



Capítulo 5

Riesgos de mercado, de crédito y operativos aplicados al caso: Grupo Nutresa

*Market, credit and operational risks
applied to the case: Grupo Nutresa*

Leidy Johana Sierra Tabares
William Fernando Barrios Vanegas
Jaime Enrique Vélez
Valentina Londoño Salazar
Yolanda Rocio Vargas Leguizamón

Este capítulo es el resultado de la investigación formativa de la asignatura Seminario de Finanzas. Se trabajó con base en el caso empresarial Grupo Nutresa S. A., con el objetivo principal de identificar los principales riesgos financieros para el grupo: de mercado, de crédito y operativos. Se realizó un contexto del sector económico y se tomaron los estados financieros de los últimos dos años y se hizo un profundo análisis poniendo en práctica los diferentes tipos de riesgo tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operativo.

Identificamos las necesidades a medir con el fin de dar a conocer la importancia de los resultados de estos riesgos financieros, mostrar los desafíos que se presentan, analizar sus impactos y amenazas. Grupo Nutresa se elige por ser una compañía que ha liderado en Colombia en el sector económico de alimentos, logrando posicionarse entre las más importantes de Latinoamérica. La orientación del proyecto de investigación formativa es hacer una revisión y cálculo de los principales riesgos empresariales a través de los modelos planteados.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se considera aquel que está asociado a las fluctuaciones en los precios de los activos financieros, como las acciones, los bonos, las divisas, las materias primas, entre otros. Este riesgo se debe a la volatilidad del mercado ya las variaciones de los factores económicos que lo adelantan, como las tasas de interés, la inflación, el tipo de cambio, la política económica, la oferta y la demanda, entre otros.

El riesgo de mercado puede ser mitigado o gestionado mediante estrategias de inversión diversificadas, que permiten reducir la exposición a un solo tipo de activo financiero. Por ejemplo, una cartera bien diversificada puede incluir una mezcla de acciones, bonos y fondos de inversión en diferentes sectores y regiones geográficas, lo que ayuda a reducir el riesgo de que una caída en el precio de un solo activo afecte significativamente el rendimiento de toda la cartera.

Además, los inversores también pueden usar instrumentos financieros como opciones, futuros y contratos de cobertura para gestionar el riesgo de mercado. Estos instrumentos permiten reducir el riesgo de pérdidas en un activo específico o en una cartera completa, al tiempo que permiten aprovechar las oportunidades de inversión en el mercado (Salinas Ávila, 2009).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es sobre la posibilidad de que un prestatario no cumpla con sus obligaciones de pago en un préstamo, línea de crédito, emisión de bonos u otros instrumentos financieros. En otras palabras, es el riesgo de pérdida financiera que surge cuando un prestatario no puede o no quiere pagar la cantidad adeudada al acreedor.

El riesgo de crédito es una preocupación importante para las instituciones financieras, ya que, si no se gestionan adecuadamente, las pérdidas crediticias pueden afectar significativamente sus resultados financieros. Este tipo de riesgo puede ser mitigado mediante la evaluación cuidadosa de los prestatarios y la estipulación de límites de crédito adecuados. Las instituciones financieras también pueden diversificar su cartera de crédito, establecer reservas para posibles pérdidas y comprar seguros de crédito para protegerse contra el riesgo de crédito.

El riesgo de crédito no se limita a las instituciones financieras. Los inversionistas también enfrentan riesgos de crédito al invertir en instrumentos financieros emitidos por empresas, gobiernos o particulares. El análisis cuidadoso de la calidad crediticia del emisor, así como la diversificación de la cartera de

inversiones, pueden ayudar a los inversionistas a mitigar el riesgo de crédito (Ruza, 2013).

Riesgo Operativo

El riesgo operativo refiere a la pérdida financiera que surge de procesos internos inadecuados, fallas en sistemas, errores humanos, eventos externos y otros factores no financieros. Este tipo de riesgo se relaciona con las actividades operativas de una empresa y puede ser causado por fallas en los sistemas internos de control, tecnología, gestión de procesos, personal o eventos externos que fallan el funcionamiento normal de la empresa.

El riesgo operativo es difícil de cuantificar y puede tener un impacto significativo en la rentabilidad y reputación de una empresa. Algunos ejemplos de esta categoría pueden incluir errores en la gestión de procesos, problemas de ciberseguridad, fraude interno, fallas en sistemas de información, interrupciones en la cadena de suministro, desastres naturales y problemas de cumplimiento normativo.

Para gestionar el riesgo operativo, las empresas deben identificar los riesgos potenciales y establecer controles internos y medidas de mitigación adecuadas para reducir el riesgo y garantizar la continuidad del negocio. Además, deben establecer un plan de contingencia para gestionar los riesgos operativos en caso de que prevengan eventos adversos. La gestión adecuada del riesgo operativo puede ayudar a las empresas a proteger su reputación, mejorar la eficiencia operativa y mantener la sostenibilidad financiera (Fernández-Laviada, 2007).

