

Impacto del análisis técnico y fundamental en las decisiones de los accionistas del mercado colombiano. Caso Nutresa S.A.

Natalia Astrid Salazar Pérez

Estudiante del pregrado en Administración Financiera. Fundación Universitaria CEIPA.
natalia_salazarpe@virtual.ceipa.edu.co

Fausto Vahos Zuleta

Docente tiempo completo. Fundación Universitaria CEIPA, fausto.vahos@ceipa.edu.co. ORCID.
<https://orcid.org/0000-0002-2180-5831>

Antonio Boada (*)

Docente tiempo completo. Fundación Universitaria CEIPA, antonio.boada@ceipa.edu.co.
ORCID. <https://orcid.org/0000-0002-8882-7680>

Recibido: 01/07/2022 - **Aceptado:** 01/08/2022 - **Publicado:** 15/09/2022

RESUMEN

El objetivo que persigue este trabajo es analizar desde el punto de vista técnico financiero, la acción del Grupo Nutresa en la Bolsa de Valores de Colombia; esto desde la perspectiva tradicional del análisis fundamental y técnico, herramientas ampliamente utilizadas por los inversionistas en el mercado secundario. Para alcanzar dicho propósito se inicia con la construcción de un marco teórico empresarial, para luego continuar con un análisis del entorno económico mundial y nacional mirando las perspectivas económicas de crecimiento económico e inflación. Posteriormente se hace un “análisis chartista” de mediano y largo plazo de la acción con el apoyo de gráficos de velas japonesas de una periodicidad semanal y mensual donde se utilizan herramientas de tendencia, soportes y resistencias conteo de pivots y patrones de velas japonesas; finalizando de esta manera, con un análisis de inversión, que presenta coherencia con el deseo de adquisición forzosa de parte del Grupo Gilinski a la empresa Nutresa a través de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) presentada en el 2021.

Palabras clave: Análisis técnico; análisis fundamental; Nutresa, OPA's; inversión en bolsa de valores.

ABSTRACT

The objective of this work is to analyze Nutresa's Grup shares in the Colombian Stock Exchange from a technical-financial point of view, from the traditional perspective of fundamental and technical analysis, tools widely used by investors in the secondary market. To achieve this purpose, we begin with the construction of a business theoretical framework, and then continue with an analysis of the global and national economic environment, looking at the economic prospects of economic growth and inflation. Subsequently, a medium and long term “chartist analysis” of the stock is made with the support of weekly and monthly Japanese candlestick charts where trend tools, supports

and resistances, pivot counts and Japanese candlestick patterns are used. Ending this way, with an investment analysis, which presents coherence with the desire of the Gilinski Group to forcefully acquire the company Nutresa through the Public Stock Offering (OPA), presented it in 2021.

Keywords: Technical analysis; fundamental analysis; Nutresa, OPA's; investment in the stock market.

1. INTRODUCCIÓN

Para realizar el estudio de los mercados y la toma de decisiones sobre inversión financiera en el mercado secundario bursátil, se hace necesario realizar un análisis financiero de las acciones; para ello se utilizan dos corrientes, el Análisis Técnico y Fundamental (García, 2017), el primero estudia las causas de los movimientos en el mercado, el comportamiento de la acción y los datos de volumen en el tiempo a través de gráficas y figuras, logrando encontrar patrones que al repetirse en el futuro generan rendimientos, y el Análisis Fundamental estudia las variables internas y externas (micro y macro entorno) que puedan afectar el precio de la acción de la empresa emisora, es decir, estudia los efectos de los movimientos del mercado (Murphy, 1999).

Los intercambios de los distintos títulos valor, principalmente las acciones emitidas, por el estado o por empresas privadas, se realiza en el mercado accionario o en la Bolsa de Valores, al realizar cualquier inversión se corren riesgos, por eso es necesario, conocer en qué acción invertir y cuando se debe vender para obtener beneficio en la transacción. En este documento, se toma la acción del Grupo Nutresa S.A. como objeto de estudio, esta empresa colombiana con más de 100 años en el mercado, con reconocimiento nacional e internacional y que cotiza en el mercado bursátil desde 1961, se describen los análisis efectuados para estudiar y evaluar el comportamiento de la acción, con el objetivo de tomar una decisión acertada con respecto a la inversión en esta empresa.

Es por ello que, a través del siguiente trabajo, se expondrá al lector un análisis objetivo del comportamiento de la acción del Grupo Nutresa, a través de las técnicas anteriormente mencionadas, con la finalidad de brindar argumentos sólidos, respaldados por información pública, que permita la toma de decisiones más adecuada para el pequeño y mediano inversionista participante en el mercado secundario colombiano.

2. MARCO TEÓRICO Y/O ANTECEDENTES

Reseña Histórica

Grupo Nutresa (2016) cuenta que durante el proceso de desarrollo industrial en Colombia, el 12 de abril de 1920, fue fundada la Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja por un grupo de pequeños productores antioqueños, posteriormente en 1924 cambió su nombre a Compañía Nacional de Chocolates, y en 1933 realiza un aporte de maquinaria a Fábrica de Galletas Noel, convirtiéndose así en accionista de esta empresa, en ese mismo año, como estrategia para aumentar las ganancias y alternar la actividad de negocio, crearon la marca de café Sello Rojo, este fue el primer paso para conformar el actual grupo empresarial.

Para continuar con la diversificación del negocio y los ingresos, en 1958 crearon la marca Colcafé para comercializar café soluble y en 1960 incursiona en el negocio cárnico adquiriendo las empresas, Productos Zenú Ltda y Alimentos Cárnicos S.A. En 1961, se consolida el liderazgo de la compañía en la producción y comercialización de chocolate al crear un programa para fomentar el cultivo de cacao y con este reducir la dependencia de la materia prima proveniente del exterior; en ese mismo año el 21 de marzo cotiza por primera vez en la Bolsa de Valores de Medellín (Grupo Nutresa, 2016).

