

Diagnóstico financiero y bursátil del Grupo Argos

Ana María García Orduz

Erika Constanza Gómez Manchego

Luz Dary Castelblanco Rodríguez

Sandra Liliana Zarate Pimiento

Asesor

Raúl Francisco Suarez Pacheco

Universidad Nacional Abierta y a Distancia-UNAD

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

Contaduría Pública

2025

Dedicatoria

Dedicado a Dios por ser nuestro proveedor y dador de todos los recursos necesarios para poder hoy estar en esta etapa de nuestra formación; a nuestros padres, esposos e hijos y familiares quienes han sido nuestra mayor fuente de inspiración y motivación a lo largo de nuestra vida. Por ese inquebrantable apoyo, amor incondicional y sacrificio fueron los pilares fundamentales que me han permitido llegar hasta este momento. Agradecemos su paciencia, comprensión, por siempre estar ahí brindándonos esa voz de aliento en los momentos más difíciles

De igual manera a las directivas de la universidad a nuestros tutores, compañeros de clase, por habernos compartido y guiado en la aprehensión de nuevo conocimiento y para que lográramos con éxito nuestro objetivo, quienes fueron clave en el desarrollo y culminación de este trabajo de grado, Gracias por estar con nosotras.

Agradecimientos

Las autoras del presente análisis financiero queremos brindar un agradecimiento y reconocimiento a las personas que de una u otra manera contribuyeron al buen éxito de esta gestión.

Agradecemos a Dios por regalarnos día tras día la oportunidad de seguir aquí, dándonos la fuerza para seguir adelante en lo propuesto el día que ingresamos a estudiar, queremos destacar a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia, a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios, por la confianza puesta en cada una de nosotras. A nuestros familiares por ser ese apoyo en el recorrido académico que hoy estamos culminando a satisfacción. Para ustedes va dirigida nuestra gratitud, con la fe de que la labor desarrollada cumpla todas las expectativas

Resumen

Este análisis tiene como objetivo evaluar la situación financiera de Grupo Argos en base a los estados de resultados de los años 2021, 2022 y 2023, con el fin de determinar su rentabilidad, solvencia, liquidez y eficiencia operativa. A través de este examen, se pretende ofrecer una visión clara del desempeño de la compañía y su capacidad para mantener un crecimiento sostenible.

En 2023, Grupo Argos alcanzó ingresos de COP 1,4 billones, lo que representa un crecimiento del 83% frente al año anterior. Este aumento se debe a la consolidación y expansión de sus sectores clave, como cemento, energía, y concesiones viales. El EBITDA en 2023 fue de COP 945 mil millones, duplicando los resultados del año anterior, lo que refleja una mejora significativa en la rentabilidad operativa. Asimismo, la utilidad neta creció un 128%, alcanzando COP 789 mil millones. Estos resultados indican una sólida gestión en cuanto a optimización de recursos y aumento en la demanda de los sectores en los que opera la empresa.

El análisis de los indicadores financieros proporciona una visión integral de la estabilidad financiera de la empresa. El endeudamiento, que mide la relación entre la deuda y el capital propio, debe ser evaluado para entender los riesgos asociados con la financiación de sus proyectos. En cuanto a la solvencia, la empresa parece tener la capacidad de cumplir con sus obligaciones a largo plazo. La liquidez, medida principalmente a través del ratio corriente, indica que Grupo Argos mantiene un nivel adecuado de activos para cubrir sus pasivos a corto plazo. Además, la eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos es evidente en los indicadores de actividad, como la rotación de activos.

La rentabilidad de la empresa también ha mostrado una mejora notable. El incremento en los márgenes operativos y el retorno sobre el patrimonio (ROE) reflejan un uso más eficiente de

los recursos. La rentabilidad sobre los activos (ROA) y otros indicadores de rentabilidad también resaltan la efectividad de las operaciones de la empresa.

La Junta Directiva de Grupo Argos, con su composición diversa y la participación de miembros independientes, ha sido clave en la toma de decisiones estratégicas que han permitido el crecimiento rentable de la compañía. Este enfoque estratégico, que prioriza la maximización del valor y el crecimiento en mercados clave, ha fortalecido su presencia en los 21 países donde opera. La compañía ha logrado mantener una alineación de propósito y dirección en todas sus empresas, lo cual es fundamental para asegurar la unidad en sus operaciones.

El desempeño financiero de 2023, junto con los logros estratégicos alcanzados, establece las bases para el futuro de Grupo Argos. La empresa está bien posicionada para continuar su crecimiento, especialmente en sectores clave como energía, infraestructura y desarrollo urbano, con una fuerte orientación hacia la sostenibilidad y la gestión de riesgos.

En conclusión, Grupo Argos ha demostrado una sólida capacidad de crecimiento y rentabilidad, lo que se refleja en sus resultados financieros de 2023. La compañía continúa posicionándose estratégicamente para enfrentar los retos futuros y asegurar su rentabilidad a largo plazo.

Palabras Claves: Mercado bursátil, Accionistas, rentabilidad, crecimiento sostenible, análisis, indicadores financieros.

Abstract

This analysis aims to evaluate the financial situation of Grupo Argos based on the income statements for the years 2021, 2022 and 2023, in order to determine its profitability, solvency, liquidity and operational efficiency. Through this examination, the aim is to offer a clear view of the company's performance and its ability to maintain sustainable growth.

In 2023, Grupo Argos reached revenues of COP 1.4 trillion, which represents a growth of 83% compared to the previous year. This increase is due to the consolidation and expansion of its key sectors, such as cement, energy, and road concessions. EBITDA in 2023 was COP 945 billion, doubling the results of the previous year, reflecting a significant improvement in operating profitability. Likewise, net profit grew by 128%, reaching COP 789 billion. These results indicate solid management in terms of resource optimization and increase in demand in the sectors in which the company operates.

The analysis of financial indicators provides a comprehensive view of the financial stability of the company. Debt, which measures the relationship between debt and equity, should be evaluated to understand the risks associated with financing your projects. In terms of solvency, the company appears to have the ability to meet its long-term obligations. Liquidity, measured mainly through the current ratio, indicates that Grupo Argos maintains an adequate level of assets to cover its short-term liabilities. Furthermore, efficiency in using assets to generate income is evident in activity indicators such as asset turnover.

The company's profitability has also shown notable improvement. The increase in operating margins and return on equity (ROE) reflect a more efficient use of resources. Return on assets (ROA) and other profitability indicators also highlight the effectiveness of the company's operations.

The Board of Directors of Grupo Argos, with its diverse composition and the participation of independent members, has been key in making strategic decisions that have allowed the profitable growth of the company. This strategic approach, which prioritizes maximizing value and growth in key markets, has strengthened its presence in the 21 countries where it operates. The company has managed to maintain an alignment of purpose and direction in all its companies, which is essential to ensure unity in its operations.

The 2023 financial performance, together with the strategic achievements achieved, establishes the foundations for the future of Grupo Argos. The company is well positioned to continue its growth, especially in key sectors such as energy, infrastructure and urban development, with a strong orientation towards sustainability and risk management.

In conclusion, Grupo Argos has demonstrated a solid capacity for growth and profitability, which is reflected in its 2023 financial results. The company continues to position itself strategically to face future challenges and ensure its long-term profitability.

Keywords: Stock market, Shareholders, profitability, sustainable growth, analysis, financial indicators.

