

Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil

Leydi Julieth Pulido Restrepo

Katherine Pena Kerguelen

Diana Marcela Mejía Romero

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia-UNAD

Escuela de ciencias administrativas, contables, económicas y de negocios -ECACEN

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

A Dios, mi familia y mi equipo de trabajo que me enseñaron que el liderazgo y el compromiso no es una obligación, sino una elección.

Agradecimientos

Agradezco primeramente a Dios y a mi familia por su apoyo durante todo este proceso para lograr el tan anhelado sueño de ser una profesional, igualmente agradezco a la universidad, sus tutores y directivos por su trabajo y por su gestión, sin lo cual este sueño no sería posible.

Leydi Pulido

Mi agradecimiento va dirigido primordialmente a Dios por regalarme vida y guiar mis pasos a este sueño, a mi madre quien estuvo para mi durante mi formación profesional y quien con su apoyo y motivación me dio fuerzas para continuar y no pensar en desistir, a la Universidad quien me dio las bases y el conocimiento que hoy en día tengo, a mis tutores por sus enseñanzas y a mis compañeros quienes estuvieron durante el proceso.

Katherine Peña

Agradezco profundamente a Dios, mis padres, tutores, compañeros y cada persona que ha sido parte en este camino. Cada uno ha hecho mucho para ayudarme. Gracias a ellos hoy tengo los conocimientos y las bases suficientes para ir donde voy. Solo puedo decir que me siento muy feliz y que este es un logro en conjunto.

Diana Mejía

Resumen

Las organizaciones tienen el objetivo de producir bienes y servicios para el mercado, con el fin de generar utilidad o ganancia para sus propietarios e inversionistas. Cemex es una empresa que fabrica, distribuye y comercializa cemento, concreto y agregados, así como materiales de construcción relacionados, además prestan asistencias y resultados para satisfacer las necesidades de la clientela, desde construcción residencial, mejora e innovación, hasta aplicaciones agrícolas, industriales y marinas o hidráulicas.

De acuerdo con el enfoque de nuevos negocios el reciente crecimiento y mejoramiento de los estados financieros de Cemex se han venido apalancado en negocios más amigables con el medio ambiente y enfocados en la reducción y eficiencia de costos, un claro ejemplo de ello lo representa el incremento del 14% de ventas netas, con un flujo de operación del 22% gracias al negocio de Soluciones urbanas durante el año. Lo anterior se da en el marco de la reducción de los activos a través de la consolidación de operaciones en las plantas con mayor productividad y la venta de los activos (operaciones) en países como Costa Rica, Salvador, República Dominicana y Australia.

Igualmente, el correcto manejo del pasivo representado por las deudas con los bancos permitió las tasas de interés con precios históricamente bajos y una estructura de grado de inversión por primera vez en más de una década. La nueva deuda bancaria es consistente con el concepto de financiación para el desarrollo sostenible. Fitch ha mejorado nuestra calificación crediticia.

Cabe destacar, la utilidad neta de la participación aumento comparada con el año 2020 que represento perdida, se aprecia una mejora, principalmente por el impacto de menores costos

de financiamiento, una variación significativa en instrumentos financieros, menores resultados de tipo de cambio e impuestos a la renta.

La deuda total disminuyó 6%, además se disminuyó el gasto por los intereses por un valor de US\$141 millones. Los gastos de operación como % de ventas netas bajaron, principalmente por menores costos de administración, ventas, distribución y negocios.

Ahora bien, sus Soluciones Urbanas, aprovechan la masa crítica y la experiencia en materiales de construcción para ofrecer modalidades complementarias y abordar los desafíos urbanos más apremiantes, es decir, garantizar menos emisiones de carbono y sostenibilidad, soluciones circulares, así como edificios e infraestructuras sostenibles. (Cemex, 2022)

Palabras clave: indicadores, análisis, endeudamiento, patrimonio, activos.

Abstract

Organizations have the objective of producing goods and services for the market, in order to generate utility or profit for their owners and investors. Cemex is a company that manufactures, distributes, and markets cement, concrete, and aggregates, as well as related construction materials, as well as helping and results to meet the needs of its customers, from residential construction, improvement, and innovation, to agricultural, industrial, and marine or hydraulic

In accordance with the new business approach, the recent growth and improvement of Cemex's financial statements have been leveraged in businesses that are more environmentally friendly and focused on cost reduction and efficiency, a clear example of which is the increase 14% of net sales, with an operating flow of 22% thanks to the Urban Solutions business during the year. The foregoing occurs within the framework of the reduction of assets through the consolidation of operations in the plants with the highest productivity and the sale of assets (operations) in countries such as Costa Rica, Salvador, the Dominican Republic and Australia.

Likewise, the correct management of the liabilities represented by the debts with the banks allowed interest rates with historically low prices and an investment grade structure for the first time in more than a decade. The new bank debt is consistent with the concept of financing for sustainable development. Fitch has upgraded our credit rating.

It should be noted, the net profit of the participation increased compared to the year 2020, which represented a loss, an improvement is appreciated, mainly due to the impact of lower financing costs, a significant variation in financial instruments, lower results of exchange rates and taxes on the rent.

Total debt decreased 6%, and interest expense was reduced by US\$141 million.

Operating expenses as a % of net sales decreased, mainly due to lower administration, sales, distribution and business costs.

However, its Urban Solutions, take advantage of the critical mass and experience in construction materials to offer complementary modalities and address the most pressing urban challenges, that is, guaranteeing less carbon emissions and sustainability, circular solutions, as well as sustainable buildings and infrastructures. (Cemex, 2022)

Keywords: indicators, analysis, indebtedness, equity, assets.

Contenido

Introducción	12
Descripción del Problema	13
Justificación	15
Objetivos	16
Objetivo General	16
Objetivos Específicos.....	16
Marco Conceptual	17
Inicio de la actividad	18
Capital y crecimiento	21
Análisis Macroeconómico	23
Estrategias y competencias de la compañía Cemex.....	26
Tamaño de la compañía y sus activos.....	27
Interpretación del ciclo del efectivo.....	31
Indicadores Clave.....	32
Análisis ciclo del árbol de rentabilidad.....	36
Interpretación del cálculo Dupont.....	43
ROCE.....	45
Interpretación de Resultados.....	49
Costo Del Patrimonio.....	50
Costo Promedio Ponderado De Capital	51
Nivel De Endeudamiento	53
Análisis Del Grado De Apalancamiento.....	56

Cemex Comparado con el mercado	58
Salida de bolsa y como fue el proceso	59
Estructura financiera	61
Capital Contable y Capital social de la compañía Cemex	64
Principales accionistas de la compañía Cemex.....	66
Conclusiones	68
Recomendaciones	70
Limitaciones del Proyecto (Cemex).....	71
Bibliografía	72

Tabla de figuras

Figura 1 Presencia Global	23
Figura 2 Matriz DOFA Cemex	26
Figura 3 Liquidez de la empresa.....	29
Figura 4 Ciclo del efectivo.....	30
Figura 5 Indicadores clave	32
Figura 6 Ratios de Rentabilidad.....	34
Figura 7 Árbol de Rentabilidad.....	35
Figura 8 Árbol Dupont.....	37
Figura 9 Estado de situación financiera Análisis Vertical Cemex.....	38
Figura 10 Estado de situación Financiera Análisis Horizontal Cemex.....	38
Figura 11 Estado de resultados Análisis vertical Cemex.....	39
Figura 12 Estado de resultados Análisis Horizontal Cemex.....	39
Figura 13 Flujo de Efectivo Cemex	40
Figura 14 Método Dupont.....	42
Figura 15 ROCE	44
Figura 16 Comparación Patrimonio.....	44
Figura 17 ROCE y su cálculo	45
Figura 18 Calculo para hallar el porcentaje del RNOA.....	45
Figura 19 Resultados ROCE.....	46
Figura 20 Índice de sensibilidad del 1%	46
Figura 21 Gráfico de sensibilidad	46
Figura 22 Efectos del ROCE (FLEV).....	47
Figura 23 Gráfico de efectos del ROCE	47

Figura 24 Efectos del ROCE (RNOA).....	48
Figura 25 Gráfico Efectos del ROCE (RNOA)	48
Figura 26 Efectos del ROCE (Gastos no operativos Netos)	49
Figura 27 Coste del Patrimonio	50
Figura 28 Coste de la deuda.....	51
Figura 29 Costo promedio de capital.....	51
Figura 30 Nivel de endeudamiento Cemex.....	53
Figura 31 Información Cemex	56
Figura 32 Cuadro comparativo	58
Figura 33 Información Financiera Cemex (dólares) año 2003	61
Figura 34 Información Financiera Cemex (euros) año 2019.....	61
Figura 35 Información Financiera Cemex noviembre 2019	61
Figura 36 Información Financiera Cemex junio 2019.....	61
Figura 37 Información Financiera Cemex septiembre 2020.....	62
Figura 38 Información Financiera Cemex septiembre 2020.....	62
Figura 39 Gráfico de la deuda total a diciembre 2022.....	62
Figura 40 Datos financieros relevantes.....	63
Figura 41 Resumen del desempeño financiero	63
Figura 42 Accionistas Principales.....	66
Figura 43 Principales accionistas institucionales.....	66
Figura 44 Principales accionistas de fondos de inversión.....	67

Introducción

El siguiente trabajo tiene como finalidad dar a conocer los hechos del mercado financiero internacionales con el comportamiento de los resultados de la compañía Cemex, este se podrá evidenciar toda la historia y trayectoria de la compañía desde sus inicios hasta la actualidad, conociendo todas sus estrategias financieras para lograr ser una de las compañías cementeras más grandes a nivel mundial.

Igualmente, se abordará algunas dificultades financieras que presente Cemex durante algunos años ejemplificadas con indicadores claves que permiten tener una imagen más clara de la situación actual, importante destacar que también estos indicadores se analizan y presentan recomendaciones a Cemex para afrontar dicha situación.

En base a lo anterior invitamos al lector a leer este proyecto y pueda conocer con información clara, precisa y veraz la situación financiera de Cemex.

Descripción del Problema

Cemex es una compañía que suministra productos y soluciones líderes en la industria para satisfacer las necesidades de los clientes arquitectónicos mundiales para crear un valor sostenible. Además, tienen que crear el futuro de todos los clientes y accionistas, y se combinan en los materiales arquitectónicos más innovadores y efectivos del mundo en el mundo donde han creado más de 110 años de historia.

Cemex ha posicionado su mercado estratégicamente en América, Europa, África, el Medio Oriente y Asia. (Cemex, 2022)

Cemex es una empresa que fabrica, distribuye y vende cemento, concreto, agregados y materiales de construcción relacionados, servicios y soluciones para satisfacer las necesidades de los clientes que van desde la construcción residencial, renovación y restauración hasta necesidades agrícolas, industriales, marinas o de construcción. tubería.

A medida que, avanza la tecnología, los mercados, la competencia y nuevos negocios, las empresas tienen que buscar varios métodos estratégicos que los posicionen como líderes en ventas y los mantenga estables, es decir, métodos que los ayuden a ser más competitivos y a mantenerse en el tiempo.

Un claro ejemplo de esto, es lo que ha realizado Cemex con la diversificación de sus negocios, lo cual le ha permitido durante los últimos años reducir el endeudamiento y generar nuevos negocios como, por ejemplo:

Aditivos para cemento, al mezclarse con áridos y agua formarán hormigones o morteros.

Agregados de materiales inertes como rocas, arenas y gravas excavadas en el suelo o por dragado en sedimentos marinos.

Soluciones urbanas: modalidades complementarias para hacer frente a los problemas más acuciantes de las ciudades: garantizar ni una sola emisión neta de carbono y desarrollo sostenible, soluciones circulares.

Como se evidencia en los estados financieros la compañía durante los últimos años habían presentado perdidas en el ejercicio y un gran nivel de endeudamiento, razón por la cual tomo la decisión de vender algunos activos para hacer frente a los malos resultados presentados.

No obstante, es muy importante determinar si para este año 2023 este tipo de estrategias son las más acertadas, es por ello, que para este trabajo nos enfocaremos en resolver el siguiente cuestionamiento.

¿Cuáles estrategias financieras deberá implementar Cemex para aumentar sus ganancias?

Justificación

Entendiendo la relevancia de la información financiera y su rol para la toma de decisiones a nivel organizacional, la presente investigación se fundamenta en conocer, analizar y proponer algunas recomendaciones a la compañía Cemex basadas en los resultados de sus estados financieros de los últimos tres años.

Si bien se ha identificado que actualmente Cemex es una de las compañías cementeras más grandes a nivel mundial, preliminarmente se puede observar un alto grado de endeudamiento que puede estar afectando sus resultados, y es por ello que esta investigación toma relevancia, ya que, se va a analizar de forma detallada la información de sus estados financieros para la medición de su desempeño con indicadores, y a través de la interpretación de los mismos identificar algunas oportunidades de mejora que ayuden a la compañía a continuar generando resultados positivos.

Es por ello que esta investigación tiene como principal fin dar respuesta a la pregunta ¿Cuáles estrategias financieras deberá implementar Cemex para aumentar sus ganancias?

Objetivos

Objetivo General

Identificar las mejores estrategias que puede implementar Cemex para continuar generando utilidad positiva en el año 2023.

Objetivos Específicos

Analizar la información financiera disponible de la empresa Cemex durante los últimos 3 años para la realización del trabajo.

