

**Estudio de viabilidad de inversión en el Grupo Nutresa
(Diciembre 2021-Diciembre 2022)**

Juliana Moreno Avila

Miguel Parra Rojas

Santiago Herrera Pineda

Natalia Gutierrez Barrera

Universidad El Bosque

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Diplomado Análisis Económico y Mercado de Capitales

Hector David Nieto Martinez

2023

Tabla de contenidos

| | |
|---------------------------|----|
| Resumen..... | 3 |
| Abstract..... | 3 |
| Introducción..... | 4 |
| Metodología..... | 4 |
| Marco teórico..... | 6 |
| Análisis Fundamental..... | 6 |
| Análisis técnico..... | 8 |
| Conclusiones..... | 12 |
| Referencias..... | 13 |

Tabla de gráficos

| | |
|--|---|
| Figura 1. Comportamiento trimestral de la capitalización bursátil grupo Nutresa S.A (Diciembre 2021- diciembre 2022)..... | 7 |
| Figura 2. Comportamiento mensual de las acciones del Grupo Nutresa S.A (Diciembre 2021- Diciembre 2022)..... | 9 |

Resumen

El informe detalla un análisis exhaustivo de Grupo Nutresa durante los años 2021 y 2022, centrándose en los enfoques de análisis fundamental y técnico de sus acciones, a través de una metodología que combina aspectos cuantitativos y cualitativos, se examinan factores como la capitalización bursátil y tendencia del precio de las acciones, adicionalmente, se analiza el impacto de estos elementos en la evolución de la empresa en el mercado, ofreciendo una perspectiva fundamentada que resulta de interés para comprender la dinámica financiera y bursátil de Grupo Nutresa en el sector de alimentos procesados.

Abstract

The report details an exhaustive analysis of Grupo Nutresa during the years 2021 and 2022, focusing on the fundamental and technical analysis approaches of its shares, through a methodology that combines quantitative and qualitative aspects, factors such as market capitalization and share price trend are examined, additionally, the impact of these elements on the evolution of the company in the market is analyzed, offering a grounded perspective that is of interest to understand the financial and stock market dynamics of Grupo Nutresa in the processed food sector.

Introducción

La presente investigación realiza un análisis exhaustivo del desempeño financiero y bursátil del Grupo Nutresa durante los años 2021 y 2022, este estudio se enfoca en el análisis fundamental y técnico de las acciones de la compañía, con el objetivo de proporcionar una visión integral y detallada de su desempeño financiero en un período significativo. A través de una metodología rigurosa que combina aspectos cuantitativos y cualitativos, se exploran los factores clave que han impactado en la evolución de Grupo Nutresa en el mercado, incluyendo su crecimiento en ventas, utilidad neta, reconocimientos en sostenibilidad, desafíos operativos y la gestión de costos.

Este documento se establece como una herramienta fundamental para comprender la dinámica financiera y bursátil de una de las empresas líderes en el sector de alimentos procesados, ofreciendo valiosas perspectivas para inversores, analistas y académicos interesados en el comportamiento de la empresa.

Metodología

La metodología de análisis para el Grupo Nutresa durante los años 2021 y 2022 se dividió en dos enfoques: cuantitativo y cualitativo, abordando el análisis fundamental y técnico de sus acciones. Para el análisis fundamental, se adoptó un enfoque cuantitativo que incluyó la recopilación de datos financieros trimestrales del Grupo Nutresa que implicó calcular la capitalización bursátil y examinar tendencias y cambios en la misma, además, se evaluó el crecimiento porcentual trimestral de las ventas totales y la utilidad neta, relacionándolos con los logros de sostenibilidad, desafíos operativos y el impacto de los costos de commodities y presiones inflacionarias.

