

Diagnostico Financiero CEMEX S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Yenifer Alejandra González Solano

Yari Dayana Calderón Barrera

Yoli Patricia Prieto Manrique

Eliana Ángel Castro

Shouny Dayana Casas Najas

Universidad Nacional Abierta y a Distancia –UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios – ECACEN

Contaduría Pública

2021

Diagnostico Financiero CEM EX S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Yenifer Alejandra González Solano

Yari Dayana Calderón Barrera

Yoli Patricia Prieto Manrique

Eliana Ángel Castro

Shouny Dayana Casas Najas

Trabajo para optar al título de Contaduría Pública

Tutora:

Heimmy Alejandra Jiménez

Universidad Nacional Abierta y a Distancia –UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios – ECACEN

Contaduría Pública

2021

Página de Aceptación

Tutora: Heimmy Alejandra Jiménez

Jurado

Dedicatoria

Dentro del recorrido por esta maravillosa etapa queremos dedicar este trabajo primeramente a Dios que nos guió en los momentos más difíciles de esta etapa, de igual forma a nuestra familia por siempre apoyarnos, por la paciencia, por esos días sin tiempo porque siempre la prioridad era culminar en este proceso.

Agradecimientos

Gracias a Dios por permitirnos estar culminando este programa, que nos permitió enriquecer nuestro conocimiento, a todas las personas que nos apoyaron en este proceso, a nuestras familias que siempre han confiado y tienen puestas las esperanzas en nosotros, sintiendo el orgullo de ver el crecimiento personal, laboral y profesionalmente.

A mis compañeros que de la mano nos esforzamos para llegar a esta fase todo con el único de fin cumplir los objetivos y metas propuestas, a la tutora que con paciencia, dedicación y una gran orientación nos impulsó a terminar esta nueva etapa de la vida, y todos nosotros que sacrificamos momentos, días, noches, todos con un mismo fin.

Resumen

El trabajo de grado que presentamos trata sobre el análisis financiero de la empresa Cemex de Colombia S.A cuya información fue recolectada de diferentes fuentes para la elaboración de cada uno de los puntos requeridos en este proceso.

El presente trabajo busca conocer el resultado de los análisis financieros se evidencia que la empresa en mención es una empresa sólida y rentable nacional e internacionalmente. Se propone a la hora de tomar decisiones de inversión observar el margen de riesgo, el precio de la acción y la rentabilidad a corto, mediano y largo plazo.

Para este análisis financiero el trabajo tiene como objetivo dar a conocer los diferentes indicadores, para así analizar cada uno de ellos como también tener una idea más clara sobre los movimientos financieros y las ganancias que genera la venta de sus acciones.

Terminando el trabajo de grado con su respectivo análisis e interpretación de los resultados se ha llegado a diferentes conclusiones y recomendaciones encaminadas a la solución y mejoramiento de este trabajo.

Palabras claves:

Análisis, diagnóstico financiero, indicadores, rentabilidad, situación.

Abstract

The degree work that we present deals with the financial analysis of the company Cemex de Colombia S.A. whose information was collected from different sources for the development of each of the points required in this process

The present work seeks to know the result of the financial analysis, it is evident that the company is a solid and profitable company, nationally and internationally. It is proposed at the time of making investment decisions to observe the risk margin, the share price, and the profitability in the short, medium, and long term.

For this financial analysis, the objective of the work is to make known the different indicators, in order to analyze each one of them, to have a clearer idea about the financial movements and the profits that investing in Cemex shares can generate. Finishing the work of degree with their respective analysis and interpretation of the results have reached different conclusions and recommendations aimed at the solution and improvement of this work.

Key words:

Analysis, financial diagnosis, indicators, profitability, situation.

Contenido

| | |
|---|----|
| Lista de tablas | 10 |
| Lista de Gráficas | 11 |
| Introducción | 12 |
| Descripción del Problema | 13 |
| <i>Planteamiento del problema</i> | 13 |
| Objetivo General | 15 |
| Objetivos Específicos | 15 |
| El costo de oportunidad | 16 |
| El valor del dinero en el tiempo | 16 |
| Análisis de los estados financieros | 17 |
| Contabilidad financiera | 17 |
| Diagnostico financiero | 17 |
| Información Contable | 18 |
| Situación Financiera | 18 |
| Indicadores Financieros | 19 |
| Capital de Trabajo Neto | 19 |
| Gestión de riesgos financieros | 19 |
| La competitividad | 19 |
| Finanzas | 19 |
| Gestión | 20 |
| Estados Financieros | 20 |
| Estados de Flujo de Efectivo | 20 |
| Estado de pérdidas y ganancias | 21 |
| Liquidez | 21 |
| Índices de Liquidez | 21 |
| Razón Circulante | 21 |
| Razón rápida o Prueba Ácida | 21 |
| Razón Deuda/Capital | 22 |
| Árbol de Rentabilidad | 22 |
| Roce - Return on Capital Employed | 22 |
| Fuentes de Apalancamiento financiero | 22 |
| Marco metodológico | 25 |
| Explicación de las etapas que se llevaran a cabo en el estudio de investigación | 26 |
| <i>Tipo de investigación descriptiva</i> | 26 |
| Método | 27 |
| Enfoque | 28 |
| Historia Cemex | 29 |
| Análisis entorno macroeconómico y sectorial | 31 |
| <i>Análisis estratégico y competitivo de la empresa</i> | 31 |
| Tamaño de la empresa | 34 |
| Cemex y su Tamaño Global | 34 |
| <i>Análisis Composición de sus activos, patrimonio, deuda y crecimiento de sus ventas</i> | 35 |
| Resumen histórico de la empresa Cemex SAB de CV y subsidiarias: | 39 |
| Estructura financiera de empresas similares en el sector | 41 |

| | |
|---|----|
| Análisis Financiero | 44 |
| Análisis de los Datos Consolidados Cemex..... | 45 |
| Indicadores de Liquidez..... | 46 |
| Indicadores de Solvencia | 50 |
| Nivel de endeudamiento Cemex, S.A.B. de C.V..... | 50 |
| <i>Análisis de Endeudamiento Cemex</i> | 50 |
| Indicadores de Rentabilidad..... | 52 |
| Árbol de Rentabilidad o Análisis Dupont..... | 53 |
| WACC Weighted Average Cost of Capital | 54 |
| Nota: la tabla 14 muestra el WACC Weighted Average Cost of Capital en cual se evidencia el promedio ponderado entre el coste y la rentabilidad exigida..... | 54 |
| Análisis de WACC Weighted Average Cost of Capital | 55 |
| ¿Cuáles son las principales fuentes de financiación de la empresa y evaluación del posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC? | 56 |
| Análisis del Costo de Patrimonio Ponderado | 57 |
| RONA - Retorno Sobre los Activos Netos | 59 |
| <i>Análisis del Cálculo RONA</i> | 59 |
| ROCE - Return On Capital Employed o Rentabilidad del Capital Empleado..... | 60 |
| <i>Análisis del cálculo ROCE</i> | 60 |
| GAF - El grado de apalancamiento financiero | 61 |
| <i>Análisis del Cálculo GAF</i> | 62 |
| El GAO El grado de apalancamiento operativo..... | 62 |
| <i>Análisis del Cálculo GAO</i> | 63 |
| GAT indicador del rendimiento total..... | 63 |
| <i>Análisis del Cálculo de Cemex</i> | 63 |
| Indicador Ratio Precio Beneficio..... | 65 |
| Análisis de Precio Beneficio | 66 |
| Fricto - Cemex, S.A.B. de C.V..... | 68 |
| Impacto y gestión de las variables de los mercados financieros internacionales a la empresa Cemex. | 73 |
| Conclusiones del Diagnostico Final..... | 75 |
| Recomendaciones | 77 |
| Limitaciones del Proyecto..... | 79 |
| Bibliografía | 80 |

Lista de tablas

| | |
|---|----|
| Tabla 1 Entorno macroeconómico y sectorial - Cemex Histórico | 30 |
| Tabla 2 Análisis DOFA..... | 33 |
| Tabla 3 Análisis de empresas similares en sectores económicos | 41 |
| Tabla 4 Estado de Resultados Cemex..... | 42 |
| Tabla 5 Estado de situación Financiera Cemex | 43 |
| Tabla 6 Datos financieros consolidados Cemex | 44 |
| Tabla 7 Capital de Trabajo..... | 46 |
| Tabla 8 Índice de Solvencia..... | 47 |
| Tabla 9 Prueba Ácida..... | 47 |
| Tabla 10 Rotación de Inventarios | 48 |
| Tabla 11 Rotación Cartera | 48 |
| Tabla 12 Rotación de Activos..... | 49 |
| Tabla 13 Ratio de endeudamiento de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V | 50 |
| Tabla 14 Cálculo de WACC de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V..... | 54 |
| Tabla 15 Cálculo del Costo de Patrimonio Ponderado | 57 |
| Tabla 16 Cálculo RONA de Cemex, S.A.B. de C.V..... | 59 |
| Tabla 17 Calculo ROCE de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V..... | 60 |
| Tabla 18 Cálculo GAF de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V | 61 |
| Tabla 19 Cálculo GAO de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V..... | 62 |
| Tabla 20 Cálculo GAT de la Cemex, S.A.B. de C.V..... | 63 |
| Tabla 21 Análisis Factores o criterios Fricto de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V..... | 68 |
| Tabla 22 Dividendos pagados para el período de 2004 a 2008 y el dividendo para el año 2019 | 72 |

Lista de Gráficas

| | |
|---|----|
| Gráfica 1 1 árbol de Rentabilidad | 24 |
| Gráfica 2 Marco metodológico | 25 |
| Gráfica 3 Análisis estratégico | 32 |
| Gráfica 4 Línea histórica -1 | 39 |
| Gráfica 5 Línea histórica -2 | 40 |
| Gráfica 6 Árbol Rentabilidad Cemex | 53 |

Introducción

A lo largo de este trabajo se explicarán los diferentes indicadores financieros, el cual permite demostrar que la empresa Cemex S.A.B a través de un análisis general permitirá observar el impacto económico considerado en los años consecutivos 2020,2019 y 2018.

Adicionalmente se ha consultado información de la web donde se evidenció la situación financiera de los tres últimos años, el cual al realizar el comparativo de diferentes indicadores, se observa que es una empresa consolidada que lleva desde 1999 cotizando en la bolsa de Nueva York, se destaca como una organización sólida y de riesgo mínimo a la hora de invertir.

Para el desarrollo del trabajo se espera resolver y conocer métodos existentes para evaluar la empresa, el cual permitirá tener el conocimiento general de las diferentes herramientas para aplicar y determinar su diagnóstico final.

Para finalizar se analiza la parte financiera de la empresa donde se conocerá su estado y diagnóstico financiero a través de su comportamiento generado en la variabilidad de los resultados arrojados durante estos 3 años consecutivos y algunas estimaciones consideradas en el trabajo.

Problema

Decadencia financiera de Cemex Colombia S.A.B generada por la pandemia debido al Covid-19 presentado desde finales del 2019 al 2020

Descripción del Problema

Actualmente Cemex S.A.B es una empresa multinacional dedicada directamente a la industria de la construcción y es una de las más grandes en el mundo en este campo; Debido al gran acontecimiento ocurrido en los últimos años como lo es la pandemia muchas de las grandes empresas a nivel mundial se han visto afectadas y han sido impactadas en gran escala en su economía, como lo fue el caso de Cemex S.A.B la cual tuvo un déficit financiero que conllevó a la disminución de utilidades, pérdida de clientes y un alto riesgo de pérdida de ejercicio. Es por esta razón que se determina realizar un estudio financiero con el fin de evaluar su estado en los años 2018, 2019 y 2020, observando que tanto afectó este acontecimiento y a partir de ahí generar recomendaciones pertinentes que ayuden a la empresa mejorar en todos sus procesos

Planteamiento del problema

¿Cuál fue el comportamiento financiero de la empresa Cemex durante los años 2018, 2019 y 2020 teniendo en cuenta los efectos que generó la pandemia Covid-19 sobre la misma?

Sistematización del Problema.

La información que se requiere para realizar los indicadores, análisis, recomendaciones y limitaciones del proyecto son: Estado de situación financiera, estado de resultados, material de apoyo para complementar los diferentes indicadores que permitirá analizar la decadencia por pandemia, y adicional evidenciar el precio de las acciones para futuros inversionistas.

Justificación

El planteamiento del problema surge por la decadencia que dejó la pandemia en el año 2020 debido al Covid-19, en el análisis financiero podemos comprender la recopilación, interpretación, comparación y el estudio de los estados financieros que hacen un mejoramiento continuo y una correcta forma de toma de decisiones. Dentro de esta investigación nace la necesidad de mejorar el nivel organizacional como prioridad para lograr mantenerse en los estándares requeridos en el mercado.

En un contexto mundial donde la competencia de los mercados dentro del sector cementero en Colombia se hace muy agresivo ya que hablamos de un oligopolio, solo 5 empresas llegan al cliente final dentro del sector, Argos, CEMEX, Holcim, Cementos del Oriente, y Cementos Tequendama, en este caso de estudio Cemex una de ellas, se hace estratégico realizar un diagnóstico, analizando la información contable y financiera por los escenarios cambiantes del mercado y de la sociedad, esto con el fin de proponer recomendaciones pertinentes para responder a las nuevas medidas que va imponiendo la competencia, la economía, el mercado, las políticas mundiales y todo lo demás que pueden afectar los estados financieros de la organización, analizando el contexto económico y financiero, determinando si los estados contables muestran solidez dentro de las obligaciones, la liquidez, la rentabilidad, su nivel de endeudamiento entre otros indicadores.

Objetivos

Objetivo General

Analizar los estados financieros correspondientes a los últimos tres periodos con la finalidad de obtener un diagnóstico financiero para la empresa Cemex, enfocado a la información contable, financiera y a su vez conocer la situación financiera actual y poder dar algunas recomendaciones pertinentes en aras de alcanzar excelentes beneficios.

Objetivos Específicos

Analizar el contexto económico y financiero de la compañía y su facultad para apropiarse de los distintos compromisos que se derivan del desarrollo de su objeto social.

Identificar la concordancia entre la información registrada en los Estados Financieros y la situación económica de la compañía.

Determinar los indicadores o razones financieras para establecer si la compañía es líquida y rentable, así como determinar su capacidad para generar recursos y su nivel de endeudamiento.

Calcular los indicadores financieros con el propósito de entregar un análisis a la compañía en cuanto a liquidez, rentabilidad y solvencia y lograr la toma de decisiones.

Marco conceptual

A continuación, se va a presentar el marco conceptual con el fin especificar palabras necesarias para un mejor entendimiento y comprensión de los contenidos de este trabajo, por lo tanto, nos permitimos expresarlos a continuación:

Categorías Conceptuales de la Unidad 4 (Chu, 2014). Gerencia basada en el valor.

En Finanzas para no financieros.