Presentación de la empresa

Grupo Nutresa es una empresa líder en la industria alimentaria, dedicada a la producción, distribución y comercialización de productos alimenticios de alta calidad. La compañía nace en el año 1920 y desde entonces la compañía ha experimentado un crecimiento constante, convirtiéndonos en un referente en el mercado.

Su misión es mejorar la calidad de vida de las personas a través de la alimentación, ofreciendo productos nutricionalmente balanceados y deliciosos, elaborados con los más altos estándares de calidad y seguridad alimentaria.

La oferta de productos incluye una amplia variedad de alimentos, desde productos frescos como frutas y verduras, hasta productos procesados como carnes, lácteos, panadería y alimentos congelados. Su estrategia es ofrecer productos frescos y de calidad, cuidando cada etapa de la cadena de suministro, desde la producción en sus propios campos y granjas, hasta la distribución y venta en puntos de venta seleccionados.

Sus valores fundamentales son la calidad, la innovación, la sostenibilidad y el compromiso con nuestros clientes y consumidores. Buscando constantemente mejorar en la innovación de sus productos, para adaptarse a las necesidades cambiantes del mercado y ofrecer soluciones alimenticias que promuevan una alimentación saludable y sostenible.

Además, Grupo Nutresa opera principalmente en Colombia tiene presencia en 16 países donde se ubican sus 47 plantas manufactureras, y sus marcas están disponibles en 82 países del mundo.

En materia de investigación, Grupo Nutresa tiene un fuerte compromiso con la investigación y el desarrollo de nuevos productos y tecnologías para mejorar la calidad y la seguridad alimentaria, así como para promover la sostenibilidad en todas sus operaciones.

Cuenta con una amplia red de centros de investigación y desarrollo, ubicados en diferentes regiones del mundo, que trabajan en colaboración con universidades, instituciones de investigación y otros socios estratégicos. Estos centros se enfocan en la investigación y desarrollo de nuevos productos, la mejora de los procesos productivos, la optimización de los recursos y la reducción del impacto ambiental de sus operaciones.

Uno de sus principales objetivos es desarrollar productos que se adapten a las necesidades y preferencias de los consumidores, ofreciendo productos que sean saludables, nutritivos y de alta calidad. Por esta razón, se invierte en

la investigación y el desarrollo de nuevos ingredientes y formulaciones, así como en la optimización de los procesos de producción para garantizar la calidad y la seguridad de sus productos.

Además, están comprometidos con la sostenibilidad en todas sus operaciones, por lo que también invierten en la investigación de tecnologías y nuevas prácticas, como la reducción del consumo sostenible de energía y agua, la reducción de residuos y la promoción de prácticas agrícolas sostenibles.

En resumen, Grupo Nutresa tiene un fuerte compromiso con la investigación y el desarrollo, con el objetivo de ofrecer productos de alta calidad, seguros y sostenibles para sus consumidores (Nutresa, 2021).

Para la compañía un logro en el 2022 es que fue distinguida como la empresa de alimentos más sostenible en el Índice Mundial de Sostenibilidad de Dow Jones, lo que evidencia su compromiso en esta materia. En esta ocasión, lideró los resultados en nueve prácticas de las tres dimensiones de la sostenibilidad: social, ambiental y económica. En lo ambiental destaca el trabajo en empaques, medición de impacto y reporte (Portafolio, 2023).

Investigación del sector económico de la empresa

Colombia tiene una gran capacidad de atender la demanda de materias primas. La posición geográfica donde se encuentra es clave para ser plataforma de exportaciones. Este sector económico es generador de empleo, de desarrollo sostenible y ambiental además de ser muy importante en la economía del país.

En el 2022, las exportaciones de alimentos fueron de 7083 millones de dólares, siendo su destino a 120 países, el crecimiento del mercado es reconocido por las marcas colombianas en todo el mundo convirtiéndose en oportunidad para nuevos inversionistas.

Para la superintendencia de sociedades este sector genera aproximadamente 650 000 empleos y según el DANE representa el 3% del PIB. En los

dos últimos años grupo Nutresa ha ocupado el primer puesto en el sector facturando cerca de 12.7 billones de pesos y llegan nuevas empresas.

Luego del largo periodo de la pandemia y la crisis global, el año 2022 se empieza con un periodo de recuperación de la economía generando bienestar y alivio. Pero también trajo consigo un incremento muy notable de inflación del 13,12% donde el sector económico de alimentos y bebidas ha tenido un alza en precios de 27,81% volviéndose un reto frente a cierres portuarios, crisis y factores geopolíticos (Procolombia, 2022).

