a pesar de que el efectivo ha aumentado un poco en los últimos años, no es proporcional al aumento de las responsabilidades. De esta manera se define una problemática como una gestión poco eficiente del capital de trabajo operativo, que limita la capacidad de Nestlé, para financiar su operación diaria sin comprometer su liquidez El planteamiento de esta situación evidencia que la empresa mantiene una presencia sólida en el mercado, pero sus resultados financieros reflejan debilidades estructurales en el manejo de sus recursos a corto plazo, lo podemos observar en la disminución del EBITDA

Ante esta situación surge la siguiente pregunta: ¿cómo puede Nestlé mejorar su gestión de capital de trabajo, para garantizar la sostenibilidad financiera a corto plazo?

Marco conceptual

En el contexto del análisis de la gestión del capital de trabajo de Nestlé y su impacto en la sostenibilidad financiera a corto plazo, se identifican tres categorías conceptuales clave: Capital de Trabajo, Liquidez Operativa y Eficiencia Operacional. Estas categorías proporcionan un marco sólido para comprender los desafíos enfrentados por Nestlé y las posibles estrategias para mejorar su situación financiera a corto plazo.

Capital de Trabajo

El capital de trabajo se define como la diferencia entre los activos y los pasivos corrientes de una empresa. Es un indicador crucial de la capacidad de una empresa para financiar sus operaciones diarias y cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de recurrir a financiamiento externo. En el caso de Nestlé, un fondo de maniobra negativo sugiere que la empresa no está generando suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos corrientes, lo que indica una gestión ineficiente del capital de trabajo. Para mejorar esta situación, Nestlé podría enfocarse en optimizar la gestión de inventarios, acelerar el ciclo de cobro de cuentas por cobrar y negociar mejores condiciones de pago con proveedores. Estos esfuerzos ayudarían a liberar efectivo, mejorando así la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones diarias.

Liquidez Operativa

La liquidez operativa se refiere a la capacidad de una empresa para generar efectivo suficiente a partir de sus operaciones para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Es un aspecto crítico para mantener la estabilidad financiera de una empresa y su capacidad para operar sin interrupciones. La gestión ineficiente del capital de trabajo en Nestlé ha llevado a un riesgo, incrementado de liquidez, lo que podría afectar su capacidad para responder a demandas del mercado y oportunidades de crecimiento.

Mejorar la liquidez operativa implica no solo optimizar el capital de trabajo, sino también gestionar eficientemente el flujo de caja, asegurándose de que los ingresos generados por las operaciones sean suficientes para cubrir los gastos y obligaciones inmediatas.

Estrategias como la mejora en la gestión de tesorería y el uso de herramientas de previsión de flujo de caja pueden ser esenciales para lograr este objetivo.

Eficiencia Operacional

La eficiencia operacional se refiere a la capacidad de una empresa para maximizar su producción y minimizar costos con los recursos disponibles. Una eficiencia operativa elevada puede contribuir significativamente a mejorar la rentabilidad de una empresa y su posición competitiva en el mercado. En el contexto de Nestlé, la disminución del EBITDA sugiere que hay oportunidades para mejorar la eficiencia operativa. Esto podría lograrse a través de la implementación de tecnologías avanzadas, la optimización de procesos internos y la reducción de desperdicios. Al mejorar la eficiencia operacional, Nestlé no solo podría mejorar su rentabilidad, sino también liberar recursos financieros que pueden ser utilizados para mejorar su gestión del capital de trabajo y, en última instancia, su liquidez operativa.

Al abordar las categorías conceptuales de capital de trabajo, liquidez operativa y eficiencia operacional, Nestlé puede desarrollar un enfoque integral para mejorar su gestión del capital de trabajo. Esto no solo garantizará su sostenibilidad financiera a corto plazo, sino que también fortalecerá su capacidad para competir y crecer en el mercado global.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial en el Cual la Empresa Desarrolla su Actividad Económica

Crecimiento Económico Global

Desempeño Económico Variado

Nestlé opera en múltiples mercados a nivel mundial, y el crecimiento económico varía significativamente entre regiones. Las economías emergentes, particularmente en Asia y África, ofrecen oportunidades de crecimiento debido al aumento de la clase media y el poder adquisitivo. Sin embargo, en economías desarrolladas, el crecimiento puede ser más moderado, lo que obliga a Nestlé a buscar innovaciones y eficiencias para mantener su competitividad.

Inflación y Tasas de Interés

Presiones Inflacionarias

La inflación ha sido un desafío en varias economías, afectando los costos de producción y precios al consumidor. Nestlé debe gestionar cuidadosamente sus cadenas de suministro y estrategias de precios para mitigar el impacto inflacionario.

Política Monetaria

Las tasas de interés, influenciadas por la política monetaria de los bancos centrales, afectan los costos de financiamiento. Un entorno de tasas de interés altas puede encarecer el financiamiento para operaciones y expansiones.

Factores Cambiarios

Volatilidad del Tipo de Cambio

Dado que Nestlé opera en múltiples divisas, las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar significativamente sus ingresos y costos. La gestión de riesgos cambiarios es esencial para proteger los márgenes de ganancia.

Políticas Comerciales y Regulaciones

Barreras Comerciales

Las políticas proteccionistas y las barreras arancelarias pueden impactar las operaciones de Nestlé, especialmente en cuanto a la importación y exportación de materias primas y productos terminados.

Regulaciones Ambientales y de Salud

Las regulaciones cada vez más estrictas en materia ambiental y de salud obligan a Nestlé a innovar en productos y procesos para cumplir con los estándares legales y responder a las demandas de los consumidores conscientes del medio ambiente.

Entorno Sectorial

Tendencias de Consumo

Preferencias Cambiantes del Consumidor. Hay una creciente demanda por productos saludables, orgánicos y sostenibles. Nestlé ha respondido diversificando su portafolio de productos para incluir opciones más saludables y sostenibles.

Digitalización. La digitalización del comercio y el marketing ha transformado la interacción con los consumidores. Nestlé invierte en plataformas digitales y comercio electrónico para captar consumidores en el espacio online.

Competencia Intensa

Actores Globales y Locales. Nestlé enfrenta competencia de grandes multinacionales y de empresas locales ágiles que pueden innovar rápidamente. La diferenciación de productos y el valor de marca son esenciales para mantener su liderazgo en el mercado.

Innovación y Desarrollo

Inversión en I+D

La innovación es clave para satisfacer las cambiantes demandas del consumidor y mejorar la eficiencia operativa. Nestlé invierte significativamente en investigación y desarrollo para mantener su ventaja competitiva.

