

# EL DINAMISMO EN LA INDUSTRIA DE ALIMENTOS EN COLOMBIA: ¿es pan comido?

*De acuerdo con el informe de la Nota Económica sobre las 10.000 empresas más grandes de Colombia, más del 10% de estas empresas participan en la industria de alimentos*



**Por: Daniela Romero**

asociada senior del grupo de práctica de corporativo, fusiones y adquisiciones en Gómez-Pinzón.

 [in/danielaromerocecastellanos/](https://www.linkedin.com/in/danielaromerocecastellanos/)

**S**egún las cifras de la plataforma TTR Data, en los últimos cinco años (periodo comprendido entre 2019 y 2023), las operaciones de fusiones y adquisiciones en el sector de alimentos en Colombia han crecido un 18% en comparación con los cinco años anteriores (periodo comprendido entre 2014 y 2018). En lo que va del 2024, se han cerrado 13 operaciones de fusiones y adquisiciones.

Entre las transacciones más relevantes de los últimos años en el mercado colombiano de la industria de alimentos se destacan: la adquisición por parte de la familia Gilinski e IHC Capital Holding en 2024 del 99,38% del control de Grupo Nutresa mediante el intercambio de acciones de Grupo Sura por acciones del primero.

Esta operación empezó con la oferta pública de adquisición lanzada en 2021 por parte de la compañía Nugil S.A.S. por una cantidad de acciones mínima equivalente al 50,1% y una cantidad máxima equivalente al 62,625%; la adquisición de una participación mayoritaria en La Hechicera, empresa dedicada a la producción y distribución del ron homónimo, por parte de Pernod Ricard; y la adquisición del 86,51% de Grupo Éxito en la oferta pública de adquisición lanzada en Colombia y Estados Unidos, por parte del Grupo Calleja, una empresa salvadoreña especializada en la gestión de supermercados.

El crecimiento de las transacciones en este sector en los países emergentes, particularmente en Colombia, se ha visto impulsado por diversos factores que atraen a los inversionistas a este sector.

## EL IMPACTO DEL AUMENTO POBLACIONAL Y EL CRECIMIENTO DE LA CLASE MEDIA

El crecimiento económico de los países emergentes, como Colombia, está creando una demanda significativa en el mercado de alimentos. Según datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en los últimos cinco años (2019-2023) el Producto Interno Bruto (PIB) creció en casi un 15%. Así mismo, el DANE reportó que el porcentaje de colombianos pertenecientes a la clase media en 2022 aumentó con respecto a la misma cifra en 2021 en un 7,2%. El notable crecimiento de la clase media está transformando los patrones de consumo, no solo en términos de productos básicos de la canasta familiar, sino también en la demanda de alimentos más especializados y de mayor calidad.

Por su parte, el crecimiento de las ciudades intermedias en Colombia junto con la expansión de la clase media a nivel nacional está creando un entorno óptimo para la expansión del sector alimentario, permitiendo a la población de estas ciudades acceder a productos alimenticios que antes estaban fuera de su alcance. Este

segmento de consumidores, que busca una mejor calidad y mayor variedad en su alimentación, está impulsando el crecimiento de la industria alimentaria en dos frentes: por un lado, hay un aumento en el volumen total de consumo; y por otro, existe una demanda creciente por productos diferenciados que ofrecen mayor valor añadido, como alimentos orgánicos y con beneficios para la salud.

Estos cambios en el consumo generan un ambiente propicio para la inversión en el sector de alimentos. Los inversionistas ven en Colombia y en otros países emergentes una oportunidad atractiva debido a la amplitud y el dinamismo de su mercado. La expansión de la clase media, combinada con un crecimiento poblacional sostenido y el crecimiento de ciudades intermedias, crea una base sólida para el desarrollo de nuevas líneas de productos y para la implementación de innovaciones en la producción y distribución de alimentos.

Dentro de las innovaciones en la distribución de alimentos, destaca el caso de los hard discount retails como D1, los cuales han experimentado una significativa expansión en el mercado colombiano en los últimos años. Estos hard discount retails han sabido aprovechar un entorno favorable manteniendo políticas que potencian su rentabilidad. Entre estas estrategias se incluyen una oferta limitada de productos de alta calidad, la comercialización de marcas propias, y la optimización de sus operaciones para garantizar eficiencia en costos. Este modelo de negocio les ha permitido consolidarse como un actor relevante en la industria alimentaria en Colombia, respondiendo de manera eficaz a la demanda del mercado y ofreciendo a los consumidores opciones accesibles y de calidad.

De manera que el entorno favorable en Colombia, con un mercado en expansión en el cual se proyecta un aumento poblacional que va hasta el 2051 según el DANE y una clase media en evolución que demanda productos más sofisticados, está llevando a los inversionistas a enfocar sus estrategias en estos países emergentes. Así, la industria alimentaria en Colombia no solo se beneficia del aumento en la cantidad de consumidores, sino también de una demanda cualitativamente superior, que busca satisfacer las expectativas de una población con mayores ingresos y conciencia alimentaria.

## **VALORACIÓN ATRACTIVA DE LAS EMPRESAS**

En los últimos años, los países emergentes, incluyendo a Colombia, han mostrado una mejora notable en sus condiciones económicas. Este progreso ha permitido una mayor estabilidad fiscal, contribuyendo a mantener la inflación en niveles más controlados y revelando un entorno macroeconómico más favorable para la inversión.

A pesar de este entorno económico positivo, las tasas de cambio de las monedas locales en varios países emergentes y el valor de las empresas se mantienen en niveles relativamente bajos. De acuerdo con cifras publicadas por la compañía de servicios financieros Morningstar, las empresas en mercados emergentes están cotizando a valores relativamente bajos.

Esta subvaloración de las empresas crea un escenario atractivo de inversión, ofreciendo oportunidades para obtener altos retornos. La valoración moderada de los activos en Colombia presenta una ventaja para los inversionistas, que pueden adquirir empresas y participar en el mercado a un costo relativamente bajo, con el potencial de beneficiarse de un crecimiento significativo a medida que el valor de estas empresas se ajusta a las condiciones mejoradas del entorno económico.

Es importante destacar que, aunque el entorno económico ha mejorado, estas inversiones no están exentas de riesgos. Los inversionistas deben considerar riesgos específicos relacionados con la volatilidad de la moneda, la inestabilidad política, las fluctuaciones económicas, el riesgo de mercado y la liquidez. Sin embargo, la industria alimentaria en Colombia ha demostrado que estos riesgos pueden ser manejados de manera efectiva frente al atractivo margen de retorno de la inversión que ofrece el contexto actual.

La industria alimentaria, en particular, parece beneficiarse de la combinación de un entorno económico más saludable y la subvaloración de las empresas. Las inversiones en este sector pueden aprovechar el crecimiento de la industria de alimentos en Colombia, impulsado por la creciente demanda y los avances en la infraestructura económica del país. 