En contraste, el análisis técnico con un enfoque cuantitativo inició con la recopilación de datos históricos del precio de las acciones del Grupo Nutresa, obtenidos de la fuente Investing, de la cual se identificaron variables clave como el precio de apertura, mínimo y máximo, para luego realizar un análisis de tendencias del precio de las acciones. Este análisis permitió identificar eventos clave que influyeron en el precio de las acciones, tales como informes financieros trimestrales y eventos macroeconómicos.

En cuanto al análisis cualitativo del análisis fundamental, se profundizó en la comprensión de la dinámica de la capitalización bursátil, destacando los cambios observados trimestralmente y explorando los impulsores y desafíos que influyeron en su evolución. Además, se realizó un análisis del compromiso de Nutresa con la sostenibilidad, a través de reconocimientos obtenidos como el Índice Mundial de Sostenibilidad de Dow Jones, explorando el impacto de estas prácticas en la reputación y percepción de la marca.

Por otro lado, en cuanto al análisis cualitativo del análisis técnico se recopiló información relevante sobre la empresa, incluyendo informes financieros, comunicados de prensa y noticias del sector alimentario, para obtener una visión completa del contexto en el que operó la compañía. Se identificaron factores relevantes como resultados financieros, avances en la transformación digital, eventos geopolíticos y anuncios de adquisiciones u oferta pública.

Posteriormente, se procedió a identificar tendencias y patrones en la evolución del precio de las acciones, estableciendo conexiones con los eventos y factores previamente identificados, también se tomaron en cuenta elementos macroeconómicos y del mercado, tales como la volatilidad y los cambios en las condiciones económicas a nivel global, con el fin de comprender cómo influyeron en el valor de las acciones de Grupo Nutresa.

Finalmente, se elaboraron conclusiones basadas en el análisis técnico y fundamental, destacando los principales impulsores del desempeño del Grupo Nutresa durante el período analizado y su impacto en el precio de las acciones y capitalización bursátil, proporcionando una visión detallada del comportamiento de la empresa en el mercado

Marco teórico

Nutresa es una empresa multinacional que funciona en el sector de alimentos procesados, se especializa en la producción, distribución y comercialización de alimentos, sus operaciones están principalmente en Colombia con distribución en Latinoamérica a través de unidades de negocio como cárnicos, galletas, chocolates, cafés, tresmontes lucchetti (tmluc), alimentos al consumidor, helados, pastas y otros. (Grupo Nutresa, 2023)

Grupo Nutresa nació en 1920 como Compañía Nacional de Chocolates S.A. y cambió su nombre a Grupo Nutresa S.A. en 2011, representando todas las categorías de alimentos y empresas del grupo y el vínculo de sus marcas con la salud y el bienestar. Además, sus

principales accionistas son grupos empresariales importantes en Colombia como Grupo Sura, Grupo Argos, Nugil S.A.S y fondos extranjeros (Grupo Nutresa, 2023).

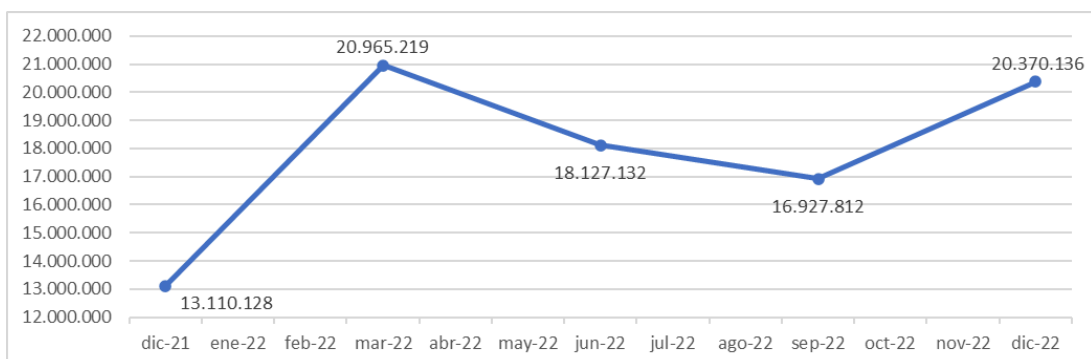
Adicionalmente, las ventas internacionales del grupo ascienden a USD 1.619 millones, consolidándose como un actor clave en 82 países, lo cual ha incrementado su participación internacional impulsando así a la empresa a alcanzar notables logros en sostenibilidad, por ejemplo, manteniéndose en el Índice Mundial de Sostenibilidad de Dow Jones durante 13 años consecutivos posicionándose como la empresa de alimentos más sostenible del mundo según los índices DJSI 2022. (Grupo Nutresa, 2023).