Sostenibilidad y Responsabilidad Social

Expectativas de Sostenibilidad

Los consumidores y reguladores esperan que las empresas adopten prácticas sostenibles. Nestlé ha implementado iniciativas para reducir su huella ambiental y promover prácticas sostenibles en toda su cadena de suministros.

Análisis estratégico y competitivo de la empresa.

Plataforma Estratégica - Visión y Misión

Visión

La visión de Nestlé es ser líder reconocido en nutrición, salud y bienestar, mejorando la calidad de vida de sus consumidores y contribuyendo a un futuro más saludable.

Misión

Su misión se centra en proporcionar productos que no solo sean nutritivos y saludables, sino también sostenibles, promoviendo el bienestar a lo largo de la vida de sus consumidores.

Valores Corporativos

Nestlé se guía por valores como la integridad, el respeto por las personas, la diversidad y la sostenibilidad. Estos valores son fundamentales para su compromiso con la calidad y la responsabilidad social corporativa.

Estrategia Competitiva

Diferenciación de Productos

Nestlé se enfoca en la diferenciación a través de la calidad superior de sus productos, la innovación continua y una amplia gama de productos que abarcan desde alimentos y bebidas hasta nutrición infantil y cuidado de mascotas.

Enfoque en la Innovación

La empresa invierte significativamente en investigación y desarrollo para innovar en sus productos y procesos. Esto le permite adaptarse rápidamente a las tendencias del mercado y satisfacer las cambiantes necesidades de los consumidores.

Sostenibilidad

Nestlé ha integrado la sostenibilidad en su estrategia central, con iniciativas para reducir

su huella ambiental, mejorar el abastecimiento responsable y promover el bienestar social en sus comunidades operativas.

Principales Competidores

Unilever

Es uno de los competidores más cercanos de Nestlé, con una presencia fuerte en alimentos y bebidas, así como en productos de cuidado personal y del hogar. Compite en innovación y sostenibilidad.

The Coca-Cola Company

Aunque principalmente conocida por sus bebidas, Coca-Cola ha expandido su portafolio para incluir productos saludables, lo que representa una competencia en el segmento de bebidas saludables y nutricionales.

PepsiCo

Al igual que Coca-Cola, ha diversificado su oferta para incluir alimentos y bebidas saludables, compitiendo directamente con Nestlé en varias categorías de productos.

Tabla 1.*Principales Competidores*

Empresa	Medio de financiación actuales	Alternativas Usadas	Beneficios potenciales	Riesgos Asociados
Nestlé	Bonos, utilidades retenidas, línea de crédito internacional	Bonos verdes, emisiones híbridas	Mejora de imagen ESG diversificación de deuda	Exposición a tasas internacionales
Unilever	Bonos sostenibles, capital propio, préstamos bancarios	Emisión de deuda convertible	Costos financieros bajo si acciones suben	Dilución accionaria si se convierten
Danone	Capital propio, deuda tradicional, crédito sindicato	Alianzas estratégicas y leasing	Reducción de CAPEX, expansión sin deuda directa	Dependencia de terceros, compromisos Fijos
Mondelez	Emisión de bonos factoring de cuentas por cobrar	Financiación ESG y venta de activos	Mejora de liquidez y flexibilidad operativa	Reducción de control sobre activos Estratégicos

Nota. Esta tabla presenta los principales competidores de Nestlé, sus medios de financiación actuales, alternativas usadas, beneficios potenciales y riesgos asociados. Fuente: Autoría propia haciendo uso de Word (2025).

Perfil de Competitividad Interna*Capacidades de Innovación*

Nestlé cuenta con una robusta infraestructura de I+D, con centros de investigación

dedicados a la nutrición y la sostenibilidad en todo el mundo. Esto le permite estar a la vanguardia en la creación de productos novedosos y de alta calidad.

Eficiencia Operacional

La empresa ha implementado prácticas eficientes de gestión de la cadena de suministro y producción, lo que le permite optimizar costos y mejorar la calidad del servicio al cliente.

Marca y Reputación

La marca Nestlé es una de las más reconocidas a nivel mundial, lo que le proporciona una ventaja competitiva significativa en términos de confianza y lealtad del consumidor.

Diversificación de Productos

Con un portafolio diversificado que incluye desde productos alimenticios básicos hasta productos especializados de salud y bienestar, Nestlé está bien posicionada para mitigar riesgos asociados con cambios en la demanda del consumidor.

En resumen, el análisis estratégico y competitivo de Nestlé revela una empresa robusta que se apoya en su capacidad de innovación, su compromiso con la sostenibilidad y su fuerte reconocimiento de marca para mantener su liderazgo en el mercado global. Al enfrentarse a competidores significativos como Unilever, Coca-Cola y PepsiCo, Nestlé continúa enfocándose en la diferenciación y la eficiencia operativa como sus principales estrategias competitivas.

Tabla 2*Matriz Dofa*

Fortalezas	Oportunidades
<p>Marca Global Fuerte: Nestlé es una de las marcas más reconocidas a nivel mundial lo que genera confianza y lealtad entre los consumidores.</p>	<p>Crecimiento en Mercados Emergentes: Aumento de la clase media y el poder adquisitivo en países en desarrollo presenta oportunidades de expansión.</p>
<p>Diversificación del Portafolio: La empresa ofrece una amplia gama de productos, desde alimentos y bebidas hasta nutrición infantil y cuidado de mascotas.</p>	<p>Tendencias de Consumo Saludable: Mayor demanda de productos saludables y orgánicos que Nestlé puede capitalizar.</p>
<p>Capacidad de Innovación: Inversiones significativas en I+D permiten a Nestlé innovar continuamente en productos y procesos.</p>	<p>Digitalización y E-commerce: Expansión en canales digitales para llegar a más consumidores y mejorar la experiencia de compra.</p>
<p>Sostenibilidad integrada: Compromiso sólido con prácticas sostenibles que mejoran la percepción de la marca y cumplen con las expectativas de los consumidores</p>	<p>Innovación en Sostenibilidad: Desarrollo de productos y procesos más sostenibles para satisfacer la creciente demanda de consumidores conscientes del medio ambiente.</p>

Debilidades	Amenazas
<p>Exposición a Fluctuaciones Cambiarias: Operar en múltiples países expone a Nestlé a riesgos cambiarios que pueden afectar los márgenes de ganancia.</p>	<p>Competencia Intensa: Empresas como Unilever, Coca-Cola y PepsiCo presentan una competencia significativa en varias categorías de productos.</p>
<p>Dependencia de Materias Primas: Los precios volátiles de materias primas pueden impactar los costos de producción.</p>	<p>Regulaciones Estrictas: Normativas cada vez más rigurosas en materia de salud y sostenibilidad pueden aumentar los costos operativos.</p>
<p>Complejidad Operativa: La gestión de operaciones en diversos mercados puede ser compleja y costosa.</p>	<p>Presiones Inflacionarias: La inflación global podría aumentar los costos de producción y logística.</p> <p>Cambios en Preferencias del Consumidor: Las tendencias de consumo pueden cambiar rápidamente, afectando la demanda de ciertos productos.</p>

Nota. Esta tabla presenta las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de la empresa Nestlé. Fuente: Autoría propia haciendo uso de Word (2025).