A finales de la década de los años 60 y en los siguientes 20 años la empresa adquiere a nivel nacional, frigoríficos, fábricas productoras de café y molinos, logrando así crear productos modernos e innovadores, muchos de estos fabricados por primera vez en Colombia. Los cambios, proyectos, movimientos y adquisiciones realizadas en las últimas tres décadas le dieron a la compañía un crecimiento exponencial y afianzó la presencia a nivel nacional en el negocio cárnico, de galletas, golosinas, chocolates y del café, el siguiente paso fue, la especialización de los negocios llevada a cabo en la década de los 90, incursionando en el mercado internacional, con la creación y adquisición de empresas comercializadoras y del sector de alimentos, en varios países de centro y latino América, de igual forma generó nuevas alianzas, fundó y obtuvo varias empresas en Colombia, dando un importante aporte al bienestar social y a la economía nacional (Grupo Nutresa, 2016).

En el siglo XXI la empresa continua el proceso de expansión nacional e internacional, y realiza una transformación empresarial, para fortalecer los negocios y el vínculo de todas las marcas, es así como en el año 2000, lleva a cabo la fundación de Novaventa S.A., empresa dedicada a la comercialización nacional de los productos de las compañías de alimentos en canales alternativos. En 2002, Compañía Nacional de Chocolates, se convierte en una sociedad con el nombre de Inversiones Nacional de Chocolates S.A., con participación en Inver Alimenticias Noel S.A., que fue absorbida completamente en el 2005, resultando una sociedad matriz dueña del 100% de los negocios, Cárnico, Golosinas, Café, Pastas, Chocolate y Galletas (Grupo Nutresa, 2016).

Con el propósito de concentrar las contribuciones de las compañías a la economía y al desarrollo social, en el 2006 cambia la denominación por Grupo Nacional de Chocolates S.A., con la cual refleja la nueva estructura y visión de los negocios. En 2011, ingresa por primera vez al Dow Jones Sustainability Index; y cambia de denominación por Grupo Nutresa S.A. representando con este nombre todas las categorías de alimentos y empresas del Grupo y el vínculo de las marcas con la nutrición, la salud y el bienestar, Grupo Nutresa S.A. ha tenido a lo largo de los años un proceso de expansión, innovación y fortalecimiento, lo que le ha dado una reconocida posición en el mercado nacional e internacional con los diferentes productos y marcas que posee (Cardozo, 2015).

A manera de resumen se puede mencionar que el Grupo Nutresa, tiene en la actualidad 47 plantas de producción distribuidas en 14 países, está presente en los cinco continentes donde se distribuyen en 78 países. Es una compañía importante para el mercado laboral de Colombia dado que actualmente ha empleado a 45.861 personas, tiene un portafolio de marcas relevantes, 19 de las cuales registran ventas superiores a los USD 50mm.

Haciendo un análisis desde el punto de vista local, Grupo Nutresa (2020), en su informe integrado ha publicado que la participación de mercado consolidada en Colombia está en 53,8%. El cual se puede ver reflejado en la figura 1 donde se muestra que el Grupo

Nutresa tiene actualmente el liderazgo en la mayoría de las líneas, dado que su participación se encuentra por encima del 40%. Siendo la línea, modificadores de leche la de menor participación con un 30,8% y golosinas de chocolate la línea de mayor participación con un 71,4%.

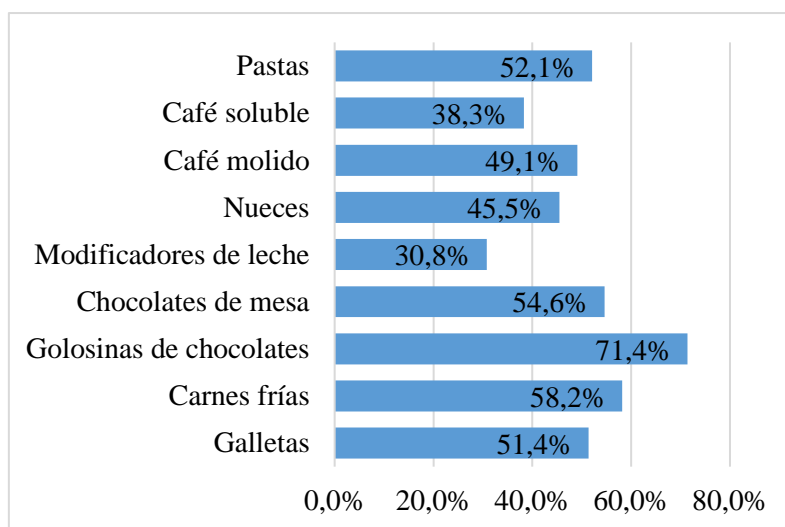


Figura 1. Participación de mercado por línea de producto. Fuente: Grupo Nutresa (2020).

Nota. La figura muestra la participación de mercado en Colombia de las diferentes líneas de producto del Grupo Nutresa.

Actualmente el Grupo Nutresa en la Bolsa de Valores de Colombia a diciembre 2020 tienen una capitalización de mercado de COP 11,0 billones y por décimo año consecutivo ha sido incluida en el Dow Jones Sustainability Index, más bien conocido como el índice DJSI, que representa las empresas a nivel mundial que incorporan factores sostenibles en su operación en pro del medio ambiente, lo social y de gobierno corporativo (Peñaloza & Astroz, 2021). Para finalizar el Grupo Nutresa ha sido reconocida como una empresa «Líder de Industria», máxima distinción otorgada en el sector de alimentos. Y como la segunda empresa mejor reputada de Colombia de acuerdo con el monitor Merco Empresas 2020 y segundo mejor empleador del país según Merco Talento 2020 (Grupo Nutresa, 2016).

A continuación, se presenta una descripción de las técnicas financieras utilizadas en el presente documento.

Análisis Técnico

El análisis técnico es una herramienta que en la actualidad es adaptada y utilizada por un número significativo de traders y por tal motivo es importante definirlo. De acuerdo con Murphy (1999), el análisis técnico es el estudio de los movimientos del activo (precio y volumen) con el propósito de pronosticar las futuras tendencias de los precios. Con este tipo de herramientas se logra analizar a través de gráficos los movimientos de una acción o de cualquier otro activo que este sujeto a la oferta y demanda, es decir, el análisis técnico estudia el historial de negociación de los diferentes movimientos alcistas, bajistas o desplazamientos laterales que ayuden al inversionista pronosticar una posible tendencia del activo.

