

Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil de Cementos Argos

Eddy Carolina Granados Granados

Darlington Mosquera Pestaña

Luz Aida Ramírez Camelo

Asesor

Adriana Céspedes Tello

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

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

Contaduría Pública

2024

Agradecimientos

Queremos expresar nuestro profundo agradecimiento a todas las personas e instituciones que han contribuido de manera significativa a la realización de este proyecto de grado, como parte del Diplomado de Profundización en Finanzas de la Universidad Abierta y a Distancia UNAD.

En primer lugar, queremos reconocer y agradecer sinceramente a mis compañeros de trabajo, Luz Aida Ramírez Camelo, Eddy Carolina Granados Granados y Darlington Mosquera Pestaña.

Su compromiso, dedicación y excelente trabajo colaborativo fueron fundamentales para el desarrollo de los trabajos y las entregas, asegurando la calidad y el éxito de nuestro proyecto.

Además, deseamos expresar nuestro más sincero agradecimiento a nuestra tutora, Adriana Céspedes Tello, por su apoyo constante, orientación experta y compromiso con nuestra formación académica. Sus consejos y retroalimentación fueron clave para superar los desafíos y alcanzar los objetivos planteados.

También quiero extender mi gratitud a la Universidad Abierta y a Distancia UNAD por brindarnos la oportunidad de aprender y desarrollarnos como profesionales en el campo de las finanzas. Su plataforma educativa y recursos han sido fundamentales para nuestro crecimiento y aprendizaje durante este proceso académico.

Finalmente, agradecer sinceramente a nuestras familias por su inquebrantable respaldo y apoyo en los momentos más difíciles. Su comprensión y aliento fueron fundamentales para mantenernos motivados y enfocados en la consecución de nuestras metas académicas.

A todos ellos, mi más profundo reconocimiento y gratitud por haber sido parte indispensable de este importante logro en nuestras vidas.

Dedicatoria

El presente trabajo está dedicado principalmente a nuestras familias, las cuales nos han comprendido y apoyado en nuestro proceso de aprendizaje hacia la formación profesional, a nosotros que hemos realizado muchos esfuerzos y sacrificios en la búsqueda y realización de nuestra meta, a nuestros hijos, padres, esposos, hermanos y familiares que han sido nuestra mayor motivación en este camino, a nuestros compañeros los cuales estuvieron ahí en el proceso colocando empeño y motivación en la construcción de los trabajos y dedicaron muchas horas de su tiempo para aprender, enseñar y trabajar en equipo poniendo lo mejor de sí.

Resumen

El trabajo de grado se enfoca en el análisis financiero de Cementos Argos SAS, una destacada empresa productora de cemento y concreto en América Latina. Fundada en 1934 en Colombia, esta ha experimentado un notable crecimiento, expandiéndose a 15 países de América Latina, el Caribe y Estados Unidos el cual ha expuesto a la empresa a diversos desafíos y oportunidades financieras.

El análisis financiero aborda varios aspectos cruciales. Se evalúa la gestión de riesgos cambiarios, dado que la empresa opera en múltiples países y está expuesta a fluctuaciones en las tasas de cambio que pueden afectar sus ingresos y costos operativos y se examina cómo la empresa utiliza herramientas de cobertura financiera y estrategias para mitigar estos riesgos.

Además, se estudia la gestión de costos de insumos y materias primas esenciales para la producción de cemento, como la piedra caliza, el yeso y el carbón. Cementos Argos emplea contratos a largo plazo, negociaciones con proveedores y optimización de procesos internos para manejar eficientemente estos costos y asegurar la estabilidad en su cadena de suministro.

El análisis se centra en la estructura de la deuda de Cementos Argos, incluyendo emisiones de bonos y préstamos bancarios, y cómo la empresa equilibra la financiación de su expansión con la estabilidad financiera a largo plazo. Se examina la eficiencia en la gestión del capital de trabajo, la posición de liquidez mediante ratios como el índice de liquidez, la prueba ácida y la rotación de inventarios para optimizar el ciclo de efectivo y el periodo de maduración.

Incluye análisis macroeconómico y sectorial, análisis estratégico y competitivo utilizando herramientas como el Método Dupont para descomponer la rentabilidad, proporcionando una visión integral de la gestión financiera de Cementos Argos.

El problema central se enfoca en cómo mejorar la resiliencia financiera frente a la

volatilidad del mercado global y las variaciones económicas regionales. Esto implica identificar estrategias financieras efectivas que puedan ser aplicadas en entornos internacionales similares para optimizar la rentabilidad y gestionar el crecimiento sostenible.

Palabras clave: Cementos Argos SAS, análisis financiero, gestión de riesgos, gestión de costos de insumos, materias primas, gestión de deuda, estructura de capital, capital de trabajo, índice de liquidez, prueba ácida, rotación de inventario, ciclo de efectivo, periodo de maduración, método Dupont, rentabilidad, resiliencia financiera, crecimiento sostenible, mercados internacionales.

Abstract

The thesis focuses on the financial analysis of Cementos Argos SAS, a leading cement and concrete producer in Latin America. Founded in 1934 in Colombia, it has experienced remarkable growth, expanding to 15 countries in Latin America, the Caribbean and the United States, which has exposed the company to various financial challenges and opportunities.

The financial analysis addresses several crucial aspects. The management of exchange rate risks is evaluated, given that the company operates in multiple countries and is exposed to fluctuations in exchange rates that can affect its income and operating costs, and how the company uses financial hedging tools and strategies to mitigate these risks is examined.

In addition, the management of costs of inputs and raw materials essential for cement production, such as limestone, gypsum and coal, is studied. Cementos Argos uses long-term contracts, negotiations with suppliers and optimization of internal processes to efficiently manage these costs and ensure stability in its supply chain.

The analysis focuses on Cementos Argos' debt structure, including bond issues and bank loans, and how the company balances financing its expansion with long-term financial stability. It examines the efficiency of working capital management, the liquidity position using ratios such as the liquidity ratio, the acid test and inventory turnover to optimize the cash cycle and the maturity period.

It includes macroeconomic and sector analysis, strategic and competitive analysis using tools such as the Dupont Method to break down profitability, providing a comprehensive view of Cementos Argos' financial management.

The central problem focuses on how to improve financial resilience in the face of global market volatility and regional economic variations. This involves identifying effective financial

strategies that can be applied in similar international environments to optimize profitability and manage sustainable growth.

Keywords: Cementos Argos SAS, financial analysis, risk management, input cost management, raw materials, debt management, capital structure, working capital, liquidity ratio, acid test, inventory turnover, cash cycle, maturity period, Dupont method, profitability, financial resilience, sustainable growth, international markets.

Tabla de Contenido

Introducción	14
Planteamiento del Problema	16
Justificación	19
Objetivos	21
Objetivo General	21
Objetivos Específicos.....	21
Marco Conceptual	22
Gestión de Riesgos Financieros	22
Riesgo Cambiario.....	22
Riesgo de Mercado	22
Riesgo Operativo	23
Estructura de Financiamiento	23
Deuda	23
Capital Propio	23
Costo de Capital.....	24
Sostenibilidad Corporativa.....	24
Ambiental.....	24
Social.....	24
Gobernanza	25
Análisis Macroeconómico	26
Indicadores Clave.....	26
PIB	26

Inflación	26
Tasa de Interés	26
Situación del Sector	27
Industria del Cemento	27
Tendencias y Desafíos	27
Demanda de Infraestructura.....	27
Regulaciones Ambientales.....	27
Innovación.....	27
Situación del Mercado	28
Productos.....	28
Proveedores.....	28
Clientes	28
Tecnologías y Equipos	28
Tecnologías.....	28
Equipo Administrativo.....	29
Relaciones con los Colaboradores	29
Colaboradores	29
Relaciones Laborales	29
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	31
Plataforma Estratégica	31
Diversificación Geográfica	31
Innovación y Sostenibilidad.....	31
Estrategia Competitiva.....	31

	10
Diferenciación.....	31
Principales Competidores	31
Análisis Estados Financieros	35
Método Duppont.....	43
Análisis de Ratios Financieros.....	47
Indicadores	53
Margen de EBITDA.....	55
Recomendación para Aplicación en el Plano Profesional	58
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital WACC.....	61
Reducción del Costo de la Deuda	61
Reducción del Costo del Capital Propio	61
Cambio en la Estructura de Capital	62
Factores Económicos y del Mercado	62
Nivel de Endeudamiento Cementos Argos S.A.....	63
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	66
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	67
Impacto de las Economías de Escala y el Acceso a Recursos Externos.....	68
Estructura Financiera de Empresas Similares.....	70
Política de Dividendos en los Últimos 5 Años	71
Interpretación del Dividendo Yield	71
Análisis de la Política de Dividendos	71
Tendencias de Dividendos	71
Impacto en la Cotización de las Acciones	71

Estabilidad y Atractivo para Inversores	71
Política de Retención de Utilidades	71
Recomendación.....	73
Conclusiones.....	75
Referencias Bibliográficas	77

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Estados Financieros</i>	37
Tabla 2 <i>Estado de Resultados Análisis Vertical- Horizontal, Fuente</i>	41
Tabla 3 <i>Indicador Liquidez Corriente Fuente</i>	43
Tabla 4 <i>Indicador Prueba Acida</i>	44
Tabla 5 <i>Cálculo ROE</i>	44
Tabla 6 <i>Cálculo ROA</i>	44
Tabla 7 <i>Cálculo Margen Neto</i>	45
Tabla 8 <i>Cobertura de Intereses</i>	45
Tabla 9 <i>Rotación de Activos Totales</i>	45
Tabla 10 <i>Rotación de deudores comerciales</i>	46
Tabla 11 <i>Rotación de Inventarios</i>	46
Tabla 12 <i>Rotación de acreedores comerciales</i>	46
Tabla 13 <i>Ciclo Operacional</i>	47
Tabla 14 <i>Ciclo de conversión del efectivo</i>	47
Tabla 15 <i>Indicadores</i>	53
Tabla 16 <i>Análisis del ROCER</i>	59
Tabla 17 <i>Costo del Patrimonio Fuente</i>	60
Tabla 18 <i>Nivel de Endeudamiento</i>	63
Tabla 19 <i>Estructura Financiera</i>	70
Tabla 20 <i>Dividendo por Acción</i>	72

Lista de figuras

Figura 1 <i>Análisis DOFA</i>	32
Figura 2 <i>Matriz de Estrategia</i>	33
Figura 3 <i>Árbol de la Rentabilidad, Ilustración</i>	51
Figura 4 <i>Árbol de Eva</i>	55
Figura 5 <i>Cálculo, formulación WACC Fuente</i>	61

Introducción

Cementos Argos, una de las principales productoras de cemento y concreto en América Latina, ha experimentado un notable crecimiento desde su fundación en 1934 en Colombia. A lo largo de las décadas, la empresa ha evolucionado desde ser un actor local hasta convertirse en un líder internacional en la industria de materiales de construcción. Actualmente, Cementos Argos opera en 15 países de América Latina y el Caribe, así como en Estados Unidos, lo que le confiere una presencia significativa en ambos mercados emergentes y desarrollados.

Esta expansión geográfica ha permitido a Cementos Argos diversificar sus fuentes de ingresos y mitigar riesgos asociados con la dependencia de un solo mercado. Sin embargo, también implica enfrentarse a una variedad de desafíos financieros y operativos. Estos desafíos incluyen la gestión de riesgos cambiarios debido a la fluctuación de las monedas locales frente al dólar estadounidense, la adaptación a diferentes entornos regulatorios, y la competencia con actores locales e internacionales en cada uno de los mercados en los que opera.

Además, el sector del cemento y concreto está altamente influenciado por factores macroeconómicos como el crecimiento del PIB, las tasas de interés, y la inversión en infraestructura pública y privada. Las fluctuaciones en la demanda de construcción, las políticas gubernamentales relacionadas con el desarrollo urbano y la infraestructura, y las tendencias en la sostenibilidad y la eficiencia energética también juegan un papel crucial en la dinámica de este sector.

Un análisis financiero detallado de Cementos Argos no solo proporcionará una comprensión profunda de su desempeño financiero, sino que también permitirá identificar los principales impulsores de su rentabilidad y eficiencia operativa. Al desglosar sus estados financieros, se pueden detectar áreas de mejora en términos de gestión de costos, eficiencia en el

uso de activos y estrategias de financiamiento. Además, este análisis puede revelar cómo la empresa maneja sus riesgos financieros y operativos, lo cual es crucial para sostener su crecimiento y estabilidad a largo plazo.

Desde una perspectiva más amplia, los hallazgos de este análisis pueden ofrecer valiosos conocimientos aplicables al área de las finanzas corporativas. Por ejemplo, se pueden derivar lecciones sobre la importancia de una sólida estrategia de gestión de riesgos, la efectividad de diversas tácticas de financiamiento y apalancamiento, y la forma en que las empresas pueden equilibrar el crecimiento con la sostenibilidad financiera. Asimismo, puede servir como un caso de estudio para otras empresas del sector sobre cómo gestionar eficientemente una operación multinacional en un mercado competitivo y volátil.