Tabla 3*Matriz estrategias*

Estrategias FO	Estrategias DO
<p>Expansión en Mercados Emergentes: Utilizar la fuerte marca global y la diversificación del portafolio para expandirse en mercados en crecimiento, adaptando productos a las preferencias locales.</p>	<p>Mitigación de Fluctuaciones Cambiarias: Implementar estrategias de cobertura para protegerse contra las fluctuaciones cambiarias mientras se expande en mercados emergentes.</p> <p>Optimización de la Cadena de Suministro:</p>
<p>Innovación en Productos Saludables: Aprovechar la capacidad de innovación para desarrollar productos que respondan a la demanda creciente de opciones saludables y orgánicas.</p>	<p>Invertir en tecnologías avanzadas para mejorar la eficiencia operativa y reducir la dependencia de materias primas volátiles.</p>
Estrategias FA	Estrategias DA
<p>Diferenciación de Marca para Competir: Utilizar la fuerte imagen de marca y el compromiso con la sostenibilidad para diferenciarse de la competencia en mercados saturados.</p>	<p>Simplificación Operativa: Reducir la complejidad operativa mediante la estandarización de procesos y la mejora de la eficiencia en la cadena de suministro para mitigar los costos.</p>
<p>Adaptación a Regulaciones: Aprovechar la capacidad de innovación para desarrollar productos que cumplan con las normativas más estrictas, convirtiendo el cumplimiento en una ventaja competitiva.</p>	<p>Gestión Proactiva de Costos: Implementar medidas de control de costos para contrarrestar las presiones inflacionarias y los incrementos en los precios de las materias primas.</p>

Nota. Esta tabla presenta las estrategias FO, DO, FA, DA. Fuente: Autoría propia haciendo uso de Word (2025).

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición Financiera.

Tamaño y Evolución de los Activos y Patrimonio Activos Totales

Nestlé mantiene una estructura de activos considerable, creciendo de 3.554,01 en 2022 a 3.649,74 en 2024, lo que representa un crecimiento modesto del 2,7% en tres años.

Patrimonio Total

El patrimonio disminuyó de 674,90 en 2023 a 547,55 en 2024, lo cual representa una caída del ~18,9%, lo que indica mayor dependencia del financiamiento externo.

Figura 1

Composición del Financiamiento.

2022:

$$\frac{2.927,70}{626,32} = 4,67$$

2023:

$$\frac{2.894,33}{674,90} = 4,29$$

2024

$$\frac{2.927,70}{626,32} = 5,67$$

Nota. Composición del financiamiento de tres años consecutivos para el análisis de resultados patrimonial. Fuente: Autoría propia haciendo uso de Excel (2025).

La empresa está altamente apalancada, con una relación de deuda/patrimonio creciente. En 2024, la deuda es más de 5 veces el valor del patrimonio, lo que eleva el riesgo financiero.

Composición del Patrimonio y Deuda

A lo largo del período, se observa una mayor proporción de deuda (85%) frente al patrimonio (15%), lo cual indica un uso intensivo de pasivos para financiar activos.

Evolución de Gastos Financieros y Rentabilidad

Se observa una caída en el EBITDA de 1.068,02 (2022) a 790,78 (2024) (↓26%), lo cual sugiere que la eficiencia operativa se deterioró.

ROE cayó del 42,47% (2022) al 22,00% (2024), confirmando menor retorno para los accionistas pese al mayor apalancamiento.

Volumen y Crecimiento de Ventas

Ventas en 2022: 6.664,15

Ventas en 2023: 7.050,88 (↑5,8%)

Ventas en 2024: 6.224,75 (↓11,7%)

Aunque en 2023 hubo crecimiento, en 2024 hubo una fuerte caída, reflejo de condiciones del mercado o deficiencias internas.

Figura 2

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

<i>Razón de liquidez inmediata =</i>	<i>Efectivo</i>
	<i>Responsabilidades Totales</i>
<i>Razón de liquidez inmediata</i> ₂₀₂₂	$\frac{8,17}{2.927,70}$
	<i>Razón de liquidez inmediata</i>₂₀₂₂ = 0,0028
<i>Razón de liquidez inmediata</i> ₂₀₂₃	$\frac{11,04}{2.894,33}$
	<i>Razón de liquidez inmediata</i>₂₀₂₃ = 0,0038
<i>Razón de liquidez inmediata</i> ₂₀₂₄	$\frac{11,24}{3.102,19}$
	<i>Razón de liquidez inmediata</i>₂₀₂₄ = 0,0036

Nota. Análisis de los ratios de liquidez de la empresa de acuerdo con las cifras de los EEFF.

Autoría propia haciendo uso de Excel (2025).

Nestlé no cuenta con suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones inmediatas; la liquidez es crítica.

Fondo de Maniobra (Capital de Trabajo Neto)

- 2022: -870,14
- 2023: -857,26
- 2024: -919,42

En los tres años, el capital de trabajo neto es negativo, lo que implica dificultades para cubrir obligaciones de corto plazo.

Indicadores Financieros

Cinco indicadores financieros claves para Nestlé, considerando su naturaleza como empresa multinacional del sector de alimentos y bebidas, con énfasis en la eficiencia operativa, rentabilidad y manejo de capital de trabajo, cada uno es un indicador de valor, es decir, refleja aspectos que pueden influir estratégicamente en el crecimiento, la rentabilidad y la sostenibilidad financiera

Margen de Beneficio Neto

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Ingresos netos}}{\text{Ingresos Totales}} \times 100$$

Ingresos Totales

$$\text{Calculo 2024: } \frac{26,22,75}{415,62} \times 100 = 6,68 \%$$

6.22,75

Análisis: El margen neto ha caído desde 9,31% en 2022 a 6,68% en 2024, esto indica que Nestlé está generando menos utilidad por cada unidad monetaria vendida, lo que sugiere

Retorno Sobre el Capital (ROE)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ingresos Netos}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

Calculo 2024

$$\left(\frac{415,62}{547,55} \right) \times 100 = 75,89\%$$

Análisis: El ROE disminuyó de 42,47% EN 2022 a 22,00% en 2024, es un inductor clave porque refleja la rentabilidad del capital invertido por los accionistas, su caída indica una menor eficiencia en el uso del capital propio, lo cual puede afectar la percepción de los inversionistas y la política de los dividendos.