Análisis Fundamental

El análisis fundamental para el grupo Nutresa se inicia entendiendo el concepto de capitalización bursátil, el cual es una medida económica que indica el valor total de todas las acciones de una empresa que cotizan en bolsa (Arias, 2023), para enfocarlo en el entorno de la empresa en el periodo de diciembre del 2021 a diciembre del 2022.

En el caso del grupo Nutresa, se evidencia un cambio a lo largo del tiempo debido a factores como el crecimiento de ventas y utilidad neta, reconocimiento en sostenibilidad y desafíos en la cadena logística y costos commodities.

Figura 1. Comportamiento trimestral de la capitalización bursátil grupo Nutresa S.A (Diciembre 2021- diciembre 2022)



Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de la página oficial de Grupo Nutresa

La capitalización bursátil experimentó un aumento del 59.82% desde diciembre de 2021 hasta marzo de 2022, sin embargo, hubo una disminución del 13.54% en el siguiente trimestre (marzo de 2022 a junio de 2022), la tendencia negativa continuó en el tercer trimestre (junio de 2022 a septiembre de 2022) con una disminución del 6.62% y finalmente, la capitalización bursátil aumentó nuevamente en el último trimestre (septiembre de 2022 a diciembre de 2022), con un incremento del 20.35%.

Esto se ve reflejado en un fuerte crecimiento en sus ventas totales, alcanzando COP 17,0 billones, un aumento del 33,8% respecto al año anterior, este crecimiento fue impulsado por un incremento del 29,9% en las ventas en Colombia y un aumento del 39,7% en las ventas internacionales, además, la utilidad neta registró un crecimiento del 30,4%, alcanzando COP 882.976 millones.(Grupo Nutresa, 2022)

Así mismo, el Grupo Nutresa ha sido reconocida como la empresa de alimentos más sostenible por tercer año consecutivo en el Índice Mundial de Sostenibilidad de Dow Jones, este logro refleja su liderazgo en nueve prácticas clave que abarcan las dimensiones social, ambiental y económica de la sostenibilidad, consolidando su compromiso con la responsabilidad corporativa y el desarrollo sostenible. (Grupo Nutresa, 2022)