Planteamiento del Problema

Cementos Argos, una de las principales productoras de cemento y concreto en América Latina, ofrece un caso de estudio valioso para el análisis financiero. Fundada en 1934 en Colombia, la empresa ha crecido significativamente, operando en 15 países de América Latina y el Caribe, así como en Estados Unidos. Este crecimiento ha permitido a Cementos Argos enfrentar una serie de desafíos y oportunidades financieras que pueden proporcionar nuevos conocimientos al área de finanzas.

El análisis financiero de Cementos Argos puede ofrecer múltiples aportes al entendimiento de cómo las empresas multinacionales gestionan sus recursos en entornos diversos y volátiles. En primer lugar, la empresa debe gestionar las fluctuaciones de las tasas de cambio. Al operar en múltiples países, Cementos Argos está expuesta a riesgos cambiarios que pueden afectar sus ingresos y costos operativos. La manera en que la empresa utiliza herramientas de cobertura financiera y maneja sus exposiciones cambiarias puede ofrecer insights sobre estrategias efectivas para mitigar estos riesgos.

Además, Cementos Argos enfrenta variaciones en los costos de insumos y materias primas, tales como la piedra caliza, el yeso y el carbón, que son esenciales para la producción de cemento. Analizar cómo la empresa gestiona estos costos a través de contratos a largo plazo, negociaciones con proveedores y optimización de procesos internos puede proporcionar importantes lecciones sobre la gestión de la cadena de suministro y el control de costos en el sector industrial.

Otro aspecto relevante es la gestión de deuda. Cementos Argos, al financiar su expansión y modernización, ha recurrido a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo emisiones de bonos y préstamos bancarios. Evaluar la estructura de su deuda, las condiciones de

financiamiento y las estrategias para mantener un balance adecuado entre deuda y capital propio puede ofrecer un marco útil para entender cómo las empresas balancean el crecimiento y la estabilidad financiera.

La problemática central radica en la necesidad de entender cómo la gestión financiera de una empresa multinacional como Cementos Argos puede ser optimizada para enfrentar la volatilidad del mercado y las fluctuaciones económicas globales. La empresa se enfrenta a variaciones en las tasas de cambio, costos de insumos y materias primas, así como a cambios en las regulaciones ambientales y de construcción en diversos países. Estos factores no solo afectan su estabilidad financiera, sino que también influyen en sus estrategias de inversión y expansión.

El análisis de Cementos Argos permite delimitar el problema financiero en términos de estructura de costos, gestión de deuda, capital de trabajo y eficiencia en inversiones de capital. Estos aspectos son cruciales para cualquier empresa que opere en mercados internacionales y compita a nivel global. La comprensión de cómo Cementos Argos maneja estos desafíos proporciona una perspectiva valiosa sobre la gestión financiera en un entorno complejo y dinámico.

Definir el problema se centra en cómo mejorar la resiliencia financiera de Cementos Argos frente a las incertidumbres del mercado global y las variaciones económicas regionales. Este análisis implica evaluar las estrategias financieras de la empresa y su capacidad para mantener la competitividad mientras gestiona riesgos y optimiza recursos. La capacidad de Cementos Argos para adaptarse y prosperar en diferentes mercados ofrece lecciones importantes sobre la gestión financiera estratégica y operativa.

Plantear el problema en términos de su contribución al área de finanzas involucra identificar cómo las prácticas financieras de Cementos Argos pueden ser aplicadas o adaptadas a

otras empresas en situaciones similares. Esto incluye la implementación de medidas para mejorar la rentabilidad, la gestión efectiva de la deuda y la financiación de expansiones futuras sin comprometer la estabilidad financiera. El análisis de estas prácticas puede informar a los profesionales de finanzas sobre métodos efectivos para manejar riesgos y oportunidades en un contexto global.

Finalmente, la formulación del problema como una pregunta es crucial para enfocar el análisis: ¿Cómo puede el análisis de la gestión financiera de Cementos Argos aportar nuevos conocimientos al área de finanzas sobre la optimización de la rentabilidad y la gestión del crecimiento sostenible en mercados internacionales? Esta pregunta guía la investigación y el estudio de las prácticas financieras de Cementos Argos, proporcionando datos valiosos que pueden ser aplicados en el campo de las finanzas para mejorar la gestión y el desempeño de otras empresas multinacionales.

Justificación

Realizar un diagnóstico financiero de Cementos Argos es pertinente debido a la magnitud y complejidad de sus operaciones a nivel internacional. Como una de las principales productoras de cemento y concreto en América Latina y con presencia significativa en Estados Unidos, Cementos Argos maneja una estructura empresarial que abarca múltiples jurisdicciones, monedas y entornos regulatorios. Este nivel de diversificación y alcance presenta tanto oportunidades como desafíos únicos que necesitan ser comprendidos y gestionados eficientemente.

Un diagnóstico financiero detallado permitirá desentrañar la compleja estructura financiera de Cementos Argos, proporcionando una visión clara de su situación actual en términos de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa. Este entendimiento es crucial para identificar las prácticas exitosas que han permitido a la empresa expandirse y consolidarse en mercados competitivos, así como para detectar áreas que requieran mejoras. Por ejemplo, una gestión adecuada de riesgos cambiarios y financieros es esencial para una empresa que opera en diversas monedas y mercados volátiles. Evaluar cómo Cementos Argos maneja estos riesgos puede ofrecer valiosas lecciones y estrategias replicables para otras empresas del sector.

Además, este análisis no solo beneficiará a Cementos Argos al proporcionar una base sólida para la toma de decisiones estratégicas, sino que también puede ofrecer perspectivas relevantes para otras empresas del sector. Las mejores prácticas identificadas en la gestión de la cadena de suministro, eficiencia operativa, y estrategias de crecimiento sostenible pueden servir como modelos a seguir. Del mismo modo, las áreas de mejora reveladas a través del diagnóstico pueden destacar cuestiones comunes en la industria, promoviendo una mejor comprensión y abordaje de estos desafíos a nivel sectorial.

La rentabilidad y sostenibilidad financiera de Cementos Argos son cruciales no solo para sus accionistas, sino también para el desarrollo económico y social en sus mercados operativos. Una empresa financieramente saludable puede invertir en innovación, infraestructura y en el desarrollo de sus empleados, contribuyendo significativamente al crecimiento económico y social de las comunidades donde opera. Así, el diagnóstico financiero puede actuar como un catalizador para la implementación de estrategias que mejoren no solo el desempeño financiero de Cementos Argos, sino también su impacto positivo en la sociedad

Objetivos

Objetivo General

Realizar un análisis financiero integral de Cementos Argos para identificar y evaluar los principales inductores de valor, con el fin de proporcionar recomendaciones estratégicas que optimicen la rentabilidad y la eficiencia operativa de la empresa.

Objetivos Específicos

Analizar la posición de liquidez de Cementos Argos mediante la aplicación de ratios financieros clave, identificando fortalezas y debilidades en la gestión de activos y pasivos corrientes.

Evaluar la estructura de capital y el nivel de apalancamiento financiero de la empresa, determinando su impacto en la rentabilidad y el riesgo financiero.

Examinar la rentabilidad operativa y la eficiencia en la utilización de los activos, utilizando indicadores como el ROE, ROA y la rotación de activos, para proponer mejoras en la gestión financiera.

Marco Conceptual

El análisis financiero de Cementos Argos requiere un enfoque sistemático que aborde varias categorías conceptuales clave. Para este propósito, se identifican y desarrollan con profundidad las siguientes tres categorías conceptuales: Gestión de Riesgos Financieros, Estructura de Financiamiento y Sostenibilidad Corporativa.

Gestión de Riesgos Financieros

“La gestión del riesgo financiero es crucial para evaluar las amenazas de una compañía y el impacto. Este cálculo no es tarea fácil, pues un determinado riesgo puede desencadenar muchos efectos” (pirani, s.f.)

La gestión de riesgos financieros implica identificar, analizar y mitigar los riesgos que pueden afectar la estabilidad y rentabilidad de una empresa. En el caso de Cementos Argos, la empresa está expuesta a varios riesgos financieros debido a su operación en múltiples mercados internacionales. Estos incluyen riesgos cambiarios, riesgos de mercado y riesgos operativos.

Riesgo Cambiario

Se refiere a la fluctuación de las tasas de cambio que puede afectar los ingresos y costos de la empresa. Cementos Argos, al operar en diversos países, debe gestionar las variaciones en las monedas locales frente al dólar estadounidense y otras divisas. Las herramientas de cobertura cambiaria, como los contratos de futuros y opciones, son estrategias utilizadas para mitigar este riesgo.

Riesgo de Mercado

Este riesgo se deriva de las fluctuaciones en los precios de los insumos y productos terminados. Para Cementos Argos, la volatilidad en los precios de materias primas como la piedra caliza, el yeso y el carbón puede impactar significativamente sus costos operativos.

analizar las tendencias del mercado y utilizar contratos a largo plazo para estabilizar los costos.

Riesgo Operativo

Involucra la eficiencia y eficacia de las operaciones diarias. La optimización de procesos internos y la gestión adecuada de la cadena de suministro son cruciales para minimizar este riesgo. La implementación de tecnologías avanzadas y prácticas de gestión lean pueden mejorar la resiliencia operativa.

Estructura de Financiamiento

“La estructura financiera de una empresa se refiere a cómo se financian sus operaciones, proyectos y actividades a través de una combinación de deuda y capital propio” (Altimira, s.f.)

La estructura de financiamiento se refiere a la combinación de deuda y capital propio que una empresa utiliza para financiar sus operaciones y crecimiento. Cementos Argos ha financiado su expansión a través de diversas fuentes, incluyendo emisiones de bonos y préstamos bancarios.

Deuda

La emisión de deuda puede ser una forma efectiva de financiar proyectos de expansión y modernización. Sin embargo, es crucial mantener un balance adecuado para evitar el sobreendeudamiento. El análisis de la estructura de deuda de Cementos Argos incluye el examen de sus ratios de apalancamiento y cobertura de intereses para evaluar la sostenibilidad de su deuda.

Capital Propio

La emisión de acciones y la reinversión de utilidades son formas de financiar el crecimiento sin incurrir en deuda. La política de dividendos de la empresa y la retención de ganancias juegan un papel importante en la estructura de capital. Evaluar cómo Cementos Argos equilibra el financiamiento con capital propio y deuda proporciona perspectivas sobre su

estrategia financiera a largo plazo.

Costo de Capital

Es fundamental calcular el costo promedio ponderado de capital (WACC) para tomar decisiones de inversión que maximicen el valor de la empresa. El análisis del WACC de Cementos Argos ayudará a entender su costo de financiamiento y su impacto en la toma de decisiones estratégicas.

Sostenibilidad Corporativa

“La sostenibilidad corporativa es un enfoque de negocio que persigue crear valor a largo plazo para los accionistas mediante el aprovechamiento de oportunidades y la gestión eficaz de los riesgos inherentes al desarrollo económico, medioambiental y social.” (Sustainability, s.f.)

La sostenibilidad corporativa implica integrar prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la estrategia y operaciones de la empresa. Cementos Argos ha avanzado significativamente en este ámbito, invirtiendo en tecnologías limpias y proyectos que minimizan su huella ambiental.

Ambiental

La reducción de emisiones de CO₂ y la implementación de prácticas de producción sostenibles son cruciales para la industria del cemento, que es intensiva en energía. Las inversiones de Cementos Argos en tecnologías de bajo carbono y eficiencia energética representan un compromiso con la sostenibilidad ambiental.

Social

La empresa también se enfoca en el desarrollo comunitario y en mantener relaciones laborales justas. Los programas de responsabilidad social corporativa (RSC) de Cementos Argos, que incluyen iniciativas educativas y de salud, fortalecen su impacto social positivo.

Gobernanza

La gobernanza corporativa efectiva asegura la transparencia y la rendición de cuentas. La estructura de gobierno de Cementos Argos, que incluye políticas éticas robustas y prácticas de auditoría interna, es fundamental para mantener la confianza de los inversores y otras partes interesadas.

El marco conceptual para el análisis financiero de Cementos Argos se centra en la gestión de riesgos financieros, la estructura de financiamiento y la sostenibilidad corporativa. Estos conceptos no solo son esenciales para comprender la situación actual de la empresa, sino que también proporcionan una base sólida para desarrollar estrategias que optimicen su rendimiento financiero y crecimiento sostenible. Este enfoque integrado permite un análisis profundo y holístico, proporcionando información valiosa para el campo de las finanzas y para otras empresas que operan en entornos similares.