En este nuevo año las empresas en conjunto con el gobierno nacional trabajan de la mano adoptando fuertes planes e iniciativas que permitan el crecimiento y desarrollo del sector siendo la mejor vía los temas de exportación, las nuevas tecnologías y materias primas como también el desarrollo agroindustrial y nuevos productores agrícolas.

Este sector tiene grandes oportunidades, las empresas tiene la posibilidad de ampliar su portafolio de productos en cada una de sus áreas, puesto que las necesidades del consumidor han venido cambiando con el tiempo y a lo que están generando un crecimiento económico notable (Portafolio, 2023).

Marco metodológico

Metodología riesgo de mercado

El método utilizado para el cálculo del VAR en el precio de la acción del Grupo Nutresa S. A. corresponde al de simulación histórica; se tomó el precio de la acción durante todo el periodo 2022 y se hicieron los cálculos siguiendo el orden establecido dentro del método:

1. Retornos: se calculan los retornos diarios del activo aplicando la fórmula "Logaritmo Natural" $LN(\text{Precio}_2/\text{Precio}_1)$. Por ejemplo, para el periodo 2 la operación sería igual a: $LN(28.35/28.38) = -0,11\%$.

2. Desviación estándar: se calcula a partir de los retornos diarios calculados durante el periodo aplicando la función de Excel, en este caso la función sería igual a: $=\text{DESVEST.P}(C12:C198) = 5,69\%$.
3. VAR (Valor en riesgo): este valor se calcula dependiendo del nivel de confianza utilizado. Cabe recordar que el nivel de confianza regulatorio de acuerdo con la Superfinanciera es del 99%. En este caso se calculó el VAR para los tres niveles de confianza más usados con la siguiente ecuación:
 - $\text{VAR} = \text{desviación estándar} * \text{N}^\circ \text{ de desvíos para el nivel de confianza utilizado}$
 - $\text{VAR al } 90\% = 5,69\% * 1,645 = 9,36\%$
 - $\text{VAR al } 95\% = 5,69\% * 1,96 = 11,16\%$
 - $\text{VAR al } 99\% = 5,69\% * 2,576 = 14,66\%$
4. VAR a 5 días: para este cálculo se aplica la función: $\text{VAR a 1 día} * \text{Raíz}(N)$. En este caso se ha calculado el VAR a 5 días de la siguiente manera:
 - $\text{VAR al } 90\% * \text{raíz}(5) = 20,93\%$
 - $\text{VAR al } 95\% * \text{raíz}(5) = 24,94\%$
 - $\text{VAR al } 99\% * \text{raíz}(5) = 32,78\%$

Metodología riesgo de crédito

Los indicadores del análisis de modelo camel nos brindan una calificación donde se puede analizar si la empresa cuenta con un acceso amplio al mercado financiero.

Para alcanzar estos resultados es necesario contar con los estados financieros de la compañía donde se analizan los últimos dos años junto a unos indicadores como lo son el de endeudamiento, rentabilidad, liquidez y de actividad y posteriormente se comparan con los indicadores de la industria. En la siguiente tabla veremos un ejemplo donde se puede evidenciar como se aplica cada una de las operaciones para obtener los resultados de cada indicador.

Tabla 1. Indicadores

Indicadores de endeudamiento 2021		2020	Ind 2021
Endeudamiento total	Total, pasivo / total activo	46,67 %	58 %
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente/total activo	15,50 %	34,85 %
Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente/total activo	31,18 %	22,67 %
Concentración deuda a corto plazo	Pasivo corriente/total pasivo	33,21 %	59,65 %
Cobertura de intereses (veces)	Utilidad operacional. /gastos financieros	9,23	2,05
Impacto de la carga financiera	Gastos financieros/ventas	1,89 %	3,11 %
Ventas netas a pasivo total	Ventas netas/pasivo total	160,95 %	204 %
Apalancamiento total	Total, pasivo / patrimonio	87,53 %	140,5 %
Apalancamiento de corto plazo	Pasivo corriente/patrimonio	29,06 %	83,82 %
Apalancamiento financiero	Pasivos financieros/patrimonio	34,98 %	38,89 %

Fuente: elaboración propia a partir de los estados financieros del Grupo Nutresa e indicadores del sector tomados de EMIS, para los periodos 2020-2021

También se cuenta con un indicador llamado *management* o indicador de gestión, cuyo análisis es más cualitativo. Se origina de la investigación de diferentes áreas de la compañía como lo es capacidad de toma de decisiones, gestión de talento humano, control y auditoría, soporte tecnológico proyecciones financieras y negocios internacionales. Cada indicador promedia una calificación que promediadas dan la calificación total del análisis del riesgo de crédito.

