Análisis de los riesgos financieros de Grupo Nutresa S.A. y la normativa colombiana aplicable durante el período 2024-2025
Analysis of the financial risks of Grupo Nutresa S.A. and applicable Colombian regulations during the 2024–2025 period.

Daniela Chaves Montenegro, Olga María Silva Tirado
daniela.chavesmontenegro@estudiante.fup.edu.co, olga.silva@estudiante.fup.edu.co
Contaduría Publica
Fundación Universitaria de Popayán

Resumen

La confiabilidad de la información financiera constituye un elemento importante para analizar los riesgos financieros y comprender la situación económica de las organizaciones. En este contexto, la investigación tuvo como objetivo analizar los principales riesgos financieros de Grupo Nutresa S.A. durante el período 2024-2025, considerando la confiabilidad de la información financiera utilizada y la normativa colombiana aplicable. El estudio se desarrolló bajo un enfoque mixto con predominio cuantitativo con apoyo del análisis financiero, de carácter descriptivo y documental. Para ello, se revisaron los estados financieros consolidados, las notas explicativas, los informes del auditor independiente y otros documentos oficiales publicados por la compañía. La investigación no evaluó directamente la eficacia del control interno ni realizó procedimientos o pruebas de auditoría, sino que utilizó información financiera pública previamente auditada como base para el análisis. Los resultados permitieron identificar variaciones importantes en la estructura financiera de Grupo Nutresa S.A., principalmente en el nivel de endeudamiento, las obligaciones financieras, la liquidez y la composición patrimonial. También se encontró que estas variaciones deben analizarse teniendo en cuenta las decisiones de financiación e inversión realizadas durante el período estudiado y no únicamente a partir del comportamiento individual de los indicadores. En conclusión, el estudio permitió establecer que el análisis de los riesgos financieros requiere información confiable, suficientemente revelada y preparada bajo criterios técnicos y normativos, ya que esto facilita una interpretación más completa de la situación financiera y proporciona mayores elementos para la toma de decisiones.

Palabras clave: Riesgos financieros, aseguramiento de la información, información financiera y auditoría financiera

Abstract

The reliability of financial information is a key element in analyzing financial risks and understanding the economic situation of organizations. In this context, the research aimed to analyze the main financial risks of Grupo Nutresa S.A. during the 2024–2025 period, taking into account the reliability of the financial information used and applicable Colombian regulations. The study employed a qualitative approach supported by financial analysis—and was descriptive and documentary in nature. To this end, the company's consolidated financial statements, explanatory notes, independent auditor's reports, and other published official documents were reviewed. The research did not directly evaluate internal

control effectiveness nor did it perform audit procedures or tests; instead, it used previously audited public financial information as the basis for analysis.

The results identified significant variations in Grupo Nutresa S.A.'s financial structure, particularly regarding debt levels, financial obligations, liquidity, and equity composition. It was also found that these variations must be analyzed in light of the financing and investment decisions made during the period under study, rather than solely based on the individual behavior of the indicators. In conclusion, the study established that analyzing financial risks requires reliable, sufficiently disclosed information prepared according to technical and regulatory criteria, as this facilitates a more comprehensive interpretation of the financial situation and provides a stronger basis for decision-making.

Keywords: Financial Risks, Information Assurance, Internal Control, Financial Analysis

1. Introducción

La mayoría de las empresas, hoy en día consideran a la información financiera como uno de los pilares fundamentales para el proceso de toma de decisiones, debido a que brinda las herramientas necesarias que permiten identificar situaciones de riesgo, conocer el desempeño económico y mejorar la formulación de estrategias direccionadas para el cumplimiento de sus objetivos. Sin embargo, la utilidad de esta información depende de la transparencia, la confiabilidad y el cumplimiento de normativas que regulan su preparación y presentación. Por tal motivo, el aseguramiento de la información se vuelve relevante al proporcionar parámetros, con los cuales la mayoría de las organizaciones pueden realizar una evaluación detallada y minuciosa de la información financiera, con la cual se pueden fortalecer los procesos de control (Gitman & Zutter, 2022).

Así mismo, es importante resaltar que actualmente las organizaciones, se enfrentan con escenarios económicos complejos, los cuales están alineados con fenómenos como el incremento en los costos operacionales, las fluctuaciones en las tasas de cambio, la inflación y el desproporcionado cambio de los mercados nacionales e internacionales. Todas estas variables han obligado a las organizaciones a adoptar modelos y dinámicas, que permitan identificar y gestionar oportunamente los riesgos financieros que pueden afectar la sostenibilidad empresarial y la calidad de la información utilizada para la toma de decisiones. Bajo este contexto, el análisis financiero sobrepasa la revisión de indicadores económicos y exige emplear herramientas enfocadas en el aseguramiento de la información y el cumplimiento de las disposiciones normativas (García Serna, 2020).

Desde el punto de vista profesional, muchos autores como Arteaga (2020), resaltan la importancia del análisis financiero como un mecanismo relevante, el cual permite analizar la situación económica de las organizaciones y apoyar la identificación de riesgos asociados con su gestión financiera. Del mismo modo, la literatura especializada en auditoría y aseguramiento de la información ha destacado el papel del control interno y de los marcos regulatorios en la generación de información financiera confiable y útil para los diferentes grupos de interés. En Colombia, la convergencia hacia estándares internacionales de información financiera y de aseguramiento ha fortalecido los mecanismos regulatorios orientados a garantizar mayores niveles de transparencia y comparabilidad en la información presentada por las organizaciones.

Bajo estas consideraciones, Grupo Nutresa S.A. constituye un caso de estudio pertinente debido a su liderazgo empresarial, la diversidad de sus operaciones y la disponibilidad de información financiera pública correspondiente al período 2024-2025. El análisis de sus estados financieros permite identificar factores asociados con la gestión de los riesgos financieros y comprender la importancia que tiene el aseguramiento de la información como elemento de apoyo para el fortalecimiento del control organizacional y el cumplimiento normativo.

De acuerdo con lo anterior, el estudio se orientó al análisis de los principales riesgos financieros de Grupo Nutresa S.A. durante el período 2024-2025, a partir de la revisión de sus estados financieros y demás información pública disponible. En este proceso se identificaron las principales variaciones relacionadas con el endeudamiento, la liquidez, la rentabilidad y la estructura financiera de la compañía, buscando comprender los factores que incidieron en su comportamiento durante el período analizado. Asimismo, se examinó la confiabilidad y revelación de la información financiera y su relación con la normativa colombiana aplicable, con el propósito de establecer su importancia para la adecuada interpretación de los resultados financieros. Finalmente, a partir de los hallazgos obtenidos, se formularon recomendaciones orientadas al seguimiento de los riesgos identificados y al fortalecimiento del uso de información financiera confiable como apoyo para la toma de decisiones en Grupo Nutresa S.A.

Metodológicamente, el estudio se desarrolla bajo un enfoque mixto con predominio cuantitativo con apoyo del análisis financiero, de carácter descriptivo y documental, sustentado en la revisión de los estados financieros consolidados, informes de gestión y demás documentos oficiales publicados por Grupo Nutresa S.A. correspondientes al período objeto de estudio, complementados con la revisión de literatura científica relacionada con los riesgos financieros, el aseguramiento de la información y el marco normativo colombiano aplicable (Hernández et al., 2003).

Finalmente, surge la pregunta de investigación: ¿Cuáles fueron los principales riesgos financieros de Grupo Nutresa S.A. durante 2024 y 2025, y de qué manera las revelaciones financieras, el informe del auditor y el marco normativo colombiano contribuyen a su identificación e interpretación? Esta pregunta orienta el desarrollo de la presente investigación y permite establecer una relación directa entre la confiabilidad de la información financiera, los mecanismos de control y aseguramiento, y la identificación de los riesgos que pueden afectar la gestión organizacional de la compañía, por último, se presentan las conclusiones y recomendaciones derivadas del estudio, orientadas a fortalecer la comprensión de los riesgos financieros y la importancia del aseguramiento de la información en el ámbito empresarial (Maldonado et al., 2020).

2. Marco Teórico

El marco teórico se organizó en tres categorías que responden directamente al objeto de la investigación: la normativa colombiana relacionada con la preparación, control y aseguramiento de la información financiera; los riesgos financieros que pueden afectar el desempeño de las organizaciones; y el aseguramiento de la información como mecanismo para fortalecer la confianza, la transparencia y la toma de decisiones. Aunque cada categoría posee fundamentos propios, su estudio debe realizarse de manera articulada, debido a que la identificación de riesgos financieros depende de información confiable, preparada conforme a criterios técnicos y sometida a procedimientos de revisión y aseguramiento.

Estudios previos sobre la situación financiera de Grupo Nutre S.A.

Vergara et al. (2025) desarrollaron un diagnóstico financiero integral durante el periodo 2021-2023. Realizando un análisis de los diferentes aspectos relacionados con la situación económica de la compañía. Los resultados evidencian una empresa resiliente ante presiones inflacionarias y cambios regulatorios, aunque con señales de deterioro en la liquidez y eficiencia operativa.