Rentabilidad Económica (ROA)

$$ROA = \frac{\text{Ingresos netos}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

Calculo 2024

$$\frac{415,62}{3.649,74} \times 100 = 11,39\%$$

3.649,74

Análisis: El ROA bajó de 17,26% en 2022 a 10,55% en 2024 es clave porque mide que tan bien Nestlé convierte sus activos en ganancias. Su descenso refleja un uso menos eficiente de los activos, posiblemente por la caída en ingresos netos o por exceso de activos no productivos.

EBIT DA

$$\frac{700,78}{6.221,75} \times 100 = 12,71 \%$$

Análisis: El margen EBITDA se reduce desde el 16,03% en 2022 a 12,71% en 2024, este indicador muestra rentabilidad operativa antes de depreciación intereses e impuesto. Es estratégico porque revela la eficiencia operativa.

Flujo de Caja Libre Sobre Ingresos

$$\text{Flujo de caja} / \text{Ingresos} = \quad \times 100$$

FCF

Ingresos

Calculo 2024

$$\frac{(193,13)}{6.221,75} \times 100 = 3,10$$

Análisis: Esta ratio mide la capacidad de la empresa para generar efectivo después de cubrir inversiones de capital, en Nestlé, ha bajado desde 2023 (9,62%) a 3,10% en 2024 3s clave para evaluar la capacidad de financiar crecimiento, pagar dividendos y mantener solvencia sin endeudamiento excesivo.

Árbol de Rentabilidad

Ingresos Operativos: Ventas netas - 6,221.79 M Costos

y gastos Operativos: Total: 1.275,79 M EBITDA:

790, 78

EBIT:

Podemos usar ROE Y ROA

ROA: utilidad neta / activos totales

ROA 2024: 415,62/ 3.649,74 = 11,39

ROE: utilidad neta/ Patrimonio

ROE 2024: 415,62/ 547,55 =75,9

Metodología Para Construcción del Árbol de Rentabilidad*Análisis Dupont***Margen Neto.** Utilidad neta/ ventas

$$415,62/ 6.221,75 = 6,68$$

Rotación de Activo. Ventas / activos totales 6.221,75

$$/ 3.649,74 = 1,70 \text{ veces}$$

Apalancamiento financiero. Activos totales / Patrimonio

$$3.649,74 / 547,55 = 6,66 \text{ veces}$$

Valor económico agregado EVA

$$EVA = NOPAT (\text{costo de capital} \times \text{patrimonio}) \quad NOPAT = EBIT \times (1 - \text{tasa impositiva})$$

$$EBITDA = 790,78$$

$$\text{Tasa Impositiva} = 23,65\%$$

$$\text{Patrimonio} = 547,55 \text{ M}$$

Suponiendo un WACC del 10%

$$NOPAT \approx 790,78 \times (1 - 0,2365) = 603,96 \text{ M}$$

$$\text{Costo Del Capital } 10\% \ 547,55 = 54,76 \text{ M}$$

$$EVA = 603,96 - 54,76 = 549,20 \text{ M}$$

La empresa está creando valor económico positivo en 2024, a pesar de que su utilidad neta bajo frente al 202, su elevado apalancamiento financiero y eficiencia operativa mantienen alta rentabilidad sobre el capital.

ROSE (Return on Stockholder's Equity) – ya lo conocemos como ROE

Costo del patrimonio (Cost of Equity) –

Common Stockholder's Equity – el patrimonio contable común

$$EVA = (\text{ROSE} - \text{Cost of Equity}) \times \text{Equity}$$

Tabla 4*Equity contable común*

AÑO	ROE (%)
2022	42,47%
2023	37,17%
2024	22,00%

Nota. Autoría propia haciendo uso de Word (2025).

Costo del patrimonio (Cost of Equity)

Basado en el riesgo promedio del sector de alimentos y bebidas 12%

Tabla 5*Equity contable común*

Año	Equity (M)
2022	626,32 M
2023	674,90M
2024	547, M

Nota. Autoría propia haciendo uso de Word (2025).

Cálculo del EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROE} - \text{Cost of Equity}) \times \text{Equity}$$

Año 2022

$$(42,47 - 12\%) \times 626,32 = 30,47\% \times 626,32 = 190,85 \text{ M}$$

EVA 2022, Es muy alto lo que significa que la empresa genero mucho valor para los accionistas por encima de lo que cuesta el capital propio

Año 2023

$$(37,17\% - 12\%) \times 674,90 = 25,17\% \times 674,90 = 169,93 \text{ M}$$

EVA 2023, Es bajo, pero sigue siendo positivo, aunque la rentabilidad disminuye, aun

crea valor

Año 2024

$$(22,00\% - 12\%) \times 547,55 = 10,00\% \times 547,55 = 54,76 \text{ M}$$

EVA 2024, Cae, sigue siendo positivo, pero ha perdido casi un 70% del valor creado respecto al 2022

No obstante, se realiza un análisis financiero más profundo y específico a nivel de mercado en el Anexo 1. Análisis Integrado del Apalancamiento y Riesgos Financieros en Nestlé (2022– 2024).

Impacto del apalancamiento operativo en la estructura de costos y rentabilidad

El apalancamiento operativo (GAO) de Nestlé en 2024 es de 4,71, lo cual implica que un cambio del 1% en las ventas puede generar una variación del 4,71% en el EBIT. Este alto GAO confirma la rigidez operativa de la empresa, producto de una proporción elevada de costos fijos, como nómina, infraestructura y mantenimiento industrial.

En este contexto, Nestlé puede considerar:

Reducción gradual de costos fijos mediante automatización y digitalización de procesos.

Flexibilización de contratos fijos en plantas y almacenes, renegociando cláusulas de ocupación mínima.

Externalización de procesos logísticos o administrativos para transformar costos fijos en variables.

Escenarios financieros alternativos

Basado en los indicadores reales:

Escenario 1: Aumento en tasas de interés (+1%)

NNEP sube de 5,25% a 6,25%, reduciendo el ROCE de forma significativa (-5,61 pp).

Recomendación: negociar deuda con tasa fija o cobertura con swaps de tasa de interés.

Escenario 2: Disminución del 5% en ventas netas

EBIT se reduce en 23,55% (usando GAO = 4,71), lo cual afecta directamente la cobertura de intereses.

Utilidad neta cae más del 30%, dado un GAT de 6,50.