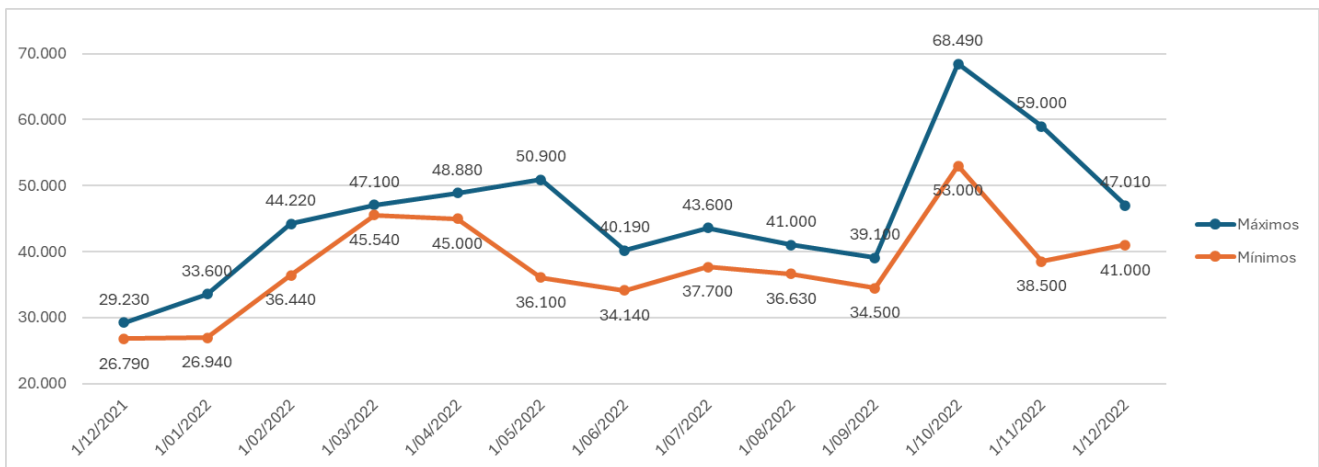
No obstante, durante el año, la empresa enfrentó desafíos en la cadena logística global, así como un aumento en los costos de los commodities, lo que resultó en presiones inflacionarias. Sin embargo, la compañía respondió a estas circunstancias implementando estrategias efectivas, incluyendo coberturas de insumos y una gestión ágil y eficiente en el abastecimiento, permitiendo así mantener su competitividad y estabilidad en el mercado. (Grupo Nutresa, 2022)

Análisis técnico

Analizar las acciones del Grupo Nutresa durante los años 2021 a 2022 puede ofrecer una visión detallada del desempeño financiero de la empresa durante ese tiempo, por lo tanto

se utilizara el análisis técnico, el cual “Ofrece un método para detectar patrones en los movimientos de los precios con el fin de anticipar la dirección del mercado y tomar acción cuando los precios alcancen su nivel ideal” (Zúñiga, 2019). Este análisis proporciona información crucial sobre aspectos como el precio de apertura, el precio mínimo y el máximo con sus variaciones, lo que permite evaluar si la empresa está experimentando un crecimiento sólido, manteniendo su posición en el mercado o enfrentando desafíos.

Figura 2. Comportamiento mensual de las acciones del Grupo Nutresa S.A (Diciembre 2021- Diciembre 2022)



Nota: Elaboración propia con datos extraídos de Investing.com

Grupo Nutresa (s. f.) ha optado por emitir únicamente acciones ordinarias como parte de su estructura de capital, con un total de 457.755.869 acciones en circulación y 539.876.542 acciones en reserva para el año 2022, esta decisión sugiere una estructura de capital más simple y transparente que indica estabilidad y claridad. El número de acciones en circulación indica una liquidez adecuada en el mercado de valores, haciéndolo atractivo para los inversores que buscan oportunidades de negociación eficientes, por otra parte, el número de acciones en reserva da lugar a futuras expansiones o estrategias de crecimiento.

El aumento en el precio de las acciones de Grupo Nutresa desde diciembre de 2021 hasta marzo de 2022 puede estar relacionado con varios factores clave, en primer lugar, los

sólidos resultados financieros presentados por la empresa en el primer trimestre de 2022 a través del Boletín de Accionistas (2022a), que incluyeron un aumento en las ventas tanto en Colombia como a nivel internacional, llegando a COP 3,6 billones, un 27% más que en el mismo período del año anterior. La utilidad neta fue de COP 295.460 millones, lo que representó un crecimiento del 28,7% con un margen del 8,2% sobre las ventas, y el ebitda fue de COP 468.126 millones, lo que representó un crecimiento del 17,8% frente al año anterior con un margen del 13% sobre las ventas, lo que generó confianza en los inversionistas.

Adicionalmente, Grupo Nutresa fue nombrada la empresa de alimentos más sostenible del mundo en los Índices de Sostenibilidad de Dow Jones 2021, lo cual contribuyó significativamente a mejorar su reputación y percepción en el mercado, destacando el compromiso de la empresa con la sostenibilidad y el impacto positivo en las dimensiones económica, social y ambiental, que fortaleció la confianza de los inversionistas en la capacidad de Grupo Nutresa para generar valor a largo plazo y mantener prácticas empresariales responsable (Grupo Nutresa, 2023).