Tabla de Contenido

Introducción	17
Descripción del Problema	18
Justificación	20
Objetivos	22
Objetivo General	22
Objetivos Específicos	22
Marco Conceptual	23
Finanzas Corporativas	23
Análisis Estratégico	23
Componentes de los Estados Financieros	24
Análisis Horizontal y Vertical	24
Matriz DOFA	25
Indicadores Financieros	25
ROCE	25
Marguen Bruto	26
Margen Operativo	26
ROE	26
Prueba Acida	26
Razón de Endeudamiento	26
Cobertura de Intereses	26
Rotación de Activos	26
Ciclo Operativo	26

Análisis del Entorno Macroeconómico.....	28
Crecimiento Económico (PIB).....	28
Inflación	29
Tasa de Cambio.....	29
Tasas de Interés	29
Desempleo y Demanda Interna	29
Factores Sectoriales	30
Demanda en Infraestructura	30
Sector Vivienda.....	30
Competencia.....	30
Demanda de Energía Limpia.....	30
Regulación Ambiental.....	30
Factores Políticos y Regulatorios.....	31
Incentivos a la Construcción	31
Regulaciones Ambientales	31
Política Fiscal	31
Análisis de Oportunidades	31
Análisis de Amenazas	31
Aspectos Clave de la Política Fiscal	32
Impuesto de Renta Corporativo	32
IVA (Impuesto al Valor Agregado)	32
Incentivos Fiscales	32
Gasto Público	32

	10
Subsidios de Vivienda.....	32
Déficit Fiscal	32
Carga de la Deuda Pública	33
Impacto en Grupo Argos.....	33
Positivos	33
Exenciones Tributarias.....	33
Negativos.....	33
Aumento de Impuestos.....	33
Recortes en Gasto Público	33
Ejemplos Prácticos	33
Energía Renovable	34
Riesgos	34
Oportunidades	34
Políticas de Mercado y Estrategias Reconocidas.....	35
Regulaciones	35
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	37
Misión	37
Análisis DOFA.....	40
Composición de los Activos y el Tamaño	42
Ratio de Endeudamiento de la Empresa Argos S.A.....	44
Volumen y Crecimiento de las Ventas	46
Análisis de Liquidez del Grupo Argos S.A.	50
Ciclo de Maduración.....	52

	11
Ciclo del Efectivo	53
Indicadores Financieros Claves	54
Análisis ROCE.....	59
Avances Metodológicos del Proyecto.....	62
Implicaciones Clave para los Inversores.....	62
Implicaciones Clave para las Decisiones de Financiación.....	62
Recomendaciones.....	64
Recomendaciones para la Aplicación Profesional del Análisis de Grupo Argos	64
Mejorar la Gestión de Riesgos y la Resiliencia Empresarial	65
Fortalecer la Capacidad de Adaptación y Transformación	66
Cálculo del ROCE.....	68
Costo de Patrimonio.....	73
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	75
Las Principales Fuentes de Financiación del Grupo Argos.....	75
Evalúan el Posible Impacto que Pueden tener Dichas Fuentes sobre el WACC	77
Nivel de Endeudamiento de Grupo Argos	77
Comparación con Competidores Nacionales	78
Comparación con Competidores Internacionales.....	78
Calificaciones Crediticias.....	78
Implicaciones y Motivaciones de las Diferencias en Endeudamiento.....	79
Estrategia de Crecimiento	79
Políticas Financieras Conservadoras.....	79
Diversificación de Ingresos.....	79

	12
Deuda Sólida y Estable de Grupo Argos	80
Año 2021	80
Año 2022	80
Año 2023	80
Deuda Financiera Consolidada	81
Relación Deuda Neta a EBITDA	81
Comparación con Empresas Similares en la Región	82
Calificaciones Crediticias y Emisión de Bonos	82
Implicaciones y Motivaciones de las Diferencias en Endeudamiento	83
Estrategias de Desinversión y Reorganización	83
Diversificación de Inversiones	83
Acceso a Fuentes Alternativas de Capital	83
Evaluación de las Implicaciones de las Diferencias de Endeudamiento entre Grupo Argos y sus Competidores	84
Implicaciones de las Diferencias en Endeudamiento	84
Factores que Motivan las Diferencias	84
Calificación Crediticia y Emisión de Bonos	85
El análisis de los Grados de Apalancamiento Operativo (GAO), Financiero (GAF) y Total (GAT)	87
Importancia del Análisis de Apalancamiento	87
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	87
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	88
Grado de Apalancamiento Total (GAT)	88

Importancia del Análisis de Apalancamiento.....	89
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	92
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	92
Grado de Apalancamiento Total (GAT)	93
Acceso a Recursos Externos	95
Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses	96
Interpretación del Ratio de Cobertura de Intereses	96
Comparación de Empresas.....	98
Nuevas Alternativas de Financiación.....	101
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa	103
BPA Básico Beneficio por Acción Básico.....	104
Política de Dividendos de Argos.....	108
Variables de los Mercados Internacionales.....	110
Conclusiones	111
Recomendaciones	113
Limitaciones.....	115
Referencias Bibliográficas	116

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Matriz DOFA</i>	40
Tabla 2 <i>Estado Financiero de la Empresa Argos S.A.</i>	44
Tabla 3 <i>Fondo de Maniobra</i>	47
Tabla 4 <i>Razón Corriente</i>	47
Tabla 5 <i>Prueba Acida</i>	48
Tabla 6 <i>Fondo de Maniobra</i>	48
Tabla 7 <i>Razón Corriente</i>	48
Tabla 8 <i>Prueba Acida</i>	49
Tabla 9 <i>Análisis de Liquidez del Grupo Argos S.A.</i>	50
Tabla 10 <i>Periodo de Maduración</i>	52
Tabla 11 <i>Ciclo Efectivo</i>	53
Tabla 12 <i>Rentabilidad Sobre el Patrimonio</i>	54
Tabla 13 <i>Rentabilidad sobre los Activos</i>	54
Tabla 14 <i>Rentabilidad Sobre las Ventas</i>	55
Tabla 15 <i>Margen Bruto de Utilidad</i>	55
Tabla 16 <i>Rotación de los Activos</i>	56
Tabla 17 <i>ROCE</i>	68
Tabla 18 <i>NOA</i>	68
Tabla 19 <i>RNOA</i>	68
Tabla 20 <i>FLEV</i>	69
Tabla 21 <i>NEP</i>	69
Tabla 22 <i>ROCE en %</i>	69

Tabla 23 <i>Análisis de Sensibilidad NEP</i>	70
Tabla 24 <i>Análisis de Sensibilidad FLEV</i>	71
Tabla 25 <i>Análisis de Sensibilidad RNOA</i>	72
Tabla 26 <i>Costo del Patrimonio</i>	73
Tabla 27 <i>Beta Apalancado</i>	74
Tabla 28 <i>Beta en Porcentaje</i>	74
Tabla 29 <i>Costo del Patrimonio</i>	75
Tabla 30 <i>WACC</i>	75
Tabla 31 <i>Empresa Argos</i>	98
Tabla 32 <i>Empresa Cemex</i>	99
Tabla 33 <i>Holcim Colombia</i>	100
Tabla 34 <i>Nuevas Alternativas de Financiación</i>	101
Tabla 35 <i>BPA</i>	105
Tabla 36 <i>PER</i>	106
Tabla 37 <i>PEG</i>	106
Tabla 38 <i>Dividendos</i>	108

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Estrategias y Gestión de Riesgos</i>	38
Figura 2 <i>Países Donde Tiene Presencia</i>	42
Figura 3 <i>Regional USA</i>	43
Figura 4 <i>Regional Caribe y Centroamérica</i>	43
Figura 5 <i>Estados Financieros Empresa Argos S.A.</i>	46
Figura 6 <i>Árbol de Rentabilidad Año 2021</i>	56
Figura 7 <i>Árbol de Rentabilidad Año 2022</i>	57
Figura 8 <i>Árbol de Rentabilidad Año 2023</i>	57
Figura 9 <i>ROIC - WCC Periodo 2021</i>	59
Figura 10 <i>ROIC - WCC Periodo 2022</i>	59
Figura 11 <i>ROIC - WCC Periodo 2023</i>	60
Figura 12 <i>Costo de Patrimonio Años 2023, 2022 y 2021</i>	73
Figura 13 <i>Principales Accionistas del Grupo Argos</i>	76
Figura 14 <i>Grupo Argos</i>	76

Introducción

El diagnóstico financiero de Grupo Argos S.A.S. es una preparación fundamental para justipreciar el desempeño mercantil y la sostenibilidad financiera de esta compañía, considerada uno de los conglomerados más notables de Colombia y la región. Con operaciones diversificadas en sectores estratégicos como la infraestructura, la energía y los materiales de construcción, Grupo Argos desempeña un papel clave en el desarrollo bancario de los mercados en los que opera.

El propósito de este análisis es hermanar baluartes, extenuaciones, congruencias e inminencias en el ámbito financiero mediante el uso de indicadores clave, análisis de estados financieros y una revisión del entorno macroeconómico y sectorial que afecta a sus operaciones. A través de la evaluación de su liquidez, rentabilidad, apalancamiento y eficiencia operativa, se busca proporcionar una visión integral de la situación financiera actual de la empresa y su capacidad para enfrentar desafíos futuros.