El costo de oportunidad

El dinero de hoy no es igual que recibirlo dentro de un año, por lo tanto el prestar un dinero hoy implica renunciar en hacer otras cosas con ese dinero, por ende ese sacrificio debe ser compensado, pues estamos dejando de lado alguna oportunidad, es decir es ese beneficio del costo que renunciamos al tomar una decisión los cuales son esos recursos que ya no se obtienen o se perciben y esto varía según la decisión que se tome en el momento de invertir con el fin de que esa elección de inversión genere una rentabilidad futura. (Chu, 2014)

El valor del dinero en el tiempo

Un dólar de hoy vale más que un dólar de mañana por las siguientes razones, ya sea por producción, por rendimientos que puede obtener al invertir el dinero hoy, por inflación, por la posibilidad de que con los 10 dólares no pueda adquirir la misma cantidad de bienes hoy, por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, por lo tanto el valor del dinero en el tiempo es el cambio adquisitivo del dinero ya que si el valor de un producto hoy vale un precio, el día de mañana o el futuro está expuesto a muchas variables que lo pueden alterar y una de ellas es a que los precios suban y que este producto ya no valga los mismo por esa razón el dinero varia su valor a través o según el tiempo. (Chu, 2014)

Análisis de los estados financieros

Es un proceso contable y financiero con el fin de dar una opinión crítica y analítica acerca de los datos generados por los movimientos económicos de una empresa, los cuales se encuentran plasmados en documentos o registros llamados estados financieros, el cual se lleva a cabo una evaluación teniendo en cuenta el tiempo en pasado y presente de los resultados arrojados de las operaciones de la empresa y llevar a cabo ese análisis de la posición financiera de una empresa. (Chu, 2014)

Contabilidad financiera

Es aquella información financiera interna y externa sobre las empresas para poder llevar a cabo un control y una adecuada toma de decisiones en el momento de invertir o realizar cambios económicos, como también para llevar a cabo un proyecto, puesto que nos brinda información acerca del patrimonio de una empresa y claramente el objetivo principal que es la información acerca de los resultados de la actividad operacional, el cual es de gran interés para los directivos o propietarios, ya que de ahí surgen las decisiones de acuerdo a los resultados arrojados mediante ese registro y sistematización que lleva a cabo una empresa en un determinado periodo o tiempo (Amat, 2012)

Diagnostico financiero

Es un informe o documento contable donde se dictamina el estado económico y financiero de una empresa, por ende, refleja la evolución de los estados financieros consolidados el cual nos dará la respuesta de cada uno de los movimientos que una empresa haya realizado en un determinado periodo, es decir su realidad económica. (COLAC, s.f.)

Información Contable

Tiene como finalidad generar información necesaria que satisfaga los requerimientos de las principales partes más interesadas de una empresa, como lo son sus socios o directivos, con esta información permite llevar a cabo una medición, evaluación, identificación etc. Que permite a la empresa reconocer sus obligaciones, recursos y resultados para la toma decisiones y poder mejorar su viabilidad económica. (Maccarato, 2010)

Situación Financiera

Son todos aquellos bienes y recursos que hacen parte de una empresa, es decir la definición de sus recursos propios como también con que efectivo, liquidez, obligaciones dispone una empresa, por lo que se concluye que en una buena situación financiera el patrimonio debe estar lo menos posible comprometido con deudas, como tal la situación financiera es saber en qué nivel económico y financiero se encuentra una entidad, si sus recursos están en riesgo o se encuentra equilibrada y sostenible, entonces para poder determinar una situación financiera según la norma contable dice que se deben tener encuentra los elementos relacionados directamente los cuales son los activos, los pasivos y el patrimonio. Estos se definen como: Activos, el cual es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos, Pasivos que es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos y por ultimo Patrimonio el cual es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. (IASB, 2010)

Indicadores Financieros

Son aquellas formulas o indicadores que son utilizados en las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, por medio de ellos se lleva a cabo diferentes fórmulas que no ayudaran a generar los resultados para así poder realizar el respectivo análisis con el de dictaminar el diagnostico financiero. (Gerencie, 2021)

Capital de Trabajo Neto

La diferencia entre los Activos Circulantes y los Pasivos Circulantes de una empresa. El Capital de Trabajo Neto es la parte de los Activos Circulantes de la empresa que se financian con fondos a Largo Plazo este indicador busca medir l (Gitman L. , 1986)

Gestión de riesgos financieros

Permite conocer el estado actual de las finanzas dentro de la empresa e identificar los rubros que se gastan más o cuál necesita mayor atención, así como evaluar la operación general de la empresa, por ende, es la forma de manejar adecuadamente los instrumentos financieros y evitar la exposición a un riesgo financiero. (COLAC, s.f.)

La competitividad

La competitividad es la capacidad que tiene la empresa, de obtener rentabilidad en el mercado en relación con sus competidores. La competitividad depende de la relación entre el valor y la cantidad del producto ofrecido y los insumos necesarios para obtenerlo y la productividad de los otros oferentes del mercado. (O'Donnell, 2013)

Finanzas

El autor Alfonso Ortega Castro define a las Finanzas como: “La disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer

su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad". (Ortega Castro, 2002)

Gestión

Gestión o administración se refiere a la coordinación de actividades de trabajo, de modo que se realicen de manera eficiente y eficaz con otras personas y a través de ellas, lo cual se convierte en el objetivo principal de toda gestión. (ROBBINS, 2005)

Balance General

Es el estado financiero que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. El Balance General lo conforman tres elementos: el Activo, el Pasivo y el Capital Contable. (Macedo, 2007)

Estados Financieros

Los estados financieros son los documentos básica y esencialmente numéricos, elaborados mediante la aplicación de la ciencia contable, en los que se muestran la situación financiera de la empresa y los resultados de su operación, u otros aspectos de carácter financiero. Los más usuales son: El Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados. (Macedo, 2007)

Estados de Flujo de Efectivo

El EFE es un estado contable que nos informa de la variación de efectivo de una empresa, es decir, de los cobros y pagos que se han producido durante un ejercicio económico, y de los motivos de esta variación, por lo tanto, este estado tiene como finalidad determinar como una empresa genera efectivo en un determinado periodo. (Serrat, 2001)

Estado de pérdidas y ganancias

Es el estado financiero que muestra el aumento o la disminución que sufre el capital contable o patrimonio de la empresa como consecuencia de las operaciones practicadas durante un período de tiempo, mediante la descripción de los diferentes conceptos de ingresos, costos, gastos y productos que las mismas provocaron, por medio de este estado financiero se conoce cuáles fueron las utilidades o pérdidas que generó la empresa en un determinado periodo.

(Macedo, 2007)

Liquidez

El grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. La liquidez implica, la capacidad puntual de convertir los activos en líquidos o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo, es decir obtener el dinero en efectivo en el momento en que se necesita por eso se dice a corto plazo. (Domínguez, 2007)

Índices de Liquidez

Son aquellos que miden la posibilidad que tiene una empresa de cubrir sus obligaciones circulantes con sus activos más líquidos, como son la caja y las cobranzas. (Torres, 2006)

Razón Circulante

Es un indicador que se calcula al dividir los activos circulantes de la empresa entre sus pasivos circulantes es otro de los ratios de liquidez, que determina la posibilidad de que una empresa pueda afrontar una obligación a corto plazo. (Gitman L. , 2007)

Razón rápida o Prueba Ácida

Es un indicador que se calcula al dividir los activos circulantes de la empresa menos el inventario entre los pasivos circulantes cuyo objetivo es medir la liquidez (Gitman L. , 2007)

Razón Deuda/Capital

Es un indicador que se calcula por medio de la división deuda/ capital el cual determina el endeudamiento frente al patrimonio de la empresa, nos indica que tan comprometidos se encuentran los recursos propios con terceros. (Gitman L. , 2007)

Árbol de Rentabilidad

Constituye un esquema que permite visualizar de manera secuencial el origen del incremento o decremento de la rentabilidad de una empresa. El esquema sugerido en el presente artículo se basa en la pirámide de resultados desarrollada por autores como Estero y Baca. En definitiva, a través del árbol de rentabilidad se pueden identificar las causas de un incremento o decremento de la rentabilidad, especialmente en este último caso a fin de que las empresas de cualquier sector económico puedan tomar los correctivos necesarios a tiempo para superar dicha situación. (Ocaña Mazón & Sierra Sierra, 2018)

Roce - Return on Capital Employed

Significa Rentabilidad del Capital Empleado, es un índice financiero que muestra la capacidad de una empresa para generar ingresos en función del capital empleado y la eficiencia con la que se utiliza ese capital. De forma más sencilla, ROCE nos permite conocer la rentabilidad de la empresa (BIGSTOCK, 2019).

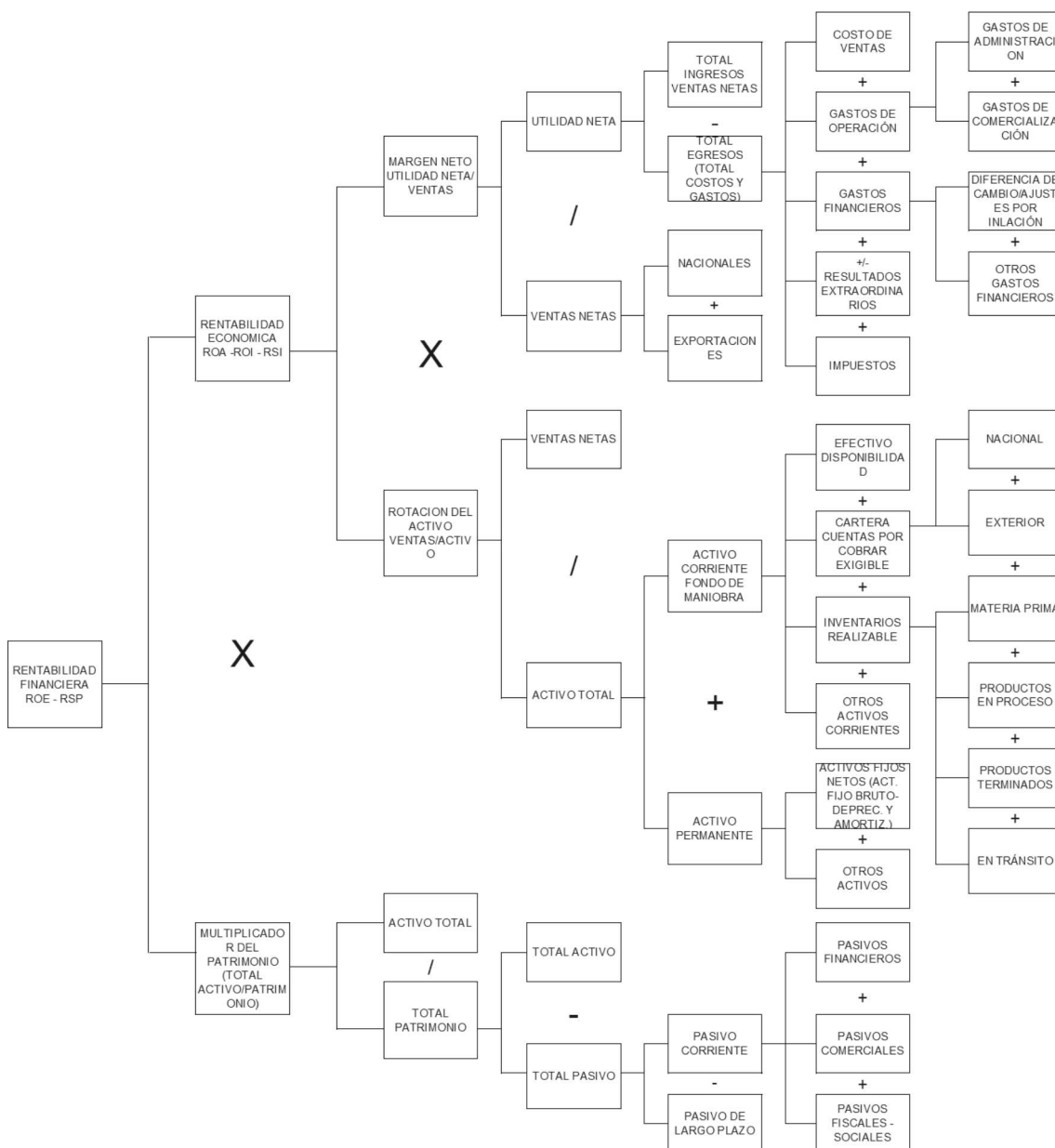
Fuentes de Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero consiste en utilizar algún mecanismo (como deuda) para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera. El principal mecanismo para apalancarse es la deuda. La deuda permite que invirtamos más dinero del que tenemos gracias a

lo que hemos pedido prestado. A cambio, como es lógico, debemos pagar unos intereses. Pero no solo mediante deuda se puede conseguir apalancamiento financiero (Cemex Colombia, 2020)

Gráfica 1

1 árbol de Rentabilidad



Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: el árbol de rentabilidad relacionado en la gráfica 1 muestra el decremento en los últimos 3 años de Cemex.

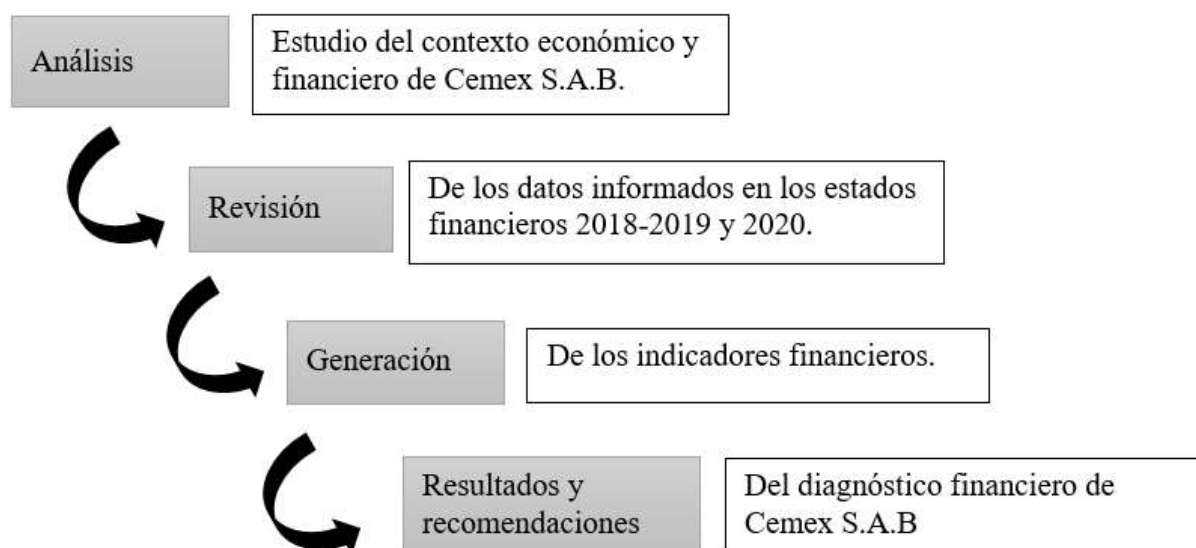
Marco metodológico

El presente proyecto se lleva a cabo, busca propiciar una información relevante y significativa en cuanto al diagnóstico y análisis con relación a los movimientos económicos de la empresa CEMEX, a través de la interpretación de la información contable e indicadores financieros, con el objetivo de conocer su situación financiera y proponer las indicaciones pertinentes en aras de obtener mejores utilidades.

En la presente investigación se llevará a cabo un estudio financiero el cual se determinará mediante los siguientes pasos:

Gráfica 2

Marco metodológico



Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: la gráfica 2 muestra el marco metodológico de Cemex el cual se evidencia cuatro fases tales como: análisis, revisión, generación, resultados y recomendaciones.

Explicación de las etapas que se llevaran a cabo en el estudio de investigación

Análisis: Primero se realizará un análisis del contexto económico y financiero de Cemex para conocer como ha sido su progreso, crecimiento y su nivel de rendimientos y sostenibilidad en el mercado, todo esto con el fin de saber quién es Cemex y como ha manejado financieramente durante su ejercicio operacional.

Revisión: luego de conocer cómo se encuentra la empresa y en qué posición financiera se maneja, se iniciaría con la revisión específicamente para los 3 años consecutivos 2018,2019 y 2020 y empezar conocer sus datos financieros y acontecimientos operacionales en este lapso determinado en los estados financieros.

Generación: luego de revisar los estados financieros, se inicia la generación de los indicadores financieros los cuales nos guiaran y nos ayudaran a determinar la realidad financiera y comparabilidad de la compañía para estos años.