Metodología riesgo operativo

Implica identificar y analizar todos los posibles riesgos asociados a las operaciones y procesos de la empresa. Esto se puede hacer desde una perspectiva cuantitativa, lo primero es ingresar la información requerida a la matriz de riesgo de eventos, asignando los eventos ocurridos, luego los procesos afectados indicando las fechas de inicio, finalización, descubrimiento y contabilización del evento, se ingresan los costos o cuantía a los eventos y procesos afectados. Se continúa con la elección de la clase de evento, subcategoría de evento, riesgo asociado, producto o servicio afectado y por último la cuenta contable que fue afectada por el evento y proceso afectado.

La evaluación y control continúan con la matriz, la cual automáticamente revela el nivel de impacto del evento ingresado previamente en la matriz. En este caso, se presenta un nivel de impacto que varía de 5, calificado como leve, a un máximo de 10, que indica un impacto moderado. Este resultado se deriva de la alimentación de la tabla de nivel de impacto con los valores asignados a cada categoría, como leve, moderado, importante y crítico.

Posteriormente, se prosigue con el ingreso de la frecuencia de cada evento, lo que automáticamente desencadena un porcentaje de probabilidad. Este proceso se basa en la tabla de probabilidad, donde se asignan porcentajes que oscilan entre el 100 % y el 5 % según la prioridad del evento, junto con la indicación de la frecuencia anual, que va desde 24 hasta 0,25 veces.

A continuación, se calcula la pérdida anual de cada evento y el riesgo inherente asociado con un impacto moderado a mitigar, que se clasifica en una escala del 1, siendo el más bajo, al 3, siendo el más alto. Seguidamente, se ingresan los controles aplicados a cada evento y la pérdida estimada posterior a la implementación de dichos controles. Esto proporciona el nivel de impacto después de los controles, que en todos los casos se sitúa en el nivel 5, considerado leve, lo que sugiere una reducción de los impactos más significativos gracias a los controles implementados.

Después, se elige la frecuencia posterior a los controles, que debe ser menor, lo que resulta en una probabilidad también menor y, por ende, una pérdida anual reducida después de la implementación de los controles.

Se solicita la inversión requerida por año para evaluar la viabilidad financiera de los controles. En esta instancia, se considera que todas las inversiones son viables.

Finalmente, se presenta el riesgo residual después de la implementación de los controles, que varía en una escala del 0, siendo el más bajo y 2, el más alto, indicando así un nivel de impacto aceptable para la compañía. Se continúa con la con la matriz de evaluación y control, donde se puede evidenciar que nos arroja automáticamente el nivel de impacto del evento que ingresamos en la matriz anterior en nuestro caso nos da un nivel de impacto

5= leve, máximo 10= moderado, esto se da por haber alimentado la tabla de nivel de impacto con los valores asignados a cada impacto como lo son leve, moderado, importante y crítico, continuamos ingresando la frecuencia con que ocurre cada evento, arrojando automáticamente un porcentaje de probabilidad que se da por haber diligenciado la tabla de probabilidad donde se le asigna un porcentaje que va de 100% a 5% a la prioridad del evento y se asigna las veces por año que van de 24 a 0.25. Luego nos arroja la pérdida anual de cada evento y el riesgo inherente con un impacto moderado a mitigar, que en nuestro caso va de (1) el más bajo y (3) el más alto, continuamos ingresando los controles que se aplicaron a cada evento y la pérdida estimada luego de controles, esto nos indica el nivel de impacto luego de controles que en este caso todos están en un nivel 5= leve, reduciendo los impactos más altos debido a los controles realizados. Se selecciona la frecuencia luego de controles que debe ser menor y arroja la probabilidad luego de controles que es menor, arrojando la pérdida anual luego de controles siendo menor. Nos pide la inversión requerida por año dando la viabilidad financiera del control en esta oportunidad todas son viables y por último nos arroja el riesgo residual después de controles que en este caso va de (0) el más bajo a (2) el más alto, indicando un impacto aceptable para la compañía.

Resultados

Valor en Riesgo (VaR)

El resultado de riesgo de mercado VaR (Value at Risk) se puede evidenciar que Grupo Nutresa en el mercado de valores los precios de la acción mantuvieron un comportamiento positivo al alza, llegando a un máximo en el mes de octubre de \$61 060 mostrando una desviación estándar del 5,69%. En la gráfica de Backtesting resalta que durante todo el periodo del año 2022 la acción se mantuvo cumpliendo al estar dentro del rango del límite inferior y superior mostrando un comportamiento estable, mostrando un nivel de confianza del 99% que indica que la máxima pérdida en un día puede ser del 14,66%.

Modelo Camel

Capital: en su calificación de capital se puede evidenciar que ha tenido la capacidad de incrementar su patrimonio, con un buen manejo en las reservas sin versen afectadas inclusive con un pequeño crecimiento. En su endeudamiento también encontramos una disminución significativa frente al año anterior y comparado con la industria está muy por debajo, una reducción moderada en su apalancamiento de un año a otro, con respecto a la industria se encuentra muy por debajo, dándole una calificación total de 4,8.