En este mismo sentido, relacionado con el análisis financiero de Grupo Nutresa S.A. 2024-2025, Tovar García et al. (2025) desarrollaron un estudio utilizando herramientas financieras y análisis de ratios e indicadores, determinando con ello la rentabilidad de la compañía y realizando un análisis de sus estados financieros, inversiones y resultados. Con este análisis se obtuvieron conclusiones sobre el estado financiero y económico real de Grupo Nutresa S.A., lo cual fue determinante en el proceso de toma de decisiones de inversión informadas.

De manera complementaria Gómez Álvarez et al. (2025), realizaron un análisis financiero de Grupo Nutresa S.A. con el propósito de evaluar su situación económica y financiera como alternativa de inversión dentro de los mercados financieros nacionales e internacionales. Para ello, los autores aplicaron diferentes indicadores financieros relacionados con la liquidez y la rentabilidad de la compañía, buscando comprender su comportamiento financiero y aportar elementos que facilitaran la toma de decisiones en materia de inversión. Los resultados permitieron evidenciar que el análisis de las razones financieras constituye una herramienta fundamental para interpretar el desempeño empresarial y valorar las condiciones económicas que pueden influir en la generación de valor dentro de las organizaciones. Este antecedente aporta elementos importantes para la presente investigación, debido a que pone de manifiesto la utilidad del análisis financiero como mecanismo para identificar aspectos relevantes de la situación económica de Grupo Nutresa S.A., los cuales pueden ser complementados desde la perspectiva del aseguramiento de la información y la identificación de los riesgos financieros durante el período 2024-2025.

Normativa colombiana aplicable a la información financiera

En Colombia, la preparación y presentación de la información financiera se encuentra regulada por normas que buscan mejorar su claridad, comparabilidad y utilidad. El propósito de estas disposiciones es que los estados financieros representen adecuadamente la realidad económica de las empresas y sirvan como apoyo para las decisiones de administradores, inversionistas, accionistas, organismos de control y otros usuarios.

La Ley 1314 de 2009 constituye uno de los principales referentes en esta materia, ya que por medio de ella se regulan las normas y principios de la contabilidad, aseguramiento e información financiera aprobados en el país. Esta ley propuso y alineo a Colombia con los estándares internacionales generando la necesidad de obtener información comparable, comprensible, pertinente y confiable (Congreso de la República de Colombia, 2009).

Por otra parte, el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 reunió las disposiciones relacionadas con las normas contables, aseguramiento e información financiera, incorporando diferentes marcos técnicos aplicables, junto con las Normas de Aseguramiento de la Información. Dentro de este marco se encuentran las Normas control de calidad, las normas Internacionales de Auditoría, los encargos de aseguramiento, los trabajos de revisión y el Código de Ética para los profesionales de la contaduría (Presidencia de la República de Colombia, 2015).

Asimismo, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) incorporadas al ordenamiento colombiano establecen criterios relacionados con el reconocimiento, medición, presentación y revelación de las operaciones económicas. Su aplicación resulta especialmente relevante para interpretar componentes como activos, pasivos, instrumentos financieros, obligaciones y demás partidas utilizadas en el análisis de los riesgos financieros de Grupo Nutresa S.A.

De manera complementaria, las Normas de Aseguramiento de la Información (NAI) incorporadas en el marco regulatorio colombiano establecen criterios técnicos aplicables al trabajo de los profesionales responsables de estos encargos. En esta investigación no se realizaron procedimientos de auditoría ni se evaluó directamente el sistema de control interno de Grupo Nutresa S.A.; sin embargo, se utilizaron estados financieros públicos acompañados por informes del auditor independiente, razón por la cual este marco resulta pertinente para comprender el nivel de confianza asociado a la información utilizada como fuente documental.

Por tal motivo, los estados financieros consolidados, las notas explicativas y los informes del auditor correspondientes a 2024 y 2025 se convierten en documentos centrales para la investigación. A partir de ellos será posible revisar el comportamiento financiero de la organización y determinar de qué manera se encuentra respaldada la información utilizada para identificar sus principales riesgos (Botero, 2018).

Riesgos financieros en la gestión empresarial

Los riesgos financieros hacen referencia a la posibilidad de que una empresa enfrente pérdidas, dificultades de pago, reducción de sus márgenes o afectaciones en su valor como consecuencia de decisiones internas o cambios en las condiciones del mercado. Ninguna organización está completamente libre de incertidumbre, sin embargo, la intensidad del riesgo varía según su nivel de endeudamiento, capacidad de generar efectivo, estructura de costos, exposición cambiaria y comportamiento del sector en el que opera.

Los autores Gitman y Zutter (2022) explican que la administración financiera comprende decisiones relacionadas con la inversión, la financiación y el manejo de los recursos. Estas decisiones siempre implican una relación entre rentabilidad y riesgo, porque la búsqueda de mayores beneficios suele estar acompañada de una mayor exposición a posibles resultados desfavorables, Ross et al. (2022) también señalan que la gestión financiera debe valorar tanto los retornos esperados como la incertidumbre asociada con los flujos de efectivo y las fuentes de financiación.

Uno de los riesgos más frecuentes es el de liquidez, esta situación se presenta cuando una organización no dispone de recursos suficientes para cumplir oportunamente sus obligaciones de corto plazo. Su análisis requiere observar el comportamiento del efectivo, el capital de trabajo, los activos corrientes y los pasivos que deben pagarse dentro del ciclo operacional. Una empresa puede registrar utilidades y, aun así, presentar dificultades para responder por sus compromisos si no administra adecuadamente sus entradas y salidas de dinero.

El autor Muñoz (2018) sostiene que el análisis financiero no debería limitarse al cálculo de razones aisladas. Para comprender la situación de una empresa es necesario relacionar su estructura operativa, sus fuentes de financiación y su capacidad para generar valor. Esta mirada permite evitar conclusiones apresuradas basadas únicamente en un indicador. Por su parte, Ortiz (2022) plantea que los indicadores financieros tienen mayor

utilidad cuando se comparan entre períodos y se interpretan de acuerdo con la actividad económica y las condiciones particulares de cada organización.

En el caso de Grupo Nutresa S.A., su participación en diferentes países y segmentos del mercado de alimentos hace necesario revisar con atención su exposición cambiaria, los costos de los insumos, la composición de su deuda y las condiciones externas que pueden influir en su desempeño.

Para identificar estos riesgos se utilizarán herramientas como el análisis horizontal, el análisis vertical y los indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia. Arteaga (2020) señala que estas técnicas ayudan a interpretar los cambios registrados en los estados financieros y a reconocer tendencias que podrían pasar inadvertidas en una lectura general de las cifras.

Asimismo, Rivera et al. (2023) muestran, a partir del análisis de empresas colombianas, que los indicadores deben estudiarse de forma conjunta, una razón financiera aislada no permite explicar por sí sola la situación de una organización, pues su significado depende del contexto, del sector económico y de las decisiones tomadas durante el período analizado.

Por ello, las variaciones que se encuentren en los estados financieros de Grupo Nutresa no deben interpretarse automáticamente como señales negativas o positivas. Será necesario revisar las notas, los informes de gestión, las revelaciones sobre riesgos y los cambios ocurridos en la estructura corporativa. Solo de esta manera será posible construir una lectura razonable del comportamiento financiero de la empresa durante 2024 y 2025.

Aseguramiento de la información financiera

El aseguramiento de la información comprende el trabajo realizado por un profesional independiente para obtener evidencia suficiente y expresar una conclusión fundamentada sobre la información revisada. Su propósito es aumentar el nivel de confianza de los usuarios, especialmente cuando estos utilizan los estados financieros para tomar decisiones económicas. Este proceso no garantiza que una empresa esté libre de errores, fraudes o riesgos. Su alcance consiste en reducir la posibilidad de que la información contenga incorrecciones materiales y en ofrecer una conclusión independiente sobre su razonabilidad (Suárez-Rico et al., 2022).

La necesidad de aseguramiento surge porque la información financiera es preparada por la propia administración, mientras que sus usuarios requieren elementos que respalden su confiabilidad, accionistas, inversionistas, entidades de control y terceros interesados necesitan saber que las cifras fueron elaboradas bajo criterios reconocidos, que cuentan con soportes adecuados y que representan razonablemente la situación de la organización.

La auditoría de estados financieros constituye una de las formas más conocidas de aseguramiento. En el transcurso de este proceso, el auditor identifica riesgos de incorrección material, conoce los controles relevantes, aplica procedimientos de revisión y obtiene evidencia para sustentar su opinión. La responsabilidad de preparar los estados financieros continúa siendo de la administración; el auditor no reemplaza esa función, sino que evalúa la información y expresa una conclusión independiente. Por otra parte, el aseguramiento, en cambio, implica una revisión realizada por un tercero independiente sobre la información o los procesos examinados (Rodríguez García et al., 2016).

Además, un sistema de control interno adecuado facilita la preparación de registros confiables y reduce la posibilidad de errores. Cuando los controles son débiles, aumenta el

riesgo de que existan omisiones, estimaciones inadecuadas o datos que no reflejan de manera veraz las operaciones realizadas.

El aseguramiento no suprime los riesgos financieros, pero permite detectarlos y exponerlos con mayor exactitud. Además, permite que los usuarios tengan una mayor confianza en las cifras utilizadas para tomar decisiones.