Análisis Macroeconómico

Cementos Argos tiene su sede principal en Colombia, un país con una economía en desarrollo que ha mostrado un crecimiento económico sostenido en las últimas décadas. Sin embargo, como cualquier economía emergente, Colombia enfrenta desafíos significativos como la volatilidad en los precios de los commodities, fluctuaciones en las tasas de cambio, y problemas estructurales como la inequidad y la informalidad laboral. La economía colombiana se ha visto afectada por factores globales como la pandemia de COVID-19 y, más recientemente, por la inflación y las políticas monetarias internacionales que impactan las tasas de interés y la inversión extranjera.

Indicadores Clave

PIB

Después de la contracción económica durante la pandemia, Colombia ha estado en un proceso de recuperación, con un crecimiento moderado del PIB. La construcción y la infraestructura son sectores clave en esta recuperación.

Inflación

La inflación ha sido un desafío reciente, con aumentos en los precios de los alimentos y la energía, lo que ha llevado al Banco de la República a ajustar las tasas de interés para controlar la inflación.

Tasa de Interés

La política monetaria del Banco de la República ha sido un factor determinante en la estabilidad económica, influenciando el costo del crédito y la inversión empresarial.

Situación del Sector

Industria del Cemento

La industria del cemento es fundamental para la economía de cualquier país, dado su papel en la infraestructura y la construcción. En Colombia, el sector del cemento ha sido una piedra angular en el desarrollo de infraestructura, vivienda y proyectos comerciales. Sin embargo, la industria enfrenta desafíos como la competencia interna y externa, las regulaciones ambientales cada vez más estrictas y la necesidad de innovar en procesos y productos.

Tendencias y Desafíos

Demanda de Infraestructura

La demanda de proyectos de infraestructura pública y privada ha sido un motor importante para el crecimiento de la industria del cemento. Esto incluye carreteras, puentes, aeropuertos y proyectos de vivienda.

Regulaciones Ambientales

Las políticas ambientales más estrictas exigen que las empresas del sector reduzcan sus emisiones de carbono y adopten prácticas más sostenibles.

Innovación

La adopción de nuevas tecnologías y la innovación en productos, como los cementos de bajo carbono, son esenciales para mantenerse competitivos.

Situación del Mercado

Productos

Cementos Argos ofrece una amplia gama de productos que incluyen diversos tipos de cemento y concreto, diseñados para diferentes aplicaciones en la construcción e infraestructura. La empresa se esfuerza por innovar en sus productos para mejorar la sostenibilidad y la eficiencia.

Proveedores

La relación con los proveedores es crucial para garantizar la calidad y el costo efectivo de las materias primas, como la piedra caliza, el yeso y otros agregados. Cementos Argos mantiene contratos a largo plazo y asociaciones estratégicas para asegurar un suministro constante y confiable.

Clientes

Los clientes de Cementos Argos incluyen contratistas de construcción, desarrolladores de infraestructura y empresas comerciales. La empresa se enfoca en satisfacer las necesidades específicas de sus clientes ofreciendo productos personalizados y servicios de alta calidad.

Tecnologías y Equipos

Tecnologías

Cementos Argos ha invertido en tecnologías avanzadas para mejorar la eficiencia de sus operaciones y reducir su impacto ambiental. Esto incluye la modernización de plantas, la implementación de sistemas de control de calidad automatizados y la adopción de tecnologías de producción más limpias.

Equipo Administrativo

El equipo administrativo de Cementos Argos está compuesto por profesionales experimentados en finanzas, operaciones, marketing y sostenibilidad. La dirección estratégica de la empresa se enfoca en la expansión internacional, la innovación y la responsabilidad social corporativa.

Relaciones con los Colaboradores

Colaboradores

Cementos Argos valora profundamente a sus colaboradores y se esfuerza por mantener relaciones laborales justas y motivadoras. La empresa ofrece programas de capacitación y desarrollo profesional, y se enfoca en crear un ambiente de trabajo seguro y saludable. Además, promueve una cultura corporativa basada en valores éticos y de inclusión.

Relaciones Laborales

La relación con los sindicatos y las negociaciones laborales son parte integral de la gestión de recursos humanos en Cementos Argos. La empresa busca mantener un diálogo abierto y constructivo con los representantes de los trabajadores para asegurar la paz laboral y el bienestar de sus empleados.

El análisis del entorno macroeconómico y sectorial en el que Cementos Argos desarrolla su actividad económica revela un panorama complejo y dinámico. La economía colombiana presenta tanto oportunidades como desafíos, influenciados por factores internos y externos. La industria del cemento, vital para el desarrollo de infraestructura, enfrenta presiones competitivas y regulatorias, que requieren estrategias de innovación y sostenibilidad. Cementos Argos, con su enfoque en la modernización tecnológica, la gestión eficiente de la cadena de suministro y la valorización de sus colaboradores está bien posicionada para enfrentar estos desafíos y

aprovechar las oportunidades para seguir creciendo y contribuyendo al desarrollo económico y social en sus mercados operativos.

Internamente, la economía colombiana ha mostrado un crecimiento moderado en los últimos años, impulsado en gran medida por sectores como la construcción y la infraestructura, en los cuales Cementos Argos desempeña un papel esencial. Sin embargo, existen desafíos estructurales, como la informalidad laboral y la desigualdad económica, que pueden impactar el crecimiento a largo plazo.

En cuanto al sector del cemento, este se considera vital para el desarrollo de la infraestructura, una prioridad tanto a nivel nacional como regional en América Latina y el Caribe. Sin embargo, la industria enfrenta presiones competitivas y regulatorias cada vez mayores. La competencia tanto a nivel nacional como internacional exige que las empresas del sector, como Cementos Argos, sean ágiles y estén constantemente innovando para mantener su posición en el mercado.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Plataforma Estratégica

Cementos Argos se posiciona como uno de los principales productores de cemento y concreto en América Latina y el Caribe, así como en Estados Unidos. Su plataforma estratégica se basa en los siguientes pilares:

Diversificación Geográfica

La empresa ha expandido sus operaciones a través de una presencia significativa en múltiples países, lo que le proporciona una base de ingresos diversificada y reduce su exposición a riesgos específicos de un mercado.

Innovación y Sostenibilidad

Cementos Argos ha demostrado un compromiso con la innovación y la sostenibilidad, invirtiendo en tecnologías avanzadas para mejorar la eficiencia y reducir el impacto ambiental de sus operaciones.

Estrategia Competitiva

La estrategia competitiva de Cementos Argos se basa en la diferenciación y el liderazgo en costos:

Diferenciación

La empresa busca diferenciarse a través de la calidad de sus productos, la innovación tecnológica y su enfoque en la sostenibilidad. Esto le permite ofrecer valor agregado a sus clientes y mantener una posición sólida en el mercado

Principales Competidores

Los principales competidores de Cementos Argos en el mercado de cemento y concreto incluyen:

Cemex

Con sede en México, Cemex es uno de los mayores productores de materiales de construcción en el mundo, con una presencia significativa en América Latina, Estados Unidos, Europa y Asia.

LafargeHolcim

Esta empresa suiza-francesa es otro gigante mundial en la industria del cemento y el concreto, con operaciones en más de 70 países en todo el mundo.

Votorantim Cimentos

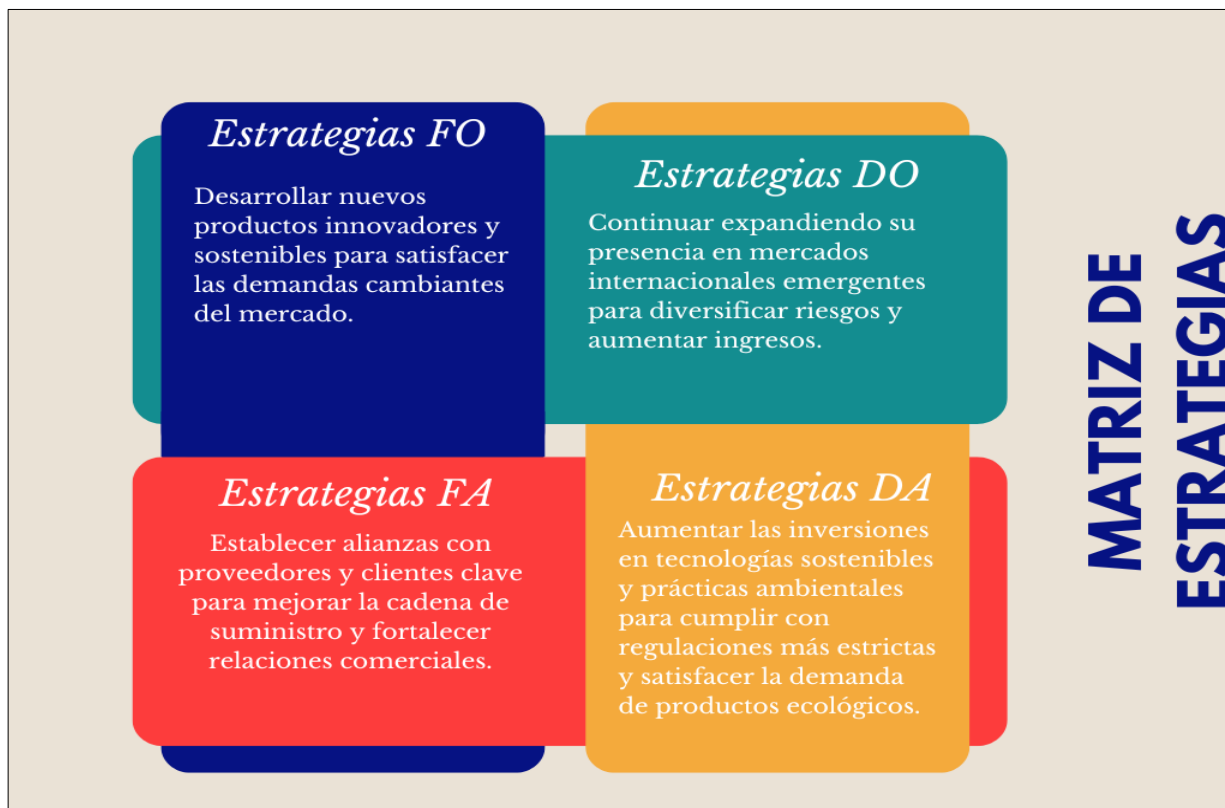
Con sede en Brasil, Votorantim Cimentos es uno de los principales productores de materiales de construcción en América Latina, con una fuerte presencia en Brasil y otros países de la región.

Figura 1

Análisis DOFA



Fuente. Autoría propia

Figura 2*Matriz de Estrategia**Fuente. Autoría propia*

Cementos Argos se encuentra en medio de un entorno competitivo dinámico, donde las presiones y oportunidades coexisten. Sin embargo, la empresa está bien equipada para enfrentar estos desafíos y capitalizar las oportunidades que se presentan. Su estrategia sólida, enfocada en la innovación y la sostenibilidad, ha sido un pilar fundamental de su éxito y le proporciona una ventaja competitiva distintiva en la industria del cemento y el concreto.

La innovación continua es una de las piedras angulares de la estrategia de Cementos Argos. La empresa ha demostrado un compromiso firme con la investigación y el desarrollo de nuevas tecnologías para mejorar la eficiencia de sus operaciones y reducir su impacto ambiental. Al invertir en tecnologías avanzadas, Cementos Argos no solo mejora su

posición competitiva, sino que también se posiciona como un líder en sostenibilidad, respondiendo a las crecientes demandas de los consumidores y las regulaciones ambientales cada vez más estrictas.

Además, la empresa reconoce la importancia de una evaluación continua de su posición competitiva. A través de análisis exhaustivos de sus fuerzas y debilidades internas, así como de las oportunidades y amenazas externas, Cementos Argos puede ajustar su estrategia y operaciones para mantenerse ágil y receptiva a los cambios del mercado. Esta mentalidad de mejora continua le permite a la empresa anticipar y adaptarse proactivamente a las fluctuaciones económicas y a las tendencias del mercado, garantizando así su relevancia y liderazgo en la industria.

Cementos Argos está bien posicionada para seguir siendo un líder en la industria del cemento y el concreto. Su enfoque en la innovación y la sostenibilidad, respaldado por una evaluación continua de su posición competitiva, le brinda una ventaja distintiva que le permite enfrentar los desafíos del entorno competitivo y capitalizar las oportunidades emergentes.

Análisis Estados Financieros

El análisis del balance de Cementos Argos (CCB) revela varios aspectos importantes sobre el tamaño de la empresa y la composición de sus activos, así como su estructura financiera.

En primer lugar, observamos que el total de activos de la empresa ha experimentado fluctuaciones durante los tres años analizados. En 2022, los activos alcanzaron su punto más alto, con un total de \$23,265,932, mientras que en 2023 disminuyeron a \$19,510,739. Este patrón sugiere cierta variabilidad en la gestión de los activos de la empresa o cambios en su estrategia operativa y financiera durante este período.

En 2023, los activos corrientes de la empresa suman 3.982.655, lo que representa una disminución respecto a los 4.642.833 de 2022, pero aún es mayor que los 2.990.314 de 2021. Los componentes principales de los activos corrientes en 2023 incluyen efectivo y equivalentes por 1.008.527, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por 1.184.294, existencias por 1.219.898 y otros activos corrientes por 361.744. Estos elementos representan la liquidez y los recursos a corto plazo de la empresa.