Assetes: el crecimiento de los activos muestra para el año 2021 un aumento significativo en comparación con el año 2020 aunque se encuentra por debajo de la industria el 2021 fue un buen año por esto se le da una calificación de 4,6. El crecimiento en ventas es positivo en ambos años, logrando una calificación de 4,5. La convertibilidad de los activos en términos generales nos muestra como la empresa puede convertir rápidamente la mayoría de los activos en dinero en efectivo.

Management: capacidad de toma de decisiones. La puntuación en este aspecto fue del 4,7, cifra que indica una gestión gerencial de los directivos de la compañía acorde con la política del Grupo Nutresa de reaccionar de manera preventiva frente a los retos que trajo consigo la pandemia del Covid-19. El poder de negociación con los proveedores fue clave para implementar medidas tendientes a disminuir los costos de producción en toda la gama de alimentos sin dejar de lado el objetivo de incrementar su participación en el mercado y así mantenerse dentro de los tres primeros lugares dentro del segmento de elaboración y comercialización de productos alimenticios. La toma de decisiones se presenta de manera ágil teniendo en cuenta los objetivos corporativos de la organización con el fin de desarrollar el potencial de cada área de negocio siempre procurando la sostenibilidad a través del tiempo sin dejar de lado la responsabilidad social y hacia el medio ambiente, la generación de valor a través de cada una de las marcas se logra aumentando la competitividad y optimización de recursos siendo esta una de las más efectivas prácticas a nivel global (Nutresa, 2021).

Gestión del área de talento humano: la calificación de 4,8 indica un adecuado manejo de las personas que hacen parte de la organización desde la junta directiva hasta cada uno de los empleados promoviendo climas laborales que generen el desarrollo laboral y profesional a través de una alta responsabilidad social, inclusión, diversidad, respeto por la individualidad y dignidad de cada integrante de la organización como ser humano. La inversión en el capital humano de la organización tuvo un aumento en el año 2021 del 10,11 % representado en jóvenes y mujeres entre los 18 y 28 años de edad, contribuyendo así a la reactivación económica del país, esto apoyado por la contratación de personas con capacidades especiales y víctimas del conflicto armado. La política de formación interna en temas de innovación, transformación digital, diversidad y economía circular, entre otros, tuvo como resultado cerca de 27 000 colaboradores capacitados lo cual distinguió a la empresa como la segunda mejor en Colombia en la atracción y fidelización del talento humano (Nutresa, 2021).

Sistema de control y auditoría: puntuación recibida de 4,6; la compañía se rige bajo un sistema de control y auditoría interno con estándares internacionales en cada una de las unidades de negocio y áreas responsables en canales de producción y distribución, la elaboración de los estados financieros se basa en la normatividad vigente (NIIF), el proceso de control está compuesto por las etapas de: dirección, control, medición y registro en cada área de negocio, con el fin de divulgar la información veraz a cada una de las partes interesadas. Durante el año 2021 se aplicó el modelo de control interno COSO 2017, cuyo resultado arrojó aspectos de mejora en cada uno de los componentes del sistema de gestión con una puntuación del 82%, la meta de la compañía consiste en integrar los procesos de control de riesgos, control interno, cumplimiento normativo y dirección estratégica para garantizar una “fuerte” estructura organizacional (Nutresa, 2021).

Soporte tecnológico: obtuvo puntaje de 4,8. Con la coyuntura social y económica causada por la pandemia del Covid-19 muchas compañías detectaron la necesidad de innovar muchos de sus procesos e ingresar a la era digital, el Grupo Nutresa por medio de su proceso de mejora continua implementó mejoras a nivel tecnológico para aumentar la competitividad y tener factores diferenciadores en la industria de alimentos sin hacer una inversión

significativa, partiendo del cambio en las personas en cuanto a la formas de elaboración de los productos y posteriormente la incorporación de procesos digitales que propenden por la agilidad y flexibilidad en el mercado; por medio de la digitalización en cada uno de los proceso de producción y comercialización. Se logró una comunicación eficaz tanto con proveedores como clientes, la consolidación del *e-commerce* como canal de ventas no presencial mejorando la experiencia de venta para el consumidor y contribuyendo al desarrollo sostenible (Nutresa, 2021).

Proyecciones financieras: calificación de 4,7. La visión en materia financiera fue fijada a largo plazo por el Grupo Nutresa al año 2030 y está enfocada en duplicar los ingresos recibidos en el año 2020 (\$12,7 billones de pesos), con un retorno superior al costo de capital. Para llegar a esta proyección requiere que se lleven a cabo procesos como el afianzamiento del consumidor con productos de primera calidad, de fácil recordación, benéficos para la salud y generadores de bienestar, siempre monitoreando los factores de riesgo externos derivados de coyunturas económicas, políticas y sociales (volatilidad en precios de insumos, fluctuación en tasa de cambio, modificación en normatividad relacionada con salud y nutrición, *benchmarking* por alto nivel de competitividad), con el fin de reaccionar de manera oportuna para minimizar el riesgo (Nutresa, 2021).