Resultados y Recomendaciones: Después de realizar los indicadores financieros se determina el diagnostico financiero por ende se lleva a cabo el resultado final del estudio financiero para luego según los datos generados realizar las recomendaciones que se darán constructivamente en aras de mejorar la operación de la entidad.

Tipo de investigación descriptiva

Debido permite conocer las situaciones y desarrollo de los comportamientos según el tipo de investigación que se desea, logrando recolectar dicha información por medio de descripciones exactas de las actividades como por ejemplo recolección de datos, pronóstico e identidad de las correlaciones que existen entre dos o más variables, en este caso a partir de una investigación de tipo descriptiva y documental ya que es a partir de un estudio de caso con base en fuentes primarias y secundarias como la información financiera, y notas comparativas de los

estados financieros analizados de la Empresa financiera Cemex S.A.B extraída de la página Web Yahoo Finance! “NY”. Correspondiente a los periodos 2018, 2019 y 2020. (Montaña Quesada, 2021).

Cuyo objetivo es describir como se encuentra la empresa Cemex S.A.B para los años 2018,2019 y 2020 para luego determinar recomendaciones en aras de mejorar el desarrollo organizacional, por tal motivo se necesita de descripciones y características que nos ayuden después a encontrar las razones que ameriten ser mejoradas y claramente ayudar constructivamente en desarrollo operacional y financiero, de acuerdo con lo que arroje el diagnostico financiero de la presente empresa.

Método

El método que se aplicara es analítico ya que la investigación cuyo objetivo general es llegar a establecer la contexto financiero de la empresa para los tres años consecutivos 2018,2019 y 2020 entonces para llegar a ello se debe lógicamente realizar un análisis para determinar el diagnostico financiero por medio del comportamiento y movimientos financieros que se realizaron y se vieron reflejados en los estados financieros para los presentes años por lo tanto el presente método consiste en la desmembración de un todo, descomponiéndolo en sus partes o elementos para observar las causas, la naturaleza y los efectos, por ende nos permite conocer más del objeto de estudio, con lo cual se puede: explicar, hacer analogías, comprender mejor su comportamiento y establecer nuevas teorías (Lual Asesores, 2017).

En este caso se aplicaría descomponiendo todos esos conceptos que se necesitan ser estudiados como lo sería por medio del estudio del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Caja, Estados Financieros Consolidados, notas contables, utilidades, gastos, análisis a los indicadores financieros para llegar a concluir el dictamen

financiero y a su vez la situación financiera la empresa. Todo estos serían cada de esos elementos descompuestos del objetivo de investigación, el cual debemos investigar cada uno intensivamente hallando información confiable y certificada como bases estadísticas que estén comprobadas legalmente en este caso sería realizando el diagnostico financiero aplicando los indicadores financieros.

Enfoque

Tradicionalmente existen dos enfoques: método cualitativo y método cuantitativo, se optó por los dos métodos es decir mixto ya que integra ambos enfoques, en este caso para la investigación se requiere de datos numéricos y estadísticos como también de teorías de análisis financieros y características que aportan información para llegar a una determinación o solución, ya que en estos dos métodos los resultados se obtendrían más confiables puesto que se necesitan de los dos para poder determinar el diagnostico financiero de la empresa Cemex S.A.B para los años 2018,2019 y 2020.

Marco Institucional

Cemex una empresa que fue fundada en la ciudad de Monterey México, inicialmente se llamaba Cementos Hidalgo, empresa internacional de industria y construcción. Cemex opera en cuatro continentes con 66 plantas de cemento, su mayor parte de ventas se realiza en la ciudad de México, seguido de Estados Unidos y finalizando con un 15% en España, el resto de las plantas alrededor del mundo.

Historia Cemex

Cemex fue fundada en el año 1906 en la ciudad de Monterey, México, por problemas políticos en el siglo XX lo llevaron al cierre de la planta, a comienzos del siglo XXI inauguran operaciones en Nicaragua y en el año 2001 Cemex abre Construrama, que en poco tiempo se convierte en la mayor cadena mexicana de productos para la construcción.

En el año 2005 obtienen una adquisición la adquisición RMC una cementera en Inglaterra lo cual Cemex duplica su tamaño, incrementando operaciones en 20 países, en el año 2009 Cemex vende sus operaciones a la empresa Holcim, en el año 2008 el presidente de Venezuela que para esta época estaba en la presidencia Hugo Chávez, el cual anuncia la nacionalización en este país. Cemex ha recibido reconocimientos tales como el Premio de Negocios del Mundo del Programa de Desarrollo de las Naciones unidas en el año 2006 y otros reconocimientos en la categoría de soluciones accesibles de vivienda en el año 2009.

El propietario de Cemex el Sr Lorenzo Zambrano quien se ha mantenido en el primer lugar dentro de las empresas mexicanas también ha sostenido a la empresa entre las más grandes del mundo que cotizan en bolsa manteniendo una posición en el ranking mejorado gracias a la adquisición RMC.

Tabla 1*Entorno macroeconómico y sectorial - Cemex Histórico*

| | |
|-----------------------------------|--|
| 1985 | Petroquímica |
| Diversificación Horizontal | Turismo |
| | Minería |
| 1987 | Cemento Anáhuac Mercado Central de Mexicano Adición de dos plantas y 4 millones de toneladas de capacidad |
| 1989 | Cementos Tolteca Top 10 de productores a nivel mundial y mayor en México \$1.000.000.000 dólares |
| Finales de los 80 | Anti-dumping Adquiere planta en Texas para reforzar su mezcla y distribución |
| 1992 | Adquiere el 62% y 94% y Valenciana y Sansón. En 1999 España representaba el 16 % de los ingresos de Cemex. |
| 1994 y 1996 | América Latina 3365 millones de ventas Jamaica Barbados Trinidad y Tobago Venezuela República Dominicana Colombia Proceso de Integración Posfisión (PMI) Mejora la situación de la Planta Compartir los principios básicos de la Administración Armonización de las creencias culturales |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: en la tabla 1 evidenciamos el entorno macroeconómico y sectorial, diversificación horizontal donde se observa los países donde Cemex cuenta con plantas cementeras.

Análisis entorno macroeconómico y sectorial

Realizan un análisis del entorno macroeconómico y sectorial en el cual la empresa desarrolla su actividad económica. Para tal fin, tendrán en cuenta la situación de la economía en general del país en el que la empresa desarrolla su operación principal, la situación del sector, situación del mercado, productos, proveedores, clientes tecnologías, equipo administrativo y las relaciones con los colaboradores.

Cemex se evidencia su evolución, porque la compañía se dedicada a la producción y comercialización de cemento. Esta evolución se basa en una estrategia de negocio la cual consistente en su impulso de crecimiento en el próximo milenio. La estrategia es:

Fortalecer el núcleo de negocio de cemento, concreto premezclado y agregados;

Reducir el riesgo financiero (mediante un menor gasto en intereses y un mayor flujo de efectivo);

Concentración en mercados estables de alto potencial de crecimiento;

Lograr un alto crecimiento orgánico con menores gastos de capital; y

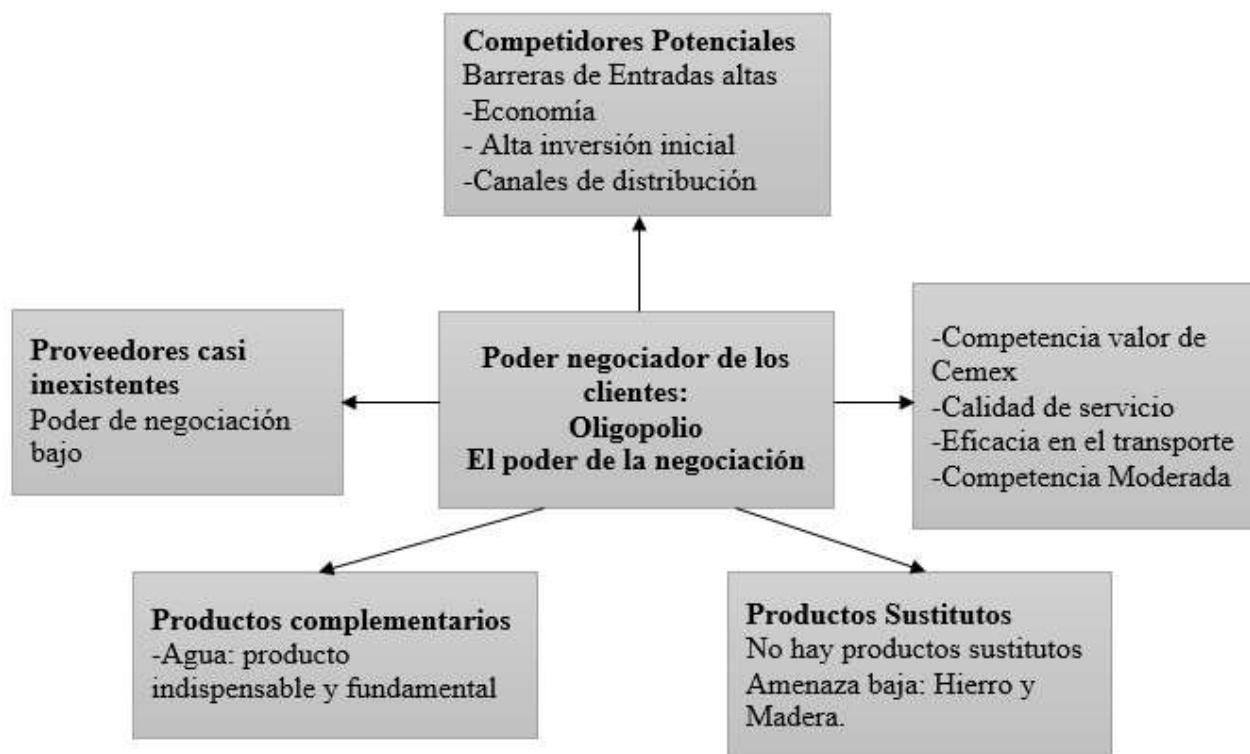
La realización de una prudente diversificación geográfica.

Análisis estratégico y competitivo de la empresa

Análisis estratégico y competitivo de la empresa. Tendrán en cuenta la plataforma estratégica, su estrategia competitiva, principales competidores, perfil de competitividad interna. Se sugiere aplicar la técnica del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter, el análisis DOFA y la matriz de estrategias.

Gráfica 3

Análisis estratégico



Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: en la gráfica 3 evidenciamos el análisis estratégico de Cemex donde observamos el poder negociador, la competencia, proveedores, productos complementarios y sustitutos.

Tabla 2*Análisis DOFA*

| Debilidades | Oportunidades |
|--|---|
| Comunicación Accionista | Crecimiento mercados emergentes |
| Incertidumbre corto plazo | Población de los países |
| Falta de experiencia en países con distintas culturas. | Potenciales |
| | Producto único |
| Fortalezas | Amenazas |
| Poder económico | Fuerte competencia |
| Ubicación geográfica | Aumento de barreras de entrada (Anti-dumping) y de salida |
| Gran tecnología | Legislación gobiernos |
| Extracción de materias primas y producción | Cambios cíclicos |
| Sistema estandarizado. | Crisis Políticas |
| | Inestabilidad |
| | Fusiones entre competidores |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: La matriz DOFA de la empresa Cemex muestra sus debilidades, oportunidades, fortaleza y amenaza, cuyo objetivo es convertir las debilidades en oportunidades y mitigar las amenazas.

Tamaño de la empresa

Cemex es una compañía global de materiales para la industria de la construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en más de 50 países.

Tras celebrar su 110 aniversario, Cemex continúa con su notable trayectoria de beneficiar a quienes sirve a través de la constante búsqueda de soluciones innovadoras para la industria de la construcción, mejorando su eficiencia y promoviendo un futuro sostenible.

Cemex y su Tamaño Global

Es un equipo global, unificado e integrado que comparte una visión común: construir un mejor futuro para los empleados, clientes, accionistas y comunidades en las que se vive y trabaja. La empresa trabaja todos los días con la emoción de desarrollar y entregar productos de construcción sostenibles de alta calidad y soluciones de construcción innovadoras que superen las expectativas de los clientes y satisfacen las necesidades de la sociedad.

Por lo tanto, es una empresa que crea valor sostenido al proveer productos y soluciones líderes en la industria para satisfacer las necesidades de construcción de los clientes en todo el mundo. Es una empresa que se esfuerza por crear un mejor futuro para la gente, clientes y accionistas, consolidándose como la compañía de materiales para la construcción más eficiente e innovadora del mundo.

Ventas Anuales: 13,00 Millones de US.

Flujo de Operación: 2,460 Millones de US.

Empleados: Mas de 41,000 empleados globales.

Capacidad de producción: 92 toneladas de cemento.

Uno de los líderes en cada uno de los negocios:
cemento, concreto premezclado y agregados.

Posicionado estratégicamente en América, Europa, África, el Medio Oriente y Asia. comerciales en más de 102 países y uno de los principales comercializadores de cemento y Clinker

Cemex en números: presencia mundial - datos al 31 de diciembre de 2020:

64 plantas de cemento y moliendas

92 millones de toneladas, capacidad anual de producción de cemento

1,348 plantas de concreto premezclado

47 millones de m³, volumen de ventas anuales de concreto premezclado

246 canteras de agregados

133 millones de toneladas, volumen de ventas anuales de agregados

269 centros de distribución terrestres

68 terminales marítimas

Análisis Composición de sus activos, patrimonio, deuda y crecimiento de sus ventas

Debido a lo sucedido con la pandemia, generó grandes implicaciones que perjudicaron notablemente a la empresa por lo que afectaron negativamente la situación financiera y los resultados de operación de la entidad.

En la mitad del periodo 2020, los ingresos de actividades ordinarias consolidadas se redujeron 14.8% contra el mismo período del año anterior, causado por diversos factores como la reducción en los volúmenes de venta derivada de las medidas de confinamiento y suspensión de operaciones, así como por la devaluación en el período del peso colombiano y la intensificación de la dinámica competitiva en algunos países, entre otros.

No obstante, buscando la reactivación económica, las medidas de confinamiento se han levantado gradualmente en la mayoría de los países donde opera el Grupo, pero lo que se debe

tener en cuenta es que los contagios en dichos países han aumentado y existe incertidumbre significativa de que en caso de agravarse la situación en dichos contagios, se podrían volver a implementar o reforzar las medidas de confinamiento en el futuro y con ello las implicaciones y efectos negativos, y con esto profundizar el efecto material en la liquidez, situación financiera y resultados de operación del Grupo.

Se tiene en cuenta que si la Pandemia del COVID-19 continua de nuevo con intensidad y propagación, irá afectando los resultados y operaciones de la Compañía el cual dependerá de desarrollos futuros, que son altamente inciertos y no pueden predecirse, incluyendo, entre otros, la duración y propagación del brote, su gravedad, las acciones para contener el virus o tratar su impacto, y qué tan rápido y en qué medida se pueda regresar a las condiciones económicas y operativas previas a la Pandemia.

Por ejemplo, Cemex Colombia S.A., ha enfrentado el riesgo de liquidez durante la Pandemia del COVID-19, manteniendo suficiente efectivo en la medida de las posibilidades, a través de financiación con la banca comercial. Un punto importante de la entidad es que cuando se vivió esta incertidumbre financiera para ellos mantenerse sostenible económicamente, ya que esta situación genero cierres en sus grupos y a su vez disminuyo sus rendimientos y utilidades, Cemex conto con una financiación por medio de la banca comercial lo que indica que también aumento su nivel de deuda y obligaciones financieras.

Ahora bien, después de explicar y analizar el hecho adversario y el rendimiento financiero que ocurrió en estos últimos años de los estados financieros para los años 2020,2019 y 2018, se dará paso al análisis de la composición de los valores financieros del grupo Cemex.