Recomendación: implementación de planes de contingencia en mercados clave para mantener volúmenes.

Escenario 3: Apreciación del CHF +8% respecto al euro

Se reduce la conversión contable de ingresos generados en Europa.

Podría deteriorarse el valor consolidado de activos y flujo operativo en divisas.

Recomendación: diversificación de inversiones por zona monetaria y uso de coberturas cambiarias.

Recomendaciones prácticas para la gestión del capital de trabajo

El fondo de maniobra negativo y la caída de los flujos operativos reflejan la necesidad urgente de optimizar el capital de trabajo:

Establecer convenios con proveedores para extender los plazos de pago sin afectar condiciones.

Invertir en un ERP con IA y analítica predictiva para mejorar inventario, compras y flujo de efectivo.

Implementar programas de descuento por pronto pago a clientes y segmentación de riesgo crediticio.

Reforzar el uso de instrumentos como factoring inverso o líneas rotativas de crédito.

Riesgo cambiario y estructura financiera

Nestlé, con presencia global, está expuesta a fluctuaciones monetarias que pueden afectar sus ingresos, costos y valor contable. En 2024, esta exposición se vuelve crítica debido al aumento de la deuda externa y la menor cobertura de efectivo.

Estrategias recomendadas:

Reforzar la política de hedging natural (gastos e ingresos en misma divisa).

Emitir deuda en las monedas donde se generan ingresos, reduciendo descalces contables.

Crear un comité de gestión cambiaria para definir límites de exposición y estrategias con forwards y opciones.

Visualización de datos y análisis comparativo

Se recomienda incluir los siguientes recursos visuales:

Gráfico de línea con evolución del ROE, ROCE, EBITDA e ingresos entre 2022 y 2024.

Tabla 6

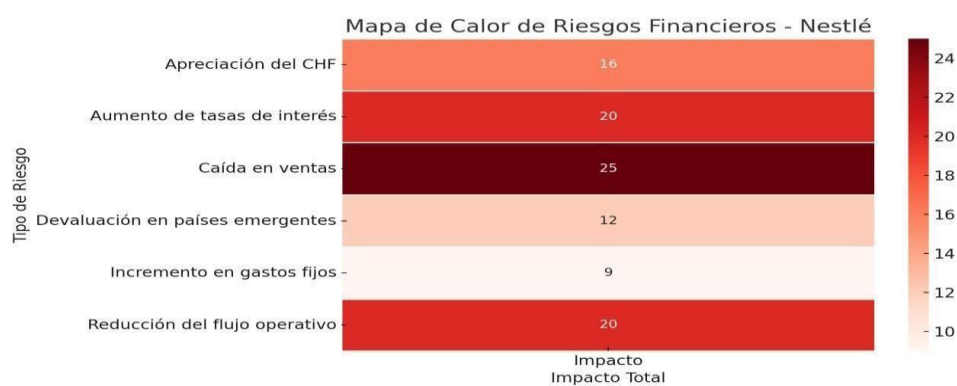
Sensibilidad ROCE

Indicador	Variación	Impacto ROCE	Sentido
RNOA	+1%	+6,68 pp	Positivo
NNEP	+1%	-5,61 pp	Negativo
FLEV	+1%	+0,94 pp	Positivo

Nota. Autoría propia haciendo uso de Word (2025).

Figura 3

Mapa de calor con riesgos operativos, financieros y de mercado.



Nota. Mapa de calor con riesgos operativos, financieros y de mercado Fuente: Autoría propia haciendo uso de Excel(2025).

Conclusiones sobre análisis financiero

El análisis demuestra que Nestlé presenta una desproporción creciente entre activos corrientes y pasivos corrientes. Aunque el efectivo ha aumentado ligeramente, los pasivos de corto plazo han crecido a un ritmo mayor, generando un fondo de maniobra negativo persistente. Esto refleja una estructura financiera frágil en el corto plazo.

La caída del ROE y del EBITDA señala que, a pesar de mantener ingresos estables, la rentabilidad neta y la eficiencia operativa están en descenso. Esto sugiere que la empresa no está transformando adecuadamente sus ingresos en utilidades ni en generación de efectivo disponible.

El efectivo disponible no es suficiente para cubrir las obligaciones inmediatas. Esta situación incrementa el riesgo de iliquidez operativa, lo cual podría afectar el funcionamiento normal de la empresa si no se toman acciones correctivas.

El efectivo disponible no es suficiente para cubrir las obligaciones inmediatas. Esta situación incrementa el riesgo de iliquidez operativa, lo cual podría afectar el funcionamiento normal de la empresa si no se toman acciones correctivas.

Recomendaciones financieras

Nestlé debe revisar y optimizar sus procesos de cobro y pago, acortando el plazo de cuentas por cobrar e incrementando la eficiencia en el manejo de inventarios. Estas acciones ayudarán a liberar efectivo, mejorar el fondo de maniobra y reducir la presión sobre su liquidez.

Se recomienda que Nestlé adopte herramientas de proyección de flujos de caja y escenarios financieros para anticiparse a posibles déficits de efectivo. Esto permitirá una mejor planificación y respuesta ante cambios en la demanda, costos o condiciones externas.

Dado el incremento de las obligaciones inmediatas, Nestlé debe analizar alternativas para reestructurar parte de sus pasivos de corto plazo a mediano o largo plazo. Esto disminuiría la presión sobre su caja operativa y le daría mayor margen para manejar el capital de trabajo.

Este diagnóstico puede ser replicado por profesionales en gestión financiera en cualquier empresa nacional que experimente problemas similares de liquidez, especialmente en industrias como la alimentaria, donde los márgenes pueden mantenerse, pero los ciclos operativos tienden a ser largos. Comprender cómo gestionar eficientemente el capital de trabajo permite mejorar la salud financiera de las organizaciones, incrementar su resiliencia y preparar el terreno para un crecimiento sostenible.

Nestlé, cuenta con diversas fuentes de financiación que le permiten financiar sus operaciones y proyectos de expansión. Las principales fuentes de financiación de Nestlé incluyen:

Deuda

Nestlé emite bonos corporativos y otros instrumentos de deuda para recaudar fondos. La empresa tiene acceso a los mercados de capitales internacionales y, por lo tanto, puede obtener financiamiento a tasas competitivas. La deuda puede ser a corto, mediano o largo plazo.

Acciones

Nestlé es una empresa que cotiza en bolsa, por lo que puede emitir acciones para financiarse. Aunque las acciones preferentes no son tan comunes para Nestlé, podría emitir las si lo considerara necesario.