Negocios Internacionales: puntaje de 4,7. La región estratégica donde tiene presencia el Grupo Nutresa fuera de Colombia comprende los siguientes países de los cuales se muestran sus respectivas participaciones en ventas durante el año 2021 (Nutresa, 2021).

La tabla indica que las regiones donde hay mayor participación en ventas fuera de Colombia son: Estados Unidos, la región de Centroamérica y Chile; además el Grupo Nutresa cuenta en el extranjero con una red de distribución y plantas de producción en 16 países y 18 plantas de producción, siendo el continente americano la zona de influencia principal de la organización:

Tabla 2. Participación

País / Región	% en ventas año 2021	Plantas de producción
Estados Unidos	11,40 %	2
México	3,00 %	2
Centroamérica	10,20 %	6
República Dominicana y El Caribe	1,90 %	1
Venezuela	0 %	1
Ecuador	1,30 %	0
Perú	2,00 %	1
Chile	6,40 %	4
Otros	2,70 %	0

Fuente: elaboración propia. Elaboración propia a partir del informe de gestión del Grupo Nutresa del año 2021.

Earnings: en la rentabilidad del activo se relaciona la utilidad operacional con los activos, donde se obtuvo una tasa de rentabilidad anual de la inversión mayor en el año 2021 en comparación con el 2020, esto debido a que generan más utilidades empleando menos activos. La rentabilidad del patrimonio es asociada al patrimonio que se invirtió en la empresa y donde los intereses financieros ya se han pagado, mostrándonos cómo el grupo Nutresa maneja eficientemente sus recursos. En la rentabilidad del activo neto el resultado es positivo, lo que indica la buena gestión de la administración en la rotación de los activos y en la generación de ventas. El margen bruto es también positivo; esto significa que la empresa está administrando muy bien los costos de producción. Para el margen operacional se refleja que se han obtenido beneficios después de pagar los costos operacionales. El margen neto en el nivel de ganancias nos muestra un aumento después de pagar todos los gastos e impuestos, a lo cual obtienen más beneficios por el capital invertido. El EBITDA y el margen EBITDA ofrecen una visión clara de cómo está funcionando la capacidad del activo, generando una rentabilidad positiva y añadiendo valor a la empresa al incrementar sus ingresos a una tasa superior a la de los costos y gastos. En este sentido, se le asigna una calificación total de 4,7.

Liquidity: en el año 2021 la razón corriente viene mejorando, evolucionando favorablemente llegando a un estado de liquidez normal.

La prueba ácida nos muestra que la empresa no es dependiente de los inventarios para pagar el pasivo corriente.

El capital de trabajo neto indica si la empresa dispone de los recursos requeridos para mantener sus operaciones en funcionamiento. Por otro lado, el capital de trabajo operativo revela qué parte del flujo de efectivo la empresa utiliza para reponer su capital de trabajo, lo cual refleja una gestión adecuada.

La rotación de cartera recauda rápidamente el dinero proveniente de las ventas; la rotación de inventarios muestra que es el ideal, pues se hace en el periodo más corto y rápido posible. En la rotación de inventarios el tiempo que demora la empresa para pagar a sus proveedores es bueno, puesto que la empresa logra mantener el efectivo por más tiempo al interior de la compañía.

El ciclo del efectivo se repite continuamente y para que funcione correctamente, el periodo de pago a proveedores debe ser superior al periodo de inventarios y de cartera, para lo que la calificación que le damos es buena. Se le otorga una calificación total de 4,7.

Matriz de eventos operativos

Se identificaron cinco factores de riesgo dentro de la organización Grupo Nutresa S. A. con mayor relevancia y cuyo nivel de impacto determinado es leve en todos los escenarios luego de hacer el análisis cuantitativo y aplicar las estrategias de control en cada uno para su mitigación:

- Afectación a la integridad, seguridad o salud de los colaboradores en la ejecución de sus tareas: factor con nivel de impacto 5. Es clave para cualquier compañía evitar la fuga de talento y sobre todo tener una tasa de retención de personal lo más alta posible por lo que el seguimiento al desempeño en las labores asignadas al personal debe ser constante y se debe garantizar que el recurso humano cuente con todas las

herramientas necesarias para llevar a cabo su labor según los estándares que rigen al sector económico de la empresa, Se reduce en un 68,75 % la probabilidad de pérdida luego de la aplicación de controles.