En El Grupo Nutresa S.A., los informes del auditor independiente, las notas a los estados financieros y las revelaciones sobre riesgos ofrecen información relevante para conocer los criterios de preparación de los estados financieros, las estimaciones realizadas y los puntos que requirieron mayor atención durante la revisión. La revisión comparativa de los documentos correspondientes a 2024 y 2025 permitirá analizar las variaciones registradas durante el período, los riesgos informados por la compañía y la manera en que la información presentada responde al marco regulatorio colombiano.

Los tres componentes desarrollados en este marco teórico se complementan. La normativa establece las reglas para preparar y presentar la información financiera; el análisis financiero permite reconocer señales de riesgo; y el aseguramiento aporta confianza sobre los datos que sirven de base para ese análisis. A partir de esta relación será posible examinar los riesgos financieros de Grupo Nutresa S.A. y formular recomendaciones sustentadas en información oficial, criterios financieros y disposiciones normativas.

3. Metodología

Este artículo se desarrolla bajo un enfoque mixto con alcance descriptivo con predominio cuantitativo, ya que combina la revisión e interpretación documental de la información publicada por Grupo Nutresa S.A con el análisis numérico de la información financiera. Para el componente cuantitativo se analizaron los estados financieros correspondientes al período 2024-2025, mediante la comparación de cifras, el cálculo de variaciones porcentuales y la revisión de razones e indicadores relacionados con liquidez, endeudamiento, rentabilidad y estructura financiera. Por su parte, el componente cualitativo permitió interpretar los resultados obtenidos a partir de las notas a los estados financieros, los informes del auditor independiente, documentos corporativos y la normativa colombiana aplicable (Hernández Sampieri, 2014).

Así mismo, la técnica de investigación emplea un análisis documental, el cual consiste en realizar una revisión sistemática de documentos relevantes para el estudio. Esta técnica permite recolectar, seleccionar y analizar información proveniente de fuentes escritas, como normas contables, informes financieros y reportes corporativos. En este sentido, Hernández Sampieri (2014) sostiene que la investigación documental facilita el análisis crítico de documentos relacionados con un fenómeno particular, aportando elementos que permiten formular interpretaciones fundamentadas en evidencia verificable. Bajo esta perspectiva, es importante resaltar que se tomaron los estados financieros oficiales consolidados de Grupo Nutresa S.A. correspondientes a los periodos 2024 y 2025.

Del mismo modo, se realizó una revisión literaria relacionada con el aseguramiento de la información, los riesgos financieros, las disposiciones regulatorias vigentes en Colombia y el control interno. Con base en el análisis normativo, se lograron incorporar referentes enfocados el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, la Ley 1314 de 2009 y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los cuales representan algunos de los principales marcos regulatorios de la legislación colombiana.

VIGILADO MINEDUCACIÓN

Por su parte Fuentes-Doria et al. (2020), argumenta que el estudio de caso permite realizar una comprensión más eficiente de los fenómenos económicos en el contexto real mediante la implementación de diversas fuentes de información. Por otra parte, Bernal (2016), sostiene que la investigación documental, favorece el análisis crítico y la sistematización de la información, sustentando de forma clara las interpretaciones del proceso investigativo.

4. Resultados y discusión

4.1. Identificación de los principales riesgos financieros presentes en Grupo Nutresa S.A. a partir del análisis de sus estados financieros correspondientes al período 2024-2025.

El presente apartado tiene como propósito analizar los principales riesgos financieros identificados en Grupo Nutresa S.A. durante el período 2024-2025, a partir de la información contenida en sus estados financieros y demás documentos oficiales publicados por la organización. Para ello, se estudian aspectos relacionados con el comportamiento de los activos, pasivos y patrimonio, así como variables asociadas con el endeudamiento, la liquidez y la rentabilidad de la compañía. El análisis desarrollado permite comprender cómo las decisiones financieras adoptadas por la organización pueden influir en su sostenibilidad económica y aportar elementos que faciliten la identificación de posibles escenarios de riesgo dentro del contexto empresarial.

El análisis comparativo de los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa S.A. correspondientes a 2024 y 2025 permitió identificar cambios importantes en su estructura financiera. Durante 2025, los activos totales pasaron de 16,94 billones a 27,42 billones, lo que representó un crecimiento aproximado del 61,8 %. Sin embargo, este aumento estuvo acompañado por una expansión considerable de los pasivos, que ascendieron de 9,82 billones en 2024 a 22,00 billones en 2025. En contraste, el patrimonio disminuyó de 7,12 billones a 5,42 billones.

Tabla 1.

Variación de la estructura financiera de Grupo Nutresa S.A.

Concepto	2024	2025	Variación
Activo corriente	6,42 billones	8,82 billones	37,4 %
Activo total	16,94 billones	27,42 billones	61,8 %
Pasivo corriente	3,70 billones	4,47 billones	20,9 %
Pasivo total	9,82 billones	22,00 billones	124,0 %
Patrimonio	7,12 billones	5,42 billones	-23,9 %

Obligaciones financieras totales	4,40 billones	15,19 billones	244,9 %

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa S.A. (2025).

La variación más relevante se encuentra en las obligaciones financieras, las obligaciones de corto plazo aumentaron de $567.649 millones a $902.519 millones, mientras que las obligaciones financieras no corrientes pasaron de $3,84 billones a $14,29 billones. Además, durante 2025 se reconocieron obligaciones con partes relacionadas por $1,12 billones y bonos por más de $11,27 billones (Grupo Nutresa S.A., 2025).

Este comportamiento permite identificar un riesgo de endeudamiento y apalancamiento financiero. En 2024, los pasivos representaban cerca del 58 % de los activos, mientras que en 2025 esta proporción aumentó aproximadamente al 80 %. De manera paralela, la relación entre pasivo y patrimonio pasó de 1,38 veces a cerca de 4,06 veces. Esto significa que, al cierre de 2025, la compañía dependía en mayor medida de recursos de terceros para financiar su estructura de activos.

Esta tendencia muestra que Nutresa presenta un riesgo de endeudamiento y apalancamiento financiero. En el año 2024, los pasivos de Grupo de Nutresa representaron un 58 % de los activos, mientras que en el año 2025 se aumentó aproximadamente al 80 %. De manera paralela, la relación entre el pasivo y el patrimonio pasó de 1,38 a cerca de 4,06. Esto significa que, al cierre de 2025, la compañía dependía en mayor medida de recursos de terceros para financiar su estructura de activos (cálculos propios elaborados a partir de Grupo Nutresa S.A., 2026).

Por tanto, el riesgo no radica únicamente en el aumento nominal del endeudamiento, sino en la capacidad futura de la organización para generar flujos de efectivo suficientes, atender los intereses y cumplir los vencimientos pactados. Gitman y Zutter (2022) señalan que el uso de deuda puede favorecer el crecimiento empresarial, pero también incrementa la exposición financiera cuando las obligaciones fijas aumentan más rápidamente que la capacidad de generación de recursos. En el mismo sentido, Ross et al. (2022) explican que el apalancamiento amplifica tanto los resultados favorables como las posibles pérdidas.

Análisis comparativo mediante la Matriz de Perfil Competitivo (MPC)

Con el propósito de complementar el análisis de los riesgos financieros identificados en Grupo Nutresa S.A., se incorporó la Matriz de Perfil Competitivo (MPC), la cual permitió comparar la organización con empresas representativas del sector, como Alpina S.A., Colombina S.A. y Postobón S.A. Los resultados muestran que Grupo Nutresa mantiene una posición competitiva sólida gracias a su amplia cobertura internacional, la diversidad de su portafolio de productos y el alto nivel de transparencia en la presentación de su información financiera. No obstante, la comparación también evidencia un incremento significativo en su nivel de endeudamiento y una mayor exposición al riesgo cambiario, aspectos que la diferencian de algunos de sus competidores y que requieren un seguimiento permanente.

Para complementar el análisis de Grupo Nutresa S.A., se realizó una comparación con Alpina S.A., Colombina S.A. y Postobón S.A., seleccionadas por su participación en el sector colombiano de alimentos y bebidas, su trayectoria empresarial y la disponibilidad de información financiera y corporativa para consulta. La comparación se orientó a identificar

diferencias y similitudes relacionadas con el desempeño financiero, los riesgos observados y la información revelada por cada organización, procurando utilizar períodos equivalentes y criterios homogéneos de análisis.

Tabla 2.