Para realizar un análisis técnico existen varias teorías, la más antigua y conocida es la del Dow, fue publicada por Charles Henry Dow en el periódico The Wall Street Journal, y recopilada en la obra de Murphy “Análisis Técnico de los Mercados Financieros” (Rodríguez, 2021), en esta teoría como se dijo anteriormente los precios de los valores tienen una dirección alcista, bajista y lateral, y su análisis se basa en tres principios fundamentales: el primero propone que el precio de un activo descuenta todo, el segundo principio, considera que los precios de los activos siguen continuamente tendencias determinadas, y por último la teoría de Dow expone que las figuras registradas en los gráficos según la tendencia pueden repetirse históricamente, ya que, las personas o en este caso agentes del mercado acostumbran a responder de la misma forma a los distintos patrones cada que se producen (Fernández, 2018).

El análisis técnico tiene una visión específica en el precio y su variación se muestra a través de indicadores y gráficos, este tipo de análisis tiene ventajas dado que ayuda en el proceso de toma de decisiones a inversores con poco conocimiento del mercado de valores, finanzas y economía (Murphy, 1999). Con las gráficas se puede tener una perspectiva general de la tendencia de un activo, y con la ayuda del análisis técnico se descubren patrones, que permiten encontrar el mejor momento para vender o comprar, aunque muchas veces se encuentran elementos fundamentales que afectan su precio para finalizar es importante mencionar que esta técnica es posible utilizarla con cualquier tipo de activo financiero (Murphy, 1999).

Para finalizar uno de los límites que tiene el análisis técnico radica en que cada vez más su amplia utilización por los traders puede generar movimientos en masa en los mercados generando un fenómeno llamado “dirección anticipada” además, partiendo de que se limita a la validación de los movimientos del mercado, en un evento fortuito se puede contradecir las conclusiones de un análisis técnico, también es limitado en mercados ilíquidos porque las operaciones de bajo volumen pueden tener un efecto excesivo en los precios (Estrategia-Bolsa, s.f.).

Las velas japonesas son utilizadas en el trading para la interpretación de los precios en los mercados financieros y con esta información hacer una predicción de lo que va a ocurrir. Las velas japonesas fueron desarrolladas por un comerciante de arroz llamado Homma e introducidas en el mundo occidental por Steve Nison y su objetivo es proporcionar información útil mostrando el movimiento de los precios para tener una percepción del mercado o las reversiones relevantes que estos puedan tener (Blanco, 2022). Estos gráficos de velas ofrecen mejor información que los gráficos de barras tradicionales o de líneas. Tener este conocimiento, es un buen punto de partida para utilizar adecuadamente los gráficos de velas durante una operación.

El gráfico de líneas es un método simple que muestra el movimiento del precio con una sola línea y usa una serie de puntos de datos, los gráficos con velas japonesas, por el contrario, muestran información más clara dentro de cada vela. Los traders prefieren leer los gráficos de velas japonesas ya que estas incluyen mucha más información que un gráfico lineal y son mucho más útiles a la hora tomar decisiones. Este análisis puede ser utilizado en el mercado Forex, acciones, commodities, índices o criptomonedas, ya que los patrones de velas japonesas muestran y predicen variaciones en los precios (Blanco, 2022).

Análisis Fundamental

Otra de las herramientas esenciales para analizar los mercados financieros se conoce como el análisis fundamental. Este método es empleado para valorar de manera intrínseca un activo, busca recopilar la mayor información posible sobre una empresa, entidad o del mercado realizando estudios que permitan predecir el comportamiento futuro de dicho activo reduciendo el factor de riesgo al máximo (Castro & Anturi, 2015; Osorio-Barreto et al. 2022). Este análisis se fundamenta en la valoración del activo a partir de influencias o situaciones externas, así como de las tendencias de la industria y los estados financieros presentados por las compañías que pertenezcan al mercado evaluado. Este tipo de análisis permite ver la evolución de una empresa y compararla en el mercado con distintas entidades del mismo sector, considerando comportamiento futuro y la evolución que pueda tener el activo (Castro & Anturi, 2015).

El análisis fundamental es uno de los principales métodos que se utilizan para analizar el mercado y tiene en cuenta factores externos, diferentes a los cambios y movimientos de precio del activo en sí, de esta manera descubrir en un determinado momento si el precio de este está sobrevalorado o subvalorado. Una característica es su carácter contextual, identificando que las consecuencias valorativas de las magnitudes contables pueden variar según las características de la empresa (Castro & Anturi, 2015).

Es posible encontrar varias técnicas para realizar el análisis fundamental, las más importantes y utilizadas son análisis descendente y análisis ascendente, las cuales se pueden observar en las figuras 2 y 3 respectivamente. La primera propuesta ofrece una visión extendida de la economía a nivel internacional y luego nacional, en esta primera fase del análisis se profundiza sobre variables como la inflación, PIB, tasas de interés, tasas de cambio y déficit público, es decir, se adquiere una visión clara del entorno donde opera o se desarrolla la empresa en cuestión. Para luego llegar a un análisis del mercado como un todo, y después se concentra en un sector o industria específico, esta segunda parte del análisis se puede acudir a la propuesta realizada por Porter (2008), donde se menciona que las cinco fuerzas más importantes para conocer las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de la empresa son el poder de negociación de los proveedores, amenazas de nuevos competidores, poder de negociación de los clientes, amenazas de productos o servicios sustitutos y la rivalidad entre los competidores existentes. Para finalmente, evaluar la entidad en concreto.

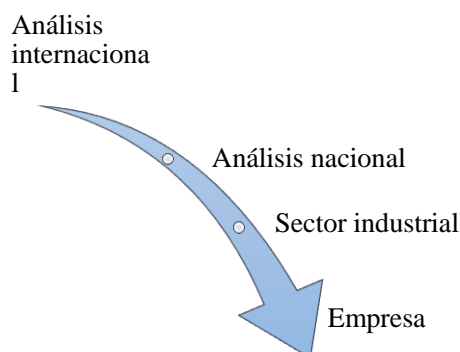


Figura 2. Niveles de análisis fundamental Top-Down (descendente). Fuente: elaboración propia.