En cuanto a los activos no corrientes, en 2023 totalizan 15.528.084, mostrando una disminución significativa desde los 18.623.099 de 2022. Dentro de los activos no corrientes, destacan la propiedad, planta y equipo neto valorados en 11.928.742, el fondo de comercio en 1.601.761 y las inversiones a largo plazo en 891.993. Esta disminución puede indicar desinversiones o depreciación de activos a largo plazo.

La relación de deuda a patrimonio (debt-to-equity ratio) compara el total de pasivos de la empresa con su patrimonio neto, ofreciendo una perspectiva sobre su estructura de capital y nivel de apalancamiento financiero. En 2021, el total de pasivos era de 9.364.997, mientras que el patrimonio neto era de 10.204.805, resultando en una relación de deuda a patrimonio de

aproximadamente 0.92. En 2022, los pasivos aumentaron a 11.196.778 y el patrimonio neto a 12.069.154, manteniendo la relación de deuda a patrimonio en aproximadamente 0.93. Sin embargo, en 2023, los pasivos ascendieron a 10.435.740 y el patrimonio neto disminuyó a 9.074.999, elevando la relación de deuda a patrimonio a 1.15.

Los activos corrientes han disminuido en 2023 en comparación con 2022, pero aún son superiores a los de 2021, indicando una reducción en la liquidez y recursos a corto plazo en el último año. Por otro lado, los activos no corrientes han disminuido significativamente en 2023, particularmente en "Propiedad, planta y equipo", lo que puede reflejar desinversiones o depreciación de activos.

La relación de deuda a patrimonio ha aumentado de 0.92 en 2021 a 1.15 en 2023, lo que sugiere que la empresa ha incrementado su apalancamiento, con los pasivos superando al patrimonio neto en el último año. Este aumento puede señalar un mayor riesgo financiero, ya que la empresa depende más del financiamiento externo.

Además, se observa una disminución en el capital en 2022, posiblemente debido a la emisión de nuevas acciones o a pérdidas que han reducido el patrimonio. Las reservas acumuladas también han disminuido en 2023 comparadas con 2022, lo que puede indicar que la empresa ha utilizado reservas para cubrir pérdidas o gastos.

Por otro lado, los activos no corrientes, como la propiedad, planta y equipo, representan una parte sustancial del total de activos de la empresa. Estos activos son fundamentales para la operación y la generación de ingresos a largo plazo, y su mantenimiento y gestión adecuados son cruciales para la salud financiera y la competitividad de la empresa.

En cuanto a la estructura financiera, observamos que la empresa tiene una proporción significativa de deudas en relación con su patrimonio neto. Por ejemplo, en 2023, el total de

pasivos fue de \$10,435,740, mientras que el patrimonio neto fue de \$9,074,999. Esto sugiere que Cementos Argos depende en cierta medida del financiamiento mediante deuda para respaldar sus operaciones y proyectos de inversión.

En términos de composición del patrimonio neto, observamos una combinación de capital, reservas acumuladas y otras partidas. La empresa también ha emitido una prima de emisión en 2023, lo que indica la captación de fondos adicionales a través de la emisión de acciones a un precio superior al valor nominal. Este análisis sugiere una estrategia activa de financiamiento y gestión del capital por parte de la empresa para respaldar su crecimiento y expansión.

El análisis del balance de Cementos Argos proporciona una visión detallada del tamaño de la empresa, la composición de sus activos y su estructura financiera. Esto ofrece información valiosa para los inversores, analistas financieros y otras partes interesadas que buscan comprender la salud financiera y la posición competitiva de la empresa en el mercado.

Tabla 1

Estados Financieros

Período terminado:	Balance de Cemargos (CCB)		Análisis vertical	
	2022	2023	2022	2023
Total activos corrientes	4.642.833	3.982.655	20%	20%
Efectivo y inversiones a corto plazo	1.260.891	1.017.103	5%	5%
Tesorería	-	-	0%	0%
Efectivo y equivalentes	790.086	1.008.527	3%	5%
Inversiones a corto plazo	470.805	127	2%	0%
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	1.527.033	1.383.910	7%	7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.353.453	1.184.294	6%	6%
Existencias	1.502.691	1.219.898	6%	6%
Pagos por adelantado	-	-	0%	0%
Otros activos corrientes	352.218	361.744	2%	2%

Total activos	23.265.932	19.510.739	100%	100%
Propiedad, planta y equipo - Neto	13.933.838	11.928.742	60%	61%
Propiedad, planta y equipo - Bruto	20.997.181	18.494.704	90%	95%
Amortización acumulada	-7.063.343	-6.565.962	-30%	-34%
Fondo de comercio	2.011.850	1.601.761	9%	8%
Inmovilizado intangible – Neto	669.344	484.712	3%	2%
Inversiones a largo plazo	1.268.166	891.993	5%	5%
Otros activos no corrientes	173.580	199.616	1%	1%
Activos fiscales diferidos	432.551	329.532	2%	2%
Otros activos	1.106.031	497.652	5%	3%
Total pasivo corriente	3.923.142	4.231.645	35%	41%
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.070.153	961.365	10%	9%
A pagar / acumulado	-	-	0%	0%
Gastos acumulados	336.330	431.328	3%	4%
Instrumentos financieros derivados	4.734	18.305	0%	0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1.800.400	2.315.606	16%	22%
Otros pasivos corrientes	711.525	505.041	6%	5%
Total pasivo	11.196.778	10.435.740	100%	100%
SalDOS con entidades de crédito y otros pasivos financieros	6.424.609	5.268.275	57%	50%
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	5.860.710	4.845.647	52%	46%
Arrendamiento financiero	563.899	422.628	5%	4%
Pasivos por impuesto diferido	467.394	518.369	4%	5%
Intereses minoritarios	1.050.684	719.596	9%	7%
Otros pasivos no corrientes	-4.926.731	-4.341.820	-44%	-42%
Patrimonio neto	12.069.154	9.074.999	100%	100%
Total de acciones preferentes	-	-	0%	0%
Fondo de comercio	-	-	0%	0%
Capital	600.393	600.393	5%	7%
Prima de emisión	-	1.642.159	0%	18%
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.959.997	1.665.968	16%	18%
Acciones propias en cartera	-113.797	-157.995	-1%	-2%
ESOP Acciones a empleados	-	-	0%	0%
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	0%	0%
Diferencias de conversión	7.980.402	5.324.474	66%	59%
Total pasivo y patrimonio neto	23.265.932	19.510.739	100%	100%
Acciones comunes en circulación	1.170	1.162	100%	100%

Nota. Esta tabla presenta los estados financieros del 2022 y 2023. *Fuente.* Elaboración propia

El análisis del estado de resultados de Cementos Argos (CCB) para los períodos terminados en 2021, 2022 y 2023 revela varias tendencias y aspectos relevantes relacionados con la composición de la deuda, la evolución de los gastos financieros y el volumen y crecimiento de las ventas.

En primer lugar, observamos un aumento constante en los ingresos totales de la empresa a lo largo de los tres años, pasando de \$9,817,689 en 2021 a \$12,717,345 en 2023. Este crecimiento en los ingresos sugiere una sólida demanda de los productos y servicios de Cementos Argos, lo que puede ser atribuido a su posición en el mercado y su capacidad para satisfacer las necesidades de los clientes.

En cuanto a la composición de la deuda, observamos que los gastos financieros netos de operaciones muestran una tendencia a la baja durante el período analizado. Esto sugiere una posible mejora en la estructura de financiamiento de la empresa o una reducción en los costos de endeudamiento. Sin embargo, es importante tener en cuenta que los gastos financieros totales pueden incluir otros componentes además de los intereses, como comisiones y otros cargos financieros.

En términos de evolución de los gastos financieros, observamos una disminución en los años 2022 y 2023 en comparación con 2021. Esta disminución puede reflejar una gestión más eficiente de la deuda por parte de la empresa, así como condiciones favorables en los mercados financieros que han permitido reducir los costos de financiamiento.

La evolución de las ventas de Cementos Argos en los últimos tres años muestra un crecimiento significativo, reflejando la capacidad de la empresa para aumentar su presencia en el mercado y adaptarse a las condiciones económicas cambiantes.

En el año 2021, los ingresos totales de Cementos Argos fueron de \$9,817,689 millones.

Este año marcó un punto de recuperación y crecimiento, impulsado por una demanda creciente en sus mercados clave y una serie de iniciativas estratégicas para mejorar la eficiencia operativa y expandir su capacidad de producción.

En 2022, los ingresos totales aumentaron a \$11,684,055 millones, representando un crecimiento del 19% en comparación con el año anterior. Este aumento se puede atribuir a varios factores, incluyendo la mejora en las condiciones del mercado, un enfoque continuo en la expansión y modernización de sus instalaciones, y una estrategia efectiva de ventas y marketing que permitió capturar una mayor cuota de mercado.

Para el año 2023, Cementos Argos continuó con su tendencia de crecimiento, alcanzando ingresos totales de \$12,717,345 millones. Esto representa un incremento del 8.8% con respecto a 2022. Este crecimiento constante subraya la capacidad de la empresa para adaptarse y prosperar en un entorno competitivo. Además, refleja la eficacia de sus estrategias para enfrentar desafíos como la inflación de costos, las fluctuaciones en la demanda y las condiciones económicas globales.

Estos datos de ventas no solo destacan la robustez de Cementos Argos en términos de generación de ingresos, sino también su capacidad para implementar estrategias de crecimiento sostenibles. La empresa ha demostrado una capacidad notable para aumentar sus ingresos año tras año, lo que es crucial para mantener su posición de liderazgo en el mercado de cemento y concreto.

La evolución de las ventas de Cementos Argos entre 2021 y 2023 muestra un crecimiento sólido y sostenido, impulsado por una combinación de expansión de mercado, optimización operativa y estrategias efectivas de ventas y marketing. Esta tendencia positiva es un indicador clave de la salud financiera y operativa de la empresa, así como de su capacidad para continuar

creciendo en el futuro.

El análisis del estado de resultados de Cementos Argos revela un crecimiento constante en los ingresos totales y el beneficio bruto, así como una disminución en los gastos financieros netos de operaciones a lo largo del tiempo. Estos indicadores sugieren una gestión eficiente de la empresa en términos de generación de ingresos y control de costos financieros, lo que contribuye a su sólida posición en el mercado. Sin embargo, es importante continuar monitoreando de cerca la evolución de estos indicadores para garantizar la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo de la empresa.

Tabla 2

Estado de Resultados Análisis Vertical- Horizontal

Estado de resultado de Cementos Argos (CCB)	Análisis vertical		Análisis horizontal			
	2022	2023	V.Absoluta	V.Relativa		
Período terminado:	2022	2023	2022	2023	2022-20223	2022-20223
Ingresos totales	11.684.055	12.717.345	100%	100%	1.033.290	9%
Ingresos	11.684.055	12.717.345	100%	100%	1.033.290	9%
Otros ingresos de explotación	-	-	0%	0%	-	0%
Consumos y otros gastos externos	9.660.106	9.856.440	83%	78%	196.334	2%
Beneficio bruto	2.023.949	2.860.905	17%	22%	836.956	41%
Total gastos de explotación	10.599.730	11.158.739	91%	88%	559.009	5%
Gastos de personal	999.554	1.208.677	9%	10%	209.123	21%
Investigación y desarrollo	-	-	0%	0%	-	0%
Amortizaciones	-	-	0%	0%	-	0%
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	- 658.399	- 888.799	-6%	-7%	- 230.400	35%
Gastos extraordinarios	-	-	0%	0%	-	0%

(ingresos)							
Otros gastos de explotación	598.469	982.421	5%	8%	383.952	64%	
Resultado de explotación	1.084.325	1.558.606	9%	12%	474.281	44%	
Ingresos financieros	-	-	0%	0%	-	0%	
Enajenación de instrumentos financieros	11.063	40.958	0%	0%	29.895	270%	
Otros - Neto	492.854	736.960	4%	6%	244.106	50%	
Resultado ordinario antes de impuestos	580.408	780.688	5%	6%	200.280	35%	
Impuesto sobre beneficios	365.594	387.627	3%	3%	22.033	6%	
Resultado del ejercicio	214.814	393.061	2%	3%	178.247	83%	
procedente de las operaciones continuadas							
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.050.684	719.596	9%	6%	- 331.088	-32%	
Activos en controladas	-	-	0%	0%	-	0%	
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	0%	0%	-	0%	
Resultado procedente de las operaciones continuadas	142.287	319.945	1%	3%	177.658	125%	
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	0%	0%	-	0%	
Resultado atribuido al grupo	142.287	319.945	1%	3%	177.658	125%	
Total ajustes al ingreso	-	-	0%	0%	-	0%	
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de	142.287	319.945	1%	3%	177.658	125%	

minoritarios)							
Ajuste del resultado	-	-	0%	0%	-	0%	
Resultado del ejercicio	142.287	319.945	1%	3%	177.658	125%	
Resultado promedio ponderado por acción	1.170	1.170	0%	0%	-	1	0%
Beneficio por acción del periodo	122	274	0%	0%	152	125%	
Dividendo por acción	93	118	0%	0%	25	27%	
UPA - Utilidades por acción	199	311	0%	0%	112	56%	