El impacto de estas fuentes de financiación sobre el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de Nestlé, cuando este es 0.0617 (o 6.17%), puede evaluarse de la siguiente manera:

Deuda

Generalmente, la deuda es más barata que el capital accionario debido a las ventajas fiscales asociadas a los intereses. Aumentar la proporción de deuda en la estructura de capital podría reducir el WACC si el costo de la deuda es bajo.

Acciones

La emisión de nuevas acciones podría diluir el valor para los accionistas actuales y, dependiendo del costo de capital accionario, podría aumentar el WACC si es más alto que el costo de la deuda.

Variables del mercado financiero Internacional

Nestlé, como una multinacional con operaciones en diversos países, está expuesta a una variedad de variables de los mercados financieros internacionales que pueden impactar sus resultados financieros. Algunas de las principales variables que podrían afectarla incluyen:

Tasas de Cambio de Divisas

Nestlé opera en múltiples países y, por lo tanto, está expuesta a la volatilidad de las tasas de cambio. Las fluctuaciones en las divisas pueden impactar los ingresos y costos al convertirlos a su moneda de reporte, que es el franco suizo (CHF).

Precios de Commodities

Nestlé depende de una variedad de materias primas, como café, cacao, azúcar y productos lácteos. Las fluctuaciones en los precios de estos commodities pueden afectar sus márgenes de ganancia.

Tasas de Interés

Las tasas de interés influyen en el costo de financiamiento y en la valoración de sus deudas.

Condiciones Económicas Globales

Las recesiones o expansiones económicas en diferentes regiones pueden impactar la demanda de sus productos. Para gestionar estos riesgos financieros, Nestlé utiliza una variedad de instrumentos de cobertura, incluyendo:

Contratos de Futuros y Opciones

Para cubrirse contra la volatilidad en precios de commodities.

Swaps de Divisas

Utilizados para gestionar el riesgo de tipo de cambio, permitiendo a Nestlé intercambiar

flujos de efectivo en diferentes monedas a tasas fijas.

Forward Contracts

Contratos a plazo que fijan una tasa de cambio para una fecha futura, ayudando a mitigar el riesgo cambiario.

Swaps de Tasas de Interés

Utilizados para gestionar la exposición a las fluctuaciones en las tasas de interés.

Es importante que Nestlé mantenga una estrategia de gestión de riesgos robusta y flexible para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado financiero internacional.

Política de Dividendos

Para analizar la política de dividendos de Nestlé en los últimos cinco años y sus implicaciones en la cotización de sus acciones, es importante considerar varios factores, incluyendo la consistencia en el pago de dividendos, el rendimiento de los dividendos y el impacto en la percepción del mercado.

Política de Dividendos de Nestlé

Consistencia y Aumento

Nestlé ha mantenido una política de dividendos consistente, caracterizada por incrementos anuales en el pago de dividendos. Esta política de incremento continuo es atractiva para los inversores que buscan ingresos estables y en crecimiento.

Payout Ratio

Nestlé generalmente mantiene un payout ratio (porcentaje de las ganancias distribuidas como dividendos) que refleja su capacidad para equilibrar el retorno a los accionistas con la reinversión en el negocio. Esta ratio ha estado en línea con las prácticas de la industria, asegurando sostenibilidad en el largo plazo.

Rendimiento de los Dividendos

El rendimiento de los dividendos de Nestlé se ha mantenido competitivo dentro del sector de bienes de consumo, haciendo sus acciones atractivas para inversores que buscan ingresos pasivos.

Implicaciones en la Cotización de las Acciones

Estabilidad y Confianza: La política de dividendos constante y creciente ha contribuido a una percepción de estabilidad y confiabilidad en Nestlé, lo que generalmente ayuda a mantener o aumentar la cotización de sus acciones en el mercado.

Atracción de Inversores Institucionales

Los dividendos consistentes y crecientes son atractivos para los inversores institucionales que buscan activos de bajo riesgo con retornos predecibles, lo cual puede aumentar la demanda y el precio de las acciones.

Reacción del Mercado a Cambios

En general, cualquier cambio en la política de dividendos, ya sea positivo o negativo, puede tener un impacto significativo en la percepción del mercado. Un aumento en los dividendos tiende a ser visto positivamente, mientras que un recorte podría generar preocupaciones sobre la salud financiera de la empresa.

Comparación con el Mercado

La política de dividendos de Nestlé ha sido comparada favorablemente con la de sus pares, ayudando a mantener su cotización competitiva en el mercado bursátil.

La política de dividendos de Nestlé en los últimos cinco años ha sido un factor positivo para la cotización de sus acciones. La consistencia y el crecimiento en los pagos de dividendos han reforzado la confianza de los inversores, contribuyendo a una percepción de estabilidad y atractivo en el mercado. Sin embargo, es importante considerar otros factores macroeconómicos y específicos de la empresa que también pueden influir en el desempeño de sus acciones.

Conclusiones

El análisis realizado sobre la situación financiera de Nestlé entre 2022 y 2024 permite concluir que, si bien la empresa mantiene una posición sólida en el mercado global y una estructura operativa robusta, presenta vulnerabilidades importantes en su capital de trabajo. La persistencia de un fondo de maniobra negativo, la caída progresiva del ROE, ROA y EBITDA, así como una disminución del flujo de caja libre, revelan una gestión poco eficiente de los recursos a corto plazo. Estos resultados indican que la compañía enfrenta serios retos para garantizar su liquidez y continuidad operativa sin recurrir a financiación externa en exceso.

Además, se identificó un nivel elevado de apalancamiento total que, en un contexto económico volátil, representa un riesgo considerable para la estabilidad financiera de la organización. A pesar de contar con una imagen de marca fuerte, una capacidad de innovación destacada y una política de dividendos estable, es necesario que Nestlé fortalezca sus prácticas internas relacionadas con el manejo de inventarios, cuentas por cobrar y flujos de efectivo. El futuro financiero de la compañía dependerá de su capacidad para adaptarse, automatizar procesos, diversificar sus fuentes de financiación y consolidar una estructura financiera más equilibrada, que le permita enfrentar de manera resiliente los desafíos del entorno global.

Referencias Bibliográficas

- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. (pp.254- 274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-
- Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC: Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC. *Revista Empresarial*, 10(39), 33–45. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f-ffd6808d9ae1>
- García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México: 2001-2008. *Recherches En Sciences de Gestion*, 90, 19–40. <https://research-ebSCO->
- Jaramillo Betancur, F. (2010). Valoración de empresas. Capítulo 2: Elementos principales de la valoración (ed.). Ecoe Ediciones.v <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>
- Lezama Palomino JC, Laverde Sarmiento ML, & García Carrillo JF. (2023). La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, Vol 31(Iss 1). <https://doi-org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas

agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. (Spanish).

Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores, 7, 1–17. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=cdcc90b8-8e34-33fb-9d10-99a271e80bb4>

Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos. (pp.251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261>

Apéndices

Apéndice A

Análisis Costo de la Deuda y del Apalancamiento Financiero

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Datos para 2024

EBIT: 790,78 millones CHF

NOA (Activos netos operativos): Aproximadamente 3.649,74 millones CHF (equivale a activos totales)

Utilidad neta: 415,62 millones CHF

Deuda financiera neta (estimada): $3.649,74 - 547,55 = 3.102,19$ millones CHF

Patrimonio: 547,55 millones CHF

Gastos financieros netos estimados: 162,96 millones CHF (estimado usando 5,25% como tasa efectiva sobre deuda)

Tasa impositiva: 23,65%

Apéndice B

Ratios Financieros

a. RNOA

$$RNOA = \frac{EBIT}{NOA}$$

$$RNOA = \frac{790,78}{3649,74}$$

$$RNOA = 21,66\%$$

b. FLEV

$$FLEV = \frac{\text{Deuda Financiera Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

$$FLEV = \frac{3102,19}{547,55}$$

$$FLEV = 5,67$$

c. NNEP

$$NNEP = \frac{\text{Gastos financieros netos}}{\text{Deuda Financiera Neta}}$$

$$NNEP = \frac{162,96}{3102,19}$$

$$NNEP = 5,25\%$$

d. ROCE

$$ROCE = 21,66\% + 5,67\% * (21,66\% - 5,25\%)$$

$$ROCE = 21,66\% + 5,67\% * (16,41\%)$$

$$ROCE = 21,66\% + 93,06\%$$

$$ROCE = 114,72\%$$

Nota. Cálculo de los Ratios financieros obtenidos de las cifras de los estados financieros. Fuente:

Autoría propia

Apéndice C

Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre el ROCE

RNOA +1% (de 21,66% a 22,66%)

$$ROCE = 22,66\% + 5,67\% * (22,66\% - 5,25\%)$$

$$ROCE = 22,66\% + 5,67\% * (17,41\%)$$

$$ROCE = 22,66\% + 98,71\%$$

$$ROCE = 121,40\%$$

$$\text{Impacto neto} = 121,40\% - 114,72\% = +6,68 \text{ puntos porcentuales}$$

$$\text{FLEV} + 1\% \text{ (de } 5,67 \text{ a } 5,73)$$

$$ROCE = 21,66\% + 5,73\% * (21,66\% - 5,25\%)$$

$$ROCE = 21,66\% + 5,73\% * (16,41\%)$$

$$ROCE = 21,66\% + 94,00\%$$

$$ROCE = 115,66\%$$

$$\text{Impacto neto} = 115,66\% - 114,72\% = +0,94 \text{ puntos porcentuales}$$

$$\text{NNEP} + 1\% \text{ (de } 5,25\% \text{ a } 6,25\%)$$

$$ROCE = 21,66\% + 5,67\% * (21,66\% - 6,25\%)$$

$$ROCE = 21,66\% + 5,63\% * (15,41\%)$$

$$ROCE = 21,66\% + 87,45\%$$

$$ROCE = 109,11\%$$

$$\text{Impacto neto} = 109,11\% - 114,72\% = -5,61 \text{ puntos porcentuales}$$

Apéndice D

Impacto Sobre el ROCE

Indicador	Variación	Impacto sobre Sentido del	
		ROCE	efecto
RNOA +1%	1%	+6,68 pp	Positivo
NNEP +1%	1%	-5,61 pp	Negativo
FLEV +1%	1%	+0,94 pp	Positivo

Fuente: Autoría propia haciendo uso de Word (2025).

Calculan nuevamente el Costo del Patrimonio, pero esta vez considerando el nivel de apalancamiento de la empresa sujeta a análisis. Pueden tener en cuenta la beta correspondiente de la base de datos y aplicar la siguiente expresión:

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

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgo sobre los TBonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen el beta de la industria con el beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

a) Tasa libre de riesgo (rf)

Según los datos de Damodaran, la tasa libre de riesgo para mercados maduros, basada en bonos del Tesoro a 10 años, es aproximadamente 3.5%.

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

Damodaran estima una prima de riesgo de mercado de 5.5% para los mercados desarrollados, basada en los últimos diez años.

c) Beta apalancada de Nestlé (β)

La beta apalancada de Nestlé es 0.7833 al 30 de mayo de 2025 .

$$ke = 3,5\% + 0,7833 \cdot (5,5\%)$$

$$ke = 3,5\% + 4,308\%$$

$$ke = 7,81\%$$

Beta de Nestlé: 0.7833

Beta promedio de la industria de procesamiento de alimentos. 0.98 Posibles razones de la diferencia de betas:

Nestlé opera en múltiples mercados, lo que reduce su exposición a riesgos específicos de

un país o región.

La empresa cuenta con una amplia gama de productos en diversas categorías, lo que mitiga riesgos asociados a un solo segmento.

Nestlé mantiene una sólida posición financiera, con un apalancamiento controlado, lo que disminuye su riesgo percibido.

La compañía ha demostrado una gestión eficaz y una estrategia conservadora, lo que contribuye a una menor volatilidad en sus acciones.

Apéndice E

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Cálculo:

$$WACC = [(P/V) \times RoE] + [(D/V) \times Rd] \times (1 - T)$$

[V= 547.55 (patrimonio - P) + 3,649.74 (valor de la deuda - D) = 4,197.29 (valor total - V)

$$V = 547.55 / 4,197.29 = 0.13 * 0.22 (ROE) = \mathbf{0,0287}$$

$$[3,649.74 (D) / 4,197.29 = 0.869$$

$$0.869 * 0.05 (Rendimiento de deuda - RD) = 0.04348] 0.04348 * (1 - 0.23,65 (Tasa impositiva))$$

$$0.04348 * 0.7635 = \mathbf{0,033}$$

$$\mathbf{0,033 + 0,0287 = 0,0617}$$

Por lo tanto, el WACC de la empresa, calculado en aproximadamente 6 %, representa el coste de capital promedio ponderado que la compañía enfrenta al financiar sus operaciones y proyectos.

Apéndice F

Análisis Comparativo del Endeudamiento

Nestlé, al ser una multinacional con una presencia significativa en América Latina, tiende a tener un perfil de deuda bien gestionado con un balance sólido. Suele mantener una relación deuda/capital moderada, lo que refleja una estrategia de endeudamiento conservadora.