Matriz comparativa de empresas del sector de alimentos y bebidas

Aspecto	Grupo Nutresa S.A.	Alpina S.A.	Colombina S.A.	Postobón S.A.
Actividad económica	Producción y comercialización de alimentos procesados (cárnicos, galletas, chocolates, café, pastas y helados).	Producción y comercialización de alimentos y bebidas lácteas.	Producción y comercialización de alimentos (confitería, snacks y galletas).	Producción y comercialización de bebidas (gaseosas, jugos y agua).
Cobertura	Operaciones en varios países de América y exportaciones a más de 70 países.	Colombia, Ecuador y Estados Unidos, con mercados internacionales limitados.	Colombia y mercados de exportación en América Latina y otras regiones.	Principalmente Colombia, con presencia regional limitada.
Normativa aplicable	NIIF aceptadas en Colombia; Ley 1314 de 2009 y Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015.	Normas de Contabilidad e Información Financiera (Decreto 2420 de 2015); auditada por firma internacional.	Decreto 2420 de 2015; emisor de bonos ordinarios sujeto a reportes periódicos ante la SFC.	Sujeta a la normativa contable colombiana, con menor obligación de divulgación pública al ser de capital privado.
Riesgos financieros identificados	Incremento del endeudamiento (58 % a 80 % de los activos), riesgo cambiario y aumento de gastos financieros (2024-2025).	Nivel de endeudamiento elevado y presión sobre la rentabilidad en los últimos periodos.	Disminución de ingresos (-16 % en 2024) asociada a un entorno económico global adverso; endeudamiento manejable.	Menor exposición cambiaria por operación mayormente doméstica; información financiera de acceso público limitado.
Gestión financiera	Liquidez favorable (razón corriente de 1,97) y mejora de la rentabilidad (margen neto de 6,1 %), con mayor apalancamiento.	Enfoque en optimización de costos y eficiencia operativa ante resultados con menores márgenes.	EBITDA positivo ($466.000 millones en 2024) y perspectiva calificada como positiva.	Solidez reconocida en el mercado, sin reporte público detallado de sus indicadores financieros.
Aseguramiento y auditoría	Estados financieros auditados por auditor independiente con opinión favorable; comités de auditoría.	Auditoría financiera externa con opinión favorable emitida por firma internacional.	Informes financieros auditados y reportados periódicamente en su calidad de emisor de valores.	No se dispone de información pública detallada sobre sus procesos de auditoría y aseguramiento.
Transparencia y revelación	Notas explicativas detalladas sobre riesgos, políticas contables e instrumentos financieros.	Publicación anual de estados financieros separados y consolidados.	Divulgación periódica de información financiera exigida por la Superintendencia Financiera de Colombia.	Nivel de revelación pública considerablemente menor al de las compañías que cotizan o emiten valores.

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros, informes anuales e información corporativa publicada por Grupo Nutresa S.A., Alpina S.A., Colombina S.A. y Postobón S.A. Para efectos de comparabilidad, los indicadores financieros incluidos corresponden al mismo período de análisis y fueron calculados bajo criterios homogéneos.

La matriz expuesta permite establecer un análisis comparativo sistemático entre cuatro de las empresas más representativas del sector de alimentos y bebidas en Colombia: Grupo Nutresa, Alpina, Colombina y Postobón. Los resultados permiten reconocer similitudes y diferencias entre las compañías y ubicar el comportamiento de Grupo Nutresa S.A. frente a otras empresas representativas del sector de alimentos y bebidas en Colombia. Esta comparación aporta elementos adicionales para interpretar los riesgos financieros identificados durante el período analizado y comprenderlos dentro del contexto empresarial del sector.

Desde el punto de vista de su actividad económica, todas comparten el mismo sector industrial, aunque con enfoques diferenciados. Mientras Nutresa tiene una cartera más amplia que incluye cárnicos, chocolates y café, Alpina se especializa en lácteos, Colombina en confitería y Postobón en bebidas. Esta diversificación o especialización condiciona directamente su exposición a riesgos, costos de producción y comportamiento ante fluctuaciones del mercado.

En cuanto a la cobertura geográfica, se observa una relación directa entre el alcance internacional y la complejidad de su gestión. Grupo Nutresa destaca con presencia en varios países de América y exportaciones a más de 70 naciones, seguido por Colombina. Alpina opera en un número reducido de mercados, y Postobón concentra su actividad casi exclusivamente en Colombia. Una mayor internacionalización genera oportunidades de

crecimiento, pero también introduce riesgos cambiarios, regulaciones distintas y costos logísticos más altos.

Respecto al marco normativo, todas se rigen por la base establecida en Colombia mediante la Ley 1314 de 2009 y el Decreto 2420 de 2015, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, existen diferencias importantes en el nivel de exigencia: Nutresa y Colombina, al ser emisores de valores o cotizar en bolsa, deben reportar información de forma periódica y detallada ante la Superintendencia Financiera. Postobón, al ser de capital privado, tiene obligaciones de revelación mucho menores, lo que limita el acceso público a sus datos.

En lo financiero y de riesgos, se confirma que el endeudamiento es una variable transversal, pero con matices. Nutresa presenta un aumento significativo de su apalancamiento (pasando del 58 % al 80 % de sus activos), aunque mantiene buena liquidez y rentabilidad. Alpina muestra presión sobre sus márgenes, mientras que Colombina, pese a una caída de ingresos del 16 % en 2024, conserva un endeudamiento controlado y resultados operativos positivos. Postobón, por su parte, cuenta con solidez reconocida, pero sin datos públicos que permitan medirla con precisión.

Finalmente, en transparencia y control, la estructura de propiedad y la normativa aplicable definen el nivel de información disponible. Nutresa, Alpina y Colombina cuentan con auditorías externas y revelación detallada, lo que brinda mayor confianza y permite análisis más rigurosos. Postobón representa el caso opuesto, donde la falta de información pública limita la posibilidad de evaluar su gestión con la misma profundidad.

Riesgo de liquidez

A pesar del aumento del endeudamiento, los resultados muestran que la compañía mantuvo una posición corriente favorable, el activo corriente aumentó a $8,82 billones, mientras que el pasivo corriente se situó en $4,47 billones, lo cual produjo una razón corriente aproximada de 1,97 en 2025, superior a la registrada en 2024, que fue cercana a 1,73.

De igual manera, el efectivo y equivalentes de efectivo aumentaron de $1,13 billones a $3,20 billones. El flujo neto procedente de actividades de operación también presentó una evolución positiva, al pasar de $1,76 billones en 2024 a 2,49 billones en 2025.

Estos resultados muestran que, al cierre de 2025, no se evidenció una señal inmediata de insuficiencia de liquidez en el corto plazo, debido a que los activos corrientes se mantuvieron por encima de los pasivos corrientes. Sin embargo, este resultado debe analizarse conjuntamente con el incremento registrado en las obligaciones financieras y el nivel de endeudamiento de la compañía, ya que estos factores pueden generar mayores exigencias sobre los flujos de efectivo futuros. Como plantea García Serna (2020), la liquidez no debe analizarse únicamente mediante una razón financiera, sino también considerando la generación de efectivo, la estructura de las obligaciones y la capacidad de la empresa para mantener sus operaciones Guerrero et al. (2022).

Riesgo asociado con los gastos financieros

Los ingresos operacionales crecieron de $18,59 billones a $20,58 billones, equivalente a una variación positiva aproximada del 10,7 %. La utilidad operativa también aumentó de $1,84 billones a $2,40 billones. No obstante, los gastos financieros pasaron de $728.099 millones en 2024 a $1,55 billones en 2025, es decir, crecieron más del 112 %.

Este resultado evidencia en 2024, los gastos financieros equivalían aproximadamente al 39,5 % de la utilidad operativa; en 2025, esta relación aumentó a cerca del 64,4 %. Aunque la utilidad neta creció de $765.354 millones a $1,25 billones, el comportamiento de los gastos financieros constituye una señal de atención, debido a que puede reducir la capacidad de la empresa para sostener sus utilidades si las tasas de interés aumentan o si el crecimiento operativo pierde dinamismo Almeida et al. (2019).

De manera complementaria, la cobertura de intereses, calculada como utilidad operativa sobre gastos financieros, pasó aproximadamente de 2,53 veces en 2024 a 1,55 veces en 2025. Esto significa que, aunque la utilidad operativa continuó siendo suficiente para cubrir los gastos financieros durante el período analizado, el margen disponible para atenderlos disminuyó de manera importante en 2025.

Cobertura de intereses (2024) = $1,84 billones / $0,728099 billones = 2,53 veces

Cobertura de intereses (2025) = $2,40 billones / $1,55 billones = 1,55 veces

Así, se identificó un riesgo financiero asociado con el costo del endeudamiento, especialmente porque el crecimiento de los gastos financieros fue considerablemente superior al aumento de los ingresos y de la utilidad operativa. Este hallazgo coincide con lo planteado por Ortiz Anaya (2022), quien sostiene que los indicadores de rentabilidad deben interpretarse junto con la estructura de financiación, pues una empresa puede mejorar sus resultados operativos y, aun así, enfrentar presiones derivadas de sus obligaciones financieras.

El incremento del apalancamiento también se observa en la relación Deuda Neta/EBITDA. Grupo Nutresa reportó un indicador de 1,83 veces en diciembre de 2024, que aumentó a 5,29 veces en marzo de 2025 y posteriormente disminuyó hasta 3,73 veces al cierre de 2025. Este comportamiento muestra que durante el año se produjo un aumento significativo de la deuda en relación con la generación operativa de recursos, aunque el indicador presentó una recuperación progresiva durante los últimos trimestres.