En un contexto económico marcado por la volatilidad global, las fluctuaciones de los mercados y la evolución hacia modelos de negocio más sostenibles, resulta imprescindible comprender cómo Grupo Argos maneja sus recursos financieros, su estructura de costos y sus estrategias de inversión. Este diagnóstico no solo permite evaluar su desempeño reciente, sino también su preparación para aprovechar oportunidades en sectores como las energías renovables, la infraestructura de transporte y la urbanización sostenible.

Finalmente, el análisis financiero de Grupo Argos S.A.S. servirá como base para proponer recomendaciones que fortalezcan su competitividad, su capacidad de generación de valor para los accionistas y su tributo al desarrollo monetario y social.

Descripción del Problema

Grupo Argos es un aglomerado industrial con una amplia diversificación en sectores como cemento, energía, concesiones y bienes raíces. Su modelo de negocio se centra en la gestión de inversiones en infraestructura y la creación de valor a largo plazo para sus accionistas.

Como estrategia de su operación está en mantener presencia Geográfica con operaciones en más de 20 países, siendo esta de manera significativa en América Latina y Estados Unidos y los sectores en los que opera están sujetos a ciclos económicos, regulaciones gubernamentales y fluctuaciones en los precios de las materias primas.

Las cifras financieras permiten tener una perspectiva de sus operaciones de forma casi detallada en donde los indicadores clave de desempeño (KPI): Como los Ingresos ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años, impulsado por la expansión geográfica y la adquisición de nuevas empresas; el EBITDA ha experimentado un crecimiento significativo, reflejando la solidez operativa de la compañía; la Utilidad Neta ha seguido una tendencia similar al EBITDA, mostrando una mejora en la rentabilidad de la compañía; el Margen Bruto ha sido relativamente estable, lo que indica una buena gestión de los costos; su Endeudamiento ha mantenido un nivel prudente, aunque es importante analizar la evolución de este indicador en relación con el EBITDA para evaluar su capacidad de servicio de la deuda; su Estructura de Capital es equilibrada, combinando deuda y capital propio. La composición de la deuda y su vencimiento son factores clave a considerar en la evaluación de la solidez financiera de la compañía y el Flujo de Caja es fundamental para evaluar la capacidad de la compañía para generar efectivo y financiar sus operaciones e inversiones.

Como estrategias de Crecimiento E inversiones aplico Fusiones y Adquisiciones como la adquisición de Summit Materials que ha sido un hito importante en la estrategia de crecimiento

de Grupo Argos, fortaleciendo su posición en el mercado estadounidense, diversifico sus operaciones geográficas y sectoriales para reducir el riesgo y aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento y realizo Inversiones en Infraestructura lo que ha contribuido a su crecimiento y a su impacto social.

La historia de Grupo Argos muestra que ha mantenido su gestión y crecimiento por la estructura directiva por que cuenta con una sólida estructura de gobernanza corporativa, con una junta directiva activa y un comité ejecutivo comprometido con la creación de valor a largo plazo y ha implementado un sistema de gestión de riesgos para identificar y mitigar los riesgos a los que se enfrenta, como los riesgos operativos, financieros, de mercado y reputaciones.

El alto compromiso social que Grupo Argos ha demostrado con la sostenibilidad, invirtiendo en proyectos sociales y ambientales y la implementación de prácticas sostenibles en sus operaciones, reduciendo su impacto ambiental.

El mantener una clara perspectiva del futuro le ha permitido enfrentar a numerosas oportunidades de crecimiento, impulsadas por la creciente demanda de infraestructura en América Latina y la transición hacia una economía más sostenible y prepararse a Desafíos como la volatilidad de los mercados, la competencia intensa y los cambios en el entorno regulatorio.

Por toda la historia que rodea el grupo Argos y su crecimiento logrado se toma como referente el periodo 2021, 2022 y 2023 para conocer y valorar los resultados obtenidos en este tiempo y así poder responder a un interrogante que se generó y es:

¿Cuáles han sido las estrategias del Grupo Argos ante la crisis económica global o local para no verse afectado financieramente?

Justificación

Grupo Argos ha demostrado una notable capacidad para sortear con éxito las turbulencias económicas globales y locales gracias a una estrategia integral basada en la diversificación, la solidez financiera, la inversión en infraestructura y la formación de alianzas estratégicas. A lo largo de su trayectoria, la compañía ha expandido sus operaciones a múltiples sectores y países, lo que le ha permitido reducir su dependencia de un solo mercado o industria. Esta diversificación geográfica y sectorial ha funcionado como un amortiguador ante las fluctuaciones económicas locales, garantizando una mayor estabilidad en sus ingresos y operaciones.

La solidez financiera ha sido otro pilar fundamental en la estrategia de Grupo Argos. A través de la reducción de su nivel de endeudamiento, la generación de un flujo de caja constante y la optimización de costos, la compañía ha fortalecido su posición para afrontar periodos de incertidumbre económica sin comprometer su crecimiento. Estas medidas han permitido mantener un equilibrio financiero que le brinda la flexibilidad necesaria para adaptarse a los cambios del entorno y aprovechar oportunidades estratégicas.

La inversión en proyectos de infraestructura ha sido clave para garantizar ingresos estables y a largo plazo. La participación en concesiones viales y aeroportuarias ha permitido a Grupo Argos mitigar el impacto de las fluctuaciones cíclicas de otros sectores, al tiempo que contribuye al desarrollo y modernización de la infraestructura en los países donde opera. Estos proyectos han consolidado a la compañía como un actor relevante en el sector y le han proporcionado un flujo de ingresos predecible y sostenible.

Otro aspecto fundamental ha sido el establecimiento de alianzas estratégicas con socios globales, lo que ha facilitado el acceso a nuevas oportunidades de mercado y ha fortalecido su competitividad a nivel internacional. Estas alianzas han permitido compartir conocimientos,

diversificar riesgos y ampliar su presencia en mercados estratégicos, reforzando su capacidad de adaptación ante los cambios económicos.

A lo largo de los años, Grupo Argos ha demostrado una gran habilidad para ajustar su estrategia en función del entorno económico, respondiendo con agilidad a los desafíos y capitalizando nuevas oportunidades. Su enfoque en la diversificación, la estabilidad financiera, la inversión en infraestructura y la cooperación con aliados estratégicos ha sido clave para consolidarse como una empresa resiliente y capaz de mantener un crecimiento sostenido a pesar de los desafíos del contexto global.

Objetivos

Objetivo General

Analizar en profundidad las estrategias de mitigación de riesgos y generación de valor implementadas por Grupo Argos durante las crisis económicas de los años 2022 Y 2023, con el fin de identificar los factores clave que han contribuido a su resiliencia financiera y proponer recomendaciones para su aplicación en contextos empresariales similares.

Objetivos Específicos

Analizar las decisiones de inversión y desinversión de Grupo Argos durante las crisis, evaluando su impacto en la diversificación del portafolio y la generación de retornos ajustados al riesgo en un horizonte de 5 años.

Comparar las métricas financieras de Grupo Argos con sus principales competidores durante las crisis, identificando las mejores prácticas en gestión de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Evaluar la efectividad de las estrategias de gestión de riesgos implementadas por Grupo Argos, como la gestión de riesgos operativos, de mercado y de crédito, en la mitigación de los impactos negativos de las crisis.

Identificar las competencias distintivas de Grupo Argos que le han permitido adaptarse y transformar su modelo de negocio en respuesta a las crisis económicas, y proponer recomendaciones para su fortalecimiento.

Marco Conceptual

Según Baena Paz (2014), el marco conceptual permite establecer criterios unificados para la investigación, asegurando que sean claros y accesibles para el lector. Además, define las características del contexto espacial y temporal en el que se llevará a cabo el estudio.

Finanzas Corporativas

Las finanzas son una parte de la economía que se enfoca en el manejo del valor y la toma de decisiones para aumentar la riqueza de los accionistas. En el ámbito empresarial, el encargado de las finanzas debe decidir en qué activos invertir y cómo conseguir los recursos para financiarlos, asegurando así el crecimiento y estabilidad de la empresa.