Nota. Esta tabla muestra el Estado de resultado de los años 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría propia

Método Duppont

Tabla 3

Indicador Liquidez Corriente

Año	Liquidez Corriente		
	2021	2022	2023
Activos corrientes	2.990.314	4.642.833	3.982.655
Pasivos corrientes	3.484.670	3.923.142	4.231.645
Resultado	0,86	1,18	0,94

Nota. Esta tabla muestra la liquidez corriente en los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría

propia

Tabla 4*Indicador Prueba Acida*

Año	Prueba Acida		
	2021	2022	2023
Activos corrientes	2.990.314	4.642.833	3.982.655
Inventarios	1.035.296	1.502.691	1.219.898
Pasivos corrientes	3.484.670	3.923.142	4.231.645
Resultado	0,56	1,80	0,65

Nota. Esta tabla muestra el indicador de prueba ácida en los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.*

Autoría propia

Tabla 5*Cálculo ROE*

Año	ROE		
	2021	2022	2023
Utilidad Neta	954.687	1.050.684	719.596
Patrimonio	10.204.805	12.069.154	9.074.999
Resultado	9%	9%	8%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo del ROE en los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría

propia

Tabla 6*Cálculo ROA*

Año	ROA		
	2021	2022	2023
Unidad Neta	954.687	1.050.684	719.596
Activos	19.569.802	23.265.932	19.510.739
Resultado	5%	5%	4%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo del ROA en los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría

propia

Tabla 7*Cálculo Margen Neto*

Año	Margen Neto		
	2021	2022	2023
Unidad Neta	954.687	1.050.684	719.596
Activos	9.817.689	11.684.055	12.717.345
Resultado	10%	9%	6%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo del margen neto en los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.*

Autoría propia

Tabla 8*Cobertura de Intereses*

Año	Cobertura de Intereses		
	2021	2022	2023
EBIT	226.765	26.691	- 556.830
Gastos Financieros	865.015	999.554	1.208.677
Resultado	26%	3%	- 43%

Nota. Esta tabla muestra la cobertura de intereses en los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría

propia

Tabla 9*Rotación de Activos Totales*

Año	Rotación de Activos Totales		
	2021	2022	2023
Ingresos	9.817.689	11.684.055	12.717.345
Activos	19.619.802	23.265.932	19.510.739
Resultado	50%	50%	65%

Nota. Esta tabla muestra la rotación de deudores comerciales en los años 2021, 2022 y 2023.

Fuente. Autoría propia

Tabla 10*Rotación Deudores Comerciales*

Año	Rotación de deudores comerciales		
	2021	2022	2023
Ingresos	9.817.689	11.684.055	12.717.345
Deudores comerciales	1.286.043	1.527.033	1.383.910
Resultado	8	8	9

Nota. Esta tabla muestra la rotación de inventarios en los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.*

Autoría propia.

Tabla 11*Rotación de Inventarios*

Año	Rotación de Inventarios		
	2021	2022	2023
Costo de venta	8.671.317	10.599.730	11.158.739
inventarios	1.035.296	1.502.691	1.219.898
Resultado	8	7	9

Nota. Esta tabla muestra la rotación de acreedores comerciales en los años 2021, 2022 y 2023.

Fuente. Autoría propia.

Tabla 12*Rotación Acreedores Comerciales*

Año	Rotación de acreedores comerciales		
	2021	2022	2023
Costo de venta	8.671.317	10.599.730	11.158.739
Acreedores comerciales	983.726	1.070.153	961.365
Resultado	9	10	12

Nota. Esta tabla muestra la rotación de acreedores comerciales en los años 2021, 2022 y 2023.

Fuente. Autoría propia.

Tabla 13*Ciclo Operacional*

Año	Ciclo Operacional		
	2021	2022	2023
Rotación de inventarios	8	7	9
Rotación de deudores comerciales	8	8	9
Resultado	16	15	18

Nota. Esta tabla muestra el ciclo operacional en los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente:* Autoría

propia.

Tabla 14*Ciclo Conversión Efectivo*

Año	Ciclo de conversión del efectivo		
	2021	2022	2023
Rotación de inventarios	8	7	9
Rotación de deudores comerciales	8	8	9
Rotación de acreedores comerciales	9	10	12
Resultado	7	5	7

Nota. Esta nota muestra el ciclo de conversión del efectivo en los años 2021, 2022 y 2023

Fuente. Autoría propia

Análisis de Ratios Financieros

Los datos proporcionados revelan aspectos importantes sobre la salud financiera y la eficiencia operativa de Cementos Argos a lo largo de los años analizados. Comenzando con el ROE (Return on Equity), que muestra el rendimiento generado sobre el capital aportado por los accionistas, vemos que en 2021 y 2022 se mantuvo en un 9%, lo que indica una consistencia en la capacidad de la empresa para generar beneficios para sus accionistas. Sin embargo, en 2023, este indicador disminuyó al 8%, lo que sugiere una disminución en la rentabilidad en relación con el patrimonio neto, lo cual podría ser motivo de preocupación y requerir un análisis más detallado de los factores que contribuyen a esta disminución.

El ROA (Return on Assets) proporciona información sobre la eficiencia con la que la

empresa utiliza sus activos para generar ganancias. En 2021 y 2022, el ROA se mantuvo en un 5%, lo que indica una estabilidad en la capacidad de la empresa para generar ganancias en relación con sus activos totales. Sin embargo, en 2023, este indicador disminuyó al 4%, lo que sugiere una disminución en la eficiencia en la utilización de los activos para generar ganancias, lo que podría requerir medidas correctivas para mejorar la eficiencia operativa.

El margen neto, que muestra la eficiencia en la conversión de los ingresos en utilidades netas, también proporciona información relevante. En 2021, el margen neto fue del 10%, indicando una sólida eficiencia operativa. Sin embargo, este margen disminuyó al 9% en 2022 y al 6% en 2023, lo que sugiere una disminución en la eficiencia operativa y posiblemente mayores costos, lo que podría requerir estrategias para mejorar la rentabilidad y reducir los costos operativos.

La ratio de cobertura de intereses es crucial para evaluar la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos financieros con las ganancias operativas. En 2021, esta ratio fue del 26%, indicando una capacidad saludable para cubrir los gastos financieros con las ganancias operativas. Sin embargo, esta ratio disminuyó significativamente en 2022 al 3%, y en 2023 se convirtió en negativo (-46%), lo que sugiere dificultades para cubrir los gastos financieros con las ganancias operativas, lo cual podría ser una señal de alerta y requerir medidas para mejorar la estructura de capital y reducir los gastos financieros.

Finalmente, la ratio de rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos, también proporciona información valiosa. En 2021 y 2022, esta ratio fue del 50%, lo que indica una alta eficiencia en la generación de ingresos a partir de los activos. En 2023, esta ratio aumentó al 65%, lo que sugiere una mayor eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos, a pesar de la disminución en el ROA. En

conjunto, estos indicadores ofrecen una visión completa del desempeño financiero y operativo de Cementos Argos, y señalan áreas de fortaleza y oportunidades de mejora que la empresa puede considerar en su planificación estratégica.

El Fondo de Maniobra

Nos indica la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. El resultado que tenemos aquí nos indica que en el periodo 2022 nos dió positivo a diferencia del 2023 que fue negativo, lo que nos indica que va a tener dificultades para cubrir sus obligaciones a corto plazo según este periodo.

Optimización del Fondo de Maniobra y la Liquidez

El fondo de maniobra negativo y los bajos ratios de liquidez y prueba ácida indican una posible falta de liquidez y capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Para mejorar esta situación, se pueden implementar estrategias para optimizar el ciclo de efectivo, como la mejora de las políticas de cobranza para reducir el período promedio de cuentas por cobrar y la negociación de mejores condiciones de pago con proveedores para extender el período promedio de cuentas por pagar. Además, la identificación de oportunidades para liberar capital de trabajo inmovilizado, como la reducción del inventario obsoleto, puede ayudar a mejorar la liquidez y la solvencia financiera de la empresa.

Al aplicar estas recomendaciones, Cementos Argos SAS podemos mejorar su desempeño financiero, optimizar su estructura de capital y fortalecer su posición competitiva en la industria nacional del cemento.

Rotación de Deudores Comerciales. La rotación de deudores comerciales mide cuántas veces la empresa puede convertir sus cuentas por cobrar en efectivo en un año. Un aumento en la rotación de 8 en 2021 y 2022 a 9 en 2023 sugiere una mejora en la capacidad de la empresa para

cobrar sus ventas a crédito, indicando una gestión más eficiente de las cuentas por cobrar.

Rotación de Inventarios. La rotación de inventarios muestra cuántas veces se vende y repone el inventario en un año. Una rotación más alta generalmente indica una mayor eficiencia en la gestión de inventarios. En 2021, la rotación era de 8, bajó a 7 en 2022, pero aumentó a 9 en 2023. Este aumento en 2023 sugiere que la empresa ha mejorado significativamente su manejo de inventarios, vendiendo y renovando sus existencias más rápidamente.

Rotación de Acreedores Comerciales. La rotación de acreedores comerciales mide cuántas veces la empresa paga a sus proveedores en un año. Un aumento de 9 en 2021 a 12 en 2023 indica que la empresa está pagando a sus proveedores más frecuentemente. Esto podría reflejar una mejor capacidad de pago, pero también podría significar que la empresa está aprovechando descuentos por pronto pago o que tiene acuerdos de pago más cortos con sus proveedores.

Ciclo Operacional. El ciclo operacional combina la rotación de inventarios y la rotación de deudores comerciales para mostrar el tiempo que la empresa tarda en convertir sus inventarios en efectivo. Aunque se mantuvo relativamente constante en 2021 y 2022 (16 y 15 días, respectivamente), aumentó a 18 días en 2023. Este incremento sugiere que, a pesar de la mejora en la rotación de inventarios y cuentas por cobrar, la empresa puede estar enfrentando desafíos en términos de eficiencia operativa general.

Ciclo de Conversión del Efectivo. El ciclo de conversión del efectivo mide el tiempo que tarda la empresa en convertir sus inversiones en inventarios y otras operaciones de negocios en efectivo. En 2021 y 2023, fue de 7 días, pero mejoró a 5 días en 2022. Este ciclo más corto en 2022 indica un periodo más eficiente de conversión de efectivo, aunque en 2023 volvió a los niveles de 2021, lo que sugiere que la empresa puede estar enfrentando algún desafío en la

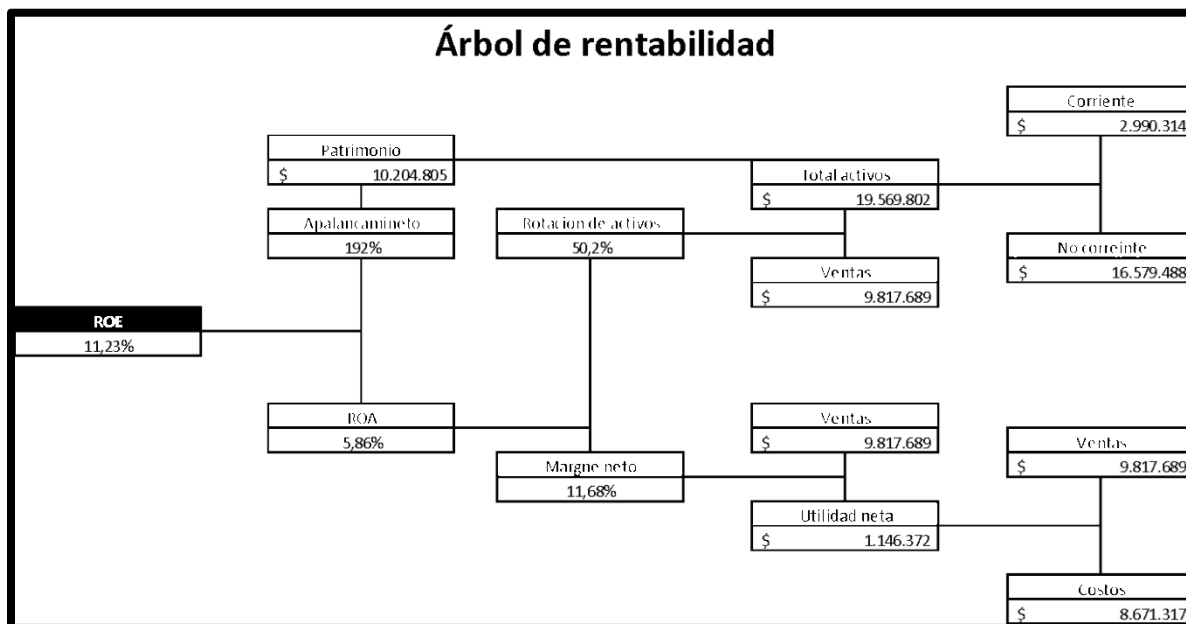
gestión del flujo de efectivo.