Nota: la figura muestra la estructura a seguir en un análisis fundamental descendente.

El segundo enfoque (figura 3) hace un análisis inverso, empieza por el valor de una empresa en específico y se va ampliando al sector y el mercado, hasta tener en cuenta todos los factores que pueden tener un impacto en el precio del activo.

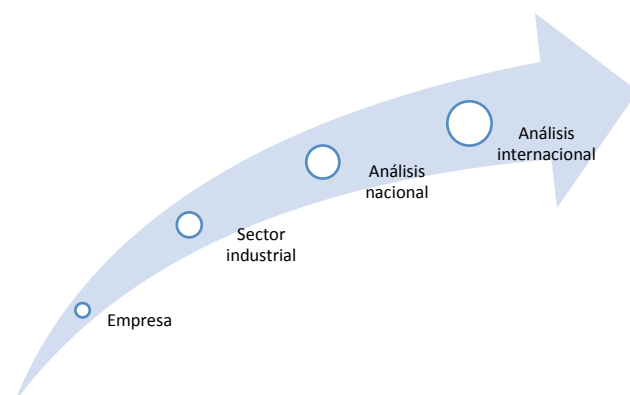


Figura 3. Niveles de análisis fundamental Bottom -up (ascendente). Fuente: elaboración propia.

Nota: La figura muestra la estructura a seguir en un análisis fundamental ascendente.

Generalmente el análisis fundamental es utilizado para valorar los precios de las acciones, pero también es posible emplear dicho análisis en toda clase de activos, por ejemplo, bonos y divisas (Sosa, 2014). Las herramientas que los inversores pueden elegir para realizar el análisis fundamental cambian según del activo con el cual se va a operar, es decir, los inversores de acciones tienen en cuenta las cifras de los estados financieros de una empresa, los beneficios por acción, el crecimiento supuesto por los indicadores financieros, márgenes de rentabilidad, entre otros, pero los inversores en divisas pueden tener en cuenta las cifras publicadas por los bancos centrales, ya que, con estas se puede tener una percepción del estado de la economía de un país (Sosa, 2014).

Esta herramienta permite estimar el riesgo financiero de las empresas a partir de un análisis del entorno, el cálculo de ciertos ratios clave y la valoración realizada por las empresas (BBVA, 2018). Con el análisis fundamental se puede compilar la información adecuada para que los inversores puedan tomar decisiones en el momento de determinar su postura, cuando se apoyan en datos financieros para tomar decisiones, estas son más razonables y generan menos sesgos personales.

El análisis fundamental busca entender el valor intrínseco de un activo, en lugar de establecer puntos de entrada y salida, de esta manera los inversores pueden tener a largo plazo una visión del mercado. Cuando el inversor determina el valor en números del activo y al compararlo con el precio actual del mercado, puede identificar si este está sobrevalorado o infravalorado, teniendo como objetivo obtener ganancias de la corrección del mercado (Sosa, 2014).

Los límites que tiene el análisis fundamental se encuentra que requiere mucho tiempo y se deben tener en cuenta muchas áreas de análisis, lo que hace que el proceso pueda ser complicado, además los resultados de este análisis no son adecuados para tomar decisiones rápidas, ya que, ofrece una visión mucho más a largo plazo del mercado, también es importante mencionar que mientras que el análisis fundamental da una visión de todos los factores del mercado, los cambios negativos a nivel político, económicos e incluso en las leyes pueden sorprender a los mercados (Sosa, 2014).

Al hacer una comparación entre el análisis técnico y el análisis fundamental, en el primero se estudian las tendencias de mercado y las gráficas de bolsa y el segundo se evalúa el riesgo financiero de una empresa a partir de la investigación de los diferentes elementos que tiene el entorno, se deduce entonces que el análisis fundamental es el punto de partida para estudiar dónde invertir según la situación financiera positiva del activo y el análisis técnico es una herramienta que da la señal correcta sobre el momento de comprar o vender un activo según la evolución del mercado y las tendencias encontradas, la capacidad que tiene el análisis técnico de determinar tendencias alcistas o bajistas se complementa con el análisis fundamental, logrando que con ambos análisis se pueda entender hacia dónde va el precio de una acción determinada (BBVA, 2018).

3. METODOLOGÍA O DESCRIPCIÓN DEL PROCESO

A través del siguiente artículo se presenta la aplicación de la metodología *Top-Down*, aplicado principalmente dentro del análisis fundamental, en donde se establece una visión general del entorno internacional y colombiano, para luego focalizar el análisis en las perspectivas internas de la empresa (Sosa, 2014); complementándose con una visión técnica de mediano y largo plazo, utilizando las herramientas de velas japonesas con visión mensual y semanal del instrumento financiero estudiado (Murphy, 2003).

Una forma de resumir lo anteriormente descrito, es la metodología Top-Down, que va de lo general a lo particular, efectuando un análisis detallado del comportamiento del entorno económico internacional, nacional hasta llegar a la información detallada de la compañía (Sosa, 2014).

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS O HALLAZGOS

La actividad económica del primer trimestre del año en Colombia mostró un dinamismo superior al esperado por el Banco de la República, al registrarse una expansión del 1,1% anual, equivalente a un crecimiento del 2,0% anual en la serie desestacionalizada y corregida por efectos calendario. Este crecimiento gracias a la apertura de diversos sectores productivos, la mejora en el desempeño de los socios comerciales, las medidas fiscales que sirvieron de apoyo a empresas y hogares, y la política monetaria expansiva, adicional a estos factores, se recuperó la confianza de consumidores y empresarios, contribuyendo así, a un fortalecimiento de la demanda interna, predominando el consumo privado y la inversión en vivienda (Banco de la República, 2021).

El ISE (Índice de Seguimiento de la Economía) estimó para abril un incremento anual de la actividad económica del 29,3%, al compararse con el mismo mes de 2020. No obstante, algunos sectores, como comercio, transporte y alojamiento, se vieron negativamente afectados por las restricciones de movilidad impuestas en algunas ciudades ante el rebrote de la pandemia (Banco de la República, 2021).