Análisis Estratégico

Según Dumrauf (1966), la toma de decisiones es una de las actividades más importantes dentro de una empresa. Aunque no se profundiza en su concepto, fases o tipos, es fundamental destacar tres aspectos esenciales para su estudio: la información, que permite analizar la situación; la decisión, que implica seleccionar la mejor alternativa; y la acción, que corresponde a la ejecución de la elección tomada.

Según Forrester (1972) y la NIC 1, los estados financieros son una representación estructurada de la situación económica de una empresa y de sus transacciones. Su propósito principal es proporcionar información clara sobre el desempeño financiero y los flujos de efectivo, de manera que resulte útil para una amplia variedad de usuarios en la toma de decisiones económicas.

Según el IASB (2005), los estados financieros también reflejan cómo los administradores han gestionado los recursos que se les han confiado. Para ello, proporcionan información

detallada sobre distintos aspectos de la empresa, incluyendo los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos (incluyendo pérdidas y ganancias), así como los flujos de efectivo.

Componentes de los Estados Financieros

Según el IASB (2005), esta norma define los principios para la presentación de los estados financieros de propósito general, garantizando su comparabilidad tanto con los de la misma entidad en periodos anteriores como con los de otras organizaciones. Además, establece los requisitos generales para su presentación, orientaciones sobre su estructura y los elementos mínimos que deben incluir.

Análisis Horizontal y Vertical

Según Burguete (2017), el análisis vertical consiste en expresar en porcentajes las cifras de un estado financiero, permitiendo evaluar el comportamiento de las diferentes cuentas en cada periodo. Su aplicación en el estado de resultados es especialmente útil, ya que proporciona una visión clara de la evolución de los gastos, en particular los gastos variables y el costo de ventas. Este análisis facilita el control de estos elementos dentro de la empresa y contribuye a la elaboración de pronósticos financieros.

Según Burguete (2017), el análisis horizontal permite evaluar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos, y determinar si los cambios registrados son significativos para tomar las acciones adecuadas. Este análisis, también conocido como análisis de tendencias, permite comparar las diferentes cuentas o partidas de los estados financieros a lo largo de distintos periodos, ayudando a identificar el crecimiento o decrecimiento de las mismas. Es una herramienta útil para entender las variaciones a lo largo del tiempo.

Matriz DOFA

El análisis DOFA es una herramienta utilizada para identificar las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de un negocio o proyecto específico. Aunque se utiliza principalmente en pequeñas empresas, organizaciones sin fines de lucro y grandes empresas, también puede aplicarse tanto en el ámbito profesional como personal.

Es una técnica sencilla pero poderosa que permite identificar áreas de mejora y aprovechar las oportunidades competitivas, ayudando a optimizar el negocio y el equipo, y manteniéndose actualizado con las tendencias del mercado.

Indicadores Financieros

Según Economía (2022), los indicadores financieros son herramientas que permiten a los propietarios de empresas evaluar la situación económica de su negocio en un periodo específico. También sirven como un método de gestión para medir los resultados económicos obtenidos. Además, proporcionan una visión clara del funcionamiento de los distintos departamentos de la empresa y de la efectividad de su trabajo. Estos indicadores permiten a inversores y accionistas formar una opinión sobre la gestión empresarial y el desempeño de la empresa en el mercado.

ROCE

Como Litefinance (2023), el ROCE (Return on Capital Employed) es una de las ratios de rentabilidad más relevantes, ya que mide la rentabilidad generada por el capital invertido en el negocio. Ayuda a evaluar la viabilidad del negocio, sus márgenes de beneficio y la eficiencia del capital.

En sinopsis, el ROCE indica si una empresa está generando rendimientos adecuados sobre el capital invertido. Su alto valor informativo lo convierte en una de las métricas más

populares entre inversores, analistas y partes interesadas, ya que comparar el ROCE de diferentes empresas facilita la elección de la mejor opción de inversión.

Marguen Bruto

Muestra qué porcentaje de las ventas sale posteriormente de cubrir el coste directo. Un margen elevado demuestra una eficiente administración de los costos.

Margen Operativo

Indica la renta forjada por las sistematizaciones vitales de la empresa.

ROE

Calcula la cabida de la empresa para emplear sus activos para generar ganancias.

Prueba Acida

Equivalente a los rubros corrientes, de modo que exceptúa los inventarios para medir la capacidad de pago inmediato.

Razón de Endeudamiento

Indica cual es el porcentaje de activos de la empresa esté financiado con deuda.

Cobertura de Intereses

Mide la capacidad empresarial para cubrir sus costos financieros.

Rotación de Activos

Evalúa la eficacia que tiene la empresa para usar sus activos para incrementar sus ingresos.

Ciclo Operativo

Combina un periodo promedio de cobro y el periodo promedio de pago para calcular el tiempo preciso para transformar e las inversiones en flujo de efectivo.

Para calcular estas ratios para Grupo Argos, necesitaríamos datos de sus estados financieros más recientes: Estado de resultados; para entradas, costos, ganancia operativa y neta, el balance general; para activos, pasivos y patrimonio; y el flujo de caja es para ratios relacionados con la capacidad de generar efectivo.

Análisis del Entorno Macroeconómico

Se llevará a cabo un análisis sobre el tamaño de la asociación, destacando que Grupo Argos fue fundado en 1934 bajo el nombre de Compañía de Cemento Argos. Actualmente, su presidente es el Dr. Jorge Mario Velásquez Jaramillo. Es fundamental resaltar que Grupo Argos S.A. es una compañía multinacional dedicada a la fabricación y comercialización de cemento y concreto, y que emplea a más de 7,600 colaboradores a nivel global. La firma ocupa una posición de liderazgo en el mercado de cemento y concreto en Colombia, y también tiene presencia en Estados Unidos, Centroamérica y otros países de América Latina, con más de 23,000 clientes.

El portafolio de la empresa incluye productos como cemento, concreto, agregados y mezclas listas, entre otros. Grupo Argos tiene un fuerte compromiso con la sostenibilidad, la innovación y la creación de valor, lo que impulsa el desarrollo continuo de los países en los que opera. A través de sus actividades, contribuye a la realización de proyectos de construcción, infraestructura y vivienda, permitiendo la materialización de sueños y mejorando la calidad de vida en las regiones donde tiene presencia.

Este análisis es fundamental para comprender cómo factores externos afectan a empresas como Grupo Argos. Este tipo de análisis examina variables económicas generales, tendencias sectoriales y regulaciones relevantes que pueden impactar el desempeño de la compañía.

A continuación, se detallan las principales áreas a evaluar:

Crecimiento Económico (PIB)

El crecimiento del PIB en Colombia y los países donde opera Grupo Argos afecta la petición de sus bienes, productos y servicios en construcción, energía e infraestructura. Un mayor crecimiento impulsa la inversión en proyectos de infraestructura.

Inflación

La inflación impacta los costos operativos, especialmente en insumos para la construcción (cemento, concreto). Además, puede influir en los precios de venta.

Tasa de Cambio

Como Grupo Argos tiene operaciones internacionales, la fluctuación del peso colombiano ante las monedas como el dólar y el euro puede afectar los ingresos, costos y deuda en moneda extranjera.

Tasas de Interés

Tasas altas encarecen el financiamiento, lo que puede aumentar los costos financieros y afectar la capacidad de inversión de la empresa.

Desempleo y Demanda Interna

El desempleo y el ingreso disponible de las familias impactan la construcción de vivienda, un sector clave para Grupo Argos.

Factores Sectoriales

Demanda en Infraestructura

Las políticas gubernamentales sobre inversión en infraestructura (carreteras, puentes, aeropuertos) son un motor clave para Grupo Argos. En Colombia, los programas como las 4G o 5G han sido impulsores significativos.

Sector Vivienda

El crecimiento demográfico y las necesidades de vivienda afectan la demanda de cemento y concreto, productos esenciales de la compañía.

Competencia

Grupo Argos compete con otras grandes empresas del sector como Cemex y Holcim. Los avances tecnológicos, costos de producción y estrategias de diferenciación son críticos en este contexto.

Demanda de Energía Limpia

El cambio hacia energías renovables, impulsado por regulaciones ambientales y la transición energética global, afecta la división de energía de Grupo Argos (a través de su participación en Celsia).

Regulación Ambiental

Las políticas sobre emisiones de carbono y sostenibilidad exigen inversiones para reducir la huella ambiental en la producción de cemento y concreto.