La mejora en la rotación de deudores comerciales y de inventarios en 2023 indica que Cementos Argos ha mejorado la eficiencia en la gestión de sus cuentas por cobrar e inventarios. La rotación de acreedores comerciales creciente sugiere que la empresa está pagando a sus proveedores más rápidamente, lo cual puede reflejar una mejor situación de liquidez o la búsqueda de descuentos por pronto pago.

Sin embargo, el aumento en el ciclo operacional a 18 días en 2023 y el ciclo de conversión del efectivo que volvió a 7 días en 2023 indican que aún hay áreas de mejora en términos de eficiencia operativa global y gestión del flujo de efectivo. Estos indicadores sugieren que, aunque la empresa ha mejorado en ciertos aspectos, todavía necesita optimizar su ciclo completo de operaciones y gestión de efectivo para mantener una alta eficiencia financiera.

Figura 3

Árbol de la Rentabilidad, Ilustración



Fuente. Autoría propia

El árbol de rentabilidad proporciona una visión estructurada de cómo los diferentes

aspectos financieros de la empresa contribuyen a su rentabilidad.

ROE (Return on Equity - Retorno Sobre el Patrimonio)

El ROE de la empresa fue del 11.23%. Esto significa que, por cada dólar de patrimonio, la empresa generó un rendimiento del 11.23%. Un ROE saludable indica una eficiente utilización del capital propio para generar ganancias.

ROA (Return on Assets - Retorno sobre los Activos)

El ROA fue del 5.86%. Esto indica que la empresa generó un rendimiento del 5.86% sobre sus activos totales. Un ROA positivo señala una capacidad eficiente para generar ganancias a partir de los activos totales.

Margen Neto

El margen neto, que representa la utilidad neta como porcentaje de las ventas, fue del 11.68%. Esto significa que la empresa obtuvo una ganancia neta del 11.68% sobre sus ingresos totales. Un margen neto sólido indica una eficiente gestión de costos y una buena rentabilidad operativa.

Apalancamiento

El apalancamiento financiero, calculado como el cociente entre los activos totales y el patrimonio neto, fue del 192%. Un alto nivel de apalancamiento puede aumentar el riesgo financiero de la empresa, ya que implica una mayor proporción de financiamiento con deuda en comparación con el capital propio.

Rotación de Activos. La rotación de activos, medida como el cociente entre las ventas y los activos totales, fue del 50.2%. Esto indica cuántas veces los activos totales de la empresa se convierten en ventas durante el período. Una alta rotación de activos sugiere una eficiente utilización de los recursos para generar ingresos.

La empresa parece tener un rendimiento razonablemente bueno en términos de rentabilidad (ROE y ROA) y eficiencia operativa (margen neto y rotación de activos), pero el alto nivel de apalancamiento financiero podría aumentar su vulnerabilidad al riesgo financiero. Sería importante monitorear de cerca la estructura de capital y la eficiencia en la gestión de activos para mantener un crecimiento sostenible y mitigar riesgos.

Indicadores

Tabla 15

Indicadores

Indicadores		
Indicador		2023
Liquidez Corriente		0,94
Prueba Ácida		0,65
ROE		8%
ROA		4%
Margen Neto		6%
	Dupont	
Activos totales		19510739
Pasivos totales		10435740
Patrimonio		9074999
Ventas		12717345
Costo de ventas		11158739
Gastos		1208677
Utilidad neta		719596
	Fórmula	Resultado
Utilidad neta / ventas		5,66%
Ventas / activo		65,18%
Activo / patrimonio		214,99%
Índice de Dupont		7,93%

Nota. En esta tabla se muestra los principales indicadores y el Índice Dupont. *Fuente.* Autoría propia

El EVA es negativo en los tres años, lo que indica que la empresa no está generando valor económico. Esto significa que los costos de capital (WACC) superan los ingresos netos generados por la empresa.

WACC (Costo Promedio Ponderado del Capital)

El WACC disminuye gradualmente de 30% en 2021 a 20% en 2023. Esto sugiere que la empresa está reduciendo su costo promedio ponderado de capital, lo que podría ser resultado de una mejora en su estructura financiera o una disminución en el riesgo percibido por los inversores.

Kdt (Costo de la Deuda después de Impuestos)

El costo de la deuda desciende del 4% en 2021 al 3% en 2022, pero luego aumenta al 5% en 2023. Esto podría indicar cambios en las condiciones del mercado o en la calificación crediticia de la empresa.

UODI (Utilidad Operativa después de Impuestos)

La utilidad operativa después de impuestos aumenta de manera significativa de 2021 a 2023, lo que indica una mejora en la rentabilidad de las operaciones de la empresa.

RONA (Retorno sobre los Activos Netos)

El retorno sobre los activos netos disminuye de 5% en 2021 a 4% en 2022, pero luego aumenta a 7% en 2023. Esto sugiere que la eficiencia en el uso de los activos mejoró en 2023 en comparación con los años anteriores.

AON (Activos Operativos Netos). Los activos operativos netos aumentan de 16,706,553 en 2021 a 19,730,264 en 2022, pero luego disminuyen a 16,236,252 en 2023. Esto podría indicar cambios en la estructura de activos de la empresa o decisiones estratégicas relacionadas con la inversión en activos operativos.

Análisis

El ROA del 2.01% indica que la empresa genera una utilidad neta del 2.01% sobre sus activos totales. Este bajo retorno sugiere que la empresa necesita mejorar la eficiencia en el uso

de sus activos para generar mayores beneficios.

2. ROE (Return on Equity) - Rentabilidad sobre el Patrimonio

Valor: 433.13%

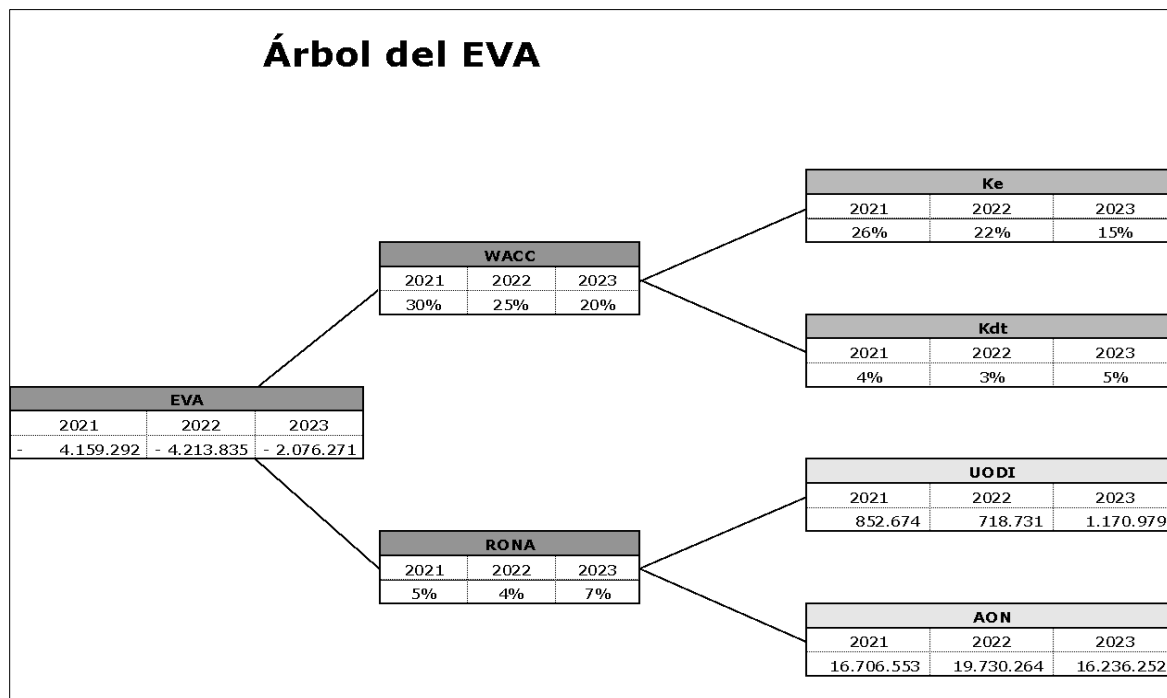
32

Análisis

Un ROE del 433.13% es extremadamente alto y puede indicar que la empresa está muy apalancada, utilizando una gran cantidad de deuda en relación con su patrimonio. Esto puede implicar altos riesgos financieros y la necesidad de revisar la estructura de capital de la empresa.

Figura 4

Árbol de Eva



Fuente. Autoría propia

Margen de EBITDA

Valor: -0.0014%

Análisis

El margen de EBITDA negativo de -0.0014% sugiere que la empresa no está generando suficientes ganancias operativas antes de los intereses, impuestos, depreciación y amortización

para cubrir sus costos. Esto puede ser un indicio de problemas operativos graves que necesitan

ser abordados para asegurar la viabilidad a largo plazo.

El análisis financiero de Cementos Argos revela un panorama en el que la empresa demuestra una sólida rentabilidad y eficiencia operativa, aunque enfrenta desafíos significativos relacionados con su nivel de apalancamiento financiero. A través de una exhaustiva evaluación de sus estados financieros y el uso de ratios financieros clave, se ha podido identificar tanto las fortalezas como las debilidades en su estructura financiera.

En términos de rentabilidad, Cementos Argos ha mostrado consistencia en generar beneficios, reflejado en indicadores como el ROE (Retorno sobre Patrimonio) y el ROA (Retorno sobre Activos). Estos ratios indican que la empresa es capaz de utilizar eficazmente tanto su capital como sus activos para producir ganancias, lo que es un signo positivo de su gestión operativa y financiera. Sin embargo, esta rentabilidad debe ser cuidadosamente monitoreada y optimizada continuamente para asegurar su sostenibilidad a largo plazo.

Por otro lado, el análisis ha destacado un alto nivel de apalancamiento financiero, lo que implica que una parte considerable de las operaciones de la empresa está financiada mediante deuda. Si bien el uso de deuda puede amplificar los rendimientos para los accionistas, también incrementa el riesgo financiero, especialmente en entornos económicos volátiles. La gestión del apalancamiento es crítica para mantener un equilibrio adecuado entre riesgo y retorno. En este

contexto, es fundamental que Cementos Argos continúe evaluando y ajustando su estructura de deuda para mantener su solvencia y estabilidad financiera.

El diagnóstico financiero también ha permitido identificar áreas críticas para la mejora. Por ejemplo, la rotación de activos y la gestión de inventarios y cuentas por cobrar son factores que, si optimizados, pueden liberar capital y mejorar la liquidez de la empresa. La implementación de estrategias como la optimización de la cadena de suministro y el ajuste de los ciclos de cobro y pago puede contribuir significativamente a mejorar la eficiencia operativa.

Además de proporcionar recomendaciones específicas para Cementos Argos, este análisis aporta conocimientos valiosos al área de las finanzas empresariales. Destaca la importancia de una gestión eficiente de los recursos y la necesidad de equilibrar cuidadosamente el riesgo financiero con la rentabilidad operativa. Estas lecciones son aplicables no solo a Cementos Argos, sino también a otras empresas del sector que enfrentan desafíos similares.

Recomendación para Aplicación en el Plano Profesional

De acuerdo con lo que hemos visto hasta ahora en el proceso financiero de Cementos Argos SAS, estas son nuestras recomendaciones:

Mejora del Margen Neto Rentabilidad

El margen neto de rentabilidad del 3,09% sugiere que existe margen de mejora en la eficiencia operativa y la gestión de costos. Se pueden realizar análisis detallados para identificar áreas específicas de mejora, como la optimización de los costos de producción, la negociación de mejores términos con proveedores clave y la implementación de prácticas de eficiencia energética. Además, desarrollar estrategias para aumentar los precios de venta o diversificar la cartera de productos podría contribuir a mejorar este indicador y aumentar la rentabilidad general de la empresa.

Optimización de la Rotación del Activo y el Retorno sobre el Capital

La alta rotación del activo (140,14%) y el retorno sobre el capital (4,33%) indican una eficiente utilización de los activos para generar ingresos. Sin embargo, el retorno sobre el capital podría mejorarse aún más. Una posible estrategia para lograr esto es invertir en proyectos que generen retornos más altos, como la expansión de capacidad en regiones con alta demanda de cemento o la modernización de instalaciones para aumentar la productividad. Además, monitorear de cerca el rendimiento de los activos y ajustar estrategias según sea necesario puede ayudar a mantener una alta rotación del activo y un retorno sobre el capital sostenible.