Así mismo, los avances en la estrategia de transformación digital de Grupo Nutresa en el 2021 fueron un factor clave en el aumento de precios de las acciones, la digitalización de operaciones y cadena de valor, junto con la creación de marcas nativas digitales y la mejora en el relacionamiento con clientes a través de plataformas digitales, demostraron la capacidad de la empresa para adaptarse a un entorno empresarial cada vez más digitalizado.

Por otro lado, a partir del boletín de accionistas del Grupo Nutresa para el segundo trimestre de 2022 se evidencia que la disminución en el precio de las acciones desde marzo hasta junio se atribuye a factores como el aumento en la inflación que afectó el poder adquisitivo de los consumidores aumentando los costos de producción y presionando los márgenes de beneficio, además, eventos geopolíticos, como el conflicto entre Rusia y Ucrania generó incertidumbre en los mercados financieros y afectó la confianza de los

inversionistas. Además, eventos específicos de la empresa, como el anuncio de la oferta pública de adquisición por parte del grupo Gilinski que inicialmente fue de al menos el 50,1% de las acciones para obtener el control de la compañía generó un impacto en la percepción de los inversionistas sobre la empresa y sus acciones (Portafolio, 2022)

Sin embargo, es importante mencionar que en este periodo Grupo Nutresa presentó resultados financieros sólidos, ya que, las ventas consolidadas de la compañía alcanzaron un total de COP 7,6 billones, lo que representó un aumento del 31,8% en comparación con el mismo período del año anterior, la utilidad bruta de aumentó en un 19% durante el período, llegando a un valor de COP 2,8 billones, lo que demuestra la eficacia de la empresa en la gestión de costos y operaciones. En cuanto al EBITDA, la compañía reportó un sólido desempeño consolidado de COP 949.980 millones, lo que representó un margen del 12,5% sobre las ventas y un crecimiento del 26,8% en comparación con el año anterior, destacándose así la capacidad de la empresa para generar ganancias operativas saludables y eficientes (Grupo Nutresa S.A., 2022b).

En cuanto a el tercer trimestre, según la información proporcionada en el boletín de Grupo Nutresa del tercer trimestre de 2022, se destaca que la empresa reportó resultados financieros sólidos, con un margen EBITDA del 12,2% sobre las ventas que ascendió a COP 1,5 billones con un crecimiento del 25,8% en comparación con el año anterior, además, se menciona que las ventas consolidadas al cierre del tercer trimestre ascendieron a COP 12,2 billones, un 33,1% superiores a las del mismo período del año anterior (Grupo Nutresa S.A., 2022c). Estos resultados positivos, junto con el incremento en la utilidad operativa, la utilidad neta y la mejora en el perfil nutricional de los productos, reflejan una gestión eficiente y exitosa por parte de Grupo Nutresa, por lo tanto, se generó confianza en los inversionistas, lo que contribuyó a la estabilidad en el precio de la acción y en el mercado de Grupo Nutresa.

Finalmente, para el cuarto trimestre el aumento en el precio de la acción de Grupo Nutresa de septiembre a octubre se dio debido a varios factores, en primer lugar, los sólidos resultados financieros reportados, en el que se destacan un EBITDA consolidado de COP 1,97 billones, con un crecimiento del 28,6% y un margen sobre las ventas del 11,6% la utilidad neta del año fue de COP 882.976 millones, con un incremento del 30,4% y un margen del 5,2% sobre las ventas consolidadas del Grupo (Grupo Nutresa S.A, 2023). Además, la aprobación del proyecto de distribución de utilidades por parte de la Junta Directiva en octubre, que incluía un incremento significativo en los dividendos, generó un impacto positivo en la percepción de los inversionistas y en el valor de la acción.