Factores Políticos y Regulatorios

Incentivos a la Construcción

Programas gubernamentales de subsidios de vivienda o estímulos fiscales pueden beneficiar la demanda de productos de Grupo Argos.

Regulaciones Ambientales

Las leyes relacionadas con emisiones de carbono y gestión de residuos afectan las operaciones, especialmente en la industria del cemento, que es altamente contaminante.

Política Fiscal

Cambios en impuestos corporativos o tarifas de importación/exportación pueden influir en los costos de operación.

Análisis de Oportunidades

Expansión en mercados emergentes con altas necesidades de infraestructura.

Crecimiento en proyectos de energía renovable.

Innovación en materiales de construcción sostenibles.

Análisis de Amenazas

Competencia intensa en la elaboración del cemento y concreto.

Volatilidad en precios de insumos y energías.

Dependencia de políticas públicas para grandes proyectos de infraestructura.

Aspectos Clave de la Política Fiscal

Impuesto de Renta Corporativo

Un aumento en la tasa del impuesto de renta afecta directamente las utilidades netas de las empresas. Grupo Argos, como un conglomerado diversificado, debe gestionar su carga fiscal en sectores con diferentes regímenes tributarios.

IVA (Impuesto al Valor Agregado)

Cambios en las tasas de IVA aplicadas a materiales de construcción o servicios relacionados impactan los costos operativos y, potencialmente, la demanda.

Incentivos Fiscales

Programas de incentivos fiscales para proyectos de infraestructura, construcción de vivienda social o energías renovables benefician a empresas como Grupo Argos al reducir sus costos de inversión.

Gasto Público

El gasto público en infraestructura (carreteras, transporte público, vivienda) genera demanda para las divisiones de cemento, concreto y concesiones de Grupo Argos.

Subsidios de Vivienda

Políticas que promuevan la construcción y adquisición de vivienda, especialmente de interés social, impulsan las ventas de materiales de construcción.

Déficit Fiscal

Si el gobierno reduce su gasto público para controlar el déficit, podría disminuir la inversión en infraestructura y vivienda, lo que afectaría negativamente a empresas del sector.

Carga de la Deuda Pública

Altos niveles de deuda pública pueden limitar la capacidad del gobierno para ejecutar proyectos de infraestructura que beneficien a Grupo Argos.

Impacto en Grupo Argos

Positivos

Programas de Infraestructura, políticas fiscales expansivas que prioricen la inversión en infraestructura generan oportunidades para la participación de Grupo Argos en grandes proyectos.

Exenciones Tributarias

La promoción de energías limpias o construcción sostenible puede otorgar beneficios fiscales en sectores donde opera Grupo Argos.

Negativos

Aumento de Impuestos

Incrementos en impuestos corporativos, al carbono o sobre productos específicos (como cemento) elevan los costos de operación y reducen los márgenes de ganancia.

Recortes en Gasto Público

Una política fiscal restrictiva podría disminuir las oportunidades de participación en proyectos públicos.

Ejemplos Prácticos

En Colombia, los planes de infraestructura como las vías 4G y 5G son impulsados por políticas fiscales expansivas y alianzas público-privadas. Grupo Argos ha sido un actor clave en estos programas.

Energía Renovable

A través de Celsia, Grupo Argos puede beneficiarse de incentivos fiscales para proyectos de energías limpias, como exenciones de IVA o deducciones por inversiones en sostenibilidad.

Riesgos

Cambios abruptos en la política fiscal (por ejemplo, reformas tributarias) generan incertidumbre para la planificación estratégica.

Incrementos en impuestos a las empresas para financiar déficits fiscales.

Oportunidades

Expansión de beneficios fiscales para proyectos sostenibles.

Políticas que promuevan la construcción de vivienda social o infraestructura.

Políticas de Mercado y Estrategias Reconocidas

El mercado interno y sus enfoques de internacionalización no tradicionales. Este análisis documenta la experiencia global de Cementos Argos a través de las teorías más aceptadas sobre internacionalización en la literatura académica, utilizando un enfoque metodológico basado en el estudio de caso.

Como resultado, se descubrió que las estrategias de lealtad, junto con la reestructuración organizacional impulsada por la alta dirección, fueron elementos clave para garantizar el crecimiento de la empresa tanto en los mercados locales como internacionales. (Ochoa Díaz & Ríos Millán, 2011).

Regulaciones

La Ley 685 de 2001 establece el Código de Minas en Colombia, regulando las actividades mineras y su explotación de recursos. Las normas NTC 396 y NTC 454 proporcionan métodos para medir el asentamiento y tomar muestras de concreto fresco, esenciales para garantizar la calidad y la representatividad del material en las construcciones.

La NTC 504 se enfoca en el proceso de refrentado de cilindros de concreto, mientras que la NTC 550 regula la preparación y curado de especímenes de concreto en el sitio de obra. La NTC 673 describe el ensayo de resistencia a la compresión de cilindros de concreto, una de las pruebas clave para evaluar la calidad del concreto.

Por su parte, la NTC 890 establece el método para determinar el tiempo de fraguado del concreto, mientras que las normas NTC 1028 y NTC 1032 detallan los procedimientos para medir el contenido de aire en el concreto fresco, utilizando métodos volumétricos y de presión.

La NTC 3318 regula las especificaciones del concreto premezclado, asegurando que cumpla con las condiciones necesarias de calidad. La NTC 3459 establece los requisitos para el

agua utilizada en la fabricación del concreto, un factor crucial para su resistencia y durabilidad. Finalmente, la NTC 4025 se ocupa de determinar el módulo de elasticidad estático y la relación de Poisson en concreto a compresión, ayudando a analizar sus propiedades elásticas bajo carga.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

En 2020, ajustamos nuestra visión a futuro, reconociendo la oportunidad de posicionar a Grupo Argos como un gestor destacado de activos de infraestructura en la región. Nuestro objetivo es ser reconocidos por nuestra capacidad de crecer y desarrollar plataformas atractivas y rentables, dirigidas a inversionistas institucionales de largo plazo, con el fin de materializar la creación de valor compartido entre todos nuestros grupos de interés.

El Grupo Argos tiene una estrategia basada en cuatro pilares que son los siguientes:

“Asignación eficiente del capital para optimizar la relación riesgo-retorno”

“Aplicación de altos estándares de gobierno corporativo”

“Actuación responsable con las sociedades en las que está presente”

“Gestión adecuada del talento humano”

“La empresa Argos S.A. en su estrategia competitiva se basa en la segmentación y el entendimiento de las necesidades de sus clientes en los segmentos masivos e industriales. La empresa se enfoca en crear valor para la sociedad y para la compañía, a través de la construcción de vivienda e infraestructura sostenible”

Misión

“Transformar la vida de las personas a través de sus inversiones y operaciones, contribuyendo al desarrollo y progreso de las comunidades donde está presente”

“A demás de contribuir al desarrollo de los países en los que opera a través de la construcción de proyectos de vivienda, infraestructura y construcción. Para ello, se compromete con la innovación, la sostenibilidad y la generación de valor.”

En Grupo Argos S.A., las acciones están enfocadas en generar valor tanto para la sociedad como para la empresa, posibilitando la construcción de un futuro más sostenible, próspero e inclusivo.

La compañía considera que la sostenibilidad implica crear valor para todos, y para alcanzar este propósito, se guía por cuatro pilares fundamentales: relaciones de confianza, valores compartidos, producción responsable y rentabilidad empresarial.

Figura 1

Estrategias y Gestión de Riesgos



Fuente. Tomada de la página del Grupo Argos (2023)

Algunos de los compromisos ambientales de Argos son:

Prevenir y mitigar los impactos ambientales

Optimizar el uso de la energía

Reutilizar los residuos

Readaptar las áreas intervenidas por la minería

Operar en condiciones seguras

Gestionar programas de reforestación

Cumplir con la normatividad ambiental.

La empresa Argos también garantiza el bienestar de sus colaboradores, en donde la empresa se preocupa por brindar unas condiciones de trabajo seguras, amables y eficientes para cada funcionario, de mismo modo indican que ofrecen estrategias de cultura en los diferentes ámbitos.

Según lo informado por la empresa Argos, los principales competidores directamente son las empresas de Cemex, Holcim y Lafarge, los cuales también se encuentran como productoras de cemento a nivel mundial.