Exponer las oportunidades de mejora que puedan surgir luego el análisis de la información financiera.

Sugerir a Cemex algunas estrategias que permitan continuar su generación de margen neto positivo para el año 2023.

Marco Conceptual

Según, Somoza López, A. (2018) con el análisis de los Estados Financieros, la situación económico-financiera global de la entidad auditada se evalúa mediante determinados métodos que permiten, a partir de la información facilitada, conocer lo ocurrido en un momento dado. Por lo tanto, se espera que estos hallazgos permitan a Cemex tomar decisiones importantes e importantes.

Por su parte, Lavalle Burguete, A. C. (2017), indica que el análisis financiero ayuda a estudiar todo, sin excepción, el desempeño de una empresa desglosado en segmentos, para que luego se pueda hacer un diagnóstico integral de las actividades de una empresa. Esto le permite identificar la causa del problema y así tomar medidas correctivas.

Por lo anterior, es necesario estudiar cuidadosamente las siguientes áreas: la operación del negocio, la eficiencia en el uso de los activos, el cumplimiento de los compromisos a corto, mediano y largo plazo y el comportamiento de los clientes. y finanzas corporativas. Vale la pena señalar que el diagnóstico implica comparar el desempeño de la misma empresa con otras empresas de la misma industria y evaluar las tendencias en la información financiera durante ciertos períodos para continuar generando ganancias positivas.

Inicio de la actividad

Cemex fue fundada en el año 1906 en la ciudad de Monterrey, México con la puesta en marcha de su planta Cementos Hidalgo, no obstante, pero en los primeros años de su existencia la empresa enfrentó muchos problemas relacionados con la situación política del país, por lo que tuvo que cerrar. la puerta operó durante el período revolucionario.

No obstante, nuevamente a inicios de los años 20s abre la planta de Cementos Portland en Monterrey con una capacidad de 20.000 ton, logrando así atender la demanda del nordeste del país, luego en 1930 decide instalar un segundo horno para duplicar su capacidad productiva y un año después las dos plantas (Cementos Hidalgo - Cementos Portland) se fusionarían para conformar a Cementos Mexicanos S.A (CEMEX), siendo Lorenzo Zambrano Gutiérrez su presidente y comenzando la década de los 40s con una producción anual de 92.000 ton y llegando al año de 1948 a producir 124.000 ton anuales, casi cuatro veces más de la producción a sus inicios. (Cemex, 2022)

Con el aumento del consumo interno en la década de 1940, Cemex inició un plan de expansión en 1963, adquiriendo Cementos Maya para satisfacer la demanda en el sur de México, luego abrió fábricas en Vallès y Torreón en 1966 para satisfacer la demanda. norte del país, luego en 1973 compró Cementos Portland del Bajío para satisfacer la demanda del mercado en el centro del país, y finalmente en 1976 salió a Bolsa Mexicana de Valores y compró Cementos Guadalajara, convirtiéndose así en el productor de cemento más grande de México. (Cemex, 2022)

Con la firma del acuerdo general sobre aranceles aduaneros y comercio (GATT) en el año de 1985 Cemex iniciaría su transformación a una empresa multinacional a través de la exportación de cementos y clínker, y a la vez a través de coinversiones en cementeras

norteamericanas, no obstante, en el año 1989 adquiriría también a Cementos Tolteca, su principal competidor en el mercado mexicano, convirtiéndose así en una de las diez cementeras más gigante del mundo. (Cemex, 2022)

En el año 1992 también se adquirirían varias empresas en España (Cementos Valenciana y Sanson) iniciando así su presencia en Europa, y en 1994 compraría las cementeras de Vencenos en Venezuela y Cementos Bayano en Panamá, iniciando igualmente su presencia en Centroamérica y Sudamérica, igualmente compraría a la cementera Balcones en Estados Unidos y entre 1995 y 1997 adquiriría Cementos Nacionales de República Dominicana, Cementos Diamante y Samper en Colombia y Rizal Cement en Filipinas, lo cual lo convertiría en la tercera cementera más grande del mundo. (Cemex, 2022)

No obstante, los planes de expansión de Cemex no habían terminado, y para el año 1999 compraría a APO de Filipinas, aumentaría su inversión en Rizal Cement y compraría a Assiut Cement Company en Egipto, dando inicio a sus operaciones en África, también compraría a Cementos del Pacífico en Costa Rica y finalizaría el año con la introducción de sus acciones a la Bolsa de Valores de Nueva York.

Durante el comienzo del siglo XXI, se abren las puertas de su operación en Nicaragua y adquiere Saraburi Cement Company en Tailandia, abre Construrama, que en menos de un año se convirtió en la mayor cadena de distribución de materiales para construcción, en 2002 compraría a Puerto Rican Cement Company y también compraría a Southdown, lo cual permitió convertir a Cemex en la cementera más grande de Norteamérica. (Cemex, 2022)

En 2005 se realizaría la adquisición de RMC, la cementera de mayor tamaño en Inglaterra, logrando así duplicar su tamaño desde sus inicios y sumando operaciones en otros 20

países adiciones en Europa, y en 2007 compraría el 67.8% de Rinker, la compañía australiana de cemento con mayor presencia en Estados Unidos, lo cual le permitió consolidar su presencia en los 5 continentes, sin embargo, desde el 2008 empezaría una desaceleración de sus inversiones, ya que su empresa en Venezuela fue nacionalizada por el gobierno y en 2009 decidió vender sus operaciones en Australia a Holcim para hacer frente a las deudas adquirida por la compra de Rinker, y continuaría durante los años 2015 al 2020 realizando la venta de activos para enfrentar la difícil situación financiera por cambios en tasas de interés y múltiples negocios. (Cemex, 2022)

En 2021 Cemex incluiría a su portafolio el negocio de las nuevas modalidades de construcción urbana y anunciaría estrategias para mejorar sus finanzas y volver a tener el grado de inversión. (Cemex, 2022)

Capital y crecimiento

Todas las regiones contribuyeron al fuerte crecimiento de las ventas. Los precios consolidados del cemento aumentaron a dos dígitos.

Crecimiento del EBITDA impulsado por el aumento en Europa, Oriente Medio, África y Asia. Sólidas condiciones de demanda con sólido crecimiento de volumen en EE. UU. y Europa. Reducción de las emisiones de CO2 en un 4% a/a en 2021. Se mantienen las estimaciones de EBITDA, con un crecimiento promedio de un dígito esperado en 2022 (Cemex, 2022)

Cemex, S.A.B. de C.V. ("CEMEX") (BMV: CEMEXCPO) reportó sólidas ganancias para el primer trimestre de 2022, con ingresos consolidados y EBITDA creciendo 13% y 3% año tras año, respectivamente, a pesar de un entorno de costos difícil.

Este aumento se debió a un aumento del 12% en los precios LFL del cemento, del 8% del hormigón y del 7% de los áridos, contribuyendo todas las regiones al aumento de los precios.

El portafolio de mercado maduro de Cemex continúa beneficiándose de la fuerte dinámica de la demanda, con crecimientos de uno y dos dígitos en los volúmenes de cemento y cemento premezclado. Cemex repite estimados de EBITDA para 2022, espera crecimiento promedio de un dígito. (Cemex, 2022)

Observemos los informes financieros y operativos más relevantes consolidados del primer trimestre de 2022 de Cemex

Los ingresos netos crecieron un 13 % hasta los 3770 millones de coronas danesas.

El EBITDA aumentó 3% a \$691 millones. - La utilidad EBITDA disminuyó 1.7 a comparación con el año anterior, con una mejora consecutiva en la utilidad.

La circulación del flujo de efectivo libre después de los gastos de capital fue negativa en \$175 millones debido a un mayor capital de trabajo y gastos de capital. - Los ingresos netos por

intereses de los intereses de participación se triplicaron año tras año a \$ 198 millones, ajustados por ganancias extraordinarias en ventas de activos en 2021. (Cemex, 2022)

Resumen relevante de los mercados principales durante el primer trimestre de 2022

En Europa, Medio Oriente, África y Asia, las ventas netas del primer trimestre aumentaron un 14% a \$1,185 mil millones. El EBITDA del primer trimestre fue de \$145 millones, un 33% más.

Las operaciones de CEMEX en Estados Unidos registraron \$1,196 millones en ventas netas en el primer trimestre, un aumento de 18%. El EBITDA del primer trimestre aumentó un 2% a \$200 millones.

Las ventas netas en México aumentaron 5% a \$881 millones en el primer trimestre. El EBITDA cayó 6% en el primer trimestre a \$286 millones.

Las operaciones de CEMEX en Centro, Sudamérica y el Caribe reportaron ventas netas en el primer trimestre de \$416 millones, 9% más. El EBITDA cayó 3% a \$109 millones en el primer trimestre. (Cemex, 2022)

Estructura de Capital de Grado de Inversión y estrategias de crecimiento de Cemex

Ahora en camino de alcanzar el objetivo de apalancamiento de 3x para fines de junio, dos años y medio antes del objetivo original de diciembre de 2023.

Cemex espera un EBITDA de \$3.1 mil millones en 2021 y un crecimiento de EBITDA de dos dígitos en 2022. - Se espera que su fuerte estrategia de crecimiento orgánico genere \$ 400 millones en EBITDA para 2023.

Cemex planea incrementar su capacidad global de cemento en 10 millones de toneladas para 2023.

Análisis Macroeconómico

En primer lugar, es una compañía constructora multinacional mexicana que brinda productos y servicios en más de 50 países. En el informe de Forbes Global 2000 de 2021, Cemex es la 1178.^a organización pública más grande del mundo con casi 13.000 millones de dólares en ingresos anuales. En otras palabras, esta compañía mexicana es tercera en el mundo, teniendo en cuenta las ventas de cemento, con una producción anual de 92 millones de toneladas. Es un ex fabricante de concreto destacado prestados por los servicios a los Estados Unidos, Europa y el mercado asiático, África y Medio Oriente.

En la actualidad operan en 4 continentes, con 64 plantas de cemento, 1,348 plantas específicas, 246 campos profesionales, 269 sedes de distribución y 68 puertos marítimos. Así, una cuarta parte de los ingresos de la empresa provienen de operaciones en México, un tercio de las plantas en EE. UU., 30 por ciento de Europa, Medio Oriente y Asia, y el resto de plantas en todo el mundo.

Figura 1

Presencia Global



Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Estados Unidos y México son actualmente los 2 mercados mas importantes, pero la compañía sigue siendo el mercado más globalizado del país con el 80 % de sus ingresos provenientes de EE. UU (29 %), Reino Unido (5 %) y el resto de Europa (19 %) y el resto del mundo (27%).

El hecho de que la Cemex sea una empresa multinacional y que sus ingresos dependan en gran medida de las ventas en los mercados del extranjero la posiciona en una situación favorable y a la vez negativa, ya que los factores macroeconómicos de cada país afectan sus rendimientos desde las perspectivas de:

Tasas de interés.

Índice de los precios al consumidor e inflación.

Estabilidad de la moneda.

Mercado laboral.

Precio de las materias primas.

Políticas ambientales.

Regulación de precios y competencia.

Es decir, a medida que los diferentes factores presentan cambios generan una reacción en las finanzas, procesos, rendimientos y sostenibilidad de la compañía, un claro ejemplo de esto se puede estimar el nivel de deuda presentado por Cemex en sus estados financieros integrados, ya que una de las estrategias de la compañía para el crecimiento a nivel internacional se fundamenta en la inversión con recursos propios y en el apalancamiento financiero con préstamos con entidades financieras de los países en los cuales está desarrollando negocios, y a medida que las políticas monetarias y fiscales de cada país las modifican se afectan de forma directa las estrategias de la compañía, esto generalmente es negativo, ya que, al aumentar las tasas de

interés del nivel de la deuda crece el endeudamiento; en vez de disminuir conforme a las estrategias desarrolladas por la compañía y por ende la operación y obtención de beneficios netos positivos se vuelve más difícil y en ocasiones insostenible.


Otro factor que afecta en cierta medida a Cemex es todo lo relacionado con el medio ambiente, no obstante, los países del continente cuentan con diferentes regulaciones y leyes ambientales para proteger la tierra, el agua y otros recursos biológicos. Además, existen reglas que requieren que toda la comunidad y el público sean notificados de cualquier nuevo desarrollo, por esta razón se les concede a los miembros de la comunidad manifestar sus opiniones y participar en las decisiones finales. Además, los requisitos regulatorios varían de un país a otro, requiriendo más inversión para cumplir con las regulaciones, además de estar sujeto a más sanciones que afectan las finanzas de la empresa.

En conclusión, podemos determinar que para una multinacional los factores macroeconómicos de cada país y la geopolítica son un reto independiente y a la vez la buena o mala interpretación de las mismas pueden representar el éxito o fracaso de la compañía, es por ello, que toma gran relevancia que Cemex continúe fortaleciendo el análisis de estos factores a nivel mundial con sus diferentes subsidiarias para tomar las mejores decisiones y continuar mejorando sus estados financieros.