- Ataques cibernéticos: factor de riesgo con nivel de impacto 5, toda la infraestructura tecnológica y aplicaciones implementadas por la empresa para el desarrollo de su actividad tienen la posibilidad de ser vulneradas por delincuentes informáticos, generando pérdidas por \$400 000 000. El plan de acción para aumentar la seguridad en los sistemas de información cuenta con una inversión correspondiente al 50 % del valor en pérdida. La puesta en marcha de esta estrategia disminuye las pérdidas en un 75 %, apoyado por programas de capacitación al personal en el uso responsable de cada una de las herramientas tecnológicas a las cuales tiene acceso.
- Afectación al medio ambiente: factor de riesgo con nivel de impacto 5; la instauración de una política de biodiversidad, optimización de recursos e insumos dentro de los procesos productivos de Grupo Nutresa S. A. fortalecieron la cadena de valor basándose en un modelo sostenible, amigable con el medio ambiente aplicando prácticas de reutilización de material reciclaje en sinergia conjunta con sus socios clave (proveedores) cerrando de esta manera la brecha de pérdida en un 38,47 % que ocasiona este riesgo.
- Impacto a terceros por las operaciones o los productos: factor de riesgo con nivel de impacto 5. Este aspecto es crítico cuando se presenta una interrupción en la cadena de abastecimiento de suministros o materias primas básicamente por condiciones exógenas en la región como problemas geoambientales, de orden público (vías cerradas, afectadas por derrumbes o en mantenimiento, huelgas o paros de algún sector) o disposiciones gubernamentales que han forzado a la compañía a ejecutar planes de contingencia en materia logística (transporte de carga aéreo) para asegurar que en las plantas de producción, centros de acopio, puntos de distribución y venta no se vea afectado el proceso de venta a los clientes por desabastecimiento generando una reducción en la ocurrencia del evento de riesgo en un 80 %.

- Incumplimiento normativo: factor de riesgo con nivel de impacto 5. Se adoptaron medidas para estar en concordancia con la reglamentación vigente contenida en la Ley de Crecimiento Económico haciendo un análisis previo de las nuevas cargas fiscales para dar cumplimiento a estas de manera oportuna. Por otra parte, respetando la reglamentación de la Ley de financiamiento, se implementó el proceso de facturación electrónica y se han venido reforzando procesos preventivos de riesgo LA/FT, gestión del cumplimiento y ética empresarial, lo cual ha permitido que la compañía no sea acreedora a sanciones significativas por incumplimiento de las normas o leyes vigentes.

En la escala de riesgos, el riesgo residual, calculado a partir del total de riesgos identificados, sitúa a la compañía en la zona amarilla, lo que equivale a un riesgo moderado con una puntuación total de 4,75. Esto sugiere la necesidad de continuar implementando planes de acción o contingencia para controlar y mitigar los factores de riesgo mencionados. A corto plazo, el objetivo sería desplazar estos riesgos a la zona verde de riesgo aceptable, reafirmando así la posición de Grupo Nutresa S. A. como líder en el segmento de productos alimenticios.

Análisis

Riesgo de mercado VaR

Los resultados del VaR indican que el precio de la acción experimentó un comportamiento positivo al alza, con una desviación estándar del 5,69%. El backtesting revela que durante todo el año 2022, la acción se mantuvo dentro del rango del límite inferior y superior, demostrando así un comportamiento estable. Además, con un nivel de confianza del 99 %, se estima que la pérdida máxima en un día puede alcanzar el 14,66 %.

La valorización de la acción consolidó a la empresa como número uno en el sector de la comercialización de alimentos procesados. Precisamente fue la que más obtuvo crecimiento en lo corrido de 2022, con un indicador del 85,09 % y un cierre al mes octubre del mismo año de \$53 010 en la

bolsa local. Incluso, la acción tocó un máximo de \$61 060 el 20 de octubre, tras reanudarse la cotización en la BVC luego de la aprobación de la OPA por parte de la Superfinanciera.

Los ingresos anuales de Grupo Nutresa llegaron el año pasado a \$17 billones, lo que representó un incremento del 33,8% respecto al 2021. Al dar a conocer su balance financiero anual indicó que la utilidad neta sumó \$882 976 millones, con un crecimiento de 30,4%, con un margen del 5,2% sobre las ventas consolidadas. Al detallar los ingresos obtenidos, la compañía de alimentos reportó que las ventas en Colombia ascendieron a \$10,1 billones, lo que representó un 29,9% más que en el 2021. Al observar el desempeño en el mercado nacional, el resultado en el país se explica por una dinámica positiva en todos los canales y en las principales categorías en las que participa la compañía. Las ventas en Colombia representaron 59,3% del total (Portafolio, 2023).