El perfil de competitividad interna de Grupo Argos se fundamenta en seis pilares clave que respaldan la ejecución de su visión de futuro. Estas palancas generadoras de valor, aunque diferenciadas, son interdependientes y permiten fortalecer las opciones estratégicas de los negocios del grupo. De esta manera, se refuerzan los fundamentos que definen a Grupo Argos como un conglomerado empresarial sólido y competitivo.

Análisis DOFA

Con referencia a este análisis nos permite realizarla la evaluación interna y externa de lo que ocurre dentro del grupo Argos

Tabla 1

Matriz DOFA

	Fortalezas	Debilidades
	Empresa con únicos materiales	Búsqueda para la contratación de contratos
	Empresa generadora de confianza y credibilidad en su clientela	Contaminación con la producción
	Aplicación de las buenas prácticas de sostenibilidad	Perdida del talento humano
	Buenas relaciones con el personal directo, indirecto, proveedores y demás que intervienen en la empresa	Capacitación para el personal
	Empresa con cubrimiento a nivel nacional e internacional	Falta de personal
	Reconocimiento a nivel mundial	Incumplimiento de los cronogramas
	Productos de excelente calidad	
	Líder en producción y distribución	
Oportunidades	Estrategias FO	Estrategias DO
Expansión a más países	Incremento de los productos a otros países y continentes como Europa, Asia y demás	El transporte de los productos a otros continentes
	Con la creación de nuevas empresas en los continentes donde se tiene estos productos ayudaría a reducir costos y demás en el transporte	Administración de los recursos y de la empresa, además de los costos para la creación de la empresa
	Amenazas FO	Amenazas DO

Cambio climático	Por la falta de algunos recursos naturales no se permita la producción de los productos	Buen uso de las prácticas de sostenibilidad, además de la capacitación a la ciudadanía y charlas continuas para el cuidado del medio ambiente
------------------	---	---

Fuente. Elaboración propia

Composición de los Activos y el Tamaño

Se realizará un análisis del tamaño de la empresa, comenzando con el hecho de que Grupo Argos fue fundado en 1934 bajo el nombre de Compañía de Cemento Argos. Actualmente, la empresa es presidida por el Doctor Jorge Mario Velásquez Jaramillo. Grupo Argos S.A. es una organización multinacional dedicada a la producción y comercialización de cemento y concreto, con una fuerza laboral superior a 7.600 empleados a nivel mundial. La compañía es líder en el mercado de cemento y concreto en Colombia, y también tiene presencia en Estados Unidos, Centroamérica y otros países de América Latina, sirviendo a más de 23.000 clientes.

Su portafolio incluye productos como cemento, concreto, agregados y mezclas listas, entre otras soluciones especializadas. Grupo Argos mantiene un firme compromiso con la sostenibilidad, la innovación y la generación de valor, lo que facilita el desarrollo continuo de los países donde tiene presencia, contribuyendo a la construcción de proyectos de infraestructura, vivienda y otros sectores clave en la región.

Figura 2

Países Donde Tiene Presencia



Fuente. Imagen tomada de la página Cementos Argos Colombia. (2024).

Figura 3*Regional USA*

Fuente. Imagen tomada de la página Cementos Argos Colombia. (2024).

Figura 4*Regional Caribe y Centroamérica*

Fuente. Imagen tomada de la página Cementos Argos Colombia. (2024).

Anteriormente podemos evidenciar algunas plantas de producción de cemento y concreto, puertos y terminales y molinderas de Clinker ubicados en Colombia, Estados Unidos y Región Caribe y Centro América.

Por otra parte, es importante señalar que su capacidad instalada en el año 2023 fue un total de 24 millones de toneladas de cemento y 14,7 millones de metros cúbicos de concreto, además es importante indicar que, en el año 2023, a demás esta empresa exportó a 28 destinos. Con ello se puede inferir la magnitud del tamaño de la empresa en su producción al máximo.

En la composición de los activos de la Empresa Argos S.A. se puede indicar que según los estados financieros de la empresa se evidencia que para el año 2023 se cuenta con un activo total de 19.610.133 millones de pesos (colombianos), donde los activos no corrientes totales son de 16,45% lo que equivale a 226.118 millones de pesos (colombianos), los activos no corrientes totales a un 83,55 % equivalente a 16.383.945 millones de pesos (colombianos), en los pasivos corrientes totales tenemos un valor 54.757 millones de pesos (colombianos) que equivale a un , pasivos totales no corrientes 2.112.428 millones de pesos (colombianos) para un pasivo total de 2.627.185 millones de pesos (colombianos), la empresa Argos S.A. para el año 2023 cuenta con un patrimonio de 16.982.948 millones de pesos (colombianos).

Siguiendo con el seguimiento de verificación del estado financiero de la empresa Argos S.A., con relación de deuda a patrimonio, es importante indicar que:

Tabla 2

Estado Financiero de la Empresa Argos S.A

	2023	2022	2021
Pasivo	\$ 2.627.185	\$ 2.318.064	\$ 9.364.997
Patrimonio	\$ 16.982.948	\$ 18.646.790	\$ 10.204.805
	0,2	0,1	0,9

Fuente. Elaboración propia

Ratio de Endeudamiento de la Empresa Argos S.A.

En la tabla anterior se puede evidenciar el Ratio de endeudamiento de la empresa Argos S.A., teniendo en cuenta que se han tomado tres periodos de años consecutivos, para la evaluación del ratio de endeudamiento, es así como podemos indicar:

Para el año 2023 se evidencia que el endeudamiento con referencia del patrimonio es del 0,2 por lo que indica que es perfecto para la empresa ya que esta no está en alerta por pérdida de autonomía financiera, ya que el patrimonio es aún mayor que sus pasivos.

Por otra parte, se evidencia claramente que para el año 2021 se tiene una financiación alta por parte de entidades externas y el endeudamiento a diferencia del patrimonio son similares.

Dado estos análisis es claro indicar que la empresa según el ratio de endeudamiento, va en un buen camino y que minimiza sus deudas y con ello la empresa puede tener una excelente autonomía financiera.

Con ello la empresa tiene algunas obligaciones financieras con entidades, pasivos por arrendamientos, por beneficios a empleados, provisiones, además de pago de impuestos, bonos e instrumentos financieros compuestos.

Figura 5

Estados Financieros Empresa Argos S.A.

	Notas	2023	2022
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	18	26.841	8.920
Pasivos por arrendamientos	19	1.318	3.706
Pasivos por beneficios a empleados	20	16.519	13.907
Provisiones	21	257	5.255
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	22	139.079	148.922
Pasivos por impuestos	10	21.602	2.135
Instrumentos financieros derivados	7	1	-
Bonos e instrumentos financieros compuestos	23	145.326	10.357
Otros pasivos no financieros	24	163.814	175.533
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		514.757	368.735
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	18	620.814	392.297
Pasivos por arrendamientos	19	4.149	3.617
Impuesto diferido, neto	10	622.842	557.402
Pasivos por beneficios a empleados	20	2.040	1.646
Instrumentos financieros derivados	7	1.805	-
Bonos e instrumentos financieros compuestos	23	860.778	994.367
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.112.428	1.949.329
TOTAL PASIVOS		2.627.185	2.318.064
PATRIMONIO			
Capital social	26	54.697	54.697
Prima en colocación de acciones	25	1.503.373	1.503.373
Readquisición de acciones	26	(68.994)	-
Resultados acumulados		8.480.217	8.473.522
Reservas	27	3.094.653	3.241.099
Resultado del ejercicio		789.341	345.789
Otros componentes del patrimonio	28	352.533	300.068
Otro resultado integral	27	2.777.128	4.728.222
TOTAL PATRIMONIO		16.982.948	18.646.770
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		19.610.133	20.964.834

Fuente. Imagen tomada de Grupo Argos. (2024)

Volumen y Crecimiento de las Ventas

Por último con referencia al volumen y crecimiento de las ventas, se analizó los estados financieros de la empresa Argos S.A., donde se evidencia que los activos corrientes para el año 2022 fue de un 884.520 millones de pesos (colombianos) y para el año 2023 es de 3.226.188 millones de pesos (colombianos), en lo que respecta al año anteriormente, se evidencia que en el análisis horizontal hay un aumento del 265% , esto por mil factores, ya que si bien es cierto analizar, para el año 2020 se tuvo la pandemia mundial a lo que esto afecto grandemente la

mayoría de estas empresa, es por eso que hasta la fecha se ha evidenciado un aumento de las ventas con referencia al año anterior significativamente.