La estructura de la deuda también evidencia una mayor exposición al riesgo de tasa de interés. A diciembre de 2024, cerca del 87,1 % de la deuda estaba pactada a tasa variable y el 12,9 % a tasa fija. Para marzo de 2025, la participación de la deuda variable aumentó aproximadamente al 96,4 %, mientras que la tasa fija representó cerca del 3,6 %. Durante este mismo período, la tasa promedio de la deuda disminuyó de 10,36 % a 9,14 %, aunque la mayor proporción de obligaciones referenciadas a tasas como IBR y SOFR incrementó la sensibilidad frente a cambios en las condiciones del mercado.

Riesgo cambiario

Grupo Nutresa S.A desarrolla operaciones en distintos países y una parte importante de sus activos, pasivos, ingresos y gastos se encuentra expresada en monedas diferentes al peso colombiano. En 2025, la tasa de cambio del dólar pasó de $4.409,15 al cierre de 2024 a $3.757,08.

Esta variación se reflejó especialmente en el otro resultado integral. Las diferencias por conversión de negocios en el extranjero generaron una pérdida de $1,03 billones en 2025, mientras que en 2024 habían producido una ganancia de $405.890 millones. Como consecuencia, el otro resultado integral del período fue negativo en $1,15 billones y el resultado integral total se redujo a $100.272 millones, a pesar de que la utilidad neta del ejercicio superó $1,24 billones.

Este comportamiento permitió identificar un riesgo cambiario significativo. Aunque la pérdida por conversión no necesariamente afectó de forma inmediata el flujo de caja, sí incidió en el patrimonio consolidado y mostró la sensibilidad de los resultados frente a las variaciones de las monedas de los países donde opera la compañía (González et al., 2001).

La disminución del patrimonio registrada en 2025 estuvo relacionada, entre otros factores, con el comportamiento negativo del otro resultado integral. Por ello, la exposición cambiaria debe analizarse como un riesgo material para una organización internacionalizada. Ross et al. (2022) señalan que las fluctuaciones de las divisas pueden modificar el valor de los activos, pasivos y resultados consolidados, incluso cuando la operación local mantiene un desempeño favorable.

Grupo Nutresa utiliza instrumentos derivados como forwards, opciones, swaps y combinaciones de estos instrumentos para gestionar riesgos asociados con tasas de cambio y tasas de interés. La compañía señala que estos derivados no son utilizados con fines especulativos, sino como mecanismos de cobertura frente a exposiciones de mercado. Esta política es coherente con la contabilidad de coberturas establecida en la NIIF 9, cuyo propósito es reflejar en los estados financieros los efectos de las actividades de gestión de riesgos realizadas mediante instrumentos financieros.

La exposición cambiaria también puede observarse en la composición de las obligaciones financieras. A marzo de 2025, después de considerar las coberturas cambiarias, Grupo Nutresa reportaba obligaciones equivalentes a aproximadamente COP $8,84 billones en dólares estadounidenses, COP $4,08 billones en pesos colombianos, COP $104.789 millones equivalentes en pesos chilenos y COP $21.671 millones equivalentes en colones costarricenses. Esto muestra que el dólar estadounidense concentra la mayor exposición en moneda extranjera dentro de las obligaciones financieras reportadas para ese corte.

La compañía también realiza análisis de sensibilidad frente a variaciones del tipo de cambio. Para marzo de 2025 estimó que un incremento del 10 % en la tasa COP/USD habría generado un aumento aproximado de COP $557.612 millones en el saldo de las obligaciones financieras expuestas que no contaban con coberturas de flujo de efectivo. Esta revelación permite dimensionar de manera más concreta la sensibilidad de la estructura financiera frente a movimientos del dólar y evidencia que el riesgo cambiario no depende únicamente de la conversión contable de operaciones extranjeras, sino también del valor de obligaciones denominadas en moneda extranjera.

En consecuencia, para Grupo Nutresa S.A. el riesgo cambiario se manifiesta principalmente en dos niveles: el riesgo de conversión, que durante 2025 afectó de manera importante el otro resultado integral y el patrimonio consolidado, y el riesgo de transacción, relacionado con partidas monetarias y obligaciones financieras denominadas en moneda extranjera. Aunque las coberturas utilizadas por la compañía contribuyen a reducir parte de esta exposición, la importancia del dólar dentro de la estructura de deuda y la sensibilidad revelada frente a cambios en la tasa COP/USD muestran que las variaciones cambiarias continúan siendo un factor relevante dentro del análisis financiero de la organización.

Riesgo de deterioro de márgenes o sostenibilidad de resultados

Desde el punto de vista operativo, los resultados fueron favorables. Los ingresos aumentaron 10,7 %, la utilidad operativa creció aproximadamente 30,5 % y la utilidad neta presentó un incremento cercano al 62,7 %. El margen operativo pasó de aproximadamente 9,9 % en 2024 a 11,7 % en 2025, mientras que el margen neto aumentó de 4,1 % a 6,1 %.

Estos resultados muestran que la compañía fortaleció su capacidad para generar utilidades durante el período analizado. El informe de gestión de 2025 también señala que las ventas consolidadas alcanzaron $20,6 billones y que el EBITDA (Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones), ajustado fue de $3,45 billones, con un margen de 16,8 %. No obstante, durante el mismo año se reconocieron $534.000 millones en gastos no recurrentes asociados con el proceso de transformación organizacional.

Los resultados permiten concluir que Grupo Nutresa S.A. mostró un desempeño operativo favorable durante 2025, acompañado por un crecimiento de las ventas, de la utilidad operativa, del flujo de caja y de la utilidad neta. Sin embargo, la transformación de su estructura financiera produjo una mayor exposición al endeudamiento, al costo de la financiación y a las variaciones cambiarias (Lapo-Maza et al., 2021).

Por esta razón, el riesgo de rentabilidad no se manifestó como una disminución de las utilidades, sino como la posibilidad de que los resultados futuros sean afectados por los altos costos financieros, los gastos extraordinarios y la volatilidad cambiaria. En otras palabras, la operación presentó una evolución positiva, pero su sostenibilidad dependerá de que la empresa mantenga el crecimiento de los ingresos, controle los costos y administre adecuadamente la nueva estructura de deuda.

La principal brecha identificada no se requirió en la capacidad de la compañía para generar ingresos, sino en el aumento de sus compromisos financieros frente a la reducción del patrimonio. En este sentido, los resultados coinciden con el marco teórico: los indicadores evitan examinarse de forma separada. La mejora de la rentabilidad y la liquidez coexiste con un mayor nivel de apalancamiento, lo que exige analizar de forma conjunta los estados financieros, los flujos de efectivo y las revelaciones de riesgo (Andrade Cornejo et al., 2024).

4.2. Análisis de la importancia de la información financiera asegurada y del marco normativo colombiano en la confiabilidad, transparencia y calidad de la información financiera.

En este apartado se aborda la importancia que tiene el aseguramiento de la información financiera dentro del análisis empresarial y su contribución a la adecuada interpretación de los resultados financieros. Para ello, se analiza la manera en que la información financiera revelada por Grupo Nutresa S.A., las notas explicativas y los mecanismos de aseguramiento aplicados permiten comprender con mayor claridad el contexto en el que se producen las variaciones observadas durante el período objeto de estudio. Lo anterior permite evidenciar la relación existente entre la calidad de la información financiera, la transparencia organizacional y los procesos de toma de decisiones.

El análisis realizado durante la investigación permitió comprender que el aseguramiento de la información financiera va mucho más allá del cumplimiento de una obligación normativa, su importancia radica en que permite interpretar con mayor claridad la situación financiera de las organizaciones y comprender el contexto en el que se producen sus resultados. Las cifras, por sí solas, no son suficientes para explicar el comportamiento financiero de una empresa; necesitan estar acompañadas de información confiable y preparada bajo criterios técnicos que permitan comprender qué hay detrás de los números y cómo estos influyen en la toma de decisiones.

Esto pudo evidenciarse en el caso de Grupo Nutresa S.A. Durante el desarrollo del objetivo concreto inicial se identificaron variaciones importantes en el crecimiento de los activos, el incremento de las obligaciones financieras y los cambios registrados en la

composición patrimonial de la compañía. Más allá de los resultados obtenidos, estos hallazgos permitieron comprender que el análisis financiero requiere ser estudiado de manera integral, considerando no solo las cifras reportadas, sino también la información que las explica y les da sentido.

Sin embargo, más allá de las cifras obtenidas, uno de los hallazgos más importantes es reconocer que el análisis de los riesgos financieros depende directamente de la calidad de la información empleada para su identificación. En otras palabras, la existencia de mecanismos de aseguramiento es indispensable para comprender el contexto donde ocurren los resultados financieros y evitar interpretaciones aisladas del desempeño empresarial.

La verificación de los estados financieros consolidados correspondientes al periodo 2024-2025 permitió evidenciar que Grupo Nutresa S.A. prepara su información financiera de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aceptadas en Colombia. Asimismo, dichos estados financieros están respaldados por el informe del auditor independiente, quien expresó una opinión no modificada sobre los estados financieros consolidados de acuerdo con la denominación técnica utilizada en dicho informe (Grupo Nutresa S.A., 2026). Este aspecto resulta de particular importancia dentro de la investigación, puesto que proporciona un mayor grado de confianza sobre las cifras empleadas para desarrollar el análisis financiero que se presenta en el estudio.