El desempeño de las ventas netas consolidadas durante el trimestre 2020, en términos comparables, fue resultado de mayores precios de los productos en moneda local en la mayoría

de las regiones, así como a los mayores volúmenes de los tres productos principales en las regiones de Estados Unidos y Asia, Medio Oriente y África, así como también a mayores volúmenes de cemento en México, que fueron parcialmente mitigados por menores volúmenes en las regiones de Europa y Centro, Sudamérica y el Caribe (Cemex Colombia S.A. y subordinadas Estados Financieros Intermedios, 2020).

Se determinó que:

El resultado de operación antes de otros gastos, neto, en el primer trimestre, disminuyó 6%, en términos comparables, a 260 millones de dólares.

La utilidad (pérdida) neta de la participación controladora fue una utilidad de 42 millones de dólares en el primer trimestre de 2020, en comparación con la utilidad de 39 millones de dólares en el mismo trimestre de 2019.

El flujo de operación en términos comparables aumentó 1% durante el trimestre a 534 millones de dólares, en comparación con el mismo periodo de 2019.

El margen de flujo de operación disminuyó 0.3pp, de 17.6% en el primer trimestre de 2019 a 17.3% este trimestre.

El flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento fue negativo en 2 millones de dólares durante el trimestre

Comparación del desempeño del grupo Cemex en los diferentes países y regiones del mundo:

La utilidad (pérdida) neta de la participación controladora fue una utilidad de 42 millones de dólares en el primer trimestre de 2020, en comparación con una utilidad de 39 millones de dólares en el mismo trimestre de 2019. La deuda neta más notas perpetuas disminuyó en 112 millones de dólares durante el trimestre.

Las ventas netas en México aumentaron 4%, en términos comparables, en el primer trimestre de 2020 a 685 millones de dólares. El flujo de operación disminuyó 2%, en términos comparables, a 233 millones de dólares en el trimestre, contra el mismo período del año anterior.

Las operaciones de Cemex en Estados Unidos reportaron ventas netas por 965 millones de dólares en el primer trimestre de 2020, un aumento del 13% respecto al mismo periodo en 2019, de forma comparable. El flujo de operación aumentó en 33%, en forma comparable, a 163 millones de dólares en comparación con el mismo trimestre de 2019.

Las operaciones de Cemex en nuestra región de Centro, Sudamérica y el Caribe reportaron ventas netas de 373 millones de dólares durante el primer trimestre de 2020, una disminución del 8% en términos comparables respecto al mismo período de 2019.

El flujo de operación, de forma comparable, disminuyó 8% a 91 millones de dólares en el primer trimestre de 2020, en contraste con el mismo trimestre de 2019.

En Europa, las ventas netas para el primer trimestre de 2020 disminuyeron un 2%, en términos comparables, alcanzando 651 millones de dólares, en comparación con mismo periodo del año anterior.

El flujo de operación fue de 44 millones de dólares para el trimestre, un 7% más bajo que en el mismo periodo del año anterior, en términos comparables. Las ventas netas en la región de Asia, Medio Oriente y África, disminuyeron 2% en el primer trimestre de 2020 a 352 millones de dólares, en comparación con el mismo trimestre de 2019 en términos comparables.

El flujo de operación para el trimestre fue de 60 millones de dólares, un 9% mayor en términos comparables con respecto al mismo período del año previo (Cemex Reporte Integrado 2020., 2021).


Resumen histórico de la empresa Cemex SAB de CV y subsidiarias:

Gráfica 4

Línea histórica -1

La propiedad accionaria de CEMEX se encuentra pulverizada entre miles de inversionistas nacionales y extranjeros que tienen más del 95 por ciento de las acciones de la empresa.

| Fondo mutual | % de CEMEX |
|--|------------|
| DFA Emerging Markets Value Portfolio | 1.45 |
| HSBC ODJL-BlackRock Latin American USD | 0.79 |
| LO Funds - Convertible Bond | 0.52 |
| DFA Emerging Markets Core Equity Fund | 0.52 |
| Wells Fargo Advantage Emerg Mkts Eq Fd | 0.40 |
| AWI Threadneedle Latin America | 0.28 |
| Fidelity* Series Emerging Markets Fund | 0.25 |
| Cap Int Emerging Markets Fund | 0.23 |
| Delaware Emerging Markets Fund | 0.21 |
| BNPP LI Equity World Emerging | 0.20 |



YOLI PATRICIA PRIETO

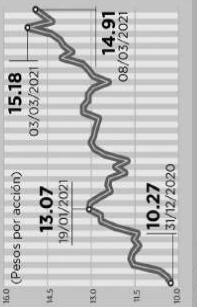
COMPRAR ACCIONES CEMEX

- 01 EMPRESA MÁS GRANDE DEL MUNDO DE CEMENTO
- 02 EMPRESA MÁS IMPORTANTE DE MEXICO
- 03 UTILIZA MONEDA LEGAL Y CON COPY TRADING
- 04 INVIERTA EN LAS ACCIONES SAB DE CV

Bolsa24

Se fortalece

La estrategia Operación Resiliencia que implementó Cemex para contener los embates del Covid, entre otros factores, han impulsado el precio de su acción.



Fuente: Bloomberg

Se enracha

Pesos por CPO de Cemex en la Bolsa Mexicana

31 DIC 20 **\$10.27**

15 ENE 21 **\$12.66** **+23.3%**

Fuente: BMV

Reconocimiento

- Premio de Negocios del Mundo del Programa de Desarrollo de la Organización de las Naciones Unidas (2006).
- Premio «The Corporate Citizen of the Americas Award (2007)». Este premio fue otorgado por el proyecto que la compañía adelanta desde 1998 (Patrimonio Hoy en México)

La trayectoria de los títulos de Cemex supera por mucho la que ha tenido la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la cual en el 2021 acumula un alza del 6.8 por ciento y del 21.5 por ciento anual..

Gráfica 5

Línea histórica -2

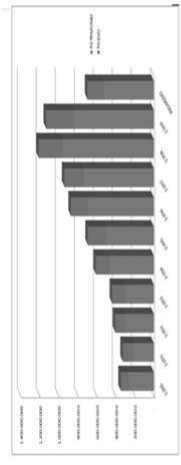
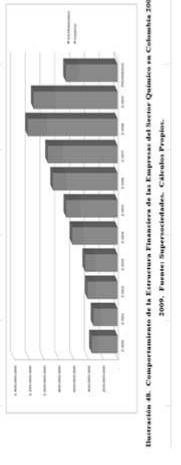
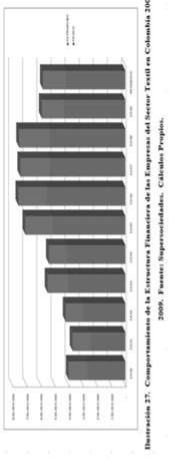


Fuente: <https://www.cemex.com/es/acerca-de-cemex/perfil-de-la-compania>

Estructura financiera de empresas similares en el sector

Tabla 3

Análisis de empresas similares en sectores económicos

| Rubro | Sector Metalmeccánico | | Sector Químico | | Sector Textil | |
|---|--|---|---|--|---------------|--|
| | Sector Económico | | Sector Químico | | Sector Textil | |
| Pasivo | Durante el periodo 2000-2009 las cifras muestran un sector apalancado en un 75% con pasivos externos y un 25% con recursos propios. Dentro del pasivo el 50% de los recursos son obtenidos del sector financiero mientras que el 17% es financiado por proveedores. | Durante el periodo 2000-2009 las cifras muestran un sector apalancado en un 66% con pasivos extremos y un 34% con recursos propios. Dentro del pasivo el 27% de los recursos son obtenidos del sector financiero mientras que el 39% es financiado con proveedores. | Durante el periodo 2000-2009 las cifras muestran un sector apalancado en un 72% con pasivos externos y un 28% con recursos propios. Dentro del pasivo el 38% de los recursos son obtenidos del sector financiero mientras que el 34% es financiado con proveedores. | | | |
| Patrimonio | En cuanto al patrimonio, el 11% es financiado con capital social de la empresa, el 10% es producto del superávit de capital y el 3% con utilidades de los ejercicios anteriores. | En cuanto al patrimonio el 27% es financiado con capital social de la empresa, el 13% es producto del superávit de capital y el -6% apalanca las pérdidas generadas en los ejercicios anteriores. | En cuanto al patrimonio el 27% es financiado con capital social de la empresa, el 11% es producto del superávit de capital e el 10% de la estructura está castigada por las pérdidas de lo ejercicios anteriores. | | | |
| Estadística, Estructura Financiera |  <p>Ilustración 41. Comportamiento de la Estructura Financiera de las Empresas del Sector Metalmeccánico en Colombia 2000 - 2009. Fuente: Superintendencia. Cálculos Propios.</p> |  <p>Ilustración 42. Comportamiento de la Estructura Financiera de las Empresas del Sector Químico en Colombia 2000 - 2009. Fuente: Superintendencia. Cálculos Propios.</p> |  <p>Ilustración 43. Comportamiento de la Estructura Financiera de las Empresas del Sector Textil en Colombia 2000 - 2009. Fuente: Superintendencia. Cálculos Propios.</p> | | | |
| Análisis | Por ésta situación se creía que tienen menor capacidad de tener acceso a fuentes de financiamiento con el sector financiero, pero los resultados demuestran que en éste sector la situación es contraria a la regla general. | Por esta situación se creía que tienen igual capacidad de tener acceso a fuentes de financiación con el sector financiero y con los proveedores. | Existe una mayor capacidad que tienen las empresas de tener acceso a fuentes de financiación con el sector bancario y con los proveedores | | | |

Fuente: <https://manglar.uninorte.edu.co/bitstream/handle/10584/5271/AnalisisdeEstructura.doc?sequence=1&isAllowed=y>

Diagnóstico Financiero

Tabla 4

Estado de Resultados Cemex

| Estado de Resultados Bajo IFRS CEMEX S.A.B. de C.V. y subsidiarias | | | | | | |
|--|---------------|---------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Periodo | 31/12/2018 | 31/12/2019 | 31/12/2020 | A. Vertical 2018 | A. Vertical 2019 | A. Vertical 2020 |
| Ventas netas | \$ 14.129.000 | \$ 13.397.000 | \$ 12.962.000 | 100% | 100% | 100% |
| Costo de ventas | \$ 9.315.000 | \$ 9.035.000 | \$ 8.784.000 | 66% | 67% | 68% |
| Utilidad bruta | \$ 4.814.000 | \$ 4.362.000 | \$ 4.178.000 | 34% | 33% | 32% |
| Gastos de operación | \$ 3.083.000 | \$ 3.015.000 | \$ 2.835.000 | 64% | 69% | 68% |
| Resultado de operación antes de otros gastos, neto | \$ 1.731.000 | \$ 1.347.000 | \$ 1.343.000 | 36% | 31% | 32% |
| Otros gastos, neto | \$ 295.000 | \$ 349.000 | \$ 1.779.000 | 17% | 26% | 132% |
| Resultado de operación | \$ 1.436.000 | \$ 998.000 | \$ (436.000) | 83% | 74% | -32% |
| Gastos financieros | \$ 707.000 | \$ 711.000 | \$ 777.000 | 49% | 71% | -178% |
| Otros (gastos) productos financieros, neto | \$ - | \$ 70.000 | \$ 110.000 | 0% | 7% | -25% |
| Productos financieros | \$ 19.000 | \$ 21.000 | \$ 21.000 | 1% | 2% | -5% |
| Resultado por instrumentos financieros, neto | \$ 28.000 | \$ - | \$ 16.000 | 2% | 0% | -4% |
| Resultado por fluctuación cambiaria | \$ 10.000 | \$ 31.000 | \$ 6.000 | 1% | 3% | -1% |
| Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros | \$ (57.000) | \$ (61.000) | \$ (121.000) | -4% | -6% | 28% |
| Ganancia (pérdida) en participación de asociadas | \$ 34.000 | \$ 49.000 | \$ 49.000 | 2% | 5% | -11% |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad | \$ 764.000 | \$ 533.000 | \$ (1.275.000) | 53% | 53% | 292% |
| Impuestos a la utilidad | \$ 231.000 | \$ 157.000 | \$ 52.000 | 30% | 29% | -4% |
| Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas | \$ 533.000 | \$ 376.000 | \$ (1.327.000) | 70% | 71% | 104% |
| Operaciones discontinuas | \$ 37.000 | \$ 22.000 | \$ (119.000) | 7% | 6% | 9% |
| Utilidad (pérdida) neta consolidada | \$ 570.000 | \$ 398.000 | \$ (1.446.000) | 107% | 106% | 109% |
| Participación no controladora | \$ 42.000 | \$ 36.000 | \$ 21.000 | 7% | 9% | -1% |
| Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora | \$ 528.000 | \$ 362.000 | \$ (1.467.000) | 4% | 3% | -11% |

En miles de dólares a fin de cada periodo, excepto utilidad por CPO.

Fuente: <https://www.cemexcolombia.com/nuestra-empresa/relacion-con-inversionistas/informacion-financiera>

Tabla 5

Estado de situación Financiera Cemex

| Estado Situación Financiera CEMEX S.A.B. de C.V. y subsidiarias | | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------|------------------|
| Periodo | 31/12/2018 | 31/12/2019 | 31/12/2020 | A. Vertical 2018 | A. Vertical 2019 | A. Vertical 2020 |
| Activo total | 117.657.000 | 115.741.000 | 115.217.000 | | | |
| Activo circulante | 14.312.000 | 15.831.000 | 21.865.000 | 12% | 14% | 19% |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 1.233.000 | 1.692.000 | 8.622.000 | 9% | 11% | 39% |
| Clientes, neto de estimaciones por incobrables | 6.759.000 | 6.533.000 | 6.253.000 | 47% | 41% | 29% |
| Otras cuentas por cobrar | 1.126.000 | 1.263.000 | 1.604.000 | 8% | 8% | 7% |
| Inventarios, neto | 4.180.000 | 4.209.000 | 3.805.000 | 29% | 27% | 17% |
| Activos mantenidos para su venta | 391.000 | 1.564.000 | 1.050.000 | 3% | 10% | 5% |
| Otros activos circulantes | 623.000 | 570.000 | 531.000 | 4% | 4% | 2% |
| Propiedades, maquinaria y equipo, neto | 49.611.000 | 47.545.000 | 44.314.000 | 42% | 41% | 38% |
| Otros activos | 53.734.000 | 52.365.000 | 49.038.000 | 46% | 45% | 43% |
| Pasivo total | 73.412.000 | 71.991.000 | 77.064.000 | | | |
| Pasivo circulante | 19.431.000 | 21.565.000 | 21.982.000 | 26% | 30% | 29% |
| Pasivos mantenidos para su venta | 21.000 | 62.000 | 48.000 | 0% | 0% | 0% |
| Otros pasivos circulantes | 19.410.000 | 21.503.000 | 21.934.000 | 100% | 100% | 100% |
| Pasivo largo plazo | 37.859.000 | 35.962.000 | 40.135.000 | 52% | 50% | 52% |
| Otros pasivos | 16.122.000 | 14.464.000 | 14.947.000 | 22% | 20% | 19% |
| Capital contable total | 44.245.000 | 43.750.000 | 38.153.000 | | | |
| Participación no controladora e instrumentos perpetuos | 6.250.000 | 6.116.000 | 5.100.000 | 14% | 14% | 13% |
| Total de la participación controladora | 37.995.000 | 37.634.000 | 33.053.000 | 86% | 86% | 87% |
| Total Pasivo- Patrimonio | 117.657.000 | 115.741.000 | 115.217.000 | | | |

Fuente: <https://www.cemexcolombia.com/nuestra-empresa/relacion-con-inversionistas/informacion-financiera>

Análisis Financiero

Ahora bien, al ver y analizar los estados financieros desde el 2018 la empresa tuvo su disminución en comparación al año 2019, pero solo en los países donde la propagación del virus estaba en su nivel más alto como por ejemplo México, Estados U. Etc. por lo tanto para el año 2019 y 2020 hubo una recuperación para estos mismos países ya que la pandemia ya estaba más calmada, pero entonces para los países como Colombia, Centro, Sudamérica y el Caribe etc. tuvo su caída para este año del 2020 por lo tanto vemos que los rendimientos varían según el pico de la pandemia en cada uno de los países que se encuentra el grupo Cemex.