En el presente punto se va a realizar un análisis de la posición de liquidez de los años 2022 y 2023 de la empresa del grupo Argos S.A., en donde nos permite identificar la situación financiera y determinar si la empresa puede cumplir con las sus obligaciones.

Fondo de maniobra= activo - pasivo corriente.

Tabla 3

Fondo de Maniobra

2022	
Activo	\$ 20.080.314
Pasivo Corriente	\$ 368.735
Fondo de Maniobra	\$ 19.711.579

Fuente. Elaboración propia

Razón corriente= activo corriente / Pasivo corriente

Tabla 4

Razón Corriente

2022	
Activo corriente	\$ 884.520
Pasivo corriente	\$ 368.735
Razón corriente	2,40

Fuente. Elaboración propia

Prueba acida= (activo corriente- inventarios) / pasivos

Tabla 5*Prueba Acida*

2022	
Activo corriente	\$ 884.520
Inventarios	\$ 268.832
Pasivos	\$ 2.318.064
Prueba acida	0,3

Fuente. Elaboración propia

Fondo de maniobra= activo - pasivo corriente

Tabla 6*Fondo de Maniobra*

2023	
Activo	\$ 19.610.133
Pasivo Corriente	\$ 514.757
Fondo de Maniobra	\$ 19.095.376

Fuente. Elaboración propia

Razón corriente= activo corriente / Pasivo corriente

Tabla 7*Razón Corriente*

2023	
Activo corriente	\$ 3.226.188
Pasivo corriente	\$ 514.757
Razón corriente	6

Fuente. Elaboración propia

Prueba acida= (activo corriente- inventarios) / pasivos

Tabla 8

Prueba Acida

Activo corriente	\$ 3.226.188
Inventarios	\$ 293.414
Pasivos	\$ 2.627.185
Prueba acida	1,1

Fuente. Elaboración propia

Análisis de Liquidez del Grupo Argos S.A.

Tabla 9

Análisis de Liquidez del Grupo Argos S.A.

Análisis de la posición de liquidez		
Año	2022	2023
Fondo de Maniobra	\$ 19.711.579	\$ 19.095.376
Razón corriente	2	6
Prueba acida	0,3	1,1

Fuente. Elaboración propia

Teniendo en cuenta los datos anteriormente suministrados en el análisis de liquidez del Grupo Argos en el fondo de maniobra se puede informar que se efectúa una sustracción sobre activo - pasivo corriente, en donde se evidencia que el grupo Argos tiene una buena solvencia y liquidez para el pago de sus deudas, por lo que para el año 2022 y 2023 no es necesario acudir a un financiamiento externo para su funcionamiento y producción.

Con referencia a la razón corriente para obtener el resultado se realiza una adición sobre activo corriente / pasivo corriente, por tal motivo para el año 2022 se tiene un 6 y para el año 2023 un 2 de activos para pagar sus deudas, son resultados satisfactorios porque en el año siguiente activo corriente fue mayor al pasivo corriente, por lo que se tiene suficiente respaldo para las deudas.

Y por último el indicador de prueba de acida, se efectúa la siguiente operación donde se realiza la sustracción del activo corriente- inventarios y obtenido este resultado de divide por los pasivos, seguidamente con este resultado se puede indicar que el grupo Argos tiene como pagar

sus deudas de corto plazo y cuenta con los recursos suficientes, además de que no se verá necesario hacer uso de sus mercancías.

Ciclo de Maduración

El periodo de recuperación se refiere al tiempo que una empresa tarda en recuperar la inversión realizada en su proceso productivo, es decir, el tiempo necesario para que el flujo de caja generado por las operaciones de la empresa cubra el capital invertido inicialmente.

Por otro lado, el periodo medio de maduración (PMM) se calcula como la suma de los periodos medios asociados con las distintas fases del ciclo de producción, excluyendo el periodo medio de pago a proveedores.

Tabla 10

Periodo de Maduración

		2022	2023
Periodo medio de Venta PMV	Costo de Venta	\$ 884.520	\$ 3.226.188
	Inventario	\$ 268.832	\$ 293.414
	Tiempo	365	365
	PVM	111	33
Periodo medio de Cobro a Clientes PMC	Clientes	\$ 112.593	\$ 127.049
	Ventas	\$ 20.964.834	\$ 19.610.513
	PMC	0	0
Periodo medio de Pago a Proveedores PMP	Proveedores	\$ 148.922	\$ 139.079
	Costo de Venta	\$ 884.520	\$ 3.226.188
	PMP	0,168	0,043
Periodo de Maduración		111,11	33,25
Periodo de Maduración Financiera		110,9	33,2

Fuente. Elaboración propia

El grupo argos durante los años 2022 tardo 111 días y 2023 tardo 33 días en recuperar el capital invertido en la las materias primas con referencia al producto final.

Ciclo del Efectivo

El ciclo de efectivo es una métrica clave para evaluar la eficiencia de la gestión financiera de una empresa.

Tabla 11

Ciclo Efectivo

	2022	2023
Inventario	\$ 268.832	\$ 293.414
Periodo de inventario	Días 365	365
Ventas	\$ 20.964.834	\$ 19.610.513
Periodo de cuentas por pagar	Periodo de Inventario 4,68	5,46
Periodo de cuentas por cobrar	0,1	0,3
	0,1	0,2
Ciclo efectivo	4,58	5,26

Fuente. Elaboración propia

Con referencia a este ciclo, podemos indicar que es un poco similar al ciclo de maduración, en su única diferencia es que el costo de venta ya no hace parte, sino se incluye el total de las ventas.

Indicadores Financieros Claves

Tabla 12

Rentabilidad Sobre el Patrimonio

	2023	2022	2021
Utilidad neta	\$789.341	\$345.789	\$336.205
Patrimonio	\$16.982.948	\$18.646.790	\$ 17.109.631
Rentabilidad sobre patrimonio	5%	2%	2%

Fuente. Elaboración propia

Los datos obtenidos nos permiten afirmar que la empresa Grupo Argos S.A del año 2021 al 2023 mejoro significativamente en su rentabilidad. Además, en cuanto a su utilidad presente aumentó.

Tabla 13

Rentabilidad sobre los Activos

	2023	2022	2021
Utilidad bruta	\$1.128.377	\$666.231	\$549.264
Total, activos	\$19.610.133	\$20.964.834	\$18.952.093
Rentabilidad sobre activos	6%	3%	3%

Fuente. Elaboración propia

Los resultados muestran que los activos de la empresa son capaces de generar utilidades, sin depender del financiamiento (deuda o patrimonio). En el año 2021 y 2022 se ve un valor de utilidad bajo.

Tabla 14*Rentabilidad Sobre las Ventas*

	2023	2022	2021
Utilidad neta	\$789.341	\$345.789	\$336.205
Ventas	\$1.427.216	\$779.186	\$652.760
Rentabilidad sobre ventas	55%	44%	52%

Fuente. Elaboración propia

El indicador desarrollados muestra que la utilidad generada por la compañía grupo argos se expresa en porcentajes por cada peso vendido. Los resultados indican que en el 2021 y 2023 la empresa obtuvo un promedio de ingresos superior mientras que en el 2022 disminuyó al 44%.