Estrategias y competencias de la compañía Cemex

Figura 2

Matriz DOFA Cemex

	<p>FORTALEZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> *La empresa trabaja bajo la premisa de un sistema integrado de calidad ISO 9001, 14001 y OHASS. *Cuenta con sistemas de información y producción con tecnología de punta para asesorar y atender a los clientes. *Se tiene diseñado un plan de capacitaciones constantes para los colaboradores. *La empresa siempre busca maximizar la eficiencia operativa y aportar la investigación científica. *Alianzas estratégicas a nivel mundial con grandes empresas electrónicas y desarrollo de soluciones urbanas. 	<p>DEBILIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> *El transporte marítimo y terrestre de cemento emite en promedio 7,2 kg de CO2 por cada tonelada transportada. *Un alto nivel de endeudamiento en comparación con los principales competidores de la industria. *Diversificación geográfica, lo cual genera inestabilidad geopolítica y volatilidad de las utilidades. *Cierre de plantas en países con bajo nivel de eficiencia.
<p>OPORTUNIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> *Posibilidad de establecer alianzas estratégicas con otras industrias del sector de la construcción. *Aumento de la demanda de productos y servicios en los mercados de Europa. *Mayor aumento de la construcción informal. *Aumento de la población y urbanización en las ciudades. *Mayor demanda de productos que reduzcan el impacto al ambiente. 	<p>ESTRATEGIAS FO</p> <ul style="list-style-type: none"> *Concretar la fusión con otras empresas de la industria cementera con el objetivo de convertirse en el líder del mercado. *Incurcionar con mayor fuerza y agresividad en el mercado de Europa, promocionando calidad, productos y amplia gama de servicios y asesoría técnica. *Invertir en proyectos de investigación con el objetivo de encontrar materias primas sustitutas y más amigables con el ambiente, y a la vez orientadas a la construcción de viviendas más asequibles. *Optimizar los planes de crecimiento y ciclos productivos para aumentar los ahorros de costos. 	<p>ESTRATEGIA DO</p> <ul style="list-style-type: none"> *Invertir en nuevas tecnologías alternativas para disminuir el nivel de CO2 que se consumen en la actividad del transporte. *Incurcionar en nuevos mercados con el fin de aumentar los ingresos y disminuir los niveles de endeudamiento. *Continuar con el incentivo de las investigaciones para la producción ecológica del cemento y sus derivados satisfaciendo la demanda actual y la nueva generada. *Minimizar el cierre de plantas generando procesos de producción basados en la demanda real, para aumentar la rentabilidad y colocación de productos en el
<p>AMENAZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> *Endurecimiento constante de las regulaciones y controles ambientales, lo cual genera grandes costos a la industria. *Reformas legales que afectan los costos de producción. *Fusiones de grandes empresas en Europa (Lafarge y Holcim). *Lento crecimiento del sector en países que forman parte del mercado de más interés para la empresa. *Multas y sanciones derivados de una regulación de precios en Estados Unidos 	<p>ESTRATEGIAS FA</p> <ul style="list-style-type: none"> *Invertir en proyectos de uso alternativas energéticas, materias primas sustitutas y productos reciclados que ayuden a disminuir los costes de producción y ayuden a cumplir con regulaciones ambientales. *Incentivar proyectos de innovación para lograr la producción de materiales de alta calidad con elementos diferenciadores a la competencia. *Establecer alianzas y convenios con gobiernos y empresas de la construcción para impulsar el crecimiento del segmento de negocios denominado soluciones urbanísticas. *Gestionar nuevas opciones de reducción de costos. *Aprovechar la demanda de combustibles no tradicionales 	<p>ESTRATEGIAS DA</p> <ul style="list-style-type: none"> *Revisar las políticas de despido de cada país en el cual se cierren plantas de forma que se pueda garantizar la estabilidad de los empleados afectados. *Evaluar la política de reducción de precios ante la crisis de la empresa. *Incurcionar en la venta de materias primas y derivados a nivel internacional con el objetivo de reducir el endeudamiento de la empresa. *Aprovechar las nuevas tendencias de la demanda para ofrecer los nuevos productos y servicios de la compañía.

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Tamaño de la compañía y sus activos

Cemex es una asociación controladora y operativa, que se ocupa directa o indirectamente por medio de sus subsidiarias activas a la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado, agregados, clinker y otros materiales de construcción a nivel mundial.

Actualmente cuenta con el apoyo de cerca de 40.600 empleados, tiene una participación de mercado del 50% en México y es la 4a empresa cementera más grande del mundo, sólo detrás de la cementera francesa Lafarge, la suiza Holcim y la alemana Heidelberg Cement AG.

Sus activos han tenido una participación de crecimiento durante los últimos años, donde han aumentado sus clientes por ende las ventas también, adicional como la producción ha ido crecido su inventario ha aumentado.

Por lo tanto, Cemex utiliza periódicamente instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa de interés y moneda, futuros y opciones de moneda, así como derivados de acciones para ejecutar su estrategia financiera para cubrir pasivos contingentes.

En los últimos años, una de las metas de la compañía ha sido lograr nuevamente una calificación de grado de inversión, reduciendo así la deuda neta, que ha pasado de \$USD18.813 millones a principios de 2008 a \$USD7.900 millones a fines del año 2021. Ahora, en abril de 2022, Cemex recompró aproximadamente \$USD440 millones en bonos y usó una línea de crédito para financiar esos bonos.

Los cambios en los montos estimados del período reconocidos en el estado de resultados, excepto por los cambios en los derivados utilizados para cubrir los flujos de efectivo, se registran inicialmente en el patrimonio y luego se transfieren al estado de resultados en la medida en que la principal partida cubierta afecta los resultados.

La cementera dijo que sus ventas netas en 2022 alcanzaron los \$USD15.577 millones, un 8% más que los \$USD14.379 millones del año anterior, registrando una utilidad neta de \$USD858 millones en 2022, de los cuales un 14% superó los \$USD753 millones de 2021 como utilidad bruta. utilidad de \$USD4,822 millones en 2022, 4% más que \$USD4,636 millones en 2021, el flujo de efectivo operativo (EBITDA) disminuyó 6% en términos reales a \$USD2,681 millones de \$USD2,839 millones en el mismo ciclo de año anterior.

La organización explicó que sus ventas netas en México en 2022 fueron de \$3,842 millones, un 11% más año con año. En Estados Unidos, los ingresos totales de Cemex fueron de \$5,038 millones el año pasado, un 16% más.

De igual manera, en Europa, Medio Oriente, África y Asia, las ventas totalizaron \$USD4.930 millones, un 2% más que hace un año. En América del Sur, Central y el Caribe, las entradas en ganancias de la empresa en 2022 fueron de 1605 millones de dólares, un 2 % más (sin ajustar) que en 2021. Su liquidez es sólida y está respaldada por una considerable generación de flujo de efectivo, cuenta con un crecimiento esperado en sus ventas impulsado por volúmenes y precios. (Forbes Colombia, 2023)

Figura 3*Liquidez de la empresa*

Ratio de liquidez	2022	2021	2020
$\frac{\text{Dinero en caja} + \text{Dinero pendiente de recibir de los clientes} + \text{Existencias}}{\text{Pasivo a corto y largo plazo}}$	0.476	0.499	0.638
Ratio de Solvencia	2022	2021	2020
$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	1.668	1.587	1.495
Prueba Acida	2022	2021	2020
$\frac{\text{(Activo corriente - Inventarios)}}{\text{Pasivo corriente}}$	0.136	0.197	0.303

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

El ratio de Liquidez nos muestra la capacidad de la organización de afrontar los pagos a corto plazo en esta empresa CEMEX S.A.B posiblemente este enfrentando dificultades con los compromisos a corto plazo, ya que su ratio es menor a 1 en todos los años analizados. Para tener una buena salud financiera se recomienda que esta ratio sea mayor a 1. pero indagaremos con más Ratios para estar más seguros de esta afirmación.

En el Ratio de solvencia vemos que la empresa CEMEX S.A.B si tiene como responder ante los compromisos de corto y largo plazo con sus activos, ya que su ratio es mayor a 1, si comparamos los dos ratios entre solvencia y liquidez vemos una contradicción, pero es que la solvencia se relaciona con un mayor espacio de tiempo. y dado que es una empresa manufacturera, vemos que posiblemente tenga una mediana buena salud financiera.

En esta prueba acida vemos que por cada peso que la organización debe a corto plazo se cuenta con: en 2020 (0,303); 2021(0,197);2022(0,136). Para su cancelación.

Figura 4

Ciclo del efectivo

$$CCE = PCI - PCP + PCC$$

	2022	2021	2020
rotación de cartera			
ventas a credito en el periodo/ Cuentas	1.658	1.692	1.645
<hr/>			
PCC			
periodo promedio de cobro de cuentas por cobrar			
365/ numero que rotan las cuentas x cobrar	220	216	222
<hr/>			
PCI			
periodo de conversión de inventario			
Costo de ventas/ Inventarios Totales Promedio	1.765	2.104	2.302
dias	207	174	159
<hr/>			
PCP			
periodo que se difieren las cuentas por pagarr			
ventas/ cuentas por pagar	109	286	267
dias	3.36	1.28	1.37
<hr/>			
CCE = PCI - PCP + PCC			
	Ciclo de efectivo		
	2022	2021	2020
	424	388	379

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Interpretación del ciclo del efectivo

Podemos ver que este indicador nos muestra que Cemex S.A.B giraron 1,658 veces durante el año 2022. es decir que los \$ 2'335,722 se convirtió a efectivo 1,658 veces durante dicho periodo. Además, que Cemex S.A.B giraron 1,692 veces durante el año 2021. es decir que los \$ 2'058,225 se convirtió a efectivo 1,692 veces durante dicho periodo.

Por otra parte, Cemex S.A.B giraron 1,645 veces durante el año 2020, esto quiere decir que los \$ 1'604,428 se convirtió a efectivo 1,645 veces durante dicho periodo. Este resultado significa que, en promedio, Cemex S.A.B en el año 2020 tardó 222 días en recuperar su cartera o cuentas por cobrar. En este orden de ideas, que la totalidad de la cartera se convierte en efectivo, en promedio, cada 222 días. Cemex S.A.B en el año 2021 tardó 216 días en recuperar su cartera o cuentas por cobrar, por lo tanto, la totalidad de la cartera se convierte en efectivo, en promedio, cada 216 días. Es por eso que Cemex S.A.B en el año 2020 tardó 220 días en recaudar sus cuentas por cobrar, esto quiere decir que la totalidad de la cartera se ha convertir en efectivo, por un tiempo promedio de cada 220 días.

Para finalizar, Cemex S.A.B en el año 2020 los inventarios rotaron 2,302 veces en año (159) días y para el año 2021 los inventarios rotaron 2,104 veces en año (174) días.

Indicadores Clave

Figura 5

Indicadores clave

Indicador del margen neto de rentabilidad	2022	2021	2020
$\text{Margen neto} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}$	0,06	0,05 -	0,11
Indicador de la rotación del activo	2022	2021	2020
$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$	0,15	0,13	0,11
Indicador de multiplicador de apalancamiento	2022	2021	2020
$\text{Multiplicador del capital} = \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	2,50	2,70	3,02
Cálculo del indicador Dupont	2022	2021	2020
$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Recursos propios}}$	0,02	0,02 -	0,04
Rentabilidad sobre el patrimonio	2022	2021	2020
$\text{Rentabilidad sobre patrimonio} = (\text{Utilidad neta}/\text{Patrimonio}) \cdot 100$	2,06%	1,93%	-3,79%
Fondo Maniobra	2022	2021	2020
$\text{FONDO DE MANIOBRA} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$	-21.162.855 -	21.103.640 -	21.402.372

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Indicador del margen neto de rentabilidad: Durante los tres periodos consecutivos analizados se mejora el margen neto, que para el 2020 estaba en negativo para el 2022 creció.

Indicador de la rotación del activo: Para la rotación del activo se diferenció en que cada año hubo un crecimiento durante los tres periodos consecutivos.

Indicador de multiplicador de apalancamiento: Se evidencia que la deuda de la compañía ha venido disminuyendo a la vez que el patrimonio ha aumentado.

Cálculo del indicador Dupont: Como podemos apreciar la empresa ha presentado mejorías a diferencia del año 2020 que estaba en número negativo.

Rentabilidad sobre el patrimonio: Como se evidencia durante los tres periodos consecutivos la empresa ha tenido una mejoría o capacidad para generar beneficios para la misma, para el 2022 aumento un 0,13% a pesar de que para el 2020 presentaban un número negativo.

Fondo Maniobra: Se evidencia que la empresa se encuentra en un desequilibrio financiero o inestabilidad a corto plazo debido a que se evidencia que el activo corriente es menor al pasivo corriente, a continuación, la descripción de cada uno:

Cuando es igual a cero podemos decir que el activo corriente es igual al pasivo corriente.

Cuando es positivo: refleja que un equilibrio financiero en la empresa.

Cuando es negativo refleja que el desequilibrio financiero, porque el activo corriente es inferior al pasivo.

Figura 6

Ratios de Rentabilidad

Ratios de rentabilidad		
Ratio de ventas	año 2022	año 2021
Ratio margen de beneficio bruto	15.673.586,29	
Ratio margen de beneficio operativo		
Ratio margen de beneficio neto		
Ratios de inversión		
ROE		
ROA		

Fuente: Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Ratio de margen de beneficio bruto: El margen bruto mejoro su rendimiento del 2020 al 2021 y por consiguiente del 2021 al 2022 en sus ingresos disponibles cubriendo gatos y demás.

Ratio de margen de beneficio operativo: en este caso podemos apreciar que para Cemex la relación en su margen operativo para su rendimiento mejoró del 2020 al 2021 y por consiguiente del 2021 al 2022 con sus ingresos en su sistema operativo no vario, pero se mantuvo constante con base al 2020.