Además del informe de auditoría, la organización ofrece un importante nivel de transparencia en sus estados financieros (Grupo Nutresa S.A., 2026). Las notas explicativas proporcionan información relacionada con obligaciones financieras, políticas contables, instrumentos financieros, estimaciones realizadas por la administración y riesgos relacionados con sus operaciones nacionales e internacionales. Estos elementos permiten entender con mayor precisión las variaciones que se producen entre unos periodos y otros, y aportan información complementaria que resulta imprescindible para poder interpretar adecuadamente el comportamiento financiero de la compañía.

Durante el desarrollo de la investigación se evidenció que las variaciones financieras observadas en Grupo Nutresa S.A. deben analizarse dentro de un contexto más amplio. Por ejemplo, el incremento de las obligaciones financieras no debe interpretarse de manera aislada como una señal de deterioro financiero, sino conjuntamente con la información revelada en las notas a los estados financieros sobre la composición, condiciones, vencimientos y costos de dichas obligaciones. Esta información permite comprender con mayor precisión los cambios presentados en la estructura de financiación de la compañía durante el período 2024-2025. Por lo tanto, el análisis financiero no debe limitarse a comparar cifras entre períodos, sino que debe considerar las revelaciones que explican su origen y sus posibles efectos sobre la situación financiera de la organización.

Con lo anterior se puede afirmar que el aseguramiento de la información resulta de vital importancia en la gestión financiera de las empresas, su aporte radica su mayor confianza que se deposita en los estados financieros, sino también en la identificación de riesgos, el fortalecimiento de los procesos de control y el suministro de mayores elementos de juicio para la toma de decisiones organizacionales. Por eso, los datos financieros adquieren verdadero valor cuando, además de ser técnicamente correctos, permiten explicar de manera clara y suficiente las situaciones que afectan el desempeño económico de las organizaciones.

Desde el punto de vista normativo, la Ley 1314 de 2009 y el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 han aportado al fortalecimiento de las prácticas relacionadas con la preparación y presentación del aseguramiento de la información financiera en

Colombia. Estas medidas no sólo han facilitado la convergencia a las normas internacionales, sino que han impulsado el incremento de los niveles de transparencia, comparabilidad y utilidad de la información financiera de las empresas.

Otro aspecto importante que merece ser resaltado es la relación existente entre la identificación de los riesgos financieros y el aseguramiento de la información, los resultados analizados permiten deducir que estos elementos se encuentran estrechamente relacionados y les es imposible ser analizados de forma independiente. Debido a que la confiabilidad de la información es una herramienta clave para el análisis de la empresa, se hace muy importante para evaluar la liquidez, la exposición frente a determinados riesgos financieros, el endeudamiento y la rentabilidad.

Gitman et al. (2022) sostienen que para tomar decisiones financieras se requiere de información pertinente y confiable, con la que se pueda evaluar de forma adecuada el desarrollo de las organizaciones. De acuerdo con este enfoque, los resultados obtenidos muestran que la información financiera asegurada constituye un elemento indispensable para comprender la situación económica empresarial y respaldar procesos de toma de decisiones más informados. En organizaciones con estructuras corporativas complejas, como lo es El Grupo Nutresa S.A., la calidad de la información financiera adquiere una mayor importancia, debido a la diversidad de operaciones y a los riesgos inherentes asociados con su actividad económica.

En términos generales, el estudio permitió identificar que el aseguramiento de la información debe evitar concebirse como un mero requisito asociado con los procesos de auditoría financiera, sino como un mecanismo enfocado en reforzar la transparencia empresarial, ayuda a comprender mejor los riesgos que pueden afectar a las organizaciones y mejora la calidad del análisis financiero. La relación estrecha que se presenta entre el marco normativo colombiano, la información financiera y el aseguramiento de la información, evidencian que la confiabilidad de las cifras es esencial para comprender la realidad económica de una empresa, debido a que permite la formulación de decisiones estratégicas orientadas a su sostenibilidad y crecimiento.

Durante el desarrollo de la investigación fue posible comprender que el aseguramiento de la información ayuda a reducir la incertidumbre que puede presentarse al momento de realizar un análisis financiero. Contar con información financiera clara, confiable y respaldada por mecanismos de control facilita la identificación de aquellos factores que pueden afectar el desempeño económico de una organización. Esto cobra una mayor importancia en empresas con operaciones diversificadas, en las que las decisiones relacionadas con la financiación, la inversión y la gestión de riesgos requieren ser analizadas con información suficiente y adecuadamente sustentada.

De igual forma, el estudio permitió evidenciar que los estados financieros no sólo cumplen una función informativa, sino que además permiten comunicar a los diferentes grupos de interés las principales decisiones económicas adoptadas por las organizaciones y sus posibles implicaciones, así mismo, es importante recalcar que la información financiera desempeña un papel fundamental dentro del análisis empresarial. La adecuada presentación de esta información facilita su comprensión y contribuye a realizar interpretaciones más objetivas sobre la situación financiera de las compañías, especialmente cuando se presentan cambios importantes en su estructura patrimonial o financiera.

Finalmente, los resultados obtenidos muestran que el aseguramiento de la información financiera es una herramienta estratégica que las organizaciones emplean, con

VIGILADO MINEDUCACIÓN

el fin de fortalecer su confianza en la información utilizada para la toma de decisiones. Desde esta perspectiva, la calidad de la información financiera constituye un factor indispensable para respaldar decisiones más informadas y enfrentar de mejor manera los desafíos propios de un entorno empresarial cada vez más dinámico y competitivo.

A continuación, se presenta la matriz donde se relaciona las normas contables y de aseguramiento de la información.

Tabla 3.

Relación entre la normativa colombiana, el aseguramiento de la información y la identificación de riesgos financieros en EL Grupo Nutresa S.A.

Elemento analizado	Normativa colombiana aplicable	Evidencia encontrada en Grupo Nutresa S.A.	Aporte al aseguramiento de la información	Incidencia en la identificación de riesgos financieros
Preparación de la información financiera	Ley 1314 de 2009 y Decreto 2420 de 2015	Estados financieros preparados bajo NIIF aceptadas en Colombia	Permite la presentación uniforme y confiable de la información financiera	Facilita el análisis del endeudamiento, la liquidez y la rentabilidad
Aseguramiento de la información	Decreto 2420 de 2015 (NAI y NIA)	Informe del auditor independiente con opinión favorable	Incrementa la confianza depositada en la información financiera	Reduce la incertidumbre durante el análisis financiero
Revelación de la información financiera	NIIF incorporadas al Decreto 2420 de 2015	Notas explicativas relacionadas con obligaciones financieras, inversiones e instrumentos financieros	Facilita la comprensión del contexto financiero de la organización	Permite identificar posibles escenarios de riesgo asociados con las decisiones financieras
Transparencia y control	Ley 1314 de 2009	Información financiera pública y mecanismos de revelación empleados por la compañía	Favorece la transparencia y la toma de decisiones informadas	Contribuye a una mejor evaluación del desempeño financiero empresarial
Toma de decisiones	Ley 1314 de 2009 y Decreto 2420 de 2015	Información financiera consolidada correspondiente al período 2024-2025	Proporciona información relevante y confiable para los grupos de interés	Permite sustentar procesos de evaluación financiera y gestión de riesgos

Fuente: Elaboración propia a partir de la Ley 1314 de 2009, el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa S.A. correspondientes al período 2024-2025.

Los resultados presentados en la Tabla 3 permiten evidenciar que la normativa colombiana aplicable a la preparación y presentación del aseguramiento de la información financiera proporciona elementos que contribuyen a fortalecer la confiabilidad de la información empleada para el análisis financiero. La aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley 1314 de 2009 y el Decreto 2420 de 2015 favorece la adecuada preparación, presentación y revelación de la información financiera, permitiendo contar con mayores herramientas para interpretar el comportamiento económico de las organizaciones.

4.3. **Gestión de los riesgos financieros y mecanismos de aseguramiento de la información de Grupo Nutresa S.A.**

En este apartado se relacionan los principales riesgos encontrados durante el análisis financiero de Grupo Nutresa S.A. con la calidad de la información disponible para comprenderlos. Los resultados del período 2024-2025 muestran cambios importantes en el endeudamiento, los gastos financieros y la exposición cambiaria. Sin embargo, estas variaciones no pueden analizarse únicamente desde las cifras, ya que es necesario conocer las condiciones y situaciones que explican su comportamiento.

Uno de los aspectos que más llamó la atención fue el aumento de las obligaciones financieras y de los gastos asociados a la deuda. La cobertura de intereses pasó aproximadamente de 2,53 veces en 2024 a 1,55 veces en 2025, mientras que la relación Deuda Neta/EBITDA aumentó de 1,83 a 3,73 veces. Esto muestra que durante 2025 la deuda tuvo un mayor peso frente a la capacidad de generación de recursos de la compañía. Este comportamiento se relaciona con lo planteado por Ross et al. (2022), quienes señalan que un mayor nivel de endeudamiento también implica mayores compromisos financieros y, por lo tanto, requiere un seguimiento adecuado.