Gestión Eficiente del Apalancamiento

El alto multiplicador de apalancamiento (214,99%) indica una proporción significativa de financiamiento de deuda en comparación con el capital propio. Aunque el apalancamiento puede amplificar los rendimientos, también aumenta el riesgo financiero. Por lo tanto, es importante

gestionar cuidadosamente la estructura de capital para garantizar un equilibrio adecuado entre el uso de la deuda y el capital propio. Esto puede implicar refinanciar la deuda existente para reducir los costos de intereses, diversificar las fuentes de financiamiento o incluso reducir la dependencia de la deuda mediante la generación de flujos de efectivo internos.

Análisis del Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)

Tabla 16

Análisis del ROCER

Indicadores	2023		2022		2021	
RONA=Ingreso/ Archivos Netos	\$ 12.717.345 <u>65%</u>		\$ 11.684.055	<u>50%</u>	\$ 9.817.689	<u>50%</u>
	\$ 19.510.739		\$ 23.265.932		\$ 19.569802	
NOA=Archivos Operativos- Pasivos Operativos	3.982.655	<u>-\$</u>	4.642.833	<u>-\$</u>	2.990.314	<u>-\$</u>
	<u>248.990</u>		<u>719.691</u>		<u>494.356</u>	
	4.231.645		3.923.142		3.484.570	
Cálculo RONA=Unidad Neta/NOA	<u>-128%</u>		142.287	<u>20%</u>	431.132	<u>-87%</u>
	- 248.990		\$ 719.691		-\$494.356	
FLEV=Deuda Total/ Capital Social	10.435.740	<u>125%</u>	11.196.778	<u>93%</u>	9.364.997	<u>92%</u>
	9.074.999		12.069.154		10.204.805	
NEP= Pasivo Total/(Activo Total – Pasivo Total)	10.435.740	<u>115%</u>	11.196.778	<u>93%</u>	9.364.997	<u>92%</u>
	9.074.999		12.069.154		10.204805	
ROCE=RNOA+FLEV*(RNOA-NEP)	180%	<u>-90%</u>	143%	<u>-60%</u>	142%	<u>-59%</u>
	<u>-50%</u>		<u>-43%</u>		<u>-42%</u>	

Nota. Esta muestra el análisis ROCER . *Fuente.* Autoría Propia

El ROCE no indica cuales el retorno del capital empleado para obtener rentabilidad en las inversiones de la empresa, se puede evidenciar en 2023 un ROCE del -90%, 2022 -61% y 2021 de -59%, se puede evidenciar que la empresa No está utilizando su capital de forma eficiente para obtener beneficios y aumentar la rentabilidad para sus inversionistas, como se ha observado anteriormente estas tendencias han ocurrido básicamente por el aumento de la financiación externa, el aumento de los gastos operativos y que durante 2023 se tuvieron pérdida de ingresos

debido a situaciones externas y del mercado que han afectado directamente a la industria del cemento, a pesar de que estos indicadores han sido desalentadores para la empresa la idea es que se empiecen a implementar estrategias importantes para la consolidación y aumento de los rendimientos operacionales.

Análisis del Costo del Patrimonio (Ke)

Tabla 17

Costo del Patrimonio Fuente

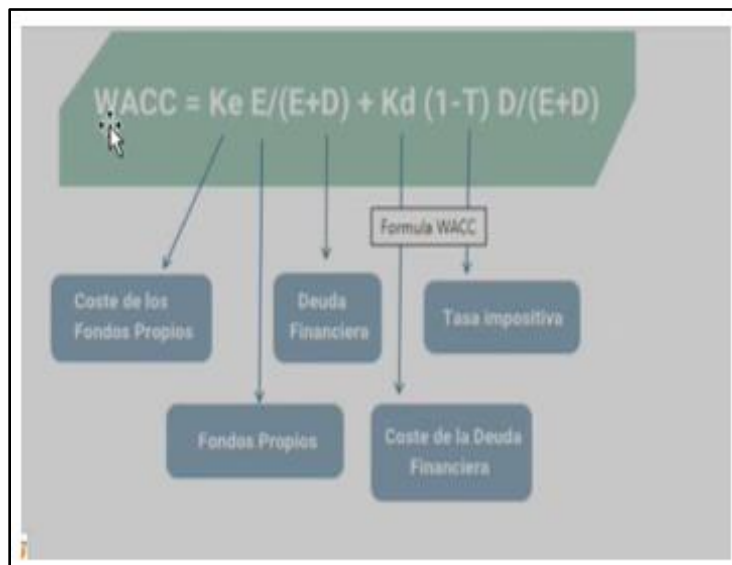
Cementos Argos SA										
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rf	9,23%	8,31%	7,38%	6,46%	5,54%	4,35%	4,64%	2,59%	0,51%	1,81%
Rm	16,36%	16,08%	15,80%	15,51%	15,23%	14,02%	14,34%	16,98%	13,59%	12,98%
B	1,16	1,26	1,36	1,46	1,56	1,62	1,66	2,06	1,98	1,97
Ke	17,50%	18,10%	18,82%	19,66%	20,64%	20,06%	20,76%	32,17%	26,37%	23,76%

Nota. En esta tabla se muestra el costo del patrimonio de la empresa a lo largo de los últimos 10 años. *Fuente.* Fuente propia

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital WACC

Figura 5

Cálculo, formulación WACC Fuente



Fuente. Autoría propia

Disminución del WACC (2022: 22.32% a 2023: 19.71%)

Reducción del Costo de la Deuda

Tasas de Interés. Es posible que Cementos Argos haya podido refinanciar su deuda a tasas de interés más bajas, aprovechando un entorno macroeconómico favorable o mejores condiciones crediticias.

Perfil de Riesgo. Una mejora en la calificación crediticia de la empresa puede haber reducido el costo de la deuda. Esto podría ser resultado de una mejor gestión financiera, reducción de la deuda, o aumento de la capacidad de generación de ingresos.

Reducción del Costo del Capital Propio

Rendimientos Requeridos por los Inversionistas. Los inversores pueden estar requiriendo un menor retorno sobre el capital propio debido a una menor percepción de riesgo.

Esto puede ser resultado de una mayor estabilidad operativa, mejora en los márgenes de beneficio, o perspectivas de crecimiento más sólidas.

Mejor Desempeño del Mercado de Acciones. Un aumento en el precio de las acciones de Cementos Argos puede haber disminuido el rendimiento esperado por los accionistas, reduciendo así el costo del capital propio.

Cambio en la Estructura de Capital

Proporción de Deuda vs. Capital Propio. La empresa podría haber ajustado su estructura de capital, aumentando la proporción de deuda (si la deuda es más barata que el capital propio) o reduciendo la emisión de nuevas acciones.

Optimización del Capital. Implementación de estrategias de gestión de capital más eficientes, optimizando el uso de la deuda y del capital propio para financiar sus operaciones.

Factores Económicos y del Mercado

Entorno Económico. Cambios en el entorno económico general, como una disminución en las tasas de interés a nivel nacional o global, pueden haber contribuido a la reducción del WACC.

Condiciones del Sector. Mejoras específicas en el sector de la construcción y los materiales de construcción, con mayor demanda y mejores precios, pueden haber influido positivamente en la percepción de riesgo y el costo del capital.

Implicaciones y Recomendaciones

Mayor Valoración de Proyectos. Con un WACC más bajo, Cementos Argos puede encontrar más proyectos de inversión que sean rentables, ya que el umbral para superar el costo del capital es menor.

Aumento en el Valor de la Empresa. Una disminución en el WACC generalmente aumenta el valor presente neto (VPN) de los flujos de caja futuros, incrementando así la valoración de la empresa.

Estrategia de Financiamiento. La empresa debe continuar monitoreando las condiciones del mercado para aprovechar oportunidades de financiamiento a bajo costo y mantener una estructura de capital óptima.

Gestión de Riesgos. Es fundamental mantener o mejorar la calificación crediticia y la percepción de los inversores mediante prácticas sólidas de gestión financiera y operativa.

Nivel de Endeudamiento Cementos Argos S.A

Tabla 18

Nivel de Endeudamiento

Nivel Endeudamiento			
Año	2021	2022	2023
Pasivo total	9.364.997	11.196.778	10.435.740
Activo total	19.569.802	23.265.932	19.510.739
Resultado	47,85	48,13	53,49

Nota. Esta tabla muestra el nivel de endeudamiento. *Fuente.* Autoría propia

En el análisis de los niveles de endeudamiento de la empresa cementos argos, podemos observar que para 2021 47,85%, 2022 48,12% y 2023 53,49%, Se observa un aumento progresivo en los niveles de deuda, esto debido a la venta de acciones corporativas y financiación

externa para el cumplimiento de las obligaciones, aumento de inventario, activos de planta física y capacidad operativa de la misma.

El nivel de deuda de la empresa vs otras cementeras se debe analizar sobre el nivel de acciones circulantes en el mercado y los ingresos totales de la actividad principal debido a que el nivel de los precios es regulado y controlado por la superintendencia de Industria y Comercio en Colombia y la popularidad o aumento de clientes se hace de manera interna (Publicidad contratos privados, contratos públicos, ventas al detal y al por mayor, comercialización internacional).

Cemex

Es una empresa dedicada de forma directa, indirecta o por medio de subsidiarias a la producción, distribución y comercialización de cementos, premezclados, agregados y materiales para la construcción en Colombia, México, Estados Unidos, Medio Oriente, África y caribe, según la información financiera de la compañía se han presentado pérdidas considerables en 2023 por la variación de precios que ha tenido el mercado no solamente en Colombia, sino también a nivel internacional, la perdida se ha evidenciado por la disminución de las utilidades y el bajo flujo de efectivo en la operación.

Cementos de Oriente

Empresa nacional dedicada a la producción, distribución y comercialización de cementos principalmente en la ciudad de Bogotá, es una empresa líder del sector que ha pasado por situaciones financieras complicadas desde 2005 pero que hasta la fecha se destaca en el sector por las múltiples innovaciones y ventas extranjeras.

Cementos Tequendama

Es una empresa creada desde 2008 dedicada a la fabricación, distribución y comercialización de cemento, durante 2023 presentó una disminución considerable en sus activos totales y patrimonio debido a los precios del mercado y aumento de las obligaciones.

La industria cementera ha presentado en los últimos años una desaceleración progresiva y pérdida acumulativa cada vez mayores debido a los cambios en el sector a nivel nacional e internacional. El precio de las materias primas, el aumento del costo de vida y los fluctuantes precios internacionales que varían el precio, se puede indicar que ha sido un sector comercial estable y que en el momento está un poco quieto, sin embargo las empresas pueden proponer planes de contingencia y llegar a acuerdos nacionales que favorezcan la industria y permita el apalancamiento financiero externo con beneficios en tasas, de igual forma se puede estudiar la posibilidad de emisión de acciones que permita una financiación más directa y hacer un efectivo análisis de cobertura de intereses y capitalización.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El GAO mide el impacto de un cambio en las ventas sobre las ganancias operativas (EBIT). Cementos Argos SA muestra un GAO de 1.86 en 2021, 1.98 en 2022 y 1.73 en 2023. Esto sugiere que, en 2022, la empresa tenía una mayor sensibilidad de sus ganancias operativas ante cambios en las ventas, posiblemente debido a la optimización de costos fijos y la mejor utilización de la capacidad de producción. Sin embargo, en 2023, aunque el GAO disminuyó ligeramente, sigue siendo alto, lo que indica que la empresa sigue siendo sensible a los cambios en las ventas. Esta sensibilidad puede estar relacionada con la gestión de sus costos operativos y la eficiencia en sus operaciones, lo que podría implicar economías de escala al aumentar la producción y reducir los costos unitarios.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

El GAF refleja el impacto de un cambio en las ganancias operativas sobre las ganancias netas. En 2021, el GAF fue de 1.76, aumentando significativamente a 2.80 en 2022, y luego disminuyendo a 2.16 en 2023. El pico en 2022 sugiere que las ganancias netas fueron extremadamente sensibles a las variaciones en el EBIT debido a mayores costos financieros o una estructura de capital más apalancada. Esta fluctuación puede deberse a la toma de decisiones para acceder a recursos externos, como la emisión de deuda o la obtención de préstamos para financiar expansiones o inversiones. Si bien acceder a financiamiento externo puede proporcionar los recursos necesarios para el crecimiento, también aumenta la carga de intereses y el riesgo financiero, especialmente en periodos de alta volatilidad en los ingresos operativos.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

El GAT combina el efecto del apalancamiento operativo y financiero. En 2021, el GAT fue de 3.26, subiendo drásticamente a 5.53 en 2022 antes de bajar a 3.75 en 2023. Este comportamiento indica que, en 2022, la empresa experimentó una alta sensibilidad de sus ganancias netas ante cualquier cambio en las ventas y EBIT, reflejando tanto un alto apalancamiento operativo como financiero. Un GAT alto sugiere que la empresa puede obtener mayores beneficios de incrementos en las ventas, pero también enfrenta mayores riesgos si las ventas disminuyen. Este riesgo se ve amplificado por las decisiones de financiamiento externo que pueden haber incrementado los costos financieros y la volatilidad en las ganancias netas.