Ratio de margen de beneficio neto: Cemex en su margen de beneficio neto tuvo deterioro del 2020 al 2021 y por consiguiente siguió en el 2021 al 2022 aumento en sus ingresos que son representados en su periodo por sus ventas totales.

Se puede observar un crecimiento año a año, que refleja el crecimiento esperado de la empresa, se observa un buen rendimiento en la industria.

Figura 7*Árbol de Rentabilidad*

Rotación del activo				
Rotación de los activos fijos		2022	2021	2020
ventas/ activo fijo bruto		0,3504	0,3243	0,2916
<hr/>				
Rotación de los activos totales		2022	2021	2020
ventas/ activos totales		0,1462	0,1332	0,1121
<hr/>				
Rentabilidad Operativa Después de impuestos		2022	2021	2020
margin neto	Utilidad Neta/ Ventas Netas	5,6%	5,4%	-11,2%
<hr/>				
Rendimiento al patrimonio (ROA)		2022	2021	2020
Utilidad Neta/ Patrimonio		2,1%	1,9%	-3,8%
<hr/>				
Rendimiento al Patrimonio				
Rendimiento del Activo total (ROE)		2022	2021	2020
Utilidad Neta/ Activo total		0,8%	0,7%	-1,3%
<hr/>				

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Análisis ciclo del árbol de rentabilidad

Como podemos apreciar Cemex S.A.B en el año 2020 los activos fijos rotaron 0,2916 veces esto quiere decir que las ventas fueron inferiores a los activos fijos, y así sucesivamente para el año 2021 los activos fijos rotaron 0,3243 veces esto quiere decir que las ventas fueron inferiores a los activos fijos. Sin embargo, en el año 2022 los activos fijos rotaron 0,3504 veces esto quiere decir que las ventas fueron inferiores a los activos fijos.

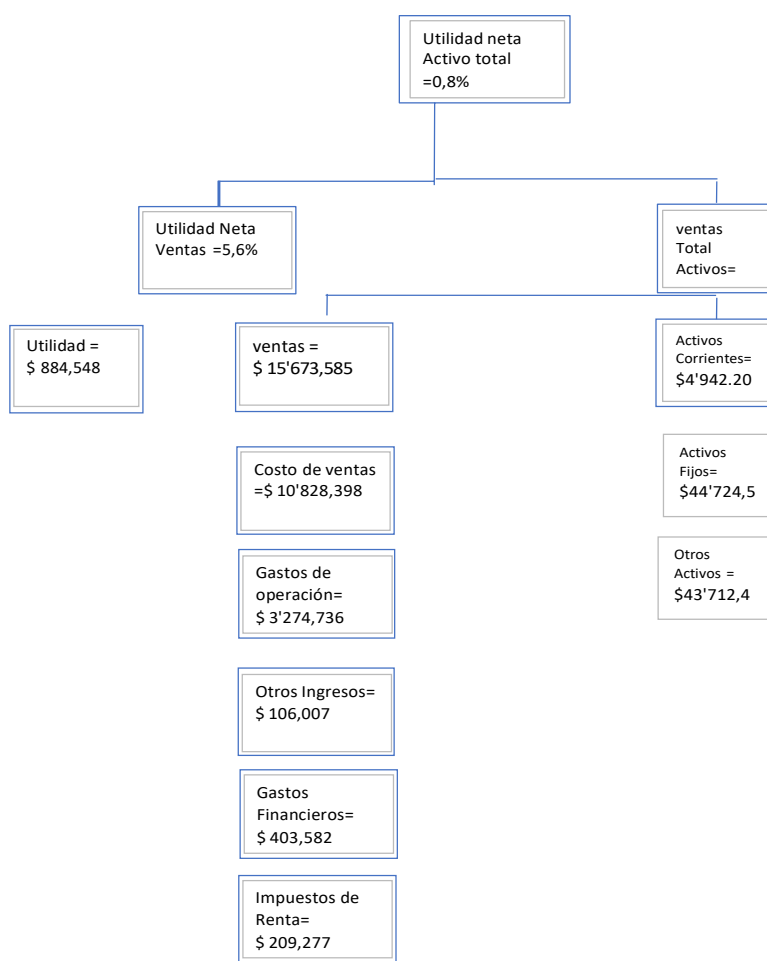
Ahora bien, para los activos totales en el año 2020 rotaron 0,1121 veces esto quiere decir que cada \$1 invertido en activos totales generó en ventas 11 centavos y por consiguiente para el año 2021 los activos totales rotaron 0,1332 veces esto quiere decir que cada \$1 invertido en activos totales generó en ventas 13 centavos y ya para el año 2022 los activos totales rotaron 0,1462 veces esto quiere decir que cada \$1 invertido en activos totales generó en ventas 15 centavos.

La utilidad neta del año 2020 de Cemex correspondió a un -11,2% de las ventas netas., por lo cual, lo que equivale decir que cada peso vendido perdió 11,2 centavos, seguido a esto para el 2021 la utilidad neta correspondió a un 5,4% de las ventas netas, es decir que cada peso vendido generó 5,4 centavos. Por lo tanto, la utilidad neta correspondió a un 5,6% de las ventas netas. Lo que equivale decir que cada peso vendido generó 5,6 centavos; y ya para el 2020 la utilidad neta correspondió a un -3,8% sobre el patrimonio, lo que equivale decir que los socios obtuvieron un rendimiento sobre su inversión -3,8; para el 2021 de 1,9% y para el 2022 de 2,1%.

Concluyendo que, Cemex S.A.B en el año 2020 la utilidad neta correspondió a un -3,8% con respecto al activo total. Lo que equivale decir que por cada \$1 invertido en activo total perdió 1,3 centavos de utilidad neta; para el 2021 generó 0,7centavos y para el 2022 generó 0,8 centavos.

Figura 8

Árbol Dupont



Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 9

Estado de situación financiera Análisis Vertical Cemex

CEMEX S.A.B. de C.V. y subsidiarias						
Balance general bajo IFRS						
En miles de dólares a fin de cada periodo.						
	Análisis Vertical					
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Activo total	115.216.289	108.902.904	107.214.114	100%	100%	100%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8.621.897	\$ 4.095.459	\$ 1.974.294	7%	4%	2%
Clientes, neto de estimaciones por incobrable	\$ 6.252.651	\$ 6.514.297	\$ 7.120.062	5%	6%	7%
Otras cuentas por cobrar	\$ 1.604.428	\$ 2.058.225	\$ 2.335.722	1%	2%	2%
Inventarios, neto	\$ 3.805.153	\$ 4.679.188	\$ 6.134.349	3%	4%	6%
Activos mantenidos para su venta	\$ 1.049.556	\$ 521.350	\$ 580.517	1%	0%	1%
Otros activos circulantes	\$ 530.620	\$ 570.923	\$ 632.186	0%	1%	1%
	\$ -	\$ 96.625	\$ 263.652	0%	0%	0%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	\$ 44.313.606	\$ 44.735.704	\$ 44.724.531	38%	41%	42%
Otros activos	\$ 49.038.379	\$ 45.727.759	\$ 43.712.454	43%	42%	41%
	\$ -	\$ -	\$ -			
Pasivo total	\$ 77.063.296	\$ 68.624.622	\$ 64.295.072	100%	100%	100%
Pasivos mantenidos para su venta	\$ 48.405	\$ 50.694	\$ 144.191	0%	0%	0%
Otros pasivos circulantes	\$ 21.932.992	\$ 21.674.562	\$ 21.795.041	28%	32%	34%
	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%
Pasivo largo plazo	\$ 40.134.819	\$ 31.586.881	\$ 28.872.841	52%	46%	45%
Otros pasivos	\$ 14.947.080	\$ 15.312.484	\$ 13.482.998	19%	22%	21%
	\$ -	\$ -	\$ -			
Capital contable total	\$ 38.152.993	\$ 40.278.282	\$ 42.919.043	100%	100%	100%
Participación no controladora e instrumentos pe	\$ 5.099.723	\$ 2.236.940	\$ 1.740.921	13%	6%	4%
Total de la participación controladora	\$ 33.053.270	\$ 38.041.342	\$ 41.178.122	87%	94%	96%

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 10

Estado de situación Financiera Análisis Horizontal Cemex

CEMEX S.A.B. de C.V. y subsidiarias							
Balance general bajo IFRS							
En miles de dólares a fin de cada periodo.							
	Análisis Horizontal						
	2020	2021	2022	2022-2021		2021-2020	
				Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo total	115.216.289	108.902.904	107.214.114	(1.688.790)	-2%	(6.313.384)	-6%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8.621.897	\$ 4.095.459	\$ 1.974.294	(2.121.165)	-52%	(4.526.438)	-111%
Clientes, neto de estimaciones por incobrable	\$ 6.252.651	\$ 6.514.297	\$ 7.120.062	605.765	9%	261.646	4%
Otras cuentas por cobrar	\$ 1.604.428	\$ 2.058.225	\$ 2.335.722	277.497	13%	453.797	22%
Inventarios, neto	\$ 3.805.153	\$ 4.679.188	\$ 6.134.349	1.455.161	31%	874.035	19%
Activos mantenidos para su venta	\$ 1.049.556	\$ 521.350	\$ 580.517	59.167	11%	(528.206)	-101%
Otros activos circulantes	\$ 530.620	\$ 570.923	\$ 632.186	61.264	11%	40.303	7%
	\$ -	\$ 96.625	\$ 263.652	167.027	173%	96.625	100%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	\$ 44.313.606	\$ 44.735.704	\$ 44.724.531	(11.173)	0%	422.098	1%
Otros activos	\$ 49.038.379	\$ 45.727.759	\$ 43.712.454	(2.015.306)	-4%	(3.310.620)	-7%
	\$ -	\$ -	\$ -				
Pasivo total	\$ 77.063.296	\$ 68.624.622	\$ 64.295.072	(4.329.551)	-6%	(8.438.673)	-12%
Pasivos mantenidos para su venta	\$ 48.405	\$ 50.694	\$ 144.191	93.496	184%	2.289	5%
Otros pasivos circulantes	\$ 21.932.992	\$ 21.674.562	\$ 21.795.041	120.479	1%	(258.429)	-1%
	\$ -	\$ -	\$ -				
Pasivo largo plazo	\$ 40.134.819	\$ 31.586.881	\$ 28.872.841	(2.714.040)	-9%	(8.547.938)	-27%
Otros pasivos	\$ 14.947.080	\$ 15.312.484	\$ 13.482.998	(1.829.486)	-12%	365.405	2%
	\$ -	\$ -	\$ -				
Capital contable total	\$ 38.152.993	\$ 40.278.282	\$ 42.919.043	2.640.761	7%	2.125.289	5%
Participación no controladora e instrumentos pe	\$ 5.099.723	\$ 2.236.940	\$ 1.740.921	(496.019)	-22%	(2.862.783)	-128%
Total de la participación controladora	\$ 33.053.270	\$ 38.041.342	\$ 41.178.122	3.136.780	8%	4.988.072	13%

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 11

Estado de resultados Análisis vertical Cemex

CEMEX S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Estado de resultados bajo IFRS

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

	Análisis Vertical					
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ventas netas	\$ 12.921.043	\$ 14.506.319	\$ 15.673.586	100%	100%	100%
Costo de ventas	\$ (8.758.198)	\$ (9.843.053)	\$ (10.828.399)	-68%	-68%	-69%
Utilidad bruta	\$ 4.162.845	\$ 4.663.266	\$ 4.845.187	32%	32%	31%
Gastos de operación	\$ (2.829.528)	\$ (2.933.333)	\$ (3.274.737)	-22%	-20%	-21%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	\$ 1.333.317	\$ 1.729.933	\$ 1.570.450	10%	12%	10%
Otros gastos, neto	\$ (1.773.973)	\$ (89.247)	\$ (471.070)	-14%	-1%	-3%
Resultado de operación	\$ (440.657)	\$ 1.640.686	\$ 1.099.380	-3%	11%	7%
Gastos financieros	\$ (777.080)	\$ (659.623)	\$ (403.582)	-6%	-5%	-3%
Otros (gastos) productos financieros, neto	\$ (113.041)	\$ (80.403)	\$ 48.822	-1%	-1%	0%
Productos financieros	\$ 20.943	\$ 21.751	\$ 27.161	0%	0%	0%
Resultado por instrumentos financieros, neto	\$ (16.059)	\$ (5.106)	\$ 4.808	0%	0%	0%
Resultado por fluctuación cambiaria	\$ 3.361	\$ (38.872)	\$ 74.038	0%	0%	0%
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otr	\$ (121.285)	\$ (58.176)	\$ (57.186)	-1%	0%	0%
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	\$ 49.370	\$ 53.923	\$ 30.900	0%	0%	0%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	\$ (1.281.407)	\$ 954.584	\$ 775.519	-10%	7%	5%
Impuestos a la utilidad	\$ (50.073)	\$ (143.489)	\$ (209.278)	0%	-1%	-1%
Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas	\$ (1.331.481)	\$ 811.095	\$ 566.241	-10%	6%	4%
Operaciones discontinuas	\$ (114.871)	\$ (32.641)	\$ 318.308	-1%	0%	2%
Utilidad (pérdida) neta consolidada	\$ (1.446.353)	\$ 778.454	\$ 884.549	-11%	5%	6%
Participación no controladora	\$ 20.878	\$ 25.341	\$ 26.192	0%	0%	0%
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	\$ (1.467.231)	\$ 753.113	\$ 858.357	-11%	5%	5%
Utilidad (pérdida) de operaciones continuaspor CPO	\$ 0	\$ 0	\$ 1	0%	0%	0%
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuaspor CPO	\$ 0	\$ (0)	\$ 0	0%	0%	0%