Después de las dificultades presentadas en materia de orden público y con la reapertura de los sectores productivos, se espera que el PIB retome una tendencia creciente en el segundo semestre, teniendo en cuenta que, a partir de ahí, se fortalezca la demanda interna, con recuperaciones del consumo y la inversión. Además, se espera que los precios del petróleo sigan en aumento y que los importantes esfuerzos del sector público en

materia de infraestructura sirvan como impulso para la economía nacional (Banco de la República, 2021).

Se espera también que la demanda externa continúe recuperándose, debido al mayor crecimiento de los socios comerciales y la mejora que presenta en los términos de intercambio. Todos los factores positivos mencionados y el buen resultado del primer trimestre llevaron al Banco de la República a revisar la proyección de crecimiento del PIB para 2021 hasta el 7,5 %, sujeto a los factores de riesgo mencionados (Banco de la República, 2021).

En general el conjunto de políticas debe seguir adaptado a las condiciones locales de la pandemia y la economía, generando principalmente empleo sostenible. Ante la limitación de muchas economías de ejercer maniobra fiscal, la prioridad debe seguir siendo el gasto sanitario; por otra parte, el respaldo en materia de financiación debe estar enfocado en reorientación laboral y la reasignación de la mano de obra (Gopinath, 2021).

La pandemia afectó drásticamente a Colombia, sin embargo, la actividad económica ha venido recuperándose rápidamente, gracias a que el gobierno tomó acciones inmediatas y decisivas para proteger vidas, ingresos, empleos y empresas, a pesar de las restricciones de movilidad en abril y las protestas sociales en mayo, la economía alcanzó en junio del 2021, niveles cercanos a los registrados a finales del 2019 (Banco Mundial, 2021).

La crisis ha agudizado las vulnerabilidades, los cierres de las escuelas y el aprendizaje a distancia van a afectar a futuro la productividad laboral y ponen en desventaja a los jóvenes de bajos recursos. Pese a la introducción del programa llamado "Ingreso Solidario" y el programa de compensación de IVA a los hogares con pocos ingresos, que aliviaron el efecto de la pandemia sobre la pobreza; el desempleo y la reducción en ingresos que sufrieron los hogares durante la crisis borraron los avances logrados en reducción de la pobreza a lo largo de diez años. El efecto de un menor recaudo tributario combinado con el mayor gasto sanitario incrementó la relación deuda como porcentaje del PIB y el país disminuyó su nivel de inversión (Banco Mundial, 2021).

Desde el punto de vista para el mediano plazo de la economía en Colombia depende de, las cicatrices dejadas por la crisis de la pandemia, la capacidad de confianza que genere el gobierno de estabilizar la situación fiscal y contener los niveles de deuda, y de las iniciativas tomadas para abordar problemas estructurales que existen actualmente (Banco Mundial, 2021; Boada, 2011, 2012, 2013).

Análisis Técnico del comportamiento de la acción

Para iniciar con un análisis técnico de la acción de Nutresa es importante observar su comportamiento en el largo plazo y para ello la figura 4 muestra un gráfico de velas japonesas con una periodicidad mensual. Lo primero que se puede decir al respecto es que dicho activo en el año 2015 configuró su precio máximo en \$29.500 y a partir de ahí el activo ha configurado precios cada vez menores llegando a un nivel de mínimo en \$16.800 en el año 2020. Esta apreciación se puede confirmar con las líneas de tendencia bajistas de color rojo. Actualmente el precio oscila aproximadamente los \$22.200 lo cual evidencia que ha tenido dificultades para igualar los precios del año 2015.



Figura 4. Acción de Nutresa S.A. (Gráfico mensual). Fuente: Investing (2021).
 Nota. La figura muestra el precio historio de la acción de Nutresa en una periodicidad mensual.

Adicionalmente es importante mencionar que dicho activo en el largo plazo ha configurado un nivel de soporte por el nivel de \$20.000 y un nivel de resistencia en \$25.000, lo anterior abre las puertas para todos aquellos traders que desean hacer trading intradía. Un detalle importante a tener en cuenta es la presencia de sombras superiores e inferiores en las velas de un tamaño significativo lo que indica la presencia de volatilidades en los últimos años.

Para complementar el análisis de largo plazo es importante analizar un marco de tiempo inferior, en este caso nos apoyamos en el gráfico semanal del activo. Este análisis da la posibilidad de tener una visión mucho más clara del activo. La figura 5 nos confirma que dicho activo se encuentra en una zona de soporte y resistencia representado por la línea horizontal azul (Resistencia) y la línea horizontal roja (soporte) Estas zonas están aproximadamente en \$25.000 y \$17.000 respectivamente. Teniendo en cuenta lo anterior se puede afirmar que el activo se encuentra en una tendencia lateral la cual favorece a los inversionistas con un perfil intradía o de corto plazo, dado que los movimientos que puede hacer dicho activo en el corto plazo se definen en los niveles de soporte y resistencia anteriormente mencionados.



Figura 5. Acción de Nutresa S.A. (Gráfico semanal). Fuente: Investing (2021).

Nota. La figura muestra el precio historico de la acción de Nutresa en una periodicidad semanal.

En la figura 5, llama la atención el movimiento bajista que experimento el activo en el mes de marzo del año 2020, representado por la flecha de color azul, durante esta época del año el precio cayó desde los \$25.200 hasta los \$16.800 lo que representa una caída aproximada del 33% en tan solo 4 semanas. Esto debido, como lo menciona Santiago Casto, presidente de Asobancaria “La expansión del coronavirus en Colombia y el mundo ha generado una avalancha de noticias negativas que tienen repercusión en la economía local e internacional en el corto y mediano plazo y sobre todo en los mercados financiero” (Portafolio, 2020).