Competidores Regionales

Empresas como Unilever, Danone y Mondelēz también operan en la región y pueden tener niveles de endeudamiento diferentes. Por ejemplo, algunas podrían optar por un mayor apalancamiento para financiar expansiones o adquisiciones, especialmente si buscan aumentar con rapidez su cuota de mercado.

Implicaciones de las Diferencias en Endeudamiento

Riesgo Financiero

Un mayor nivel de endeudamiento puede implicar un mayor riesgo financiero, especialmente en economías con alta volatilidad de la moneda o inestabilidad política. Las empresas con mayor deuda pueden enfrentar más dificultades en periodos de incertidumbre económica.

Flexibilidad Financiera

Las empresas con menor endeudamiento, como probablemente Nestlé, tienen más flexibilidad para invertir en oportunidades de crecimiento, como innovación de productos o expansión de mercado.

Costo de Financiamiento

Empresas con un alto nivel de deuda pueden enfrentar costos de financiamiento más altos, afectando su rentabilidad. Nestlé, al tener una calificación crediticia más alta, puede beneficiarse de tasas de interés más bajas.

Motivaciones Detrás de las Diferencias:

Estrategia Corporativa

Nestlé puede optar por mantener un bajo nivel de endeudamiento para preservar su calificación crediticia y asegurar su capacidad de invertir a largo plazo.

Condiciones del Mercado

Las condiciones económicas y de mercado en América Latina pueden influir en las decisiones de endeudamiento. Empresas que operan en mercados más volátiles pueden ser más cautelosas.

Objetivos de Crecimiento

Algunas empresas pueden aumentar su apalancamiento para financiar estrategias de expansión agresivas o adquisiciones estratégicas.

Apéndice G

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

Grado de apalancamiento Operativo (GAO)

Ventas 2023: 6.598,69 M

Ventas 2024: 6.221,75 M

EBIT 2023: 1.080,88 M

EBIT 2024: 790,78

$$\text{EBIT} = \frac{790,78 - 1.080,88}{1.080,88} = -26,85\%$$

1.080,88

$$\text{Ventas} = \frac{6.221,75 - 6.598,69}{6.598,69} = -5,70\%$$

6.598,69

$$\text{GAO} = \frac{-26,85\%}{-5,70\%} = 4,7$$

-5,70%

El GAO de 4,71 significa que una variación del 1% en las ventas genera una variación de

4,71% en el EBIT, la empresa tiene alta sostenibilidad probablemente por costos fijos altos.

Grado de apalancamiento financiero (GAF)

$$GAO = \frac{\%VARIACION^3 EN UTILIDAD NETA}{\%VARIACION^3 EN EBIT}$$

Utilidad neta 2023 = 659,87 M

Utilidad neta 2024 = 415,62 M

$$EBIT = \frac{415,62 - 659,87}{659,87} = -37,02\%$$

659,87

$$GAF = \frac{-37,02\%}{-26,85\%} = 1,38$$

-26,85%

Un GAF de 1,38 indica que la empresa multiplica los efectos del apalancamiento operativo con un apalancamiento financiero moderado, tiene deuda que amplifica las pérdidas / ganancias netas respecto al EBI.

Grado de apalancamiento total (GAT)

$$GAT = GAO \times GAF = 4,71 \times 1,38 = 6,50$$

Una caída de del 1% en ventas implica una caída de 6,5% en utilidad neta, la empresa es altamente apalancada en términos totales, lo cual implica riesgos financieros elevados en contexto de contracción de ventas

Ratio de cobertura de intereses

$$\text{Cobertura} = \text{EBIT} = 790,78 \text{ M}$$

Gastos financieros: 108,39 M

$$\text{Cobertura} = \frac{790,78}{108,39} = 7,30$$

108,39

La empresa puede cubrir sus intereses 7,3 veces con sus ganancias operativas, lo cual es financieramente sano, pero debe monitorearse si el EBIT sigue cayendo.

Apéndice H

Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios NESTLE

Ratio de Precio / Ganancia: Esta ratio indica cuantas veces está pagando el mercado las utilidades de una empresa

$$\text{PER} = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Beneficio por acción (BPA)}}$$

Beneficio por acción (BPA)

Apéndice I

Ratio de Precio / Ganancia

AÑO	Precio por acción estimado con BPA (M)	P/VC	PER
2022	30,15	2,65	11,38
2023	27,95	2,81	9,95
2024	34,55	1,77	19,52

Nota. Autoría propia haciendo uso de Word (2025).

En el 2024, el PER casi se duplica con respecto al 2023, lo que indica que los inversionistas están pagando más por cada unidad de beneficio, posiblemente anticipando una recuperación futura

En el 2023, el PER bajo sugiere una empresa con valoraciones atractivas, posiblemente infravalorada frente a su desempeño real

Un PER alto también puede implicar riesgo si los beneficios no crecen como se esperaría

Ratio Precio / Beneficio a crecimiento

Esta ratio ajusta el PER al crecimiento esperado de las ganancias, dando una visión más precisa de la valoración

Apéndice J

Ratio de Crecimiento del PEG

AÑO	PER	CRECIMIENTO BPA	PEG
2023	9,95	6,04%	1,65
2024	19,52	-36,99%	NEGATIVO

El PEG mayor a 1 en el 2023 indica que la acción está ligeramente sobrevalorada en relación con el crecimiento

En 2024, el PEG no es interpretable porque el crecimiento del BPA es negativo esto sugiere que el precio no está sustentado en las utilidades actuales, sino en expectativas de recuperación.

Durante el periodo 2022 a 2024 se evidencian cambios relevantes en la relación entre el valor de mercado de la acción y la evolución de sus beneficios. Al observar la relación entre el precio y el beneficio por acción, se advierte que, si bien en el 2023 se presentó un incremento en las utilidades respecto al año anterior, el precio de la acción no reflejo un aumento proporcional, lo que dio lugar a una valoración moderada. Sin embargo, en el 2024 la situación cambia significativamente a pesar de que las utilidades por acción subieron, generando una expectativa optimista del mercado frente a la capacidad futura de generación de valor por parte de la compañía.

Esta relación muestra que los inversionistas están dispuestos a pagar mucho más por cada

unidad de beneficio actual, con la expectativa de que la empresa logre una recuperación o crecimiento sostenido en el mediano plazo, no obstante, al incorporar la tasa de crecimiento del beneficio en el análisis, se observa que el aumento del precio del 2024 no corresponde a una mejora en los resultados financieros, sino todo lo contrario este desajuste sugiere que el mercado podría estar sobrevalorando la acción, confiando en escenarios futuros aun no materializados, el resultado obtenido refleja un comportamiento al parecer impulsado por expectativas que por resultados concretos lo que representa un riesgo si no se logra revertir la tendencia negativa en las ganancias.