Riesgo de Crédito Camel

En el análisis de resultados del modelo camel refleja un promedio general de 4,67 dando una calificación A. La calificación de Grupo Nutresa, refleja un muy buen perfil financiero, soportado por la posición competitiva sólida que mantiene en sus mercados relevantes frente a la industria, impulsada por la fortaleza y el reconocimiento de sus marcas, la diversificación geográfica en países con un ambiente operativo favorable y su sistema de distribución robusto, por lo cual favorece sus márgenes de rentabilidad y la generación flujo de caja operativa a través del ciclo económico. Su estructura adecuada de capital, caracterizada por un nivel de apalancamiento moderado que ha soportado su estrategia de crecimiento de flujo de efectivo.

No se refleja un deterioro en sus cifras en el 2020 por la contingencia sanitaria provocada por el coronavirus, ya que la compañía se encuentra en un sector esencial, Grupo Nutresa se encuentra en un sector considerado esencial ante la pandemia y gran parte de su portafolio está compuesto por alimentos de consumo diario en el hogar.

Al cierre del 2021 las ventas crecieron un 14,48 % estando un poco por debajo comparado con la industria, acompañado el incremento de sus ingresos con un control mayor de sus costos y gastos operativos que favorecen el sostenimiento de los márgenes de rentabilidad y la generación de flujo de caja en medio de un entorno operativo retador.

La compañía según la calificación se puede decir que cuenta con un acceso amplio al mercado financiero y de capitales, lo que le brinda flexibilidad financiera adicional para hacer frente a eventuales necesidades de financiamiento.

Riesgo operativo matriz de eventos

En este análisis de la matriz de eventos nos basamos en el informe de gestión de la empresa Grupo Nutresa y una vez identificados los riesgos asociados a los distintos procesos, se definieron varias situaciones o procesos de la organización que pueden ser vulnerables al riesgo operativo.

Los objetivos en esta fase de la matriz de evaluación y control son identificar los factores de riesgo y los controles actualmente establecidos para mitigarlos. Fue necesario establecer una metodología para medirlos y priorizarlos.

El impacto y probabilidad de ocurrencia del riesgo inherente es bajo convirtiéndose en una importante mitigación de este a lo que probablemente no habrá un choque negativo que afecte la rentabilidad o el capital de la compañía.

Con la valoración del riesgo residual se estimó la importancia efectiva de lo que estamos cuantificando, de acuerdo con las medidas correctoras que ya se están aplicando, reduciendo la probabilidad de ocurrencia de un posible evento, su impacto o ambos conceptos a la vez.

Consideraciones finales

A lo largo del proceso de investigación sobre la compañía Grupo Nutresa S. A., se realizaron análisis financieros en los que se pudieron demostrar que esta obtuvo grandes logros en diferentes ámbitos. Cuando argumentamos cada uno de los resultados arrojados por los riesgos estudiados, concluimos que la empresa mantiene un comportamiento positivo, capaz de afrontar las situaciones que se puedan presentar en el futuro, además de seguir creciendo y expandiéndose en el mercado.

Grupo Nutresa nos muestra que maneja eficientemente sus recursos incrementando su patrimonio y disminuyendo su nivel de endeudamiento, de ahí la importancia de saber analizar y llevar al máximo de entendimiento cada una de las cifras para así ayudar a la toma de decisiones más exactas y entender de igual manera el mercado real de la compañía para saber más a fondo que se puede modificar o aumentar.

Referencias

- Alonso C., J. C., & Berggrun P., L. (2015). *Introducción al análisis de riesgo financiero*. Ecoe Ediciones. <https://elibro.net/es/lc/poligran/titulos/126447>
- Bertrán Jordana, J. (2019). *Instrumentos financieros derivados y gestión del riesgo*. Delta Publicaciones. <https://elibro.net/es/lc/poligran/titulos/227434>
- Cortés, J. G. (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Mercados y Negocios*, 38, 123-136. <https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/>
- Feria Domínguez, J. M. (2005). *El riesgo de mercado: su medición y control*. Delta Publicaciones. <https://elibro.net/es/lc/poligran/titulos/170116>
- Fernández-Laviada, A. (2007). *La gestión del riesgo operacional*. Universidad de Cantabria.
- Nutresa. (2021). https://data.gruponutresa.com/informes/Informe_integrado_2021-Grupo_Nutresa.pdf
- Portafolio. (2023). *Grupo Nutresa aumentó 30 % sus utilidades en 2022*. <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/grupo-nutresa-incremento-utilidades-un-30-en-2022-578968>

Ruza y Paz-Curbera, C. (2013). *El riesgo de crédito en perspectiva* (Primera edición). Universidad Nacional de Educación a Distancia.

Salinas Ávila, J. J. (2009). Metodologías de medición del riesgo de mercado. *Innovar*, 19(34), 187-199. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S0121-50512009000200013&lng=en&nrm=iso&tln-g=es

Este libro se terminó de editar y publicar
en el mes de septiembre de 2024 por el
Politécnico Grancolombiano,
en la ciudad de Bogotá, D. C., Colombia