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 12

Estado de resultados Análisis Horizontal Cemex

CEMEX S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Estado de resultados bajo IFRS

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

	Análisis Horizontal							
				2022 contra 2021		2021 contra 2020		
	2020	2021	2022	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa	
Ventas netas	\$ 12.921.043	\$ 14.506.319	\$ 15.673.586	\$ 1.167.266	8%	\$ 1.585.277	12%	
Costo de ventas	\$ (8.758.198)	\$ (9.843.053)	\$ (10.828.399)	\$ (985.346)	10%	\$ (1.084.855)	12%	
Utilidad bruta	\$ 4.162.845	\$ 4.663.266	\$ 4.845.187	\$ 181.921	4%	\$ 500.422	12%	
Gastos de operación	\$ (2.829.528)	\$ (2.933.333)	\$ (3.274.737)	\$ (341.404)	12%	\$ (103.805)	4%	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	\$ 1.333.317	\$ 1.729.933	\$ 1.570.450	\$ (159.482)	-9%	\$ 396.615	30%	
Otros gastos, neto	\$ (1.773.973)	\$ (89.247)	\$ (471.070)	\$ (381.824)	428%	\$ 1.684.726	-95%	
Resultado de operación	\$ (440.657)	\$ 1.640.686	\$ 1.099.380	\$ (541.306)	-33%	\$ 2.081.343	-472%	
Gastos financieros	\$ (777.080)	\$ (659.623)	\$ (403.582)	\$ 256.041	-39%	\$ 117.457	-15%	
Otros (gastos) productos financieros, neto	\$ (113.041)	\$ (80.403)	\$ 48.822	\$ 129.224	-161%	\$ 32.638	-29%	
Productos financieros	\$ 20.943	\$ 21.751	\$ 27.161	\$ 5.410	25%	\$ 808	4%	
Resultado por instrumentos financieros, neto	\$ (16.059)	\$ (5.106)	\$ 4.808	\$ 9.914	-194%	\$ 10.953	-68%	
Resultado por fluctuación cambiaria	\$ 3.361	\$ (38.872)	\$ 74.038	\$ 112.910	-290%	\$ (42.233)	-1257%	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otr	\$ (121.285)	\$ (58.176)	\$ (57.186)	\$ 990	-2%	\$ 63.109	-52%	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	\$ 49.370	\$ 53.923	\$ 30.900	\$ (23.023)	-43%	\$ 4.553	9%	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	\$ (1.281.407)	\$ 954.584	\$ 775.519	\$ (179.065)	-19%	\$ 2.235.991	-174%	
Impuestos a la utilidad	\$ (50.073)	\$ (143.489)	\$ (209.278)	\$ (65.789)	46%	\$ (93.415)	187%	
Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas	\$ (1.331.481)	\$ 811.095	\$ 566.241	\$ (244.854)	-30%	\$ 2.142.576	-161%	
Operaciones discontinuas	\$ (114.871)	\$ (32.641)	\$ 318.308	\$ 350.949	-1075%	\$ 82.230	-72%	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	\$ (1.446.353)	\$ 778.454	\$ 884.549	\$ 106.095	14%	\$ 2.224.807	-154%	
Participación no controladora	\$ 20.878	\$ 25.341	\$ 26.192	\$ 851	3%	\$ 4.463	21%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	\$ (1.467.231)	\$ 753.113	\$ 858.357	\$ 105.244	14%	\$ 2.220.345	-151%	
Utilidad (pérdida) de operaciones continuaspor CPO	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (1)	-92%	\$ 1	742%	
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuaspor CPO	\$ 0	\$ (0)	\$ 0	\$ 0	-423%	\$ (0)	-177%	

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 13

Flujo de Efectivo Cemex

CEMEX S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Flujo de Efectivo

En miles de dólares a fin de cada periodo.

	Año		Análisis Horizontal	
	2.021	2.022	2021 contra 2020	
			Variación Absoluta	Variación Relativa
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			-	-
Resultados del ejercicio	778.454	884.549	106.095	14%
ajustes por:			-	-
Depreciación	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-
Impuesto de renta diferido	-	-	-	-
Provisión deudores	-	-	-	-
Provisión Acciones	-	-	-	-
Cambios en activos y pasivos:			-	-
Deudores comerciales y otras cuentas p -	261.646	605.765	344.119	132%
Otros activos no financieros	3.310.620	2.015.306	1.295.314	-39%
Inventarios	874.035	1.455.161	581.125	66%
Otras cuentas por cobrar	453.797	277.497	176.300	-39%
Activos mantenidos para su venta	528.206	59.167	587.373	-111%
Otros activos circulantes	40.303	61.264	20.961	52%
Pasivos mantenidos para su venta	2.289	93.496	91.207	3984%
Otros pasivos circulantes	258.429	120.479	378.908	-147%
Pasivo largo plazo	8.547.938	2.714.040	5.833.898	-68%
Otros pasivos	365.405	1.829.486	2.194.891	-601%
Efectivo neto provisto por (usando en) actividades de ope -	5.451.174	3.888.550	1.562.624	-29%
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			-	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	422.098	11.173	433.271	-103%
Producto de la venta de equipo	-	-	-	-
Intangible	-	-	-	-
Efectivo neto provisto por (usados en) las actividades de -	422.098	11.173	433.271	-103%
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			-	-
Capitalización	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-
Apropiación para Reservas	-	-	-	-
Apropiación para Pago de Impuestos	1.346.834	1.756.212	409.378	30%
Efectivo neto provisto por (usados en) actividades de fina	1.346.834	1.756.212	409.378	30%
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo	-	4.526.438	2.405.272	-53%
Efectivo y equivalentes al inicio del año	8.621.897	4.095.459	4.526.438	-52%
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre	4.095.459	1.974.294	2.121.165	-52%

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejía, 2023)

En el estado de situación financiera nos permite conocer cómo se conforman los activos que tiene la organización y además las deudas y obligaciones, además el patrimonio neto. Ahora bien, Cemex se ha venido apalancado en negocios amigables con el medio ambiente y enfocados en la reducción y eficiencia de costos, de ello lo representa el incremento del 14% de ventas netas, con un flujo de operación del 22% gracias al negocios de Soluciones urbanas durante el año. Es decir, se da en el marco de la reducción de los activos a través de la consolidación de operaciones en las plantas con mayor productividad y la venta de las operaciones en países de Costa Rica y el Salvador.

De acuerdo con la opinión de la Compañía, el riesgo de liquidez material ha sido limitado en la medida de las obligaciones contractuales a la fecha de los estados financieros separados. Esto se debe principalmente a la recuperación económica y la reanudación del comercio, lo que asegura la estabilidad y el crecimiento de la producción, lo que también afecta las ganancias. (Cemex, 2022)

La cementera comunicó que las ventas netas en 2022 lograron alcanzar US\$15.577 millones, un 8 % más que los US\$14.379 millones del año 2021.

La deuda total disminuyó 6%. También se redujo los gastos por intereses en US\$141 millones. Por otra parte, lo que se gasta en operación como porcentaje de ventas netas bajo, principalmente debido a que se disminuyó los gastos administrativos y en ventas, distribución y corporativos. Y para el patrimonio para el año 2022 tuvo un incremento del 7 % a comparación del año 2020-2021.

Figura 14*Método Dupont*

Cálculo del indicador Dupont			
	2022	2021	2020
$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Recursos propios}}$	2%	2%	-4%
Indicador del Margen Neto de Rentabilidad			
	2022	2021	2020
$\text{Margen neto} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}$	0,06	0,05 -	0,11
Indicador de la rotación del activo			
	2022	2021	2020
$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$	0,15	0,13	0,11
Indicador de multiplicador de apalancamiento			
	2022	2021	2020
$\text{Multiplicador del capital} = \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	2,50	2,70	3,02

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Interpretación del cálculo Dupont

De acuerdo a los resultados del índice de Dupont podemos identificar que la compañía Cemex está utilizando eficientemente todos sus recursos, la margen de rentabilidad obtenida para el año 2022 es del 2% por lo tanto los costos financieros son del 2.50 % por lo que el margen de utilidad es la clave importante para la empresa, lo cual le ha permitido llegar a cubrir esos costos financieros. Pero de acuerdo con el análisis lo mejor sería para la compañía incrementar más la operación de activo.

Figura 15*ROCE*

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 16*Comparación Patrimonio*

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Luego de realizar el análisis del beneficio obtenido por la compañía durante los últimos 3 años y observar como durante los periodos con mayor inversión de capital de trabajo sobre el patrimonio se obtuvieron perdidas, se puede identificar que en efecto la compañía no se encuentra en sus mejores momentos de rentabilidad.

Es por ello, que durante los años 2021 y 2022 se tomaron diversas estrategias con el objetivo de mitigar dicha situación como se ha expresado anteriormente. No obstante, el rendimiento continúa siendo muy bajo en comparación con el patrimonio tanto así que continúa disminuyendo, lo cual puede significar que las medidas adoptadas durante el 2021 fueron temporales y de corto plazo, por ende, se sugiere tomar acciones inmediatas y de largo plazo para que la compañía continúe generando rendimientos positivos.

ROCE

Figura 17

ROCE y su cálculo

	2022	2021	2020
OU DI			
Utilidad operativa despues de impuestos	884.548,69	778.453,95 -	1.446.353,28
NOA: Activos Operativos - Pasivos Operativos			
	2022	2021	2020
Activos Operativos	\$ 21.409.474	\$ 16.372.405	\$ 66.177.911
Pasivos Operativos			
	2022	2021	2020
Pasivos Operativos	\$ 42.355.839	\$ 46.899.366	\$ 55.081.899
Calculo para hallar el NOA			
	2022	2021	2020
Activos Operativos	\$ 63.765.313	\$ 63.271.771	\$ 66.177.911
Pasivos Operativos	\$ 42.355.839	\$ 46.899.366	\$ 55.081.899
NOA	\$ 21.409.474	\$ 16.372.405	\$ 11.096.012

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 18

Calculo para hallar el porcentaje del RNOA

Calculo para hallar el porcentaje del RNOA

	2022	2021	2020
Utilidad despues de impuestos	\$ 884.549	\$ 778.454 -	\$ 1.446.353
NOA	\$ 21.409.474	\$ 16.372.405	\$ 11.096.012
RNOA	4,13%	4,75%	-13,03%

FLEV: Apalancamiento Financiero Flev = Deuda Financiera Neta / Patrimonio

	2022	2021	2020
Deuda Financiera Total	\$ 64.295.072	\$ 68.624.622	\$ 77.063.296
Patrimonio	\$ 42.919.043	\$ 40.278.282	\$ 38.152.993
FLEV	149,81%	170,38%	201,98%

Porcentaje de Gastos No Operativos Netos: Gasto No Operativo / Capital Invertido

	2022	2021	2020
Gastos Depreciacion y Amortizacion	\$ 70.498.185	\$ 91.093.165	\$ 91.107.357
Deterioro de Valor de activos no corrientes	-\$ 763.273	\$ 39.855.041	\$ 7.372.965
Gastos financieros netos	\$ 48.822 -	\$ 80.403 -	\$ 113.041
Gasto No Operativo	\$ 69.783.734	\$ 130.867.803	\$ 98.367.281
Capital invertido = Patrimonio + Pasivos	\$ 107.214.114	\$ 108.902.904	\$ 115.216.289
NNEP	65,09%	120,17%	85,38%

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 19*Resultados ROCE*

ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)			
	2022	2021	2020
RNOA	4,13%	4,75%	-13,03%
FLEV	149,81%	170,38%	201,98%
NNEP	65,09%	120,17%	85,38%
ROCE	-87,18%	-191,88%	-211,81%

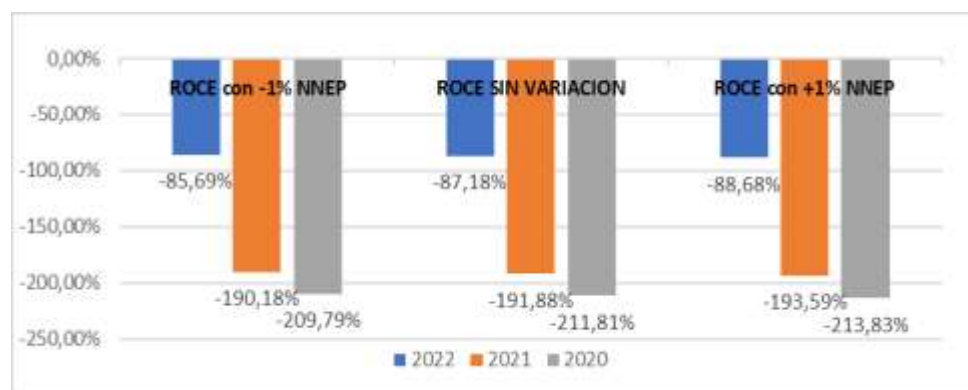
ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)			
	2022	2021	2020
ROCE	-87,18%	-191,88%	-211,81%

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 20*Índice de sensibilidad del 1%*