De esta manera, desde el punto de vista técnico y de mediano y largo plazo para Nutresa S.A, se puede mencionar que dicho activo tiene una tendencia bajista, pero de baja calidad en el largo plazo, lo cual no es atractivo para el trader dado que no cuenta con movimientos fluidos que aumente las probabilidades de éxito. Adicionalmente, desde el punto de vista del mediano plazo la acción de Nutresa se encuentra en una tendencia lateral lo cual limita la posibilidad de hacer operaciones con dicho activo

Análisis Fundamental del comportamiento de la acción

En mayo de 2021 la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) presentó las proyecciones para 2021-2022 de crecimiento económico mundial, se destacó que el PIB global tendrá un crecimiento de 5,8% para 2021, y de 4,4% para 2022. También señaló que la recuperación de los países emergentes será la más desigual del globo, entre los que destacan varios de la región. Esto, porque se estima que las economías en el caso de Colombia, Chile y Brasil, podrán llegar a los niveles previos a la pandemia al cierre de 2022, para México a finales de 2023, y para el caso de Argentina, se podría tardar hasta el 2026.

Esta organización internacional ubicó a Colombia con una proyección de 7,6% para 2021, como el país con mayor crecimiento dentro del bloque sur, y una estabilización de 3,5% en 2022, sin embargo, el analista económico Gregorio Gandini, dijo que esta cifra se encuentra por encima de lo esperado por el sector colombiano, ya que este proyecta un crecimiento del 5% al finalizar el 2021, también se debe tener en cuenta que ese porcentaje se verá afectado por la situación de incertidumbre política en el país, las marchas y bloqueos (Toro, 2021), este último ha sido la principal afectación para Nutresa.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera una recuperación de la economía mundial en el 2021 de alrededor del 6%, luego que en el 2020 se presentara una disminución del 3,2%, para Estados Unidos el FMI pronostica un crecimiento del 7,0% en 2021 resaltando la buena dinámica que esta economía ha desarrollado y dentro de los países emergentes sobresale China, con un crecimiento esperado del 8,1% este año (Banco de la República, 2021).

Adicionalmente, el FMI pronostica una recuperación del 5,8 % para el caso de América Latina y el Caribe en el 2021, en esta región también se proyecta diferencias de crecimiento entre países, para Brasil una recuperación moderada, y una elevada para Perú. Varios países de esta región estarán beneficiados por el aumento en la demanda de sus exportaciones y la mejora de precios en las materias primas; entre estos se encuentran

algunos de los principales socios comerciales de Colombia (Banco de la República, 2021).

Según proyecciones del FMI, las tasas de inflación en general aumentarán con rapidez en los Estados Unidos y en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo ocasionado por los desequilibrios entre la oferta y la demanda relacionados por la pandemia (Gopinath, 2021). Para el caso de Colombia las proyecciones de inflación es que suba en el 2021 por el incremento en el exterior de los costos de producción y la depreciación del peso, pero se espera que vuelva a bajar al 3% en el 2022 según su objetivo. Se proyecta que el déficit de la cuenta corriente disminuya en el mediano plazo a medida que se nivelen las exportaciones, importaciones, distribución de dividendos a inversionistas extranjeros y las remesas, ya que, las exportaciones de petróleo y el turismo han tenido una lenta recuperación en comparación con las importaciones, proyectando así el déficit de la cuenta corriente al 4,9% del PIB en el 2021 (Banco Mundial, 2021).

La recuperación del comercio exterior se ha visto afectada por el aumento en los costos de los servicios logísticos de transporte y la disminución de la calidad en las cadenas de suministro, generando presiones sobre la inflación global. Esta situación ha generado alza en los precios internacionales de insumos y productos, como el petróleo, los minerales y los alimentos (Banco de la República, 2021), sector al que pertenece el Grupo Nutresa S.A.

Es importante mencionar a manera de conclusión que algunas de las economías que tienen mayor relación con Nutresa como Chile a pesar de algunos rebrotes y cierres, va por buen camino. Estados Unidos continúa bien, el más del 40% de las exportaciones de Nutresa son a este país y el café sigue creciendo con las galletas como su complemento. En Centroamérica se presentan algunas afectaciones respecto a estos mercados, pero de igual forma muestra una mejora. Y para finalizar la adquisición de Belina en Costa Rica y con esto el ingreso al segmento de mascotas, es una muestra del enfoque en la innovación, además, la categoría de las mascotas que vienen ocupando un lugar importante y creciendo 2,2 veces más que otras categorías tradicionales. También se espera capturar sinergias en muchas cadenas y en negocios con mucho potencial, modelos de suscripción o E-commerce en Centroamérica (Valora Analitik, 2021).

Discusión de los resultados

El primer semestre de este año está marcado por un primer trimestre positivo y un segundo con una afectación moderada debido a la situación política presentada en abril y mayo, pero se sigue viendo un crecimiento en ventas y en la innovación en Nutresa S.A, aunque abril ha sido el mes más duro desde el año pasado, hay negocios que siguen en recuperación y a pesar de la coyuntura siguen mejorando (Valora Analitik, 2021).

Grupo Nutresa S.A. es una compañía con el 60% de las ventas provenientes de Colombia y el 40% restante por fuera del país, lo que da una muestra de su diversificación, durante el primer trimestre del 2021 se presentó una mejora en los gastos, y la utilidad neta creció a doble dígito, además los indicadores de rentabilidad, incluyendo deuda también mejoraron (Valora Analitik, 2021).

Nutresa S.A está construyendo La planta C3 en Santa Marta la cual está prevista para abrir en la segunda mitad del 2022 y con esta se espera consolidar las exportaciones que

siguen creciendo. Otro centro son los mercados donde vienen aumentando las ventas, Estados Unidos, Centroamérica y Chile (Valora Analitik, 2021). En el exterior hay categorías que se han ido recuperando tras un año de pandemia, teniendo en cuenta que, las compras de pánico se han moderado con respecto al año pasado.

La medición de Merco Talento, pone al Grupo Nutresa entre las principales compañías del país, y esta solidez se debe a en tres pilares, según Carlos Ignacio Gallego, presidente de la compañía, las personas, las marcas que tienen y la capacidad para brindar ofertas de valor. Es una compañía que se ha fortalecido a través de los años un modelo de liderazgo y bienestar, buscando la calidad de vida de las personas, los empleos y la salud. En el 2020 terminaron con más empleados que antes de la pandemia y el desarrollo humano es la base para construir esas mejores empresas y un mejor país (Valora Analitik, 2021).