Por lo tanto, se reconoce que la empresa fue capaz de generar crecimiento en comparación con el año anterior, las ventas netas y el flujo de operación aumentaron, ambos en términos comparables con el año previo; también se registró incrementos significativos en el flujo de caja. Como tal tuvo una leve disminución de su rendimiento pero que la empresa supo trabajar y manejar la situación a tiempo lo cual no contrajo pérdidas muy grandes y más bien supo cómo mantenerse en el transcurso de estos años tan difíciles.

Datos financieros consolidados en la empresa según Cemex (Cemex Colombia S.A. y subordinadas Estados Financieros Intermedios, 2020) para los presentes años:

Tabla 6

Datos financieros consolidados Cemex

| Rubro Financiero | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Total del activo | 27,425 | 29,363 | 29,181 |
| Total del pasivo | 18,473 | 18,539 | 18,128 |
| Deuda de corto plazo & otras obligaciones financieras | 1,058 | 1,443 | 900 |
| Deuda de largo plazo & otras obligaciones financieras | 10,127 | 10,347 | 10,858 |
| Total del capital contable | 8,952 | 10,824 | 11,053 |
| Flujo de operación | 2,460 | 2,378 | 2,685 |
| Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento | 959 | 695 | 793 |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes*

Nota: En la tabla 6 de datos financieros consolidados muestra los datos de la empresa Cemex donde se evidencia que es una empresa rentable según datos consolidados de los años 2018, 2019 y 2020.

Análisis de los Datos Consolidados Cemex

CEMEX es una compañía global altamente constituida y rentable, por lo que podemos ver, al realizar el análisis de los activos, pasivos y deuda consolidados para los años 2020, 2019 y 2018, la empresa como todo el mundo en general pasó y vivió una complicación muy grande como lo fue con la pandemia, lo cual no solo para esta empresa, muchas empresas y de diferentes áreas laborales provocó grandes pérdidas e incluso cierres totales ya que posiblemente no tuvieron más alternativas que dar por cerrar sus labores, un punto donde se debe exaltar a Cemex es que a pesar de lo difícil que fue sobrellevar todas sus empresas a nivel global, empezaron a implementar estrategias que aunque sus rendimientos disminuyeron no se dieron por vencidos y empezaron poco a poco a levantarse y dar inicio a sus actividades con protocolos de bioseguridad, quizá si fue dura la situación debido a las pérdidas de sus rendimientos, pero ellos tenían la seguridad y la paciencia de saber esperar y empezar a levantarse poco a poco, lo que se define que Cemex no llegó a cerrar una sucursal en ningún lado donde encuentra.

Cálculo de indicadores financieros

Los indicadores financieros que se van a calcular son para analizar que solvencia ha tenido la empresa Cemex durante los años 2018, 2019 y 2020.

Indicadores de Liquidez

Tabla 7

Capital de Trabajo

| Capital Trabajo | Activo corriente - Pasivo Corriente | | |
|--|-------------------------------------|----------|---------|
| | 2018 | 2019 | 2020 |
| | -5119000 | -5734000 | -117000 |
| Se analiza que la empresa en el año 2018, 2019 y 2020 tuvo más pasivos que activos, lo cual podemos analizar que aunque el capital trabajo muestra cifras negativas, la empresa puede seguir operando. | | | |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: se evidencia en la tabla 7 el Capital Trabajo, Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones al corto plazo es mayor. Si fuera necesario cubrir pasivos a corto plazo, la empresa debería tener los activos corrientes necesarios para hacerlo.

Tabla 8*Índice de Solvencia*

| Índice de solvencia | Activo corriente /Pasivo Corriente | | |
|---------------------|------------------------------------|------|------|
| | 2018 | 2019 | 2020 |
| | 0,74 | 0,73 | 0,99 |

Análisis: para el año 2018 el índice de solvencia arrojó un resultado de 0,74, para el año 2019 un indicador de solvencia de 0,73 y para el 2020 un indicador de 0,99, podemos analizar que aunque el indicador del año 2018 y 2019 estuvo por debajo del límite la empresa siguió operando. Para el 2020 la empresa estuvo más solvente pero aun estaba en el límite, no significa que la empresa no pueda operar, de hecho hay muchas que operan con un capital trabajo 0, lo que significa que la empresa tiene pasivos que superan sus activos.

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: la tabla 8 muestra el índice de solvencia entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa, tiene mayor capacidad de hacer frente a sus obligaciones o mejorar su capacidad operativa si fuere necesario.

Tabla 9*Prueba Ácida*

| Prueba Ácida | (Activo corriente – Inventarios)÷pasivo corriente. | | |
|--------------|--|------|------|
| | 2018 | 2019 | 2020 |
| | 0,52 | 0,54 | 0,82 |

Análisis: para el año 2018 la prueba ácida da como resultado 0,52, esto quiere decir que por cada peso que debe, la empresa dispone de 0,52 centavos. Para el año 2019 el resultado es de 0,54, de igual forma para este año la empresa por cada peso que debe dispuso de 0,54 centavos para pagar y para el 2020 la empresa disponía de 0,82 centavos por cada peso que debía. Es decir que Cemex no estuvo en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus productos.

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: La tabla 9 muestra la prueba acida lo cual evidenciamos que a la empresa en los tres años analizados no estuvo en condiciones de pagar los pasivos en su totalidad.

Tabla 10

Rotación de Inventarios

| Rotación de Cartera | Ventas a crédito/Promedio cuentas por cobrar | | |
|---------------------|--|------|------|
| | 2018 | 2019 | 2020 |
| | 13 | 11 | 8 |
| | 29 | 34 | 45 |

Analisis 2018: la rotación de cartera para este año fue de 13, este indicador lo llevamos a días dividiendo $360/13$ lo que nos indica que la empres realizo la rotación de cartera cada 29 días.
 Analisis 2019: la rotación de cartera para este año fue de 11, este indicador lo llevamos a días dividiendo $360/11$ lo que nos indica que la empres realizo la rotación de cartera cada 34 días.
 Analisis 2020: la rotación de cartera para este año fue de 8, este indicador lo llevamos a días dividiendo $360/8$ lo que nos indica que la empres realizo la rotación de cartera cada 45 días.

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: En la tabla 9 se observa que la empresa la tuvo una rotación de inventarios para los tres años de 2 veces, lo cual nos permite confirmar que las mercancías permanecieron 6 meses en el almacén.

Tabla 11

Rotación Cartera

| Rotación de Cartera | Ventas a crédito/Promedio cuentas por cobrar | | |
|---------------------|--|------|------|
| | 2018 | 2019 | 2020 |
| | 13 | 11 | 8 |
| | 29 | 34 | 45 |

Analisis 2018: la rotación de cartera para este año fue de 13, este indicador lo llevamos a días dividiendo $360/13$ lo que nos indica que la empres realizo la rotación de cartera cada 29 días.
 Analisis 2019: la rotación de cartera para este año fue de 11, este indicador lo llevamos a días dividiendo $360/11$ lo que nos indica que la empres realizo la rotación de cartera cada 34 días.
 Analisis 2020: la rotación de cartera para este año fue de 8, este indicador lo llevamos a días dividiendo $360/8$ lo que nos indica que la empres realizo la rotación de cartera cada 45 días.

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: La tabla 11 muestra la rotación de cartera, donde se puede observar que para el año 2018 roto cada 29 días, para el año 2019 cada 34 días y para el año 2020 cada 45 días.

Tabla 12

Rotación de Activos

| Rotación de Activos | Ventas/Activos = Veces | | |
|----------------------------|-------------------------------|-------------|-------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 |
| | 0,99 | 0,85 | 0,59 |

Analisis ano 2018, 2019 y 2020: se analizan los tres años puesto que nos arroja el mismo indicador para los tres años, esto quiere decir que en un año los activos rotan 1 vez, lo que podemos traducir a días dividiendo 360 entre 1 y tendremos que los activos rotan cada 360 días.

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: La tabla 12 corresponde a la rotación de Activos razón financiera que se utiliza para identificar que tan rápido los activos de la empresa se realizan lo cual para los tres años analizados 2018, 2019 y 2020 los activos rotaron 1 vez en el año.

Indicadores de Solvencia

Se calcula el indicador de solvencia para la empresa Cemex, con el fin de evidenciar una visión del financiamiento para obtener una clara referencia de la cantidad de apalancamiento de la organización.

Nivel de endeudamiento Cemex, S.A.B. de C.V

Formula Ratio endeudamiento: Total pasivo/ Patrimonio neto.

Tabla 13

Ratio de endeudamiento de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V

| Ratio de Endeudamiento | Pasivo/patrimonio Neto | | |
|------------------------|------------------------|------|------|
| | 2018 | 2019 | 2020 |
| | 1,66 | 1,65 | 2,02 |

Analisis año 2018, la empresa Cemex tuvo como resultado en el ratio de endeudamiento un indicador de 1,66, para el año 2019 un indicador de 1,65 y para el año 2020, un ratio de endeudamiento de 2,02, estos indicadores determinan que la empresa a estado muy endeudada lo que significa un alto indice de endeudamiento lo que significa que la mayoría de sus activos se financian mediante deuda.

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: La tabla 13 muestra el ratio de endeudamiento de Cemex, se puede evidenciar que la empresa financia sus activos mediante deuda.

Análisis de Endeudamiento Cemex

Para el año 2020 Cemex tiene un alto endeudamiento y su riesgo es alto es decir que por cada 2 USD de deuda, la entidad cuenta con 1 USD de fondos propios.

Para el año 2019 y 2018 la empresa igualmente se encuentra endeudada en exceso con respecto a su capital neto pero si vemos sus movimiento financieros para el año 2018 y 2019 cuenta con más utilidades que la ayudaron a ser más solvente y respaldar sus deudas pero ya para el año 2020 empieza una situación crítica que la conlleva a aumentar excesivamente su nivel de

endeudamiento el cual puede llegar declinarse hacia un riesgo financiero, pero que afortunadamente logra mantener rendimientos económicos que no son altos pero si ayudan a mantener la operación de la empresa.

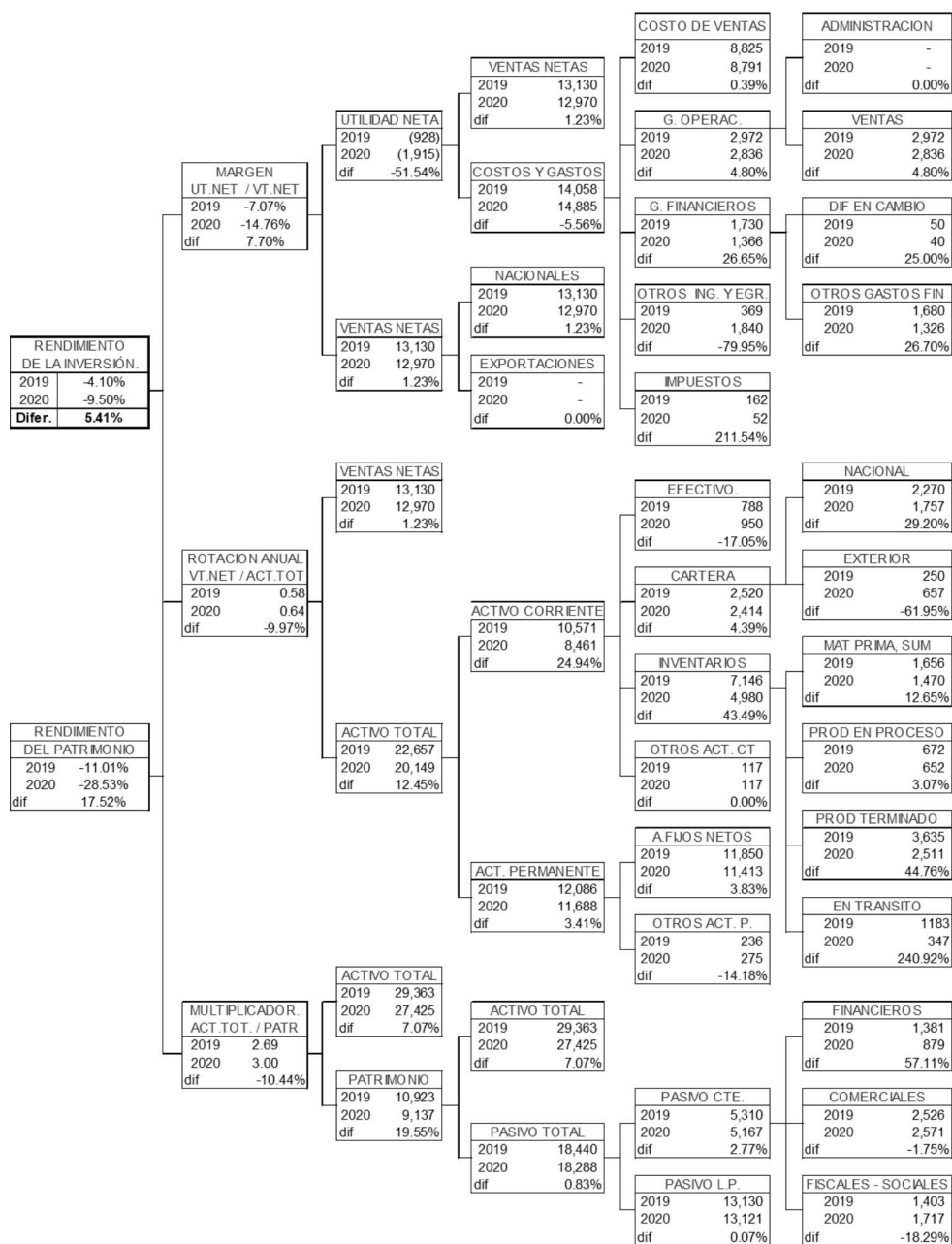
Indicadores de Rentabilidad

Para el caso de la compañía CEMEX, S.A.B. de C.V se van a revisar los indicadores como Árbol de Rentabilidad, WACC, ROCE, RONA, GAT, GOA, GAF realizar un análisis de los factores FRICTO, adicional a la verificación de un posible apalancamiento para obtener recursos económicos para la compañía.

Árbol de Rentabilidad o Análisis Dupont

Gráfica 6

Árbol Rentabilidad Cemex



Fuente: Elaboración propia estudiantes.

Nota: se evidencia en la tabla 13 de Árbol de Rentabilidad Cemex la manera secuencial el decremento de Cemex.