A pesar de este incremento, los resultados no deben llevar a concluir que Grupo Nutresa atraviesa necesariamente una situación financiera desfavorable. Durante el mismo período también se presentó un crecimiento de los ingresos y de la utilidad operativa. Por esta razón, el endeudamiento debe analizarse junto con otros elementos como la liquidez, la rentabilidad y la capacidad de la empresa para generar recursos. Esto coincide con Gitman y Zutter (2022), quienes plantean que la situación financiera de una organización debe evaluarse de manera conjunta y no a partir de un solo indicador.

Otro aspecto importante fue la exposición a las tasas de interés y a las variaciones del tipo de cambio. La existencia de obligaciones a tasa variable y de deuda en moneda extranjera hace que los cambios en las condiciones del mercado puedan afectar los gastos financieros y el valor de algunas obligaciones. González-Aréchiga et al. (2001) explican que las variaciones cambiarias y de las tasas pueden modificar los flujos financieros de las empresas, razón por la cual las coberturas adquieren importancia. En el caso de Grupo Nutresa, el uso de instrumentos derivados permite reducir parte de esta exposición, aunque no significa que el riesgo desaparezca completamente.

De igual manera los resultados obtenidos permiten reconocer la importancia que tiene el aseguramiento de la información dentro de la gestión empresarial. El aseguramiento, más allá de su relación con los procesos de auditoría, ayuda a reforzar la confianza que se tiene en la información financiera y a contar con mayores elementos de análisis para la

identificación de riesgos financieros. Tener información confiable permite que las decisiones organizacionales se tomen con base en criterios técnicos y no sólo en la interpretación aislada de ciertos indicadores financieros.

El estudio permitió, además, comprender que el análisis financiero, el marco normativo colombiano y el aseguramiento de la información están estrechamente relacionados y se complementan entre sí. Si se analizan estos elementos por separado, podría no ofrecerse una visión completa de la situación económica de las organizaciones. Por el contrario, cuando se analizan de manera conjunta, proporcionan una visión más amplia sobre los riesgos financieros y las condiciones que afectan el desempeño empresarial.

Así mismo, se puede interpretar que la información financiera adquiere verdadero valor cuando se emplea como herramienta para conocer la realidad económica de las organizaciones y respaldar procesos de toma de decisiones más informados. Para el Grupo Nutresa S.A., los resultados alcanzados hacen posible reconocer la importancia de seguir impulsando prácticas orientadas hacia la transparencia, el análisis apropiado de los riesgos financieros y el fortalecimiento de los mecanismos de aseguramiento de la información, elementos que contribuyen no solo al cumplimiento normativo, sino también al crecimiento y la sostenibilidad de la organización.

Otro aspecto que merece especial atención es la necesidad de continuar fortaleciendo los mecanismos de gestión del riesgo financiero desde una perspectiva preventiva. Las organizaciones se enfrentan constantemente a cambios económicos, regulatorios y del mercado que pueden influir en su desempeño financiero. Por esta razón, resulta importante que el análisis de los riesgos no se realice únicamente al cierre de cada período contable, sino que forme parte de un proceso permanente de evaluación que permita identificar oportunamente posibles situaciones que requieran la adopción de medidas correctivas o la reformulación de estrategias financieras.

Finalmente, durante la investigación se pudo observar que las notas a los estados financieros fueron necesarias para entender mejor estos resultados. A través de ellas fue posible conocer aspectos relacionados con la composición de las obligaciones, las tasas de referencia, las monedas involucradas, los instrumentos de cobertura y algunos análisis de sensibilidad. Esto demuestra que una cifra aislada puede ofrecer una visión incompleta de la situación de la empresa y que contar con información suficientemente revelada y confiable facilita una interpretación más adecuada de los riesgos financieros y aporta mayores elementos para la toma de decisiones.

5. Conclusiones

El análisis realizado a Grupo Nutresa S.A. durante el período 2024-2025 permitió observar cambios importantes en su situación financiera. Aunque la compañía presentó crecimiento en sus ingresos y en la utilidad operativa, también se evidenció un aumento considerable de sus obligaciones y gastos financieros. La relación Deuda Neta/EBITDA pasó de 1,83 veces en 2024 a 3,73 veces en 2025 y la cobertura de intereses disminuyó de aproximadamente 2,53 a 1,55 veces. Estos resultados muestran que el crecimiento de la deuda tuvo un mayor peso dentro de la estructura financiera de la compañía y que su comportamiento debe analizarse junto con la liquidez, la rentabilidad y la capacidad para responder a sus obligaciones.

Por otra parte, durante la investigación se encontró que las notas a los estados financieros fueron necesarias para entender lo que había detrás de varias de las cifras

analizadas. A través de esta información fue posible conocer con mayor detalle la composición de las obligaciones financieras, la exposición a tasas de interés y monedas extranjeras, así como los instrumentos utilizados para cubrir algunos de estos riesgos. Esto permitió comprender que el análisis financiero no puede quedarse únicamente en comparar cifras entre un año y otro, ya que la información complementaria ayuda a explicar las razones de los cambios encontrados y permite realizar una interpretación más completa de la situación de la empresa.

Los resultados también permitieron reconocer la importancia de mantener un seguimiento constante sobre aquellos factores que pueden generar una mayor presión financiera para la compañía. El nivel de endeudamiento, el crecimiento de los gastos financieros y la exposición a cambios en las tasas de interés y de cambio son aspectos que requieren especial atención. Aunque Grupo Nutresa utiliza instrumentos de cobertura para disminuir parte de estas exposiciones, las variaciones encontradas durante 2025 muestran la necesidad de continuar evaluando su comportamiento y los posibles efectos que pueden tener sobre los resultados y la situación financiera de la organización.

Finalmente, una de las principales limitaciones de esta investigación fue que el análisis se realizó únicamente con información financiera y corporativa disponible públicamente. Por esta razón, no fue posible conocer de manera directa los procedimientos internos que utiliza Grupo Nutresa S.A. para gestionar sus riesgos, desarrollar sus procesos de control o realizar el aseguramiento de la información. Además, el estudio se concentró únicamente en los años 2024 y 2025, por lo que los resultados permiten comprender lo ocurrido durante este período, pero no son suficientes para establecer tendencias de largo plazo ni anticipar el comportamiento financiero futuro de la compañía.

Recomendaciones

A partir de los resultados obtenidos, se recomienda que Grupo Nutresa S.A. mantenga un seguimiento periódico de los principales indicadores relacionados con su nivel de endeudamiento y capacidad de pago. En particular, resulta conveniente evaluar la Deuda Neta/EBITDA, la cobertura de intereses, el nivel de obligaciones financieras y la participación de los gastos financieros sobre la utilidad operativa, comparando su comportamiento entre períodos. Este seguimiento permitiría identificar variaciones importantes y contar con información oportuna para evaluar los efectos que puede tener el crecimiento de la deuda sobre la situación financiera de la compañía.

También se recomienda continuar con el seguimiento de la exposición a tasas de interés y riesgo cambiario, teniendo en cuenta la participación de obligaciones a tasa fija y variable, la deuda denominada en moneda extranjera y los efectos de las variaciones cambiarias sobre los resultados y el patrimonio. Como parte de este proceso, resulta pertinente evaluar periódicamente la efectividad de los instrumentos de cobertura utilizados por la compañía y realizar análisis de sensibilidad frente a posibles cambios en las tasas de interés y en las monedas a las cuales se encuentra expuesta. De esta manera, sería posible anticipar con mayor claridad el efecto que podrían generar diferentes condiciones del mercado.

Es importante mantener las prácticas orientadas a garantizar la confiabilidad y claridad de la información financiera entre ellas la revelación detallada de las obligaciones financieras según su moneda, tasa de interés y vencimiento; la información sobre los instrumentos de cobertura utilizados; la identificación de los principales riesgos financieros;

y la presentación de análisis de sensibilidad frente a variaciones en las tasas de interés y de cambioque presenta la organización. La adecuada revelación de la información, acompañada de las correspondientes notas explicativas y de los procesos de aseguramiento, permite comprender con mayor precisión el entorno en el que se producen los resultados financieros y facilita su interpretación por los diferentes grupos de interés. Esto contribuye, no solo al cumplimiento de la normativa vigente, sino también al fortalecimiento de la confianza que se tiene en la información financiera divulgada por la compañía.

Finalmente, se recomienda continuar desarrollando procesos de análisis financiero que permitan relacionar la información divulgada por la organización con la identificación de los riesgos financieros y el cumplimiento del marco normativo colombiano. Entender estos elementos en conjunto brinda una visión más amplia de la situación financiera empresarial y nos permite enfrentar mejor preparados los cambios propios del entorno económico. En ese sentido, la permanente observación de la información financiera es una herramienta valiosa para contribuir a la sostenibilidad y al crecimiento organizacional.