Por otro lado, la disminución en el precio de la acción de octubre a diciembre podría haber estado influenciada por factores como la volatilidad del mercado, cambios en las condiciones económicas globales, o incluso por eventos específicos relacionados con la industria alimentaria o el sector en el que opera Grupo Nutresa. Es importante considerar que los precios de las acciones pueden fluctuar debido a una variedad de factores, tanto internos como externos, que afectan la percepción de los inversionistas sobre la compañía y su desempeño futuro.

La disminución en el precio de la acción de Grupo Nutresa de octubre a diciembre fue influenciada por factores macroeconómicos como la volatilidad en los mercados financieros y el cambio en los precios de las materias primas, los cuales generaron incertidumbre entre los inversionistas presionando a la baja el precio de las acciones de Grupo Nutresa durante ese periodo.

Conclusiones

El análisis del Grupo Nutresa revela una sólida capacidad de adaptación y resiliencia en un entorno desafiante, a lo largo del 2021, la empresa no solo logró aumentar sus ventas y utilidades, sino que también consolidó su liderazgo en sostenibilidad. A pesar de enfrentar

presiones inflacionarias y problemas logísticos, Nutresa implementó estrategias efectivas, lo que le permitió mantener su competitividad y estabilidad en el mercado.

Grupo Nutresa ha mantenido una estructura de capital simple y transparente con sólidas finanzas y un enfoque en la sostenibilidad, lo que ha generado confianza entre los inversores. Sin embargo, factores macroeconómicos y geopolíticos han afectado la volatilidad del precio de sus acciones en 2022, mostrando tanto aumentos impulsados por resultados positivos como disminuciones debido a la incertidumbre del mercado.

Referencias

Arias, A. S. (2023). Capitalización bursátil. Economipedia.

<https://economipedia.com/definiciones/capitalizacion-bursatil.html>

Grupo Nutresa. (s. f.). Dividendos y políticas.

<https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/dividendos-y-politicas/>

Grupo Nutresa (2023). Nutresa. Fact Sheet

Grupo. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/fact-sheet-grupo-nutresa/>

Grupo Nutresa S.A. (2023). Boletín Accionistas Primer Trimestre 2023. Nutresa.

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2023/04/Boletin-Nutresa-1T23-ESP.pdf>

Grupo Nutresa S.A. (2022a). Boletín Accionistas Primer Trimestre 2022. Grupo Nutresa.

<https://www.gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/07/Grupo-Nutresa-Boletin-de-Accionistas-1Q22.pdf>

Grupo Nutresa S.A. (2022b). Boletín de Accionistas Segundo Trimestre 2022. Grupo Nutresa.

<https://gruponutresa.b-cdn.net/wp-content/uploads/2022/09/Grupo-Nutresa-Boletin-de-Accionistas.pdf>

Grupo Nutresa S.A. (2022c). Boletín Accionistas Tercer Trimestre 2022. Grupo Nutresa.

<https://gruponutresa.b-cdn.net/wp-content/uploads/2022/11/Boletin-Nutresa-3T22-ES-P-v3-1.pdf>

Grupo Nutresa S.A. (2023). Resultados 4T2022. Grupo Nutresa.

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2023/02/Grupo-Nutresa-Comunicado-de-Resultados-4Q22.pdf>

Investing.com. (s. f.). Datos históricos de Nutresa (NCH) Investing.com Español.

<https://es.investing.com/equities/nutresa-historical-data>

Nutresa: Un futuro entre todos. (2023). Nutresa. <https://gruponutresa.com>

Portafolio. (2022). Qué gana el Grupo Gilinski tras finalizar las opa de Nutresa y Sura.

Portafolio.co.

<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/grupo-gilinski-compra-27-69-de-nutresa-y-el-25-42-de-sura-560484>

Zúñiga, E. D. (2019, 30 mayo). Guía y fundamentales para el análisis técnico. IG.

<https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/guia-y-fundamentales-para-el-analisis-tecnico-190530>