WACC Weighted Average Cost of Capital

Tabla 14

Cálculo de WACC de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V

| DATOS PARA CALCULAR EL WACC | | 2020 | 2019 | 2018 | Información adicional |
|--|--|----------------|----------------|----------------|---|
| kd | Costo de la Deuda | 3% | 4% | 4% | Intereses Bancarios (Nota 25,3)/ Pasivo a Largo Plazo |
| D | Pasivo Financiero Largo Plazo (Debt) | \$ 77.064.000 | \$ 71.991.000 | \$ 73.421.000 | Saldo en las cuentas Pasivo a Largo Plazo |
| E | Patrimonio (Equality) | \$ 38.153.000 | \$ 43.750.000 | \$ 44.245.000 | Saldo en la Cuenta de Patrimonio. |
| TFF | Total Fuentes de Financiación | \$ 115.217.000 | \$ 115.741.000 | \$ 117.666.000 | La suma de Fuentes de Financiación: Pasivo Largo Plazo + Patrimonio |
| Dp = (D/E+D) | Deuda Ponderada | 67% | 62,2% | 62,4% | Participación PLP del total de las Fuentes de Financiación |
| Pp= (E/E+D) | Patrimonio Ponderado | 33,1% | 37,8% | 37,6% | Participación Patrimonio del total de las Fuentes de Financiación |
| TFF | Total Fuentes de Financiación | 100% | 100% | 100% | Suma de las participaciones de las Fuentes de Financiación |
| Kd= kd*(D/E+D) | Costo Ponderado de la deuda (Kd) | 2,01% | 2,49% | 2,50% | Producto del Costo de la Deuda por la Participación del PLP |
| Kdt= kd*(D/E+D)(1-t) | Costo Ponderado de la deuda Despues de Impuestos (Kdt) | 2,00% | 2,47% | 2,48% | Producto del Costo de la Deuda por la Participación del PLP, descontados los Impuestos |
| ke (Sector Financiero Domadaran) | Costo del Patrimonio del Sector Financiero (Ke) | 3,97% | 3,97 | 3,97 | Kosto de Patrimonio para el sector Financiero extraida de la pagina del profesor demodaran financiero |
| RF (Bonos del Tesoro Domadaran) | Tasa Libre de Riesgo | 4,400% | 4,400% | 4,400% | Tasa de Los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, extraido de la pagina del Profesor Doumodaran |
| RM (Standard & Poor's 500 Domadaran) | Tasa de Mercado | 9,347% | 9,347% | 9,347% | Tasa del mercado extraido de la pagina del Profesor Doumodaran |
| Bu (Beta Grupo Bancolombia Yahoo Finance) | Beta Operativa | 98,000% | 98,000% | 98,000% | Beta deCemex a 5 años extraida de la pagina Yahoo Finance |
| Ke | Costo de Patrimonio | 9,248% | 9,248% | 9,248% | Costo del patrimonio Bajo el modelo CAMP |
| Ke Ponderado | Costo de Patrimonio Ponderado | 3,062% | 3,496% | 3,478% | Costo del patrimonio Bajo el modelo CAMP-Ponderado |
| WACC | WACC Costo de Capital Promedio Ponderado | 5,059% | 5,970% | 5,959% | Suma de Ke ponderado + Kdt Ponderado |
| $WACC = \frac{Equity}{Equity+Debt} * Ke + \frac{Debt}{Equity+Debt} * Kd$ | | | | | |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: la tabla 14 muestra el WACC Weighted Average Cost of Capital en cual se evidencia el promedio ponderado entre el coste y la rentabilidad exigida.

Análisis de WACC Weighted Average Cost of Capital

Análisis 2020: arrojó un 5% tanto de promedio ponderado entre un coste y una rentabilidad exigida lo cual indica que la compañía debe pagar a sus inversionistas un promedio de \$ 0.05 a cambio de cada \$ 1 en fondos adicionales es decir debe recibir una tasa de rentabilidad mínima de 5% para el presente año. También se evidencia que hay un mayor porcentaje de deuda que de recursos propios de la compañía lo que indica que se encuentra financiada y con obligaciones financieras.

Análisis 2019: Con un valor de 5,97% un poco más alto que al año anterior, lo cual indica que la compañía debe pagar a sus inversionistas un promedio de \$ 0.0597 a cambio de cada \$ 1 en fondos adicionales es decir debe recibir una tasa de rentabilidad mínima de 5,97%, para el presente año se evidencia menor participación de deuda comparada en los dos años, pero aun así el porcentaje de recursos propios es menor a la deuda que posee la empresa.

Análisis 2018: indica que la compañía debe pagar a sus inversionistas un promedio de \$ 0.0599 a cambio de cada \$ 1 en fondos adicionales es decir debe recibir una tasa de rentabilidad mínima de 5,959% para el presente año, posee una participación más alta en deuda que de recursos propios, pero a comparación del año 2020 aumento la participación de deuda.

Comparación: "Al hacer la comparación entre los tres periodos se evidencia que hubo un decremento en el costo ponderado de la deuda como también el costo de patrimonio ponderado para el año 2020 en comparación en los últimos dos años, se evidencia una diferencia muy mínima en el costo capital en estos tres años comparativos.

¿Cuáles son las principales fuentes de financiación de la empresa y evaluación del posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC?

La Compañía mantiene líneas de crédito rotativos con diferentes instituciones financieras por valor aproximado de \$667.850.000, que se puede usar para pagar necesidades de financiamiento de corto plazo. Las condiciones de estas líneas se ajustan a los términos de mercado vigentes y tienen una vigencia anual. Al 31 de diciembre de 2020 Cemex ha usado el 58% de estos cupos principalmente para transacciones de confirming y garantías.

La empresa cubre sus necesidades de liquidez para operaciones, servicio de la deuda, inversiones de capital y adquisiciones a través de los recursos generados por sus operaciones. Al 31 de diciembre de 2020, el pasivo corriente asciende a \$458.844.330, el cual excede en \$122.638.512 al activo corriente. Esta situación es generada principalmente por las obligaciones contraídas con sus filiales en el desarrollo de su operación y por la inversión asociada a la planta Maceo, lo cual no genera un incremento del riesgo de liquidez al momento de cubrir sus obligaciones dado que estos acreedores son Compañías del exterior que pertenecen al Grupo Cemex, el cual centraliza y distribuye todos los flujos de estas.

Con base en el análisis anterior, Cemex considera que se encuentra mitigado el riesgo de liquidez significativo para cubrir las obligaciones contractuales a la fecha del estado de situación financiera.

Debido a lo que sucedió para los años 2019 y 2020 con respecto a la pandemia durante este período no se observaron restricciones significativas en el acceso al financiamiento en la banca comercial y en los mercados financieros, incluso la Compañía obtuvo liquidez contratando deuda con la banca comercial.

Cemex ha enfrentado el riesgo de liquidez durante la pandemia del covid-19, manteniendo suficiente efectivo en la medida de las posibilidades, a través de financiación con la banca comercial. Durante abril y mayo de 2020, la Compañía contrató créditos con bancos **locales** por un monto de \$120.370.000 los cuales fueron pagados en septiembre y octubre de 2020.

Según el resultado del Wacc fue de un 5%, teniendo en cuenta las financiaciones hechas por la empresa al comparar los estados financieros en que se realizó el análisis se evidencia una participación más alta en deudas que en recursos propios, por ende, se verifica el impacto que conlleva a la empresa Cemex a financiarse el cual se vio reflejado en el Wacc obtenido para el año 2020. Por lo Tanto, la Cemex, S.A.B. de C.V debe buscar la opción de mejorar el ingreso de recursos propios para disminuir de forma constante las deudas adquiridas durante el último periodo contable 2020.

Tabla 15

Cálculo del Costo de Patrimonio Ponderado

| Ke Ponderado | Costo de Patrimonio Ponderado | 3,062% | 3,496% | 3,478% | Costo del patrimonio Bajo el modelo CAMP-Ponderado |
|-----------------------|-------------------------------|--------|--------|--------|--|
| $Ke = Ke * (E/(E+D))$ | | | | | |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: la tabla 15 muestra el Costo de Patrimonio Ponderado, se puede observar el incremento de patrimonio en los 3 periodos contables.

Análisis del Costo de Patrimonio Ponderado

Se evidencia que en la compañía Cemex, se presentó incremento del patrimonio durante los 3 últimos periodos contables, lo cual conlleva que se tenga mayor estabilidad económica para fomentar el desarrollo de las actividades de la compañía, con el propósito de aumentar la

producción de sus principales productos. Adicional estos resultados favorecen a los socios dado que aumentan sus utilidades dentro de los periodos analizados.

Esta empresa ha obtenido una rentabilidad sobre el capital empleado del 78% en el periodo 2018, 57% para el periodo 2019 y una pérdida de -137 % para el periodo 2020, Con lo cual se evidencia como en los últimos 3 periodos la empresa ha presentado una disminución constante durante los periodos.

RONA - Retorno Sobre los Activos Netos

Tabla 16

Cálculo RONA de Cemex, S.A.B. de C.V

| Información Adicional | | | | |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Información Necesaria | 2018 | 2019 | 2020 | |
| UTILIDAD NETA-UODI | \$ 1.731.000 | \$ 1.347.000 | \$ 1.343.000 | |
| ACTIVOS FIJOS | \$ 117.657.000 | \$ 115.741.000 | \$ 115.217.000 | |
| CAPITAL DE TRABAJO | \$ 14.312.000 | \$ 15.831.000 | \$ 21.865.000 | |

| FORMULA | |
|---------|---|
| RONA = | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Fijos} + \text{Capital de trabajo}}$ |

| AÑO 2018 | | | | |
|---------------|----------------|-------|--|---|
| RONA = | \$ 1.731.000 | 1,31% | | La empresa Cemex Colombia SA generó un retorno de 1,31% sobre su capital de trabajo combinado con sus activos fijos para el año 2018. |
| | \$ 131.969.000 | | | |

| AÑO 2019 | | | | |
|---------------|----------------|-------|--|--|
| RONA = | \$ 1.347.000 | 1,02% | | La empresa Cemex Colombia SA generó un retorno de 1,02% sobre su capital de trabajo combinado con sus activos fijos para el año 2019 |
| | \$ 131.572.000 | | | |

| AÑO 2020 | | | | |
|---------------|----------------|-------|--|--|
| RONA = | \$ 1.343.000 | 0,98% | | La empresa Cemex Colombia SA generó un retorno de 0,98% sobre su capital de trabajo combinado con sus activos fijos para el año 2020 |
| | \$ 137.082.000 | | | |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: la tabla 16 muestra el cálculo RONA de Cemex donde se evidencia los retornos sobre el capital trabajo combinado con sus activos.

Análisis del Calculo RONA

La empresa Cemex Colombia SA generó un retorno de 1,31% sobre su capital de trabajo combinado con sus activos fijos para el año 2018. La empresa Cemex Colombia SA generó un retorno de 1,02% sobre su capital de trabajo combinado con sus activos fijos para el año 2019. La empresa Cemex Colombia SA generó un retorno de 0,98% sobre su capital de trabajo combinado con sus activos fijos para el año 2020.

ROCE - Return On Capital Employed o Rentabilidad del Capital Empleado

Tabla 17

Calculo ROCE de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V

| EBITDA | INGRESOS | GASTOS OPERATIVOS | 2020 |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|--------------------|
| EBIT 2018 | 4.814.000 | 3.083.000 | 1.731.000 |
| EBIT 2019 | 4.362.000 | 3.015.000 | 1.347.000 |
| EBIT 2019 | 4.178.000 | 2.835.000 | 1.343.000 |
| ROCE | | | |
| ROCE=RNOA+FLEV (RNOA–NNEP) | | | |
| ROCE | 117.657.000 | 73.412.000 = | 44.245.000 = 2233% |
| | 1.981.000 | | 1.981.000 |
| RNOA | 1731000 | 1,47% | |
| | 117657000 | | |
| FLEV | 37859000 | 70% | |
| | 53734000 | | |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: la tabla 17 muestra el cálculo ROCE, rubro que refleja los retornos en los diferentes años calculados en cuanto a las utilidades.

Análisis del cálculo ROCE

Este rubro refleja las inversiones de la empresa que lograron un retorno promedio de 1.47% durante el período analizado para la empresa Cemex, S.A.B. de C.V, lo que indica que las inversiones generaron utilidades positivas, lo que indica buenos resultados operativos y buenas inversiones. El retorno de la inversión mostró un cambio significativo, especialmente en 2019 cuando las utilidades fueron mayores debido a la facturación de los proyectos contratados en

2018. En contraste, se obtuvieron menores utilidades en 2020. Se debió a un mayor costo de los contratos de servicios. Otros períodos muestran una rentabilidad consistente cercana a los promedios mencionados al inicio.

GAF - El grado de apalancamiento financiero

Medida de cómo el nivel de endeudamiento le permite aumentar la rentabilidad que obtiene de su operación dentro de la empresa.

Fórmula: Inversión/capital propio

Tabla 18

Cálculo GAF de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V

| Información necesaria | Año 2018 | 2019 | 2020 | |
|--|----------------------|-----------------------|-------------------------|---|
| Ingresos Totales | \$ 14.129.000 | \$ 13.397.000 | \$ 12.962.000 | |
| Coste de Ventas | \$ 9.315.000 | \$ 15.831.000 | \$ 21.865.000 | |
| Margen de Contribución | | | | |
| Costos fijos | \$ 3.083.000 | \$ 3.015.000 | \$ 2.835.000 | |
| Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (UAI) | \$ 764.000,00 | \$ 533.000 | -\$ 1.275.000 | |
| Intereses | \$ 707.000 | \$ 711.000 | \$ 777.000 | Intereses Bancarios (Nota 25,3)/ Pasivo a Largo Plazo |
| Utilidad despues de Intereses y antes de Impuesto (UAI) | \$ 57.000,00 | -\$ 178.000,00 | -\$ 2.052.000,00 | |
| Impuestos | \$ 231.000 | \$ 157.000 | \$ 52.000 | |
| Utilidad desPues de Intereses e Impuestos (UDII) | \$ 533.000,00 | \$ 376.000,00 | -\$ 1.327.000,00 | |

| TABLA, GRADO DE APALANCAMIENTO "FINANCIERO" CEMEX COLOMBIA S.A GAF | | | |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------|
| PERÍODOS | 2018 | 2019 | 2020 |
| ACTIVOS | \$ 117.657.000,00 | \$ 13.397.000,00 | \$ 12.962.000,00 |
| RECURSOS PROPIOS (PATRIMONIO) | \$ 44.245.000,00 | \$ 43.750.000,00 | \$ 38.153.000,00 |
| DEUDA | \$ 73.412.000,00 | \$ 71.991.000,00 | \$ 77.064.000,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES (UAI) | \$ 764.000,00 | \$ 533.000,00 | -\$ 1.275.000,00 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 707.000,00 | \$ 711.000,00 | \$ 777.000,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (UAI) | \$ 764.000,00 | \$ 533.000,00 | -\$ 1.275.000,00 |
| IMPUESTOS | \$ 231.000,00 | \$ 157.000,00 | \$ 52.000,00 |
| APALANCAMIENTO (ACTIVO/ RECURSOS PROPIOS) | 265,9% | 30,6% | 34,0% |
| RENTABILIDAD UAI | 0,65% | 3,98% | -9,84% |
| APALANCAMIENTO | 265,9% | 30,6% | 34,0% |
| RENTABILIDAD TOTAL | 1,73% | 1,22% | -3,34% |
| GAF= UAI/UAII-I-(Dvp)/(1-33)) | 117.426.000,00 | 13.240.000,00 | 12.910.000,00 |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: la tabla 18 muestra el cálculo GAF de Cemex, lo cual se observa que le grado de apalancamiento para el año 2018 es de 2,27, para el 2019 2,53 y para el 2020 de 1.05.

Análisis del Cálculo GAF

El grado de apalancamiento financiero para la empresa Cemex es de 1.05% para el año 2020, 2.53% para el año 2019 y 2.27% para el año 2018. Esto quiere decir que, por cada año de disminuye en la utilidad operativa antes de intereses e impuesto, la utilidad por acción o utilidad neta después de impuestos disminuye.

Se evidencia que dentro de los años 2019 a 2020 el ratio de apalancamiento financiero GAF es mayor que 1 lo que indica que dentro de la empresa CEMEX es rentable recurrir a la financiación ajena.

El GAO El grado de apalancamiento operativo

También es un indicador del máximo en caídas de ventas que la empresa puede soportar.