Referencias

Ahumada Quiroga, M. A., Matallana Chilito, E. S., & Ardila Segura, D. L. (2016). Impacto y análisis de las normas internacionales en el desarrollo de las funciones del revisor fiscal en Colombia. *Revista Activos, 14*(27), 101–142. https://doi.org/10.15332/s0124-5805.2016.0027.06

Almeida Espinosa, A., & Castro Méndez, W. (2019). Análisis del riesgo financiero y riesgo de salud para las enfermedades de alto costo en una EPS de la ciudad de Bucaramanga año 2018. Revista GEON (Gestión, Organizaciones y Negocios), 6(1), 116-128. https://doi.org/10.22579/23463910.150

Andrade Cornejo, C., Flores Sánchez, G., & Coronel-Pangol, K. (2024). Análisis de la rentabilidad y su relación con el riesgo crediticio y liquidez de mutualistas en Ecuador. Revista Economía y Política, (40), 39-63. https://doi.org/10.25097/rep.n40.2024.03

Arteaga, K. V. (15 de marzo de 2020). Ovi - Unidad 1 - Generalidades del Análisis financiero. Obtenido de Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD Recursos Educativos Digitales UNAD Cursos W-S Curso 106011: Finanzas corporativas para la toma de decisiones: https://repository.unad.edu.co/handle/10596/31864

Bedoya, M., Gómez, S., & Vaquero, S. (2021). Investigación sobre el Grupo Nutresa S.A. Universidad E.I.A.

Botero Bedoya, Á. S., Marulanda Tejada, C., Muñoz Osorio, L. M., & Álvarez Osorio, M. C. (2018). Proceso de implementación de las NIIF en Colombia: Un acercamiento a las autoridades de vigilancia definidas en la Ley 1314 de 2009. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (73), 131–162. https://doi.org/10.17533/udea.rc.n73a06

Cigüenza Riaño, N. (2024, 29 de febrero). Utilidad de Nutresa cayó 18 % en 2023; junta propondrá no repartir dividendos. El Tiempo. https://www.eltiempo.com/economia/empresas/grupo-nutresa-resultados-financieros-del-2023-de-la-compania-858085

Congreso de la República de Colombia. (2009). Ley 1314 de 2009. Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de

vigilar su cumplimiento. Diario Oficial No. 47.409. https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=36833

Fuentes-Doria, D. D., Toscano-Hernández, A. E., Malvaceda-Espinoza, E., Díaz Ballesteros, J. L., & Díaz Pertuz, L. (2020). Metodología de la investigación: Conceptos, herramientas y ejercicios prácticos en las ciencias administrativas y contables. Editorial Universidad Pontificia Bolivariana. https://doi.org/10.18566/978-958-764-879-9

Gaviria González, N. (2022, 21 de octubre). El Grupo Nutresa creció 33,1 % en ventas durante el cierre del tercer semestre del año. La República. https://www.larepublica.co/empresas/el-grupo-nutresacrecio-33-1-en-ventas-durante-el-cierre-del-tercer-trimestre-del-ano-3474357

García Serna, O. L. (2020). Administración financiera: Fundamentos y aplicaciones (5.ª ed.). Ecoe Ediciones.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2022). Principios de administración financiera (14.ª ed.). Pearson Educación.

González-Aréchiga, B., Díaz Tinoco, J., & Venegas Martínez, F. (2001). Riesgo cambiario, brecha de madurez y cobertura con futuros: Análisis local y de valor en riesgo. Economía Mexicana Nueva Época, 10(2), 259-290. http://hdl.handle.net/11651/4158

Galarza, C. (2024). *Análisis financiero sector alimentos Colombia 2024* [Trabajo de grado, Universidad Nacional Abierta y a Distancia]. https://repository.unad.edu.co/jspui/bitstream/10596/59660/3/cgalarzaopdf.pdf

García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). *El valor económico agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México: 2001-2008*. Recherches en Sciences de Gestion, (90), 19-40. https://doi.org/10.3917/resg.090.0019

Goula. (2024). *Estas son las empresas de alimentos y bebidas con más ingresos en Colombia*. https://goula.lat/enterate/estas-son-las-empresas-de-alimentos-y-bebidas-con-mas-ingresos-en-colombia/

Gómez Álvarez, J. E., Suarez Castro, L. C., & Álvarez Cardona, Y. V. (2025). Análisis financiero Grupo Nutresa S.A. [Trabajo académico].

Grupo Nutresa S.A. (2024, abril). *Estados financieros consolidados marzo 2024* [PDF]. https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2024/04/Grupo-Nutresa_EstadosFinancieros-Consolidados-marzo-2024.pdf

Grupo Nutresa S.A. (2024, febrero). *Estados financieros consolidados 2023* [PDF]. https://www.gruponutresa.com/wp-content/uploads/2024/02/Grupo-Nutresa_EstadosFinancieros-Consolidados-2023.pdf

Grupo Nutresa S.A. (2025, febrero). *Estados financieros separados 2024* [PDF]. https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2025/02/Estados-financieros-separados-2024.pdf

Grupo Nutresa S.A. (2025, febrero). *Presentación a inversionistas* [PDF]. https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2025/02/Grupo-Nutresa-Presentacion-a-Inversionistas.pdf

Grupo Nutresa S.A. (2025, 20 de febrero). *Comunicado de resultados 4T24* [PDF]. https://img.lalr.co/cms/2025/02/20183223/20250220-Comunicado-Resultados-4Q24.pdf

Grupo Nutresa S.A. (2025). *Resultados trimestrales*. Grupo Nutresa S.A. https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/resultados-trimestrales/

Grupo Nutresa S.A. (2026). Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025. Grupo Nutresa S.A. https://gruponutresa.com/inversionistas/informacion-financiera/

Guerrero-Guevara, J. L., & Peñaloza-López, V. L. (2022). Estudio y análisis del riesgo de liquidez en las cooperativas de ahorro y crédito de los segmentos 1, 2 y 3 de Ecuador. Pensamiento Empresarial, (9), 68-86. https://doi.org/10.33324/udaakadem.v1i9.483

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2003). Metodología de la Investigación. Interceramic. Recuperado 9 de diciembre de 2022, de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/calva_p_db/capitulo3.pdf

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). Metodología de la investigación (6.ª ed.). McGraw-Hill Education.

Jaramillo Betancour, F. (2010). Elementos principales de la valoración. En Valoración de empresas (pp. 19-44). Ecoe Ediciones. https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142

Lapo-Maza, M. del C., Tello-Sánchez, M. G., & Mosquera-Camacás, S. C. (2021). Rentabilidad, capital y riesgo crediticio en bancos ecuatorianos. Investigación Administrativa, 50(127), 1-20. https://doi.org/10.35426/iav50n127.02

La República. (s. f.). NUTRESA: cotización de la acción en la Bolsa de Valores de Colombia. Recuperado el 20 de julio de 2026, de https://www.larepublica.co/indicadores-economicos/movimiento-accionario/nutresa

Londoño, Y. (2016). UNAD diagnóstico financiero. Planeación financiera diagnóstico escuela de ciencias administrativas, contables, económicas y de negocios ECACEN.: https://repository.unad.edu.co/handle/10596/18399

Martínez, E. (2013). Valoración de empresas: Un resumen. En Finanzas para directivos (pp. 217-242). McGraw-Hill España. https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site

Maldonado G., Arias C., Reina V., & Arias B. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores, 7, 1–17. https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site

Morales Giraldo, C. A. (2021). Reporte Burkenroad Grupo Nutresa S. A. [Trabajo de grado de maestría, Universidad EAFIT]. Repositorio Institucional Universidad EAFIT. https://repository.eafit.edu.co/bitstream/10784/30805/2/CesarAugusto_MoralesGiraldo_2021.pdf

Muñoz, Y. (2018). Diagnóstico financiero. Universidad Nacional Abierta y a Distancia. https://repository.unad.edu.co/handle/10596/18399

Ortiz Anaya, Héctor. (2022). Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera (17.ª ed.). Universidad Externado de Colombia.

Presidencia de la República de Colombia. (2015). Decreto 2420 de 2015. Por medio del cual se expide el Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información. https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=76745

Rivera-Godoy, J. A., Vivas-Trochez, B. G., & López-Mosca, V. H. (2023). Análisis financiero de la empresa hotelera colombiana (2016-2021). Fórum Empresarial, 27(2), 59-91. https://doi.org/10.33801/fe.v27i2.21139

Rodríguez García, D. M., García Montaño, C. A., & Ruiz Torres, J. C. (2016). La auditoría y su control de calidad: Una mirada desde las normas de aseguramiento de la información en Colombia. Contexto, 5, 179-196. https://doi.org/10.18634/ctxj.5v.0i.652

Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W., & Jordan, Bradford D.. (2022). Fundamentos de finanzas corporativas (12.ª ed.). McGraw-Hill.

Suárez-Rico, Y. M., Valenzuela-Jiménez, L. F., & Gómez-Villegas, M. (2022). El aseguramiento de la información de sostenibilidad (no financiera) en Latinoamérica: Una aproximación descriptiva y analítica. Criterio Libre, 20(37), 299-334. https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2022v20n37.9739

Tovar García, J. J., Meza Ramírez, D. M., & Torres Durán, D. M. (2025). Estudio de la situación financiera y económica de la empresa Nutresa S.A. [Trabajo académico].

Vergara Díaz, A. S., Ojeda Ofero, V. C., Peláez Patiño, Y. A., Tinoco Escobar, A., & Mendinueta Madera, N. P. (2025). *Diagnóstico financiero Grupo Nutresa S.A.* [Diplomado de profundización para grado, Universidad Nacional Abierta y a Distancia]. Repositorio Institucional UNAD.