Índice de Sensibilidad del 1%			
Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos			
NNEP	2022	2021	2020
-1%	64,09%	119,17%	84,38%
0%	65,09%	120,17%	85,38%
1%	66,09%	121,17%	86,38%
CONCEPTO	2022	2021	2020
ROCE con -1% NNEP	-85,69%	-190,18%	-209,79%
ROCE SIN VARIACION	-87,18%	-191,88%	-211,81%
ROCE con +1% NNEP	-88,68%	-193,59%	-213,83%

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

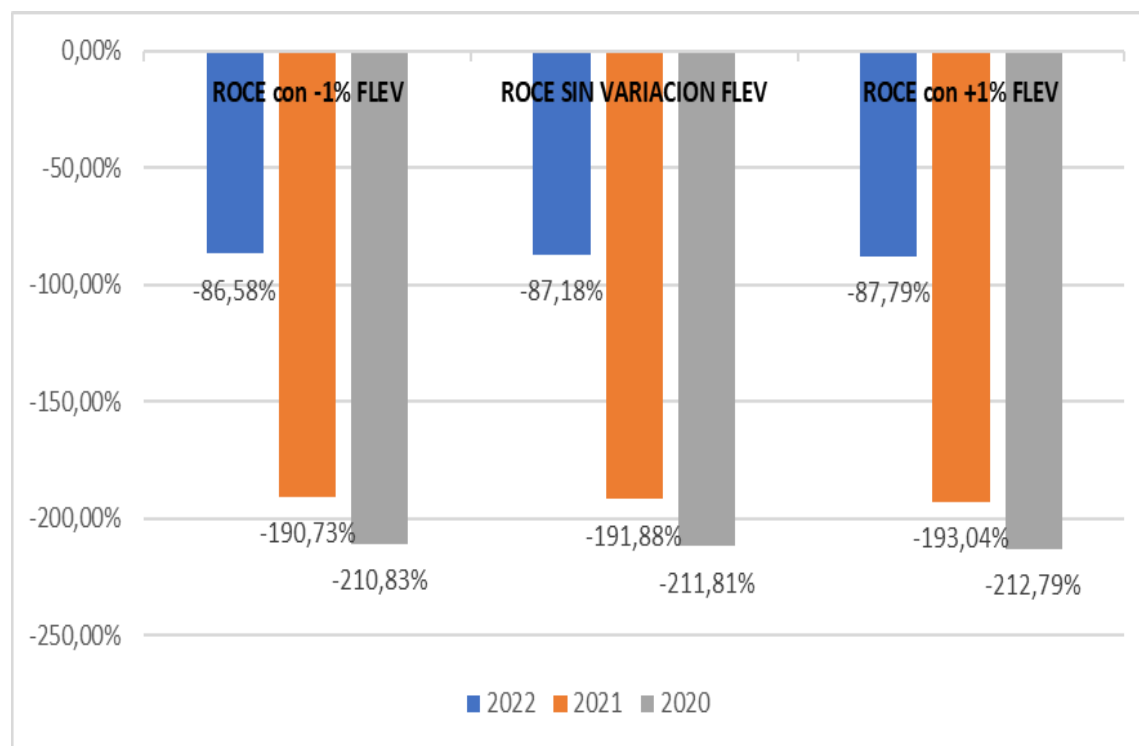
Figura 21*Gráfico de sensibilidad*

Nota: el gráfico representa el histórico de sensibilidad de la compañía Cemex de los años 2020 al 2022. Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 22*Efectos del ROCE (FLEV)*

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)			
FLEV	2022	2021	2020
-1%	148,81%	169,38%	200,98%
0%	149,81%	170,38%	201,98%
1%	150,81%	171,38%	202,98%
	2022	2021	2020
ROCE con -1% FLEV	-86,58%	-190,73%	-210,83%
ROCE SIN VARIACION FLEV	-87,18%	-191,88%	-211,81%
ROCE con +1% FLEV	-87,79%	-193,04%	-212,79%

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

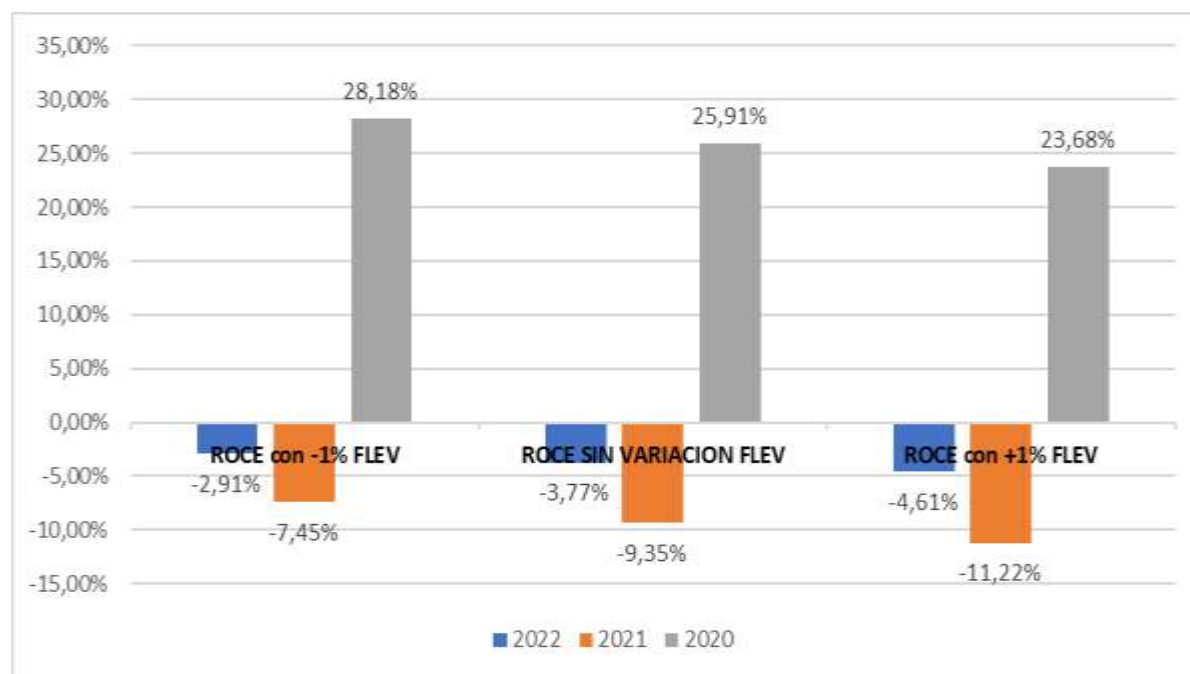
Figura 23*Gráfico de efectos del ROCE*

Nota: el gráfico representa los resultados del ROCE de la compañía Cemex durante los años 2020 al 2022. Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 24*Efectos del ROCE (RNOA)*

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)				
RNOA	2022	2021	2020	
-1%	3,13%	3,75%	-14,03%	
0%	4,13%	4,75%	-13,03%	
1%	5,13%	5,75%	-12,03%	
	2022	2021	2020	
ROCE con -1% FLEV	-2,91%	-7,45%	28,18%	
ROCE SIN VARIACION FLEV	-3,77%	-9,35%	25,91%	
ROCE con +1% FLEV	-4,61%	-11,22%	23,68%	

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 25*Gráfico Efectos del ROCE (RNOA)*

Nota: el grafico representa los resultados del ROCE (RNOA) de la compañía Cemex durante los años 2020 al 2022. Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 26

Efectos del ROCE (Gastos no operativos Netos)

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Interpretación de Resultados

El RNOA, (Rendimiento de los activos operativos netos), mide la capacidad que tiene la empresa para generar más utilidades a partir de cada parte del patrimonio. Como se puede apreciar en las gráficas del ejercicio realizado, ha disminuido respecto al último año.

Por su parte el OUDI, ha presentado un aumento para el año 2022, comparado frente al año inmediatamente anterior. Y para el Capital de trabajo Operativo también incremento en el año 2022, lo cual muestra una buena posición de solvencia y liquidez para Cemex.

El FLEV, permite producir rendimientos sobre el capital de riesgo por medio del capital prestado como fuente de financiamiento para la empresa. Se evidencia que ha ido disminuyendo para cada periodo analizado, seguramente esto se deba a que la empresa se financia prácticamente con créditos para poderse expandir al mercado laboral.

El ROCE, nos ayuda conocer cuál es la capacidad de una empresa para producir ingresos en base al capital que se ha utilizado y a la eficiencia con que se emplea ese capital. Para el ejercicio anterior, el resultado arrojado da como negativo, lo cual puede hacer referencia a que la organización no estaría aprovechando su capital de una manera eficaz, debido a las pérdidas netas para cada periodo.

Costo Del Patrimonio

Figura 27

Coste del Patrimonio

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Esta diferencia sugiere que la empresa es muy arriesgada en comparación con otras de la misma industria y puede suscitarse porque la empresa tiene características únicas que la hacen más volátil en el mercado. Estas características pueden ser: que tenga alta deuda, que este dependiendo mucho de un producto, que la estructura de costo sea ineficiente, así como también, que la empresa esté expuesta a factores externos, como cambios en la regulación económica. En cualquier caso, esta diferencia deja ver que los inversores deben evaluar cuidadosamente antes de tomar alguna decisión.

Costo Promedio Ponderado De Capital

Figura 28

Coste de la deuda

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Figura 29

Costo promedio de capital

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Como se ha mencionado anteriormente, las principales fuentes de financiación de la compañía Cemex están apalancadas en entidades financieras y recursos propios a través de la venta y adquisición de activos, siendo esta primera la principal fuente de financiación y generadora de los malos resultados durante los años 2020 y 2021, donde como consecuencia de

la altas tasas de interés la empresa debió pagar mayores cantidades de dinero a las presupuestadas para la ejecución de proyectos de mejoramiento e inversión en nuevos negocios.

Para explicar lo mejor la situación financiera de Cemex basta con analizar como la utilidad de la compañía empezó a mejorar una vez iniciaron la disminución de los pasivos financieros con dinero de las ventas de los activos menos productivos.

Teniendo en cuenta, el cálculo de la operación del costo de la deuda, sus factores y las fuentes de financiación, es claro que al reducir el apalancamiento de las entidades financieras y aumentar el patrimonio la rentabilidad mínima esperada por la compañía en sus inversiones empieza a mejorar y por ende representa una seguridad de que las acciones que se están tomando empiezan a tener éxito, por ejemplo, para efectos del ejercicio de este trabajo se consideró una tasa de interés de impuestos fija del 35% y un costo porcentual del pasivo y patrimonio variable, donde el porcentaje de la deuda aumentaba y el patrimonio disminuía como consecuencia del entorno macroeconómico mundial y la difícil situación del negocio, lo cual permitió identificar que a año tras año la rentabilidad mínima esperada aumentaba, y en el caso de que las dos variables aumentaran en conjunto la rentabilidad esperada aumentaba más, exigiendo mejores resultados de las inversiones.

Nivel De Endeudamiento

Actualmente la compañía CEMEX pudo reducir su deuda obteniendo una mayor flexibilidad financiera, permitiendo recuperar su grado de inversión, aumentando su nivel de endeudamiento con respecto a sus activos totales, lo que indica que la empresa podría optar por una política de crédito para sus clientes los cuales son mayormente ferreterías pequeñas y grandes superficies como constructoras, estos serían a corto plazo, como facturas con vencimiento a 30 días, teniendo en cuenta que el cemento es un material que vence a los 45 días por lo que está en constante movimiento. Para la compañía su prioridad ha sido reducir su nivel de apalancamiento, tras un periodo de estancamiento (Pandemia) en el crecimiento del flujo operativo la empresa implementó una serie de acciones para acelerar la mejora de sus indicadores crediticios, Cemex seguirá amoldando sus precios de cemento para encarar presiones en costos. (Cemex, 2022)

Figura 30

Nivel de endeudamiento Cemex

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO CEMEX			
AÑO	2022	2021	2020
Pasivo/Total Activo	60%	63%	67%

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Con relación a las compañías de la misma industria como ARGOS su endeudamiento cerró el año con unos indicadores de apalancamiento en línea con la calificación crediticia, logrando maximizar su rentabilidad y redujo su deuda consolidada, actualmente es quien lidera las comercializadoras y productoras de cemento. Por otra parte, HOLCIM indica que la compañía no tiene deuda, comparado con un apalancamiento reducido, cuenta con la capacidad

de generación de flujos operativos que le permiten atender sus necesidades de capital de trabajo y de inversión, sin necesidad de financiamiento externo.

Teniendo presente lo anterior podemos definir que HOLCIM se caracteriza por tener el nivel más bajo de exceso de deuda, teniendo las mejores condiciones para la obtención y pago de obligaciones crediticias, mientras que ARGOS y CEMEX se caracterizan por un alto nivel de riesgo de liquidez, en todos los casos pueden ocasionar problemas relacionados con la insolvencia.

CEMEX tiene problemas de liquidez, lo que afecta su índice de endeudamiento, por lo que necesita mejorar sus pagos a corto plazo incrementando los activos corrientes a través del financiamiento con bonos o captando anticipos de clientes que no generarán intereses financieros.

CEMEX, junto con las ventas de activos desde finales de 2019, ha contribuido a una exitosa reducción de deuda. La compañía también está mejorando su perfil de deuda en términos de vencimiento, facilidad de suscripción y costos de financiamiento, lo que se traduce en una mayor flexibilidad financiera. Fitch espera que CEMEX mantenga sólidamente sus métricas de apalancamiento neto por debajo de 3.5 veces (x) en los próximos dos a tres años, mientras continúa invirtiendo optimizar para su portafolio, mejorar su posición de avance y negocio en su agenda de sustentabilidad.