Tabla 19

Cálculo GAO de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V

| TABLA, GRADO DE APALANCAMIENTO "OPERATIVO" CEMEX COLOMBIA SA GAO | | | |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| PERÍODOS | 2018 | 2019 | 2020 |
| ACTIVOS | \$ 117.657.000,00 | \$ 13.397.000,00 | \$ 12.962.000,00 |
| RECURSOS PROPIOS (PATRIMONIO) | \$ 44.245.000,00 | \$ 43.750.000,00 | \$ 38.153.000,00 |
| DEUDA | \$ 73.412.000,00 | \$ 71.991.000,00 | \$ 77.064.000,00 |
| MARGEN DE CONTRIBUCIÓN | \$ 4.814.000,00 | \$ 4.362.000,00 | \$ 4.178.000,00 |
| GASTOS OPERATIVOS | \$ 1.436.000,00 | \$ 998.000,00 | -\$ 436.000,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (UAI) | \$ 764.000,00 | \$ 533.000,00 | -\$ 1.275.000,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (UAI) | \$ 764.000,00 | \$ 533.000,00 | -\$ 1.275.000,00 |
| APALANCAMIENTO (ACTIVO/ RECURSOS PROPIOS) | 265,9% | 30,6% | 34,0% |
| RENTABILIDAD UAI | 4,09% | 32,56% | 32,23% |
| APALANCAMIENTO | 42,2% | 3,7% | -10,4% |
| RENTABILIDAD TOTAL | 1,73% | 1,22% | -3,34% |
| GAO = MC/UAI | 6,30 | 8,18 | - 3,28 |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: la tabla 19 muestra el cálculo GAO de Cemex, donde se evidencia para sus diferentes años un incremento en las ventas, la utilidad operacional antes de impuestos.

Análisis del Cálculo GAO

Si medimos la capacidad de la empresa CEMEX de emplear los costos de operación fijos para aumentar los efectos de las variaciones de las ventas sobre las utilidades, podemos evidenciar que para el año 2020 es de 3.11%, para el año 2019 es de 3,24%, y para el año 2018 es de 2,78%, entonces por cada punto de incremento en las ventas, la utilidad operacional antes de intereses e impuestos se incrementará.

Es el uso de los costos fijos financieros para acrecentar los efectos que tienen los cambios en las utilidades.

GAT indicador del rendimiento total

Tabla 20

Cálculo GAT de la Cemex, S.A.B. de C.V

| TABLA, GRADO DE APALANCAMIENTO "TOTAL" CEMEX COLOMBIA SA GAT | | | |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| PERÍODOS | 2018 | 2019 | 2020 |
| ACTIVOS | \$ 117.657.000,00 | \$ 13.397.000,00 | \$ 12.962.000,00 |
| RECURSOS PROPIOS (PATRIMONIO) | \$ 44.245.000,00 | \$ 43.750.000,00 | \$ 38.153.000,00 |
| DEUDA | \$ 73.412.000,00 | \$ 71.991.000,00 | \$ 77.064.000,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES (UAII) | \$ 764.000,00 | \$ 533.000,00 | -\$ 1.275.000,00 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 707.000,00 | \$ 711.000,00 | \$ 777.000,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (UAI) | \$ 764.000,00 | \$ 533.000,00 | -\$ 1.275.000,00 |
| APALANCAMIENTO (ACTIVO/ RECURSOS PROPIOS) | 265,9% | 30,6% | 34,0% |
| RENTABILIDAD UAII | 0,65% | 3,98% | -9,84% |
| APALANCAMIENTO | 265,9% | 30,6% | 34,0% |
| RENTABILIDAD TOTAL | 1,73% | 1,22% | -3,34% |
| GAT = (GAF*GAO) | 739.906.759,16 | 108.354.371,48 | - 42.304.298,04 |

Fuente: *Elaboración propia estudiantes.*

Nota: la tabla 20 muestra el cálculo de GAT, donde se evidencian los efectos totales de las variaciones UN.

Análisis del Cálculo de Cemex

Reconociendo el GAT es la combinación del GAO y GAF aquí podemos ver los efectos totales de las variaciones de las ventas en las UN, así como la interrelación entre la forma de

financiarse y la forma de operar. En este caso, si $GAT=3.2$ por cada unidad vendida más, la UN aumentaría en 3.2%

Indicador Ratio Precio Beneficio

Para poder analizar las expectativas a futuro de la empresa CEMEX es necesario determinar los siguientes indicadores:

Precio Ganancias PER:

$$\text{Ratio PER precio a 31 de dic 2018: } \frac{4.80 \text{ USD}}{0.34} : 14.11$$

Quiere decir que Cemex tardara 14 años para recuperar los beneficios de la compra de sus acciones y su precio de acción se encuentra a un nivel limite ya que no es menor que 10 como se estiman en los análisis del PER.

$$\text{Ratio PER 2019: } \frac{3.82 \text{ USD}}{0.09} : 42.44$$

La empresa estima 42 años para poder para producir los beneficios y cubrir la cantidad de dinero que ha invertido en la compra de sus acciones.

$$\text{Ratio PER 31 Dic Año 2020= } \frac{5.17 \text{ USD}}{-1} : -5.17$$

En este año se evidencia una gran infravaloración debido a que el PER es negativo lo cual indica que es indeterminado y esto hace referencia a que la empresa tiene perdidas y es decir esa acción en el mercado está más barata por ende es desfavorable para la empresa.

$$\text{Ratio PER 31 Dic Año 2021= } \frac{6.03 \text{ USD}}{0.41} : 14.70$$

En este año se determina que en 14 años se puede recuperar los beneficios invertidos en la compra de sus acciones como también el precio de las acciones se encuentra en una posición limite o justa es decir quizá no está la acción muy evaluada pero tampoco se encuentran infra evaluadas.

Al comparar los resultados del PER de los últimos de la compañía CEMEX se puede identificar que la empresa al periodo 2018 contaba con un beneficio por acción mayor a 10%,

que es el porcentaje que se maneja dentro del sector económico correspondiente, lo cual determina que no se encontraba en su mejor momento de rentabilidad; este fue incrementando para el periodo 2019 en el cual se alcanzó un 42,44 % lo que indica que la empresa para poder restituir el valor pagado por cada acción vendida requiere de 42 años que en tiempo es demasiado lo que indica que la empresa cada vez se encuentra en una situación de rentabilidad muy baja ya que se presentó un aumento del 28,33 con respecto al periodo anterior; caso que se puede evidenciar de una forma más clara para el periodo 2020 donde el resultado del PER da negativo lo que indica que es indeterminado el tiempo que se necesita para cumplir con los valores de las acciones. En el periodo 2021 a la fecha se puede identificar que la empresa ya cuenta con una mejor situación económica en cuanto al valor de la acción.

Ratio Precio Beneficio a Crecimiento para determinarlo se debe hacer el cociente entre el PER y la tasa de crecimiento de beneficio por acción.

Ratio Precio Beneficio a Crecimiento PEG:

| | | | |
|--------------------|-------|-------|-------|
| Ratio PEG a 31 dic | 14,11 | | |
| | 0,94 | 15,01 | 2018: |
| Ratio PEG a 31 dic | 42,44 | | |
| | 0,65 | 65,29 | 2019: |
| Ratio PEG a 31 dic | -5,17 | | |
| | -2,55 | 2,03 | 2020 |

Análisis de Precio Beneficio

Se evidencia que la empresa CEMEX cuenta con una disminución del PEG en el periodo 2020, lo cual da como resultado que se viable las inversiones en la misma, esto de acuerdo con lo

que se establece para el análisis de los indicadores financieros, en el cual se debe tener en cuenta que si el resultado del PER es mayor a 1 es un riesgo excesivo invertir.

Podemos analizar que la empresa CEMEX para los periodos 2018 y 2019 estuvo con un PEG demasiado alto lo que generó una situación difícil para la llegada de nuevos accionistas.

Este indicador es de suma importancia para las empresas de crecimiento, como es el caso de CEMEX, la cual tiene dentro de sus proyecciones tener un crecimiento económico anual de un 28%, esto con el aumento en la producción del cemento gris, concreto y demás insumos para la construcción que ofrece la compañía. Para este caso la empresa debe buscar diferentes opciones que fomenten el consumo de los insumos que ofrece, dado que por el tema de la pandemia de COVID 19 estas se vieron afectadas por el aumento de precios de otros materiales que son indispensables para la construcción como es el caso del acero el cual en el último año ha tenido un aumento de más del 100% en sus precios de fabricación.

De acuerdo con los anteriores indicadores podemos evidenciar que la empresa CEMEX para los periodos 2022 en adelante contara con una proyección de aumento de acuerdo con el EBITDA para el 2023 dado que se proyecta un margen $\geq 20\%$ que los periodos analizados en este informe. Esto conlleva que la empresa tenga diferentes opciones en el mejoramiento de sus portafolios de optimización de crecimiento, dado que también se proyecta mantener un apalancamiento neto igual o menor a 3%. Adicional se evidencia por el PEG que la compañía cuenta con buenas proyecciones a futuro al tener una PER inferior al 1 en el periodo 2020.

Fricto - Cemex, S.A.B. de C.V

El análisis o criterios que se analizan para la empresa Cemex son evidenciadas en la siguiente tabla, donde podemos observar con claridad los diferentes factores.

Tabla 21

Análisis Factores o criterios Fricto de la compañía Cemex, S.A.B. de C.V

| ANÁLISIS FACTORES O CREITERIOS FRICTO | |
|---------------------------------------|---|
| Análisis de Factores o Criterios | ¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada ? |
| Flexibilidad | A través de los 3 últimos años (2018-2020), se ha evidenciado un decaimiento en cuanto a los ingresos debido a consecuencia de la Pandemia por Covid - 19, efecto mundial que obligó a todas las empresas a atenerse de acreedores nacionales y/o extranjeros haciendo que las obligaciones de las mismas aumentaran con el propósito de no permitir la pérdida total de sus mercados, haciendo que los indicadores de endeudamiento crecieran de forma negativa a largo plazo. |
| Riesgo | La empresa Cemex se expone a la probabilidad de tener un resultado negativo e inesperado debido a los movimientos del mercado. Es por esto que la empresa debe tener presente los siguientes tipos de riesgos a los que está expuesta: a). Riesgo de Mercado, ya que puede sufrir pérdidas que le impedirían cumplir con sus obligaciones financieras; b). Riesgo crediticio, refiere a la posibilidad de que un acreedor no reciba el pago de un préstamo o de que lo reciba con atraso; c). Riesgo de liquidez, esto se debe a que no puede convertir esos activos en dinero para subsanar sus gastos a corto plazo; d). Riesgo operacional, la consecuencia de este riesgo casi siempre desemboca en una pérdida financiera para la compañía; estos riesgos no solo implican a la empresa en si, sino también a sus acreedores, en este caso financieras, es por esto que se deben diseñar distintas estrategias para evitar cualquier cambio en las anteriores variables. |
| Ingresos | De acuerdo al Analisis Vertial de los EEFF de los 3 años se observa que las obligaciones pueden ser respaldadas al 100% por los activos. Por otro lado, el endeudamiento se incrementó en el año 2020 del 50% al 52% respecto al año anterior, lo que no sería recomendable asumir otra deuda adicional hasta disminuir por lo menos hasta el 25% de las obligaciones a largo y corto plazo, mientras que los ingresos incrementen dado que la crisis mundial se está superando y junto con ella las industrias. |
| Control | La empresa para años futuros deberá buscar alternativas en sus estrategias de mercado, dado que para el último año (2020) se generó pérdida en donde no se generaban beneficios, una de las opciones sería reforzar los clientes mediante proyectos en la que sea la empresa líder en proporcionar los recursos, de esta manera se benefician diferentes partes, mejorando la capacidad en el flujo de efectivo y sufragando obligaciones, así, la empresa será más sostenible y podrá acceder a posibilidades financieras para el crecimiento de la misma. |
| Tiempo (Sincronización) | En este caso, la forma de mitigar el impacto en las opciones de financiación sería en el juego permanente de los intereses a corto y largo plazo, por ejemplo, si se solicita un crédito a largo plazo ya que los intereses suelen ser más bajos si se toma esta alternativa, sin embargo, la estrategia estaría en realizar bonos a capital, entonces se pagaría la deuda en corto plazo con los intereses más bajos; por otro lado, las inversiones son una buena estrategia para mejorar el flujo de efectivo, esto con el fin de provisionar posibles ingresos que subsanen cualquier aumento en el patrimonio. |
| Otros | La empresa siempre se ha posicionado dentro de las primeras en el sector, sin embargo, se pueden buscar estrategias para mitigar los otros gastos, esto impactaría positivamente en el capital, aunque la idea no es vender a otro empresario, si se podría ofrecer beneficios para atraer nuevos accionistas que permitan la expansión del mercado con otras alternativas de productos y más atractivos en precios a los clientes sin dejar de lado la calidad siempre ha caracterizado la empresa Cemex. |

Fuente: Elaboración propia estudiantes.

Notas: la tabla 20 muestra los factores y criterios Fricto donde evidenciamos la flexibilidad, el riesgo, los ingresos, el control, el tiempo entre otros, la tabla se debe tener en cuenta para el crecimiento continuo de la empresa.

Discusión final del diagnóstico financiero

Se analizó la capacidad de la empresa Cemex, empresa que genera valor económico relacionando diferentes actividades operativas y financieras.

Luego de analizar este proyecto se concluye que la empresa Cemex de Colombia S.A es una empresa sólida y consolidada, por lo cual se afirma que invertir en acciones es rentable, puesto que genera utilidad según indicadores financieros, aunque su información financiera esta publicada para terceros, la misma relativamente es un poco dispersa y no muy clara, de igual forma Cemex se consolida como una empresa rentable y posicionado en el mercado de la bolsa.

Se presentan los diferentes indicadores financieros solicitados dentro de la guía de estudio, los cuales se enfocan en la información de la empresa Cemex, la cual es estudio dentro del trabajo anterior.

Análisis políticas Dividendos

De acuerdo con las políticas que establecieron los accionistas de Cemex México donde se decretó que a partir del diciembre del 2013 toda persona mexicana y no residentes que reciban dividendos no deberán realizar retención de impuestos.

“Un punto relevante para tener en cuenta es que Cemex no volvió a pagar dividendos desde el 2008 hasta el 2018, el último pago que se tuvo por dividendos en efectivo fue por 0.89 COPs durante el periodo 2008. Para el periodo 2019 Cemex decidió volver a pagar dividendos donde el monto distribuido fue de 150.000.000 de USD y fue liquidado en dos partes, la primera en el mes de junio donde los tenedores de CPOs recibieron un dividendo en efectivo de 0.004989 USD por CPO y los tenedores de ADS recibieron uno de 0.049890 dólares por ADS y otro pago en el mes de diciembre donde los tenedores de CPOs recibieron un dividendo en efectivo de 0.004962 dólares por CPO y los tenedores de ADS recibieron uno de 0.04962 USD” (CEMEX, S.A.B. de C.V., 2019).

De acuerdo con lo anterior se puede concluir que CEMEX priorizo las estrategias de despalancamiento para obtener un buen grado de inversión durante los últimos años, con el propósito de evitar el endeudamiento alto. Para el periodo 2019 después de tener buenos resultados en el desarrollo de sus actividades y rentabilidad constante procedieron a manejar de nuevo el pago de dividendos de acuerdo con lo establecido por las políticas internas. Como las acciones de CEMEX se cotizan en diferentes bolsas se debe tener en cuenta esta situación para el pago de los dividendos.

La decisión de no pagar dividendos por los periodos de 2008 a 2018, puede generar en los mercados financieros las acciones de CEMEX no cuenten con una cotización alta para la

compra y venta de las mismas, lo que genera una disminución en los ingresos por la misma situación.