Según el estudio ‘Las marcas colombianas más valiosas 2018’ realizado por Compassbranding en su edición número 16, Nutresa y Colombina son las empresas que más marcas tienen en el escalafón, con 28 cada una, a estas les siguen Quala y Postobón. (Portafolio, 2018). El valor del Grupo Nutresa S.A. supera la cifra de 600 millones de dólares, adicional a esto, si se suman las 28 marcas de Nutresa con las demás del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), como Bancolombia, Argos, Sura y El Corral, el valor de este conglomerado se debe triplicar (Portafolio, 2018).

Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en 2015 lo mínimo que se gasta una persona son \$211.807 en mercado y la mayor parte del dinero se queda entre las firmas colombianas Nutresa, Colombina y Quala (Arteaga, 2015). Las tres compañías locales y líderes en consumo suman entre ellas 90 marcas reconocidas por su tradición, que cualquier colombiano podría reconocer en el supermercado. Colombina, liderada por César Caicedo, que tuvo ingresos operacionales por \$1,29 billones y una utilidad neta de \$78.504 millones en el 2014, por su parte Nutresa, además de los productos de la canasta familiar ha ido abriéndose terreno en el negocio de la comida rápida y bares con Papa Johns, Beer Station, El Corral y Leños & Carbón. En el top tres se mete la multinacional Quala con presencia en ocho países de la región y las compañías internacionales del sector como Procter & Gamble, Unilever, Team, Pepsico y otras, no superan las 20 marcas cada uno, sin embargo, pueden pesar en la canasta familiar. (Arteaga, 2015).

Nelson Gómez, analista de mercadeo, las empresas foráneas se están dejando sacar ventaja marcaría de las locales y la diferencia radica en que las empresas colombianas tienen su principal fuente de ingresos en el país y, por tanto, concentran 90% de sus esfuerzos aquí, mientras que las internacionales ponen en territorio nacional determinadas marcas para cumplir con una cuota específica en el total de ventas regionales. Analistas coinciden en que las marcas colombianas, por lo general, enganchan a los consumidores con productos nacionalistas y tradicionales que funcionan bien (Arteaga, 2015).

El 10 de noviembre del año 2021, el Grupo Giliski presentó ante la superintendencia Financiera una Oferta Pública de Adquisición con el propósito de adquirir la empresa de Alimentos Nutresa S.A El objetivo inicial es adquirir el 50,1% de la compañía. Dicha oferta habla de un precio superior al 37% al cual cotiza la acción a la fecha (Portafolio, 2021). Para muchos expertos dicha oferta se convierte en una de las más importantes del año 2021.

Por último y de acuerdo con los análisis anteriormente expuestos, se puede decir que invertir en la acción emitida por el Grupo Nutresa SA representa una buena decisión, aunque es recomendable para los pequeños inversionistas un amplio estudio de los últimos acontecimientos, ya que, el Grupo Gilinski, presentó el 10 de noviembre de este año a la Superintendencia Financiera de Colombia una solicitud de autorización de Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el Grupo Nutresa, para comprar una cantidad mínima de 50,1% y máxima de 62,625% de las acciones de esta compañía, convirtiéndose en la oferta empresarial más relevante en la historia reciente de Colombia (Moreno, 2021).

5. CONCLUSIONES

Grupo Nutresa S.A. es una de las compañías más consolidadas a nivel Colombia, además tiene fuerte presencia y prestigio en varios países. La información y los datos analizados en el documento indican que esta empresa cuenta con procesos operacionales y administrativos estables, que incluso superaron los inconvenientes causados a raíz del Covid-19.

Para los inversores, es atractiva la estabilidad financiera que ha presentado Nutresa a través de los años, ya que, el valor de la acción se mantiene, y aunque en el 2020 se presentó una disminución en algunos ítems, las ventas y utilidades han crecido a buen ritmo en el 2021.

Los productos ofrecidos por Nutresa son aceptados por la población y además son de alta calidad, esto ha llevado a la empresa a trabajar en pro de la innovación e incorporación de nuevos productos en su portafolio y en la expansión a nuevos mercados, la financiación para conseguir el capital de trabajo para alcanzar estos objetivos se ha logrado a través de la emisión de acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, generando así valor para la compañía.

Las ventas y utilidades del Grupo Nutresa han aumentado en los últimos años, esto genera confianza y disminuye la incertidumbre de los actuales y futuros inversionistas. Esta empresa tiene un fuerte sentido de responsabilidad social, lo que aumenta su buena percepción en los stakeholders, además sus productos son elaborados con el fin de contribuir a la buena alimentación y la salud de la población que los consume.

Al observar los valores de crecimiento de los dividendos por acción del Grupo Nutresa, actualmente en \$58,50 por acción y por mes, se puede evidenciar que es una empresa altamente posicionada en Colombia, que a pesar de la recesión económica por la que atraviesa el país desde hace varios años, se ha mantenido estable, al incrementar sus ventas, esta situación es un incentivo para los inversionistas.

Al analizar el crecimiento de la empresa en los últimos periodos, se puede observar que el grupo Nutresa aumentó las ventas en los últimos 3 años, pasando de \$9.016.066 en el año 2018 a \$11.127.541 en 2020, lo que significó un aumento de las utilidades netas en los últimos dos periodos de \$70.403 millones de pesos es decir del 13,71%, lo que muestra una gran solidez en las finanzas de la empresa, además, que es una de las empresas más líquidas, incluso pertenece al índice COLCAP, este es el resultado de una planeación a largo plazo y de un conocimiento de los mercados a los cuales están dirigidos sus diferentes productos.

Como se mencionó anteriormente, este tipo de ofertas les dan a los inversionistas colombianos la oportunidad de ver crecer sus posiciones. En los últimos años la acción no se desempeñó de la mejor manera llegando a un precio máximo aproximado de \$29.000 esta situación se presenta a pesar del buen desempeño de sus variables fundamentales, que han mostrado una empresa en desarrollo y expansión. Por tal motivo se recomienda desde un punto de vista técnico y fundamental que los inversionistas minoritarios de Nutresa S.A acepten las ofertas públicas del Grupo Giliski, dado que es una gran oportunidad para ver crecer sus inversiones.