Disminución de la Carga de la Deuda: La deuda neta ajustada de CEMEX muestra una tendencia bajista. Fitch espera que CEMEX mantenga sólidamente la razón de deuda neta a EBITDA por debajo de 3,5x en los próximos dos a tres años, con un apalancamiento neto proyectado en 3,1x en 2022 y 2,8x en 2023.

Liquidez Sólida: La liquidez de CEMEX es sólida y Fitch espera que la compañía mantenga un enfoque activo en términos de administración de pasivos para evitar riesgos de refinanciamiento en el corto y mediano plazo. La compañía no enfrenta vencimientos significativos hasta 2025, cuando vencen aproximadamente USD852 millones de deuda bancaria. Además de los USD593 millones de efectivo, CEMEX tiene líneas de crédito comprometidas no dispuestas por USD1,300 millones (31 de marzo de 2022: USD1,750 millones), que respaldan la liquidez. Fitch espera que la compañía genere USD53 millones en FFL en 2022.

Al 31 de marzo de 2022, la deuda total de CEMEX era de USD8,900 millones, la cual incluye bonos de mercado (60%), préstamos sindicados (27%), bursatilización de cuentas por cobrar (7%) y emisiones híbridas (6%). En junio de 2021, CEMEX emitió USD1,000 millones en notas perpetuas, que califican para deuda asimilable al patrimonio de 50% bajo los criterios de Fitch. En abril de 2022, CEMEX recompró alrededor de USD440 millones de sus bonos y adquirió la línea de crédito comprometida para financiarlos. (Fitch Ratings, 2022)

Análisis Del Grado De Apalancamiento

Apalancamiento de la compañía Cemex teniendo en cuenta: GAO, GAF y GAT

Figura 31

Información Cemex

INFORMACIÓN CEMEX			
AÑO	2020	2021	2022
Ventas	12.921.042,61	14.506.319,27	15.673.585,60
CV	8.758.197,84	9.843.052,95	10.828.398,52
MC	4.162.844,76	4.663.266,32	4.845.187,08
CF y gastos fijos	4.603.500,71	3.022.579,47	3.745.807,13
UAII	- 440.655,94	1.640.686,84	1.099.379,95
GAO	- 9,45	2,84	4,41
Punto de equilibrio	11%	-35%	-23%
Año 2020			
Estado de resultados	Situación actual	Punto equilibrio	Duplicar
Ventas	12.921.042,61	14.288.793,40	11.553.291,81
CV	8.758.197,84	9.685.292,69	7.831.102,99
MC	4.162.844,76	4.603.500,71	3.722.188,82
CF	2.829.527,78	2.829.527,78	2.829.527,78
UAII	1.333.316,98	1.773.972,92	892.661,04
Año 2021			
Estado de resultados	Situación actual	Punto equilibrio	Duplicar
Ventas	14.506.319,27	9.402.530,31	19.610.108,24
VC	9.843.052,95	6.379.950,83	13.306.155,08
MC	4.663.266,32	3.022.579,47	6.303.953,16
CF	2.933.332,94	2.933.332,94	2.933.332,94
UAII	1.729.933,38	89.246,53	3.370.620,22
Año 2022			
Estado de resultados	Situación actual	Punto equilibrio	Duplicar
Ventas	15.673.585,60	12.117.226,38	19.229.944,82
VC	10.828.398,52	8.371.419,25	13.285.377,79
MC	4.845.187,08	3.745.807,13	5.944.567,03
CF	3.274.736,71	3.274.736,71	3.274.736,71
UAII	1.570.450,37	471.070,42	2.669.830,32
2020			
UAII	1.333.316,98	1.729.933,38	1.570.450,37
Operación	3.107.292,20	1.819.180,14	4.845.185,56
GAF	0,43	0,95	0,32
2022			
GAT	- 4,05	2,70	1,43

Fuente. Tomado de (Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejia, 2023)

Aquí se representa los riesgos para el desempeño financiero de la empresa asociados con los altos niveles de endeudamiento, los altos costos de financiamiento y la deuda a corto plazo que supera las ventas actuales, lo que indica que la empresa no cuenta con los fondos necesarios para financiar su negocio. un tiempo corto. un período de tiempo que no afecta las operaciones de la empresa porque tiene dificultades para pagar deudas especiales.

CEMEX no cuenta con un buen apalancamiento financiero ya que su rentabilidad no se encuentra en un nivel de aumento, para el año 2020 su resultado fue negativo por lo que indica una reducción en la rentabilidad y reducción en el valor de las acciones de la compañía, para el 2021 su resultado no fue tan positivo, aunque no llegó a ser negativo indica que la compañía aún tiene problemas de rentabilidad y para el 2022 hubo una disminución con el año 2021 indicando que aún se tiene problemas financieros. En general, el apalancamiento total muestra el impacto general de los costos fijos en la estructura financiera y las operaciones de CEMEX, lo que lleva a una pérdida del grado de inversión.

Cemex Comparado con el mercado

Figura 32

Cuadro comparativo

CEMEX	HOLCIM	CEMENTOS ARGOS
*Aumento de las ventas en sectores diferentes al cemento, como por ejemplo construcciones urbanas y tecnología.	*Aumentaron sus venntas en sectores como las mezclas y soluciones urbanas.	*Disminución de activos a través de la venta de negocios no pertenecientes al negocio del cemento.
*Reducción del endeudamiento y apalancamiento a través de la venta de negocios poco rentables y pagos a los pasivos.	*Centraron su crecimiento en las industria más fuerte para compañía, no obstante, esto les significó no crecer en otro mercados.	*Disminución del pasivo corriente y aumento del pasivo no corriente durante los últimos 3 años.
*Mayor inversión en tecnología para mejorar las eficiencias de las plantas.	*Tuvieron una menor utilidad operacional como consecuencia del aumento del gasto administrativo.	*Al disminuir los activos también se identificó una reducción del patrimonio de la compañía.
*Concentración en los negocios de mayor rentabilidad y margen a nivel global.	*Basan su crecimiento en el enduedamiento con bancos a corto plazo, ya que están disminuyendo el crédito a largo plazo.	*Disminución de ventas por ingreso de nuevos competidores al mercado.
	*Están aumentando su patrimonio a través de la compra de nuevas plantas y activos.	

Fuente. Tomado de (Holcim, 2022) (Cementos Argos, 2022)

Salida de bolsa y como fue el proceso

¿Cómo se llevó a cabo el proceso?

CEMEX Colombia cambio su enfoque como empresa de brindar únicamente productos para la construcción a brindar soluciones integrales para el mercado, incluyendo un portafolio completo de productos para uso industrial destinados al uso bajo la marca CEMEX. Además, CEMEX está realizando una oferta de acciones en su subsidiaria CEMEX Latam Holdings S.A. comenzará a cotizar en la Bolsa de Valores de Colombia el 16 de noviembre de 2012. (Cemex, 2022).

CEMEX Latam Holdings recibió la Acreditación de Emisor (IR) de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), que se otorga a las empresas que voluntariamente adoptan las mejores prácticas en información y relación con inversionistas. Para garantizar esto, la BVC verifica que las empresas tengan representantes que atiendan las consultas de los inversionistas, divulga información adicional a la normalmente requerida, publica estados financieros consolidados trimestrales, organiza eventos trimestrales para anunciar resultados financieros y otras mejores prácticas. (Cemex, 2022)

¿Qué condiciones la motivaron a convertirse en una corporación?

Como una empresa que crea valor sostenible, la organización comenzó a crecer hasta convertirse en la tercera empresa cementera más grande del mundo, proporcionando productos y soluciones líderes en la industria para satisfacer las prioridades de construcción para su clientela en todo el mundo. Con la adquisición de Cementos Diamante y Samper en Colombia, la empresa inició operaciones en varios continentes, incluidos Asia y África, y se convirtió en el mayor productor de cemento de América del Norte con la adquisición de Southdown, Inc. ESTADOS UNIDOS.I. (Cemex, 2022)

¿Cuáles fueron las restricciones o inconvenientes a los que se enfrentó en el proceso?

En ese momento, la empresa dijo que se había registrado para invertir en la Bolsa de Valores de Colombia, pero no especificó qué porcentaje de su subsidiaria Cemex Latam Holdings planeaba cotizar, ni cuánto planeaba cotizar hormigas con este acuerdo. (Cemex, 2022)

Si bien Cemex Latam tiene como intento utilizar los recursos netos de la oferta para pagar la deuda de Cemex, tiene el propósito de emplear los recursos netos para fines corporativos generales, incluido el pago de la deuda. Cemex Latam Holdings se encuentra actualmente en proceso de desliste de la Bolsa de Valores de Colombia y dejará de ser parte de la Bolsa de Valores de Colombia en los próximos meses. (Cemex, 2022)

Estructura financiera

Figura 33

Información Financiera Cemex (dólares) año 2003

CEMEX Materials, \$149,897,000 dólares - Notas	
Cupón:	7,700%
Fecha de emisión:	Abril 1, 2003
Fecha de vencimiento:	Julio 21, 2025
Garantes:	CEMEX Corp.
CUSIP:	766879AAB (144A)
ISIN:	US766879AA85 (144A) USU7665RAA69 (Regulation S)

Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Figura 34

Información Financiera Cemex (euros) año 2019

CEMEX, S.A.B. de C.V., €400,000,000 Euros - Notas Senior con Garantía Específica	
Cupón:	3.125%
Fecha de emisión:	Marzo 19, 2019
Fecha de vencimiento:	Marzo 19, 2026 (Con opción a amortizar de manera anticipada a partir de Marzo 19, 2022)
Garantes:	CEMEX Concretos, S.A. de C.V., CEMEX Operaciones México, S.A. de C.V., CEMEX Corp., CEMEX Innovation Holding Ltd.
CUSIP:	196461868 (144A) 186461787 (Regulation S)
ISIN:	XS1964618687 (144A) XS1964617879 (Regulation S)

Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Figura 35

Información Financiera Cemex noviembre 2019

CEMEX, S.A.B. de C.V., U.S.\$753,053,000 - Notas Senior con Garantía Específica	
Cupón:	5.450%
Fecha de emisión:	Noviembre 19, 2019
Fecha de vencimiento:	Noviembre 19, 2029 (Con opción a amortizar de manera anticipada a partir de Noviembre 19, 2024)
Garantes:	CEMEX Concretos, S.A. de C.V., CEMEX Operaciones México, S.A. de C.V., CEMEX Corp., CEMEX Innovation Holding Ltd.
CUSIP:	151290 BV4 (144A) P2253T JN0 (Regulation S)
ISIN:	US151290BV44 (144A) USP2253TJN02 (Regulation S)

Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Figura 36

Información Financiera Cemex junio 2019

CEMEX, S.A.B. de C.V., U.S.\$1,000,000,000 - Notas Senior con Garantía Específica	
Cupón:	7.375%
Fecha de emisión:	Junio 5, 2020
Fecha de vencimiento:	Junio 5, 2027 (Con opción a amortizar de manera anticipada a partir de Junio 5, 2023)
Garantes:	CEMEX Concretos, S.A. de C.V., CEMEX Operaciones México, S.A. de C.V., CEMEX Corp., CEMEX Innovation Holding Ltd.
CUSIP:	151290 BW2 (144A) P2253T JP5 (Regulation S)
ISIN:	US151290BW27 (144A) USP2253TJP59 (Regulation S)

Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Figura 37

Información Financiera Cemex septiembre 2020

CEMEX, S.A.B. de C.V., U.S.\$717,384,000 - Notas Senior con Garantía Especifica	
Cupón:	5.200%
Fecha de emisión:	Septiembre 17, 2020
Fecha de vencimiento:	Septiembre 17, 2030 (Con opción a amortizar de manera anticipada a partir de Septiembre 17, 2025)
Garantes:	CEMEX Concretos, S.A. de C.V., CEMEX Operaciones México, S.A. de C.V., CEMEX Corp., CEMEX Innovation Holding Ltd.
CUSIP:	151290 BX0 (144A) P2253T JQ3 (Regulation S)
ISIN:	US151290BX00 (144A) USP2253TJQ33 (Regulation S)

Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Figura 38

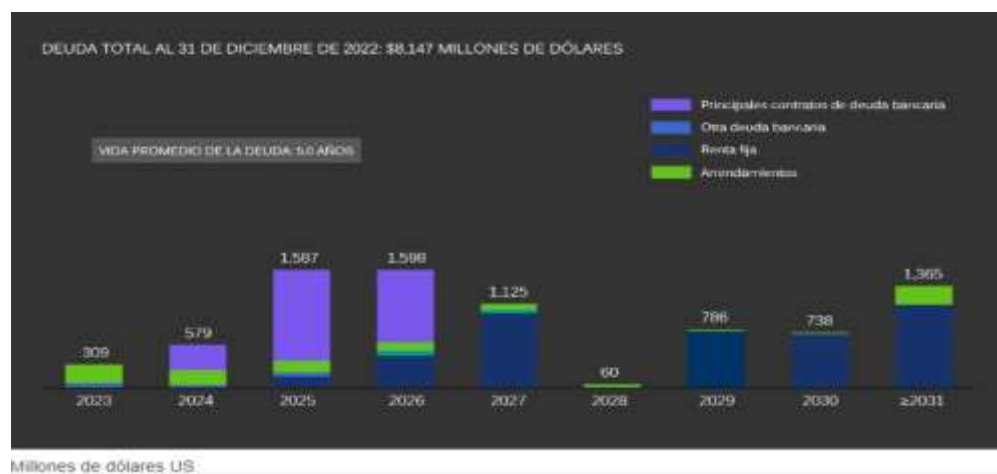
Información Financiera Cemex septiembre 2020