Tabla 22

Dividendos pagados para el período de 2004 a 2008 y el dividendo para el año 2019

| Año | Fecha ex-coupon CPO | Dividendo en efectivo 1 |
|------------|----------------------------|--------------------------------|
| 2019 | 13 de junio de 2019 | 0,1 |
| | 13 de diciembre de 2019 | 0,1 |
| 2008 | Mayo 6 del 2007 | 0,89 |
| 2007 | Mayo 8 del 2007 | 0,8 |
| 2006 | Mayo 5 del 2006 | 0,74 |
| 2005 | Mayo 6 del 2005 | 0,65 |
| 2004 | Mayo 6 del 2004 | 0,59 |

1 pesos por CPO

Fuente: <https://www.cemex.com/es/inversionistas/informacion-de-la-accion/dividendos#navigate>

Nota: la tabla 22 muestra los Dividendo pagados para el periodo de 2004 a 2008 y el dividendo para el año 2019.

Impacto y gestión de las variables de los mercados financieros internacionales a la empresa

Cemex.

En el mundo financiero hay muchas variables que están en juego, se habla exactamente del mercado financiero en este caso el de Estados Unidos, ya que este país es el eje central de la mayoría de las operaciones en el negocio bursátil o de divisas, por lo que los negocios que se hacen en este país afectarían a los inversores de todo el mundo en este caso a la empresa Cemex.

Por lo tanto, estas variables pueden ser por la decisión del mandatario de la nación y a su vez el cambio de un mandatario, elecciones, acuerdos de índole comercial, cambios en la diplomacia, relaciones entre países, hechos violentos que provocan miedo a los inversores el cual genera una caída de valores, la tecnología, desconfianza con información indebida, enfermedades como la pandemia Covid-19 que se vivió hace 2 años etc. Todas estas situaciones o variables provocan los movimientos en los precios de los activos que se negocian en el mundo de divisas o el mercado financiero y que claramente afectan e impactan los resultados de la empresa Cemex.

Cemex periódicamente maneja instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward y opciones de monedas, así como derivados de capital con el fin de lograr nuevas estrategias financieras y de cubrir obligaciones contingentes.

Se hace importante referir que en oportunidades la empresa objeto de investigación al momento de contratar coberturas cambiarias en el futuro, pensaban que estas no alcanzarían a cubrir los riesgos relacionados con el intercambio de divisas dentro de la deuda circulante porque se pueden ver afectadas por las fluctuaciones que afectan el monto de la deuda dentro de los tipos de cambio entre el peso mexicano y otras monedas, pueden tener ganancias o pérdidas por este cambio. Se menciona que Cemex ha disminuido el uso de instrumentos derivados de deuda,

derivados de moneda, y tasas de interés minimizando en riesgo de demandas de reposición de depósitos en margen en efectivo.

Cemex considera enfrentar el riesgo de liquidez durante la pandemia de COVID-19, en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación con un importe suficiente de líneas de crédito a nivel del grupo, para así conservar el uso de las líneas de crédito del Grupo con sociedades de Cemex.

Dentro de los medios de financiación, los instrumentos derivados y el manejo de los gastos totales se elaboran las iniciativas de precio y optimización de ingresos en los territorios de operación de la empresa Cemex, de esta forma optimizan sus ingresos y la cobertura de divisas, la materia prima obtenida es manejada en dólares. Lo que hace esta empresa es una permanente supervisión del desarrollo de los negocios en los diferentes segmentos de los mercados financieros para aumentar su productividad junto con el desarrollo de estrategias sustentables y sostenibles.

Conclusiones

De acuerdo con lo analizado en el presente diagnóstico financiero se deduce que la empresa Cemex S.A.B es una de las tres empresas más grandes a nivel internacional en la industria de cemento y demás actividades de su objeto social.

Lo que indica que ha tenido una trayectoria muy exitosa de muchos años y altamente reconocida a nivel internacional, lo cual analizando su proceso empresarial a lo largo de los años y claramente sus rendimientos financieros, se determina que ha sido una empresa con altas capacidades para generar flujos y utilidades que ha hecho de Cemex una empresa muy rentable y posicionada en el mercado, por ende se tiene en cuenta que aunque en estos últimos años Cemex no ha contado con la misma rentabilidad y una operación positiva, no deja de ser una empresa que busca adaptarse y lograr cumplir sus objetivos hasta poder mejorar su equilibrio financiero, es decir sus operaciones y funcionamientos empresariales y financieros aún siguen en pie por lo que claramente las expectativas y posibilidades de mejorar su operación aún se mantienen.

Los datos informados y presentados en los estados financieros para los años 2018, 2019 y 2020 son coherentes en relación con la realidad económica y estructura de la empresa, puesto que mediante el análisis realizado en el diagnóstico financiero se aprobó con más certeza la decadencia y nivel de endeudamiento para Cemex, determinando un tiempo muy crucial y poco satisfactorio donde los riesgos financieros fueron aumentando para comienzos del año 2019 y especialmente para el año 2020, ya que fue donde más se evidenció su decadencia tanto en los estados financieros como en los resultados arrojados por los indicadores financieros en el presente estudio financiero.

Se determina que la capacidad de la empresa Cemex en cuanto a su solvencia y liquidez para estos 3 años consecutivos desde el año 2018 al 2020 los cuales son 0,74, 0,77 y 0,99 son resultados que nos dan a entender que no son satisfactorios, puesto que indica que la empresa no podría cumplir con obligaciones financieras a largo plazo, siendo así se concluye que la empresa se encuentra en un estado no equilibrado y no solvente, por ende se estima que no se encuentra preparada para solventar sus obligaciones o deudas a largo plazo y en cuanto a su liquidez con resultados de 0.52, 0,54 y 0,82 se estima que la empresa no cuenta con capacidad de generar flujos en efectivo a corto plazo o disponibilidad para convertirlos en efectivo fácilmente, como tal Cemex quizá no está en nivel muy preocupante pero si se encuentra en estado ilíquido y no solvente para realizar futuras inversiones o financiamientos.

Observando los resultados del estudio financiero, un tema que ha sido muy preocupante para Cemex ha sido su nivel de endeudamiento, debido a que en estos 3 años Cemex contó con un nivel de endeudamiento mucho más alto para el año 2020, con un porcentaje de 2,01, lo cual indica que dobla su valor en comparación en los dos últimos años 2018 y 2019, que de hecho también en estos años se estima un alto nivel de endeudamiento pero que en comparación con el año 2020, empeoró la situación debido a que aumentó su riesgo financiero, por lo tanto se deduce que Cemex para estos años contó con más recursos de terceros que propios y un nivel de endeudamiento cada vez más alto, lo que hace que la empresa se limite y aplique medidas de prevención hacia un posible riesgo financiero crítico.

Recomendaciones

De acuerdo con lo observado en el diagnóstico financiero, es importante que la empresa implemente mejores estrategias y opciones que ayuden mejorar su competitividad en el mercado, por lo tanto, se sugiere que se enfoque primordialmente en la atracción y recuperación de clientes, debido a que Cemex debe recobrar el porcentaje de ventas que han ido decayendo durante los tres años consecutivos.

En este caso adaptando precios de sus productos que puedan ser más adquiribles para cualquier comprador en el mercado, Cemex debe ser muy flexible ya que esta situación requiere de algún modo lograr la estabilidad de sus ventas con el fin de aumentar sus utilidades y mejorar su estado de liquidez y solvencia, por ende es bueno que tenga en cuenta lo importante de volver a recuperar la confianza de un cliente y a su vez hacer reconocer la calidad de sus productos con los que se ha destacado a nivel internacional.

Se reconoce que Cemex es una empresa con un alto nivel de experiencia y que ha llevado a cabo una trayectoria muy eficiente y exitosa a través de los años, esto es un punto a favor y positivo en la cual fortalece a la empresa, por lo tanto se sugiere que aproveche estos puntos a favor de la mejor manera, a este concepto se le conoce como el Good Will que es el buen nombre de una empresa, por lo tanto Cemex es una empresa que posee un nombre comercial muy bien posicionado y valorizado a nivel internacional y competitivo en el mercado, por lo que su prestigio o su Good Will hace que Cemex tenga más probabilidades de recuperarse positivamente y logre de nuevo ascender sus utilidades y beneficios, debido a que le permite atraer clientes, créditos, proveedores etc. Debido a que el comprador por lo general está dispuesto a pagar un precio más alto por una marca con alto reconocimiento, por lo tanto, es una

posición ventajosa para Cemex frente a la competencia y es importante que aproveche esta fortaleza y a su vez oportunidad para mejorar su estabilidad económica.

Basado en el diagnóstico financiero presentado, se identificó un nivel de endeudamiento poco satisfactorio para Cemex en los años 2018, 2019 y especialmente un aumento de riesgo financiero para el año 2020, de acuerdo a esta situación se recomienda que la empresa Cemex tome limitaciones lo más posible en financiamiento y apalancamientos financieros, con el fin de que se disminuya más su deuda y pueda recuperar su solvencia y estabilidad económica y a su vez tratar de solventar las deudas adquiridas, es un límite que ya es necesario que la empresa lo lleve a cabo, puesto que al seguir Cemex financiándose o con su apalancamiento, corre el riesgo de exponer aún más sus recursos propios, por lo tanto es importante tomar estas medidas de prevención para evitar un riesgo financiero a futuro de estado crítico.

Una opción recomendable es que Cemex utilice varias estrategias de atención al cliente, en este caso la empresa en su actividad comercial referente a productos para la construcción, tome medidas estratégicas de entrega final, el cual podría ser por ejemplo cuando el producto se haya comprado, llegue a la casa o empresa del cliente final, por el mismo servicio de entrega de Cemex, es decir que ellos mismos distribuyan sus servicios, se debe tener en cuenta que su decadencia fue afectada especialmente por el impacto ocasionado por la pandemia covid-19, el cual esto haría que el cliente no se expondría a este riesgo que amenaza a la sociedad, por lo tanto esta situación es una de las razones por las que los clientes no salen a comprar y que perjudican las ventas del sector comercial y empresarial; a diferencia de las otras competencias, se sugiere que Cemex opte por mejorar las estrategias de atención al cliente con el fin de atraer más clientela y a su vez mejorar sus ventas o rentabilidad operacional y poder contrarrestar su riesgo financiero como también mejorar su solvencia.

Limitaciones del Proyecto

Para determinar algunos indicadores no se contó con la información actualizada, dado que el momento de investigar en los sitios bibliográficos con la información de la compañía no se lograron identificar los ítems necesarios para su desarrollo.

Al tener la empresa sedes en diferentes países es un complicado poder analizar la información a nivel macro, dado que en cada país es tiene un nivel de economía diferentes adicional al uso de monedas diferentes, lo cual ocasiona que la información no sea exacta.

De algunos datos financieros que son importantes para el análisis no se encontró la información actualizada, solo se contó con datos de periodos anteriores a los considerados.

Se evidencia que el análisis financiero fue básico en relación con la información financiera que se puede determinar para una empresa, con el propósito de tomar decisiones de inversión a futuro, bien sea por parte de los accionistas actuales o posibles accionistas.

Bibliografía

- Adamodar. (s.f.). *people.stern.nyu.edu*. Obtenido de
http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm
- Amat, O. (2012). *Contabilidad y Finanzas*. Barcelona: Wiley Publishing Inc.
- BIGSTOCK. (15 de 11 de 2019). *Noticias para empresas en Cepymenews*. Obtenido de
<https://cepymenews.es/roce-se-calcula>
- Cemex Colombia. (Diciembre de 2020). *Cemex Colombia*. Obtenido de
<https://www.cemexcolombia.com/nuestra-empresa/acerca-de-cemex>
- Cemex Colombia S.A. y subordinadas Estados Financieros Intermedios. (15 de 05 de 2020).
www.cemexcolombia.com. Obtenido de
<https://www.cemexcolombia.com/documents/45752949/45757556/EEFF-20-1Q-Consolidados-Cemex-Colombia-S-A.pdf/8e6838e0-92f7-d26e-b857-070a8e056377>
- Cemex Reporte Integrado 2020. (25 de 03 de 2021). *CEMEX*. Obtenido de WWW.Cemex.com:
<https://www.cemex.com/documents/20143/52528892/ReporteIntegrado2020.pdf>
- CEMEX, S.A.B. de C.V. (2019). *Cemex.com*. Obtenido de
<https://www.cemex.com/es/inversionistas/informacion-de-la-accion/dividendos#navigate>
- Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros*. Lima, Peru.:
Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). .
- COLAC. (s.f.). *Confederacion Latinoamericana de cooperativas de ahorro y credito* . Obtenido
de <https://www.colac.coop/articulos-colac/pasos-para-entender-cual-es-el-objetivo-del-diagnostico-financiero>
- Domínguez, P. R. (2007). *Manual de análisis financiero*. . España: Gestion.
- García, O. L. (2009). *Capítulo Complementario #2. Introducción al diagnostico financiero*.

- Gerencie. (03 de 07 de 2021). *Gerencie.Com*. Obtenido de <https://www.gerencia.com/razones-financieras.html>
- Gerencie. (3 de 7 de 2021). *www.gerencia.com*. Obtenido de <https://www.gerencia.com/razones-financieras.html>
- Gitman, L. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera*. . Tomo I. Edición Especial. Cuba, Ministerio de Educación Superior.
- Gitman, L. (2007). *Principios de la Administración Financiera. 14 Edición*. Mexico.: Pearson.Prentice Hall.
- Gómez, A. O. (2009). *Gerencia Financiera y Diagnóstico Estratégico*.
- IASB. (Septiembre de 2010). Obtenido de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/marco_conceptual_financiera2014.pdf
- Lual Asesores. (2017). *Asesores Lual*. Obtenido de <https://asesoreslual.com/y-el-metodo-analitico-que-es/>
- Maccarato, S. m. (2010). Obtenido de https://www.fing.edu.uy/tecnoinf/mvd/cursos/cont/material/teo/cont_ut2.pdf
- Macedo, J. J. (2007). *Introducción a la Contabilidad*. Mexico: Umbral.
- Martinez Abazcal, E. (2013). *Finanzas para Directivos (2a. ed.)*. Madrid: McGraw-Hill España.
- Mocoso Escobar, J., & Sepúlveda Rivas, C. (2014). *Costo de Capital: Conceptos y aplicaciones*. Medellín: Editorial L Vieco SAS.
- Mocoso Escobar, Jenny; , & Sepúlveda Rivas, Claudia. (2012). *COSTO DE CAPITAL EN ENTORNOS ECONÓMICOS CAMBIANTES: CASO VALLE DE ABURRA*. Medellín: Editorial L Vieco SAS.

- Montaña Quesada, S. C. (2021). *Diagnostico y Análisis Financiero Grupo Bancolombia*. Bogotá.
- O'Donnell, K. H. (2013). *Curso de Administración Moderna- Un análisis de sistemas y contingencias de las funciones administrativas*. Mexico: Litográfica Ingramex S.A.
- Ocaña Mazón, E., & Sierra Sierra, C. (2018). Árbol de Rentabilidad. *Yura: Relaciones Internacionales*, 139 - 154.
- Ortega Castro, A. (2002). *INTRODUCCION A LAS FINANZAS*. Mexico: McGraw Hill.
- ROBBINS, S. P. (2005). *Administración*. Mexico: Octava edición. PEARSON EDUCACIÓN.
- Royo Burbano, M. (Octubre de 2011). *ANALISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TURISMO, TEXTIL, LITOGRAFICO, METALMECANICO Y QUIMICIO EN COLOMBIA*. Obtenido de <https://manglar.uninorte.edu.co/bitstream/handle/10584/5271/Analisisdelaestructura.doc?sequence=1&isAllowed=y>
- Serrat, N. A. (2001). *Estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo*. Madrid.: Profit.
- Torres, J. C. (2006). *Curso de formación profesional bancaria*. . Venezuela: CEC.
- Yahoo. (Enero de 2021). *Yahoo Finance*. Obtenido de <https://finance.yahoo.com/>