Tabla 15*Margen Bruto de Utilidad*

	2023	2022	2021
Utilidad neta	\$1.128.377	\$666.231	\$549.264
Ventas	\$1.427.216	\$779.186	\$652.760
Rentabilidad sobre ventas	79%	86%	84%

Fuente. Elaboración propia

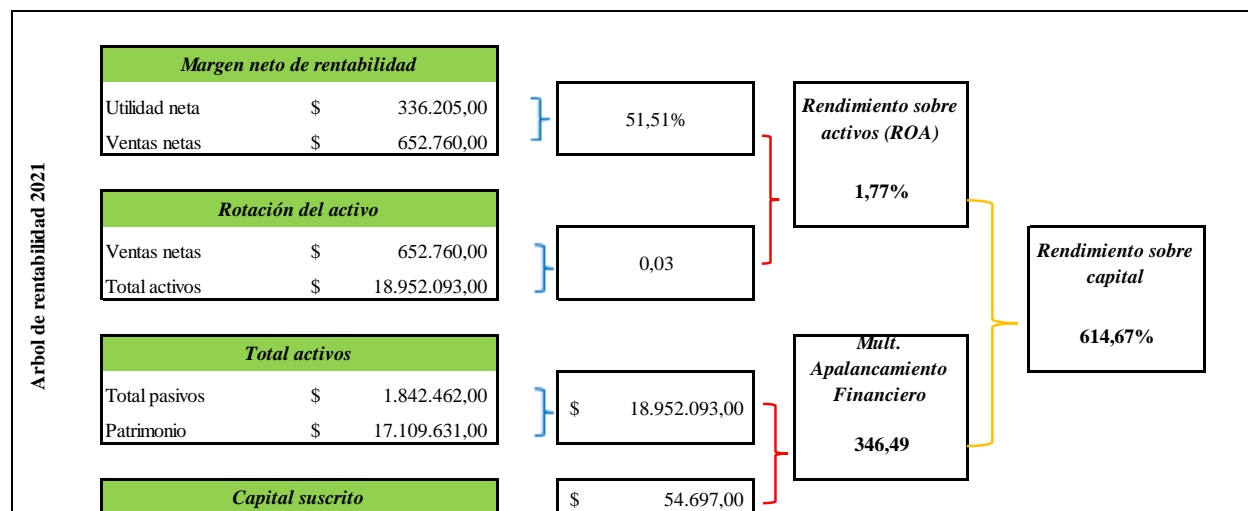
Este indicador nos proporciona una visión clara de cómo las ventas de los 3 periodos generan utilidades brutas demostrando que cada peso vendido contribuyó a la generación de utilidades, en el año 2023 disminuyó al 79%.

Tabla 16*Rotación de los Activos*

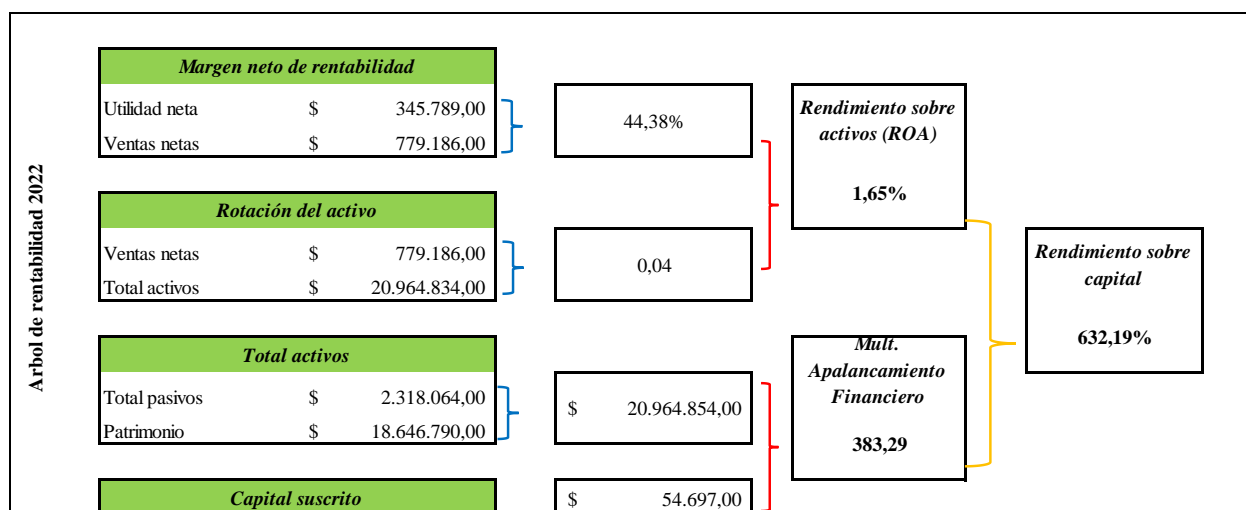
	2023	2022	2021
Ventas	\$1.427.216	\$779.186	\$652.760
Total, activos	\$19.610.133	\$20.964.834	\$18.952.093
Rentabilidad sobre ventas	7%	4%	3%

Fuente. Elaboración propia

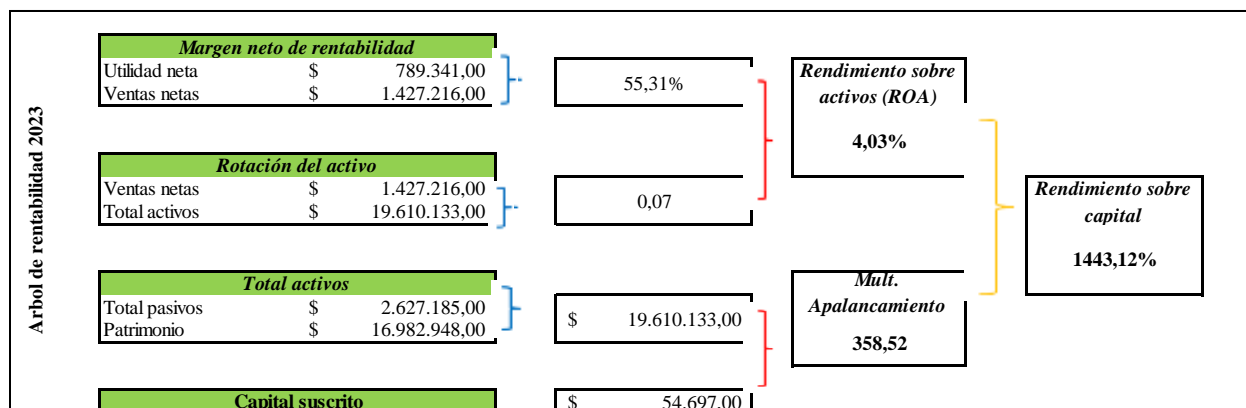
Los resultados obtenidos a lo largo de las vigencias analizadas revelan la eficiencia en la rotación de activos durante el año, de igual forma, se puede observar el rendimiento de cada cantidad invertida en activos generados durante cada año vigente, es destacable que la empresa se ha experimentado un crecimiento positivo en los periodos, siendo especialmente notable en el año 2023.

Figura 6*Árbol de Rentabilidad Año 2021*

Fuente. Elaboración propia

Figura 7*Árbol de Rentabilidad Año 2022*

Fuente. Elaboración propia

Figura 8*Árbol de Rentabilidad Año 2023*

Fuente. Elaboración propia

El análisis de la rentabilidad de la empresa Grupo Argos S.A revela un aumento significativo en el Retorno sobre el Activo (ROA), pasando de 1,77% en 2021 a 4,03% en 2023. Aunque se observa una mejora en la rentabilidad, ésta sigue siendo baja en comparación con los estándares industriales. Por lo tanto, es fundamental que la empresa considere estrategias para potenciar su rentabilidad en el futuro.

En cuanto a los ratios de liquidez, se observa una mejora significativa en el ratio rápido y la prueba ácida en 2023 con respecto a 2021. Esto indica que la empresa ha mejorado significativamente su posición de liquidez y su capacidad para atender sus obligaciones de corto plazo de manera oportuna y eficiente. Esta tendencia positiva refleja una gestión financiera más efectiva y una mayor solvencia para enfrentar los desafíos financieros a corto plazo, lo que contribuye a una mayor solvencia y estabilidad financiera.

Al realizar el análisis del Valor (FLEV), se evidencia una relación directa entre el nivel de apalancamiento y el riesgo financieros asumido por la empresa. En este sentido, se observa que a medida que aumenta el endeudamiento, también lo hace la exposición al riesgo financiero. En el año 2021 es de 346.49 y para el 2023 de 358.52

Análisis ROCE

Figura 9

ROIC - WCC Periodo 2021

Utilidad Bruta	\$	549.264				
- Gastos operacionales	-\$	136.190				
EBIT	\$	685.454				
Return Over Capital Employed(ROCE)						
Total Activo	\$	18.952.093				
Pasivo Corriente	\$	253.980				
			Au. 20% UT.OP.DIM	Dis. 20% CA.EM	Aum. UT.OP.DIM y Dis.CE 20%	