Impacto de las Economías de Escala y el Acceso a Recursos Externos

Economías de Escala

Las economías de escala ocurren cuando una empresa aumenta su producción y, al hacerlo, reduce sus costos por unidad debido a la mayor eficiencia. Para Cementos Argos SA, un GAO alto indica que la empresa puede estar beneficiándose de economías de escala, donde incrementos en las ventas resultan en incrementos desproporcionadamente mayores en las ganancias operativas. Al mejorar la eficiencia operativa y optimizar el uso de sus recursos, la empresa puede reducir los costos fijos por unidad de producción, lo que se traduce en mayores márgenes operativos.

Acceso a Recursos Externos

Acceder a recursos externos, como financiamiento mediante deuda, puede proporcionar a la empresa el capital necesario para invertir en nuevas plantas, tecnología o expansión de mercado. Sin embargo, esto también incrementa los costos financieros, como se refleja en el GAF. Un alto GAF en 2022 sugiere que la empresa puede haber incrementado significativamente su endeudamiento, lo que aumentó la carga de intereses y el riesgo financiero. Aunque el acceso a financiamiento externo puede acelerar el crecimiento y permitir inversiones estratégicas, también aumenta la vulnerabilidad financiera en caso de que las ganancias operativas no crezcan el ritmo esperado.

Evaluación del Desempeño del Negocio

Las decisiones estratégicas para lograr economías de escala y acceder a recursos externos han tenido un impacto significativo en el desempeño de Cementos Argos SA. Por un lado, las economías de escala han permitido mejorar la eficiencia operativa y aumentar las ganancias operativas con incrementos en las ventas. Por otro lado, el uso de financiamiento externo ha

incrementado la sensibilidad de las ganancias netas a las variaciones en el EBIT, elevando el riesgo financiero.

Mientras que las economías de escala han tenido un efecto positivo en la mejora de la rentabilidad operativa, las decisiones de financiamiento externo han incrementado la volatilidad y el riesgo financiero de la empresa. Cementos Argos SA necesita equilibrar cuidadosamente estas estrategias para maximizar los beneficios operativos mientras gestiona los riesgos financieros asociados. Esto implica una gestión prudente de la deuda y una evaluación continua de la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo suficientes para cubrir sus obligaciones financieras.

Estructura Financiera de Empresas Similares

Tabla 19

Estructura Financiera

Aspecto financiero	Cementos Pacasmayo (Perú)	Cementos Argos (México)	Cementos Argos (Colombia)
Estructura Financiera	Mayormente financiamiento deuda a corto plazo	Equilibrio entre deuda y capital propio	Refinanciamiento de deuda a largo plazo para reducir riesgos
Medios de Financiación	Emisión de bonos, líneas de crédito bancarias	Emisión de acciones, préstamos bancarios	Ampliación de capital para fortalecer estructura patrimonial
Riesgos Asociados	Vulnerabilidad a cambios en tasas de interés	Dilución del control accionarial	Evaluación de opciones de cobertura financiera
Rentabilidad	Altos intereses sobre deuda	Potencial para crecimiento mediante inversión en proyectos	Diversificación de fuentes de financiamiento para reducir costos
Consideraciones Específicas	Necesidad de gestión eficiente del flujo de efectivo	Impacto en estructura de capital y capacidad de endeudamiento	Impacto en estructura de capital y capacidad de endeudamiento

Nota. Esta tabla muestra la estructura financiera. *Fuente.* Autoría propia

Política de Dividendos en los Últimos 5 Años

Interpretación del Dividendo Yield

El Dividendo Yield indica el rendimiento de los dividendos en relación con el precio actual de las acciones. Es un indicador importante para los inversionistas, ya que muestra cuánto están recibiendo en dividendos en proporción a la inversión en acciones.

Análisis de la Política de Dividendos

Tendencias de Dividendos

Observamos que los dividendos por acción han variado significativamente a lo largo de los años, desde un mínimo de \$76.59 en 2023 hasta un máximo de \$281.20 en 2022. Esto muestra una política de dividendos dinámica que responde a las condiciones del mercado y los resultados financieros de la empresa.

Impacto en la Cotización de las Acciones

Se observa que los años con dividendos más altos, como 2018, 2019 y 2022, coinciden con un mayor Dividend Yield y potencialmente con una mayor cotización de las acciones. Esto sugiere que los inversores valoran positivamente un retorno sólido en dividendos.

Estabilidad y Atractivo para Inversores

Los altos Dividend Yield en 2018, 2019 y 2022 podrían haber contribuido a la estabilidad percibida y al atractivo de las acciones de Cementos Argos SAS para los inversores que buscan ingresos consistentes.

Política de Retención de Utilidades

Evaluar si la política de dividendos ha afectado la capacidad de la empresa para retener utilidades y financiar proyectos de crecimiento también es crucial. A veces, una alta distribución de dividendos puede indicar que la empresa tiene confianza en su flujo de efectivo y su

capacidad para generar ingreso.

Tabla 20

Dividendo por Acción

Año	Fecha de declaración	Dividendo Ordinaria	por Acción Preferencial	Precio de las acciones	Dividendo Yield Preferencial	EPS	PER
2024	18 de marzo de 2024	\$117,54	\$117,54	\$636,00	18,48%		
2023	22 de junio de 2023	\$76,59	\$76,59	\$575,00	13,32%	\$273,50	\$2,10
2023	24 de marzo de 2023	\$92,77	\$92,77	\$575,00	16,13%	\$221,56	\$2,60
2022	18 de marzo de 2022	\$281,20	\$281,20	\$500,00	56,24%	\$368,34	\$1,36
2021	25 de agosto de 2021	\$79,97	\$79,97	\$382,00	20,93%	\$368,34	\$1,04
2020	24 de marzo de 2021	\$127,60	\$127,60	\$282,00	45,25%	\$67,89	\$ 4,15
2019	20 de marzo de 2020	\$251,20	\$251,20	\$350,00	71,77%		\$ -
2018	22 de marzo de 2018	\$242,00	\$242,00	\$328,00	73,78%		\$ -

Nota. Esta tabla muestra los dividendos por acción *Fuente.* Autoría propia

Recomendación

Cementos Argos SA ha mostrado una capacidad significativa para beneficiarse de las economías de escala, mejorando su eficiencia operativa. Sin embargo, su alta dependencia del financiamiento externo, especialmente en 2022, ha incrementado la volatilidad y el riesgo financiero. La gestión prudente de la estructura de costos y del endeudamiento será crucial para mantener un equilibrio saludable entre el crecimiento y el riesgo financiero. Además, las fluctuaciones en el costo del patrimonio reflejan la necesidad de gestionar la percepción del riesgo por parte de los inversionistas para mantener un costo de financiamiento razonable.

Presentamos algunas variables que pueden tomarse en cuenta para futuros trabajos:

Investigar más a fondo cómo la empresa continúa optimizando sus operaciones para reducir costos por unidad y aprovechar las economías de escala. Esto podría incluir estudios sobre mejoras en la capacidad de producción, eficiencia energética, y gestión de la cadena de suministro para maximizar la rentabilidad operativa.

Explorar estrategias específicas que Cementos Argos SA podría implementar para mitigar su exposición al riesgo financiero, especialmente en términos de gestión de la estructura de capital y estrategias de financiamiento. Esto podría incluir análisis más profundos sobre políticas de cobertura, diversificación de fuentes de financiamiento, y evaluación de la capacidad de pago de la deuda.

Investigar cómo factores macroeconómicos, como tasas de interés, políticas cambiarias y condiciones económicas globales, afectan la estructura financiera y las decisiones estratégicas de Cementos Argos SA. Esto podría ayudar a entender mejor cómo la empresa maneja la volatilidad externa y adapta sus estrategias financieras en diferentes contextos económicos.

Analizar cómo las iniciativas de sostenibilidad ambiental impactan la rentabilidad y la

estructura de costos de la empresa. Esto podría abarcar desde inversiones en tecnologías limpias hasta cumplimiento de regulaciones ambientales y percepción pública de la responsabilidad corporativa.

Realizar comparaciones con otras empresas del sector, pues en este trabajo realizamos un comparativo de materiales de construcción, entre otras cosas, para identificar mejores prácticas en gestión financiera y operativa. Se podría ampliar para proporcionar información sobre cómo Cementos Argos SA podría mejorar su desempeño financiero relativo y competitividad en el mercado.

Es importante que la organización utilice los indicadores financieros como herramientas básicas para medir la capacidad financiera, márgenes, utilidades y rentabilidad de la organización para tomar decisiones y poder responder a sus obligaciones manteniendo una base sólida y proteger el patrimonio de las fluctuaciones del mercado.

Conclusiones

El análisis financiero de Cementos Argos SA, considerando el costo del patrimonio (K_e) y los grados de apalancamiento operativo (GAO), financiero (GAF) y total (GAT), ofrece una visión completa de la estructura y desempeño de la empresa durante el periodo 2021-2023.

El costo del patrimonio (K_e) experimentó variaciones significativas en estos años. En 2021, el K_e fue del 32.17%, descendiendo a 26.37% en 2022 y luego a 23.76% en 2023. Estas fluctuaciones reflejan cambios en el riesgo percibido por los inversionistas y en la rentabilidad esperada de la empresa. Un K_e más alto indica una mayor percepción de riesgo o mayores expectativas de retorno, mientras que una disminución sugiere una reducción en el riesgo percibido o en las expectativas de retorno.

En cuanto al grado de apalancamiento operativo (GAO), se observa una ligera variabilidad con un pico en 2022. En 2021, el GAO fue de 1.86, subiendo a 1.98 en 2022 y bajando a 1.73 en 2023. Este patrón sugiere que, en 2022, la empresa experimentó una mayor sensibilidad de sus ganancias operativas ante cambios en las ventas, posiblemente debido a la optimización de costos y un mejor uso de la capacidad.

El grado de apalancamiento financiero (GAF) alcanzó su punto más alto en 2022 con un valor de 2.80, partiendo de 1.76 en 2021 y descendiendo a 2.16 en 2023. Este aumento significativo en 2022 indica que las ganancias netas fueron extremadamente sensibles a los cambios en el EBIT debido a una mayor dependencia del financiamiento externo, lo que incrementó los costos financieros y el riesgo.

El grado de apalancamiento total (GAT) combinó estos efectos, mostrando su valor máximo en 2022 con 5.53, frente a 3.26 en 2021 y 3.75 en 2023. Esto sugiere que, en 2022, la combinación de un alto apalancamiento operativo y financiero resultó en una elevada

sensibilidad de las ganancias netas ante cambios en las ventas y el EBIT, reflejando un doble filo en términos de beneficios potenciales y riesgos.

Las decisiones estratégicas para aprovechar las economías de escala se reflejan en el GAO. Cementos Argos SA ha mejorado su eficiencia operativa al reducir los costos por unidad de producción mediante un mayor uso de la capacidad, resultando en incrementos desproporcionadamente altos en las ganancias operativas cuando aumentan las ventas. Esto muestra que la empresa ha logrado optimizar sus operaciones, beneficiándose de las economías de escala.

Por otro lado, el incremento en el GAF en 2022 indica que la empresa ha dependido más del financiamiento externo, aumentando los costos financieros y la sensibilidad de las ganancias netas. Esta estrategia de acceso a recursos externos puede haber proporcionado los fondos necesarios para inversiones y expansiones estratégicas, pero también ha elevado el riesgo financiero, como se refleja en el alto GAF.

Referencias Bibliográficas

Argos, G. (2012). *Inversionistas Grupo Argos*. Perfil Corporativo

<http://inversionistas.grupoargos.com/perfil-corporativo/quienes-somos>

Argos, G. (2012). *Inversionistas Grupos Argos*. Reseña histórica

<http://inversionistas.grupoargos.com/perfil-corporativo/quienes-somos>

Compañías subordinadas. (2022). Cementos Argos RI. Perfil Corporativo.

<https://ir.argos.co/perfil-corporativo/companias-subordinadas/>

Contexto. (2021). *Cementos Argos: Empresa multinacional líder y sostenible*. Argos

<https://argos.co/contexto/>

Davivienda. (2022). *Cementos Argos*. Libro Davivienda

<https://libro.daviviendacorredores.com/2022/cementos-argos.html#sec-valoracion>

Home. (2022). *Cementos Argos IR*. Argos

<https://ir.argos.co/en/>

Infront. (2021). *Cementos Argos*. Infrontanalytics

<https://www.infrontanalytics.com/fe-ES/30083LL/Cementos-Argos->

[SA/Beta#:~:text=Cementos%20Argos%20SA%20tiene%20una,menor%20que%20la%20de%20mercado.](https://www.infrontanalytics.com/fe-ES/30083LL/Cementos-Argos-SA/Beta#:~:text=Cementos%20Argos%20SA%20tiene%20una,menor%20que%20la%20de%20mercado.)

Relación con el inversionista. (2022). *Grupo Argos*. Argos

<https://www.grupoargos.com/relacion-con-el-inversionista/>