CEMEX, S.A.B. de C.V., U.S. \$1,107,769,000 - Notas Senior con Garantía Especifica	
Cupón:	3.875%
Fecha de emisión:	Enero 11, 2021
Fecha de vencimiento:	Julio 11, 2031 (Con opción a amortizar de manera anticipada a partir de Julio 11, 2026)
Garantes:	CEMEX Concretos, S.A. de C.V., CEMEX Operaciones México, S.A. de C.V., CEMEX Corp., CEMEX Innovation Holding Ltd.
CUSIP:	151280 BZ5 (144A) P2253T JR1 (Regulation S)
ISIN:	US151290BZ57 (144A) USP2253TJR16 (Regulation S)

Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Figura 39

Gráfico de la deuda total a diciembre 2022



Nota: este grafico representa como se comportó la deuda total de Cemex. Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Figura 40

Datos financieros relevantes

En millones de dólares¹, excepto utilidad (pérdida) por CPU

	2021	2020	% Variación
Ventas netas	14,548	12,814	13.5%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,734	1,311	32.3%
Flujo de operación	2,861	2,421	18.2%
Utilidad neta de la participación controladora	753	(1,467)	-151.3%
Utilidad básica por CPO ² de la participación controladora	0.50	(0.98)	-151.0%
Utilidad básica por CPO ² de la participación controladora de operaciones continuas	0.51	(0.91)	
Utilidad básica por CPO ² de la participación controladora de operaciones descontinuadas	(0.01)	(0.07)	
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento	1,101	958	14.9%
Total de activos	26,650	27,425	-2.8%
Deuda total y otras obligaciones financieras	9,157	11,185	-18.1%
Total de la participación controladora	10,271	8,952	14.7%

Al 31 de diciembre de 2021

¹ De acuerdo con IFRS, CEMEX convierte los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio a la fecha de reporte para las cuentas del balance general y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados.

² Con base en 14,951 y 14,976 millones de CPOs promedio para los años de 2021 y 2020, respectivamente.

Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Figura 41

Resumen del desempeño financiero



Nota: este gráfico representa el desempeño financiero de Cemex durante los años 2020 al 2022. Fuente. Tomado de (Cemex, 2022)

Capital Contable y Capital social de la compañía Cemex

Reflejan la importancia de las contribuciones de los accionistas, incluidos los planes de compensación para ejecutivos CPO de la empresa matriz y las deducciones por la recuperación parcial de las utilidades retenidas. Otros capitales de reserva y bonos secundarios. Agregue el efecto acumulado de las partidas y transacciones reconocidas temporal o permanentemente en el patrimonio, incluidas las ganancias (pérdidas) acumuladas que reflejan ciertos cambios en el patrimonio. No incluye las contribuciones de los inversionistas ni las distribuciones a los inversionistas.

Desde junio de 2021, esta línea contiene el saldo de los billetes subordinados emitidos por el controlador sin un cambio de tiempo. Considere que los subordinados del controlador no tienen un tiempo de vencimiento permanente, ningún contrato para cambiar ninguna parte de los subordinados es válido por efectivo u otros activos financieros, el pago de intereses laborales puede posponerse dentro del momento de los derechos del controlador y los eventos específicos Primero aplicado a controles de control. Asimismo, este rubro incluye los intereses devengados de un bono secundario.

Las más importantes partidas “Otras reservas de capital y notas subordinadas” durante los periodos que se reportan son:

El resultado de conversión de subsidiarias extranjeras disminuye: a) Las diferencias de cambio por deudas en moneda extranjera relacionadas con la adquisición de subsidiarias extranjeras b) las fluctuaciones en los saldos de divisas entre fracciones relacionadas que son inversiones a largo plazo.

La parte efectiva de la medición y venta de los derivados temporales de cobertura de flujos de efectivo se reconoce en patrimonio.

Cambio en la valuación de otras inversiones estratégicas en acciones

Impuesto a las ganancias por pagar y diferido del período sobre partidas cuyo efecto se reconoce directamente en el patrimonio.

Partidas de “Otras reservas de capital y notas subordinadas” fuera de la utilidad (pérdida) integral:

Controlar los efectos relacionados con cambios o transacciones que afecten la propiedad de participaciones no controladoras en las subsidiarias consolidadas de CEMEX.

El efecto de las acciones de control sobre instrumentos financieros emitidos por sociedades anónimas que califican como instrumentos de patrimonio, como en el caso de pagos de cupones sobre bonos perpetuos.

El saldo del giro secundario sin fecha de vencimiento especificada y los intereses devengados sobre el giro; y cancelar los CPO's mantenidos en la tesorería de la Matriz y sus subsidiarias (Cemex, 2022)

Principales accionistas de la compañía Cemex

Cemex es líder en la industria de materiales de construcción integrada verticalmente, enfocándose en 4 áreas de negocios principales: cemento, concreto, agregados y soluciones urbanas. Los productos de la compañía son de alta calidad y brindan soluciones innovadoras en toda la cadena de valor, esforzándose por alcanzar las expectativas de la clientela y continuar satisfaciendo las crecientes necesidades de la sociedad. (Cemex, 2022) .

Figura 42

Accionistas Principales

Accionistas principales	
Desglose	
0,00%	% de acciones controlado por personas con información privilegiada
29,04%	% de acciones controlado por instituciones
29,04%	% de capital flotante controlado por instituciones
306	Número de participaciones de instituciones

Fuente. Tomado de (Finanzas, Yahoo, 2023)

Figura 43

Principales accionistas institucionales

Principales accionistas institucionales				
Accionista	Acciones	Fecha de notificación	% fuera	Valor
Baillie Gifford and Company	80.540.801	30 dic 2022	5,32%	471.969.104
FMR, LLC	73.712.855	30 dic 2022	4,87%	431.957.340
Ubs Asset Management Americas Inc	36.688.368	30 dic 2022	2,42%	214.993.841
Brandes Investment Partners L.P.	31.051.840	30 dic 2022	2,05%	181.963.786
Blackrock Inc.	18.406.285	30 dic 2022	1,22%	107.860.832
Oaktree Capital Management Lp	14.676.326	30 dic 2022	0,97%	86.003.272
Pandal Group Ltd	14.481.908	30 dic 2022	0,96%	84.863.982
RWC Asset Advisors (US) LLC	14.325.624	30 dic 2022	0,95%	83.948.158
Allspring Global Investments Holdings, LLC	10.525.774	30 mar 2023	0,70%	61.681.037
Dimensional Fund Advisors LP	10.344.736	30 dic 2022	0,68%	60.620.154

Fuente. Tomado de (Finanzas, Yahoo, 2023)

Figura 44*Principales accionistas de fondos de inversión*

Accionista	Acciones	Fecha de notificación	% fuera	Valor
Fidelity Series Emerging Markets Opportunities Fund	52.268.900	29 nov 2022	3,61%	306.295.760
Baillie Gifford Emerging Markets Equities Fund	8.072.057	29 sept 2022	0,56%	47.302.255
Fidelity Central Investment Port-Emerging Markets Equity Central Fd	4.448.000	29 sept 2022	0,31%	26.065.280
Allspring Emerging Markets Equity Fund	4.431.948	30 oct 2022	0,31%	25.971.215
Allspring Emerging Markets Equity Income Fd	4.431.948	29 nov 2022	0,31%	25.971.215
Delaware Group Global & International Funds-Emerging Markets Fd	4.300.000	29 nov 2022	0,30%	25.198.000
Blackrock Emerging Markets Fund	4.000.677	30 oct 2022	0,28%	23.443.967
Schwab Strategic Tr-Schwab Fundamental Emg Mkts Large Co Index ETF	4.108.672	29 nov 2022	0,28%	24.076.818
Advisers Investment Tr-JOHCM Emerging Markets Opportunities Fd	3.912.710	29 sept 2022	0,27%	22.928.481
Brandes Emerging Markets Value Fund	3.773.776	29 sept 2022	0,26%	22.114.327

Fuente. Tomado de (Finanzas, Yahoo, 2023)

Conclusiones

Se identifico que la reducción del endeudamiento corriente y no corriente permitieron que la compañía generara utilidad positiva en años anteriores y, por ende, su réplica y mejoramiento durante el año 2023 prometen continuar con el aumento de las ganancias.

Se logro analizar los diferentes estados financieros de Cemex durante los últimos tres años y a la vez interpretarlos para el desarrollo del trabajo.

Se propuso a Cemex analizar de forma clara la eficiencia de las diferentes unidades de negocio, sus costos e impacto en la información financiera que arrojan las operaciones de (los estados financieros) con el fin de tomar decisiones encaminadas a la mejora, ya sea desde la reducción de costos o cierre de unidades poco eficientes.

Luego del análisis de la información se evidencio que el alto nivel de endeudamiento de Cemex constituía el principal reto a superar por la compañía para hacer frente a las condiciones del mercado actual.

De acuerdo a los indicadores elaborados y analizados se identifica que la compañía es rentable, y, por ende, la inversión en ella es viable, tanto así que ella misma (Cemex) se encuentra en proceso de recompra de acciones.

La investigación de la compañía Cemex permitió comprender sus principales estrategias para generar una utilidad positiva durante el año 2023, mediante la estructura de capital de grado de inversión que es la encargada de acelerar la estrategia de crecimiento mediante la inversión de recursos propios y su objetivo de apalancamiento de préstamos con entidades financieras en los países en los cuales está desarrollando negocios. La compañía ha tenido una participación de crecimiento durante los últimos años, donde han aumentado sus clientes

por ende las ventas también impulsadas por volúmenes y precios, adicional como la producción ha ido crecido su inventario ha aumentado logrando un buen rendimiento en la industria, brindando una mayor inversión en tecnología para mejorar las eficiencias de las plantas y la concentración en los negocios de mayor rentabilidad y margen a nivel global.

Recomendaciones

Conocer los resultados (indicadores claves) del negocio son fundamentales para desarrollar un correcto análisis de los resultados de la empresa, es por ello realizar una correcta recopilación de información, estandarizarla e incluso automatizarla es clave para las empresas, ya que estas no pueden ir divagando en la industria sin conocer los datos e interpretarlos.

Saber crecer también es muy importante en las industrias, en ocasiones el crecer de forma exponencial sin el conocimiento y control adecuado pueden significar el declive del negocio.

Hay que tener especial cuidado con los niveles de endeudamiento de las compañías, si bien es conocido que las empresas en su gran mayoría tienen los mayores niveles de crecimiento se dan a través de los préstamos realizados para la adquisición de activos y negocios, esto puede marcar una etapa sin retorno.

En ocasiones en el entorno empresarial hay que debe decidir variables difíciles, como pueden ser, cerrar sucursales, reducir el gasto y la inversión, los altos directivos deben estar preparados para tomar este tipo de decisiones en pro de la sostenibilidad y continuidad del negocio.

Limitaciones del Proyecto (Cemex)

Este proyecto se encuentra limitado exclusivamente a interpretar la situación financiera de Cemex a través de su grado de apalancamiento para realizar diferentes inversiones para aumentar su participación en el mercado, es por ello que se sugiere al lector continuar con investigaciones enmarcadas en conocer si dichas inversiones tuvieron éxito y si las estrategias de reducción de deuda a través de la venta de activos y aumento de unidades de negocio fueron efectivas para sanear las finanzas de la compañía.

Bibliografía

Cementos Argos. (2022). Reporte Integrado 2022: <https://www.grupoargos.com/>

Cemex. (2022). Reporte integrado Cemex 2022: <https://www.cemex.com/es/acerca-de-cemex/nuestra-historia>

Finanzas, Yahoo. (2023). *Principales Accionistas Cemex*.

https://es.finance.yahoo.com/quote/CX/holders/?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAAfqHq-yZAmhcFbiEEOyvSNdJEMcjbNuKOyBugndew-yxPdM2mHlrc9QMgKdZYSMrNkBZz9t8h2tazowSwRcD-NCNU1E2QSjMSoUM33Ib_UaBz1U7Xgt8fO5IbWzWfI

Fitch Ratings. (13 de Enero de 2022). *Fitch Sube Calificación de CEMEX a 'AA-(mex)'; la Perspectiva es Estable*. <https://fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-upgrades-cemex-to-aa-mex-outlook-stable-13-06-2022#:~:text=Fitch%20Ratings%20%20Rio%20de%20Janeiro,de%20largo%20plazo%20es%20Estable>.

Forbes Colombia. (13 de Febrero de 2023). Cemex aumenta en 14% sus ganancias al alcanzar US\$858 millones en 2022: <https://forbes.co/2023/02/13/negocios/cemex-aumenta-en-14-sus-ganancias-al-alcanzar-us858-millones-en-2022>

Holcim. (2022). *Holcim Integrated Annual Report 2022*. https://annual-report.holcim.com/fileadmin/user_upload/2022/pdf/24022023-finance-holcim-fy-2022-report-full-en-3914999618.pdf

Leydi Pulido, Katherine Peña, Diana Mejía. (Mayo de 2023). *Liquidez de La Empresa*.