6. REFERENCIAS

Aretaga, N. (1 de mayo de 2015). *Los grupos Colombina, Nutresa y Quala son los líderes del consumo familiar*. Recuperado de <https://www.larepublica.co/empresas/los-grupos-colombina-nutresa-y-quala-son-los-lideres-del-consumo-familiar-2250676>

Banco de la República. (2021). Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República – Julio de 2021. Recuperado de <https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10052/informe-congreso-julio-2021.pdf>

Banco Mundial. (6 de octubre de 2021). Colombia: panorama general. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview#1>

BBVA. (25 de octubre de 2018). BBVA Trader: Análisis fundamental vs análisis técnico. Recuperado de <https://www.bbva.com/es/invertir-bolsa-desde-cero-analisis-fundamental-analisis-tecnico>

Blanco, E. (20 de julio de 2022). Trading con Velas Japonesas, Qué son, Patrones más comunes y Estrategias. Recuperado de <https://admiralmarkets.com/es/education/articles/forex-basics/velas-japonesas-todo-lo-que-necesitas-saber-sobre-su-trading>

Boada, A. (2011). Perspectivas Económicas y Políticas de Venezuela 2011. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/283455554_Perspectivas_Macro-Economicas_Venezuela_2011

Boada, A. (2012). Perspectivas Económicas y Políticas de Venezuela 2012. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/283456465_Perspectivas_Macro-Economicas_Venezuela_2012

Boada, A., & Lara, J. (2013). Perspectivas Económicas y Políticas de Venezuela Ahora con la desaparición física de Hugo Chávez. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/283456742_Perspectivas_Macro-Economicas_Venezuela_2013

Cardozo, Y. (2015). Historia Nutresa. Recuperado de <https://es.slideshare.net/yeise/historia-nutresa>

Castro, A., & Anturi, R. (2015). El análisis técnico y fundamental en un contexto de globalización: Bancolombia. *Aglala*, 6(1), 1-37. <https://doi.org/10.22519/22157360.976>

Estrategia-Bolsa. (s.f.). ¿Qué es el análisis técnico? Recuperado de <https://www.estrategia-bolsa.es/analisis-tecnico.htm>

Fernández, E. E. (2018). *Aplicación del análisis técnico para la toma de decisiones (compra/venta) intradía en el futuro E-Mini Standar & Poor's 500*. (Trabajo de grado, Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia). Recuperado de <https://repositorio.uptc.edu.co/handle/001/2473>

García, R. (2017). *Sistema de recomendación para la toma de decisiones de inversión basado en análisis técnico*. (Tesis de maestría, Universidad Carlos III de Madrid). Recuperado de <https://1library.co/document/y93drpry-sistema-recomendacion-para-decisiones-inversion-basado-analisis-tecnico.html>

Gopinath, G. (2021). La recuperación en tiempos de pandemia. Preocupaciones sanitarias, trastornos del suministro y presiones de precios. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

Grupo Nutresa. (20 de enero de 2016). Quines somos. Recuperado de <https://gruponutresa.com/quienes-somos/>

Grupo Nutresa. (2020). Informe integrado 2020. Recuperado de <https://informe2020.gruponutresa.com/pdf/InformeIntegrado2020GrupoNutresa.pdf>

Moreno Quevedo, A. (22 de noviembre de 2021). ¡Jaque instantáneo! La historia secreta de cómo el Grupo Gilinski está a punto de hacerse a Nutresa. Recuperado de <https://forbes.co/2021/11/22/empresas/jaque-instantaneo-la-historia-secreta-de-como-el-grupo-gilinski-esta-a-punto-de-hacerse-a-nutresa/>

Murphy, J. (1999). *Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive guide to trading methods and applications*. New York, United States: New York Institute of Finance.

Osorio-Barreto, D., Landínez-Martínez, D. A., & Chica-Mesa, J. C. (2022). Neuroeconomía y toma de decisiones financieras: aproximación desde una revisión sistemática de literatura. *Revista CEA*, 8(16), e1911. <https://doi.org/10.22430/24223182.1911>

Peñaloza, J. A., & Astroz, L. M. (2021). *Índices de sostenibilidad: una revisión a la integración de factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo en los mercados bursátiles*. (Tesis de maestría, Colegio de Estudios Superiores de Administración-CESA). Recuperado de <https://repositorio.cesa.edu.co/handle/10726/4156>

Portafolio. (19 de noviembre de 2018). Nutresa y Colombina, las empresas con más marcas en el escalafón. Recuperado de <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/nutresa-y-colombina-las-empresas-con-mas-marcas-en-el-escalafon-523528>

Portafolio. (23 de marzo de 2020). Esta coyuntura va a golpearlos, pero nos recuperaremos rápido. Recuperado de <https://www.portafolio.co/economia/esta-coyuntura-va-a-golpearlos-pero-nos-recuperaremos-rapido-539322>

Portafolio. (11 de noviembre de 2021). Grupo Gilinski presenta oferta para quedarse con más de 50% de Nutresa. Recuperado de <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/compra-de-grupo-nutresa-gilinski-presenta-oferta-publica-de-adquisicion-558409>

Porter, M. (Enero de 2008). Las cinco fuerzas competitivas que le dan forma a la estrategia. Recuperado de https://utecno.files.wordpress.com/2014/05/las_5_fuerzas_competitivas-_michael_porter-libre.pdf

Rodríguez, F. (2021). *Análisis técnico de los mercados financieros*. (Trabajo de grado, Universidad de Valladolid). Recuperado de <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/46903/TFG-E-1202.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Sosa, M. C. (2014). *Análisis fundamental para la valoración y la toma de decisiones*. London, United Kingdom: Alfaomega.

Toro, J. (1 de junio de 2021). Economía mundial crecería 5,8% en 2021 y 4,4% durante 2022, según calcula la Oede. Recuperado de <https://www.larepublica.co/globoeconomia/economia-mundial-creceria-58-en-2021-y-44-durante-2022-segun-la-ocde-3178772>

Valora Analitik. (16 de Junio de 2021). Presidente Grupo Nutresa: “Vamos a seguir generando desarrollo y lo que necesitamos son empresas conectadas”. Recuperado de <https://www.valoraanalitik.com/2021/06/16/entrevista-grupo-nutresa-vamos-a-seguir-generando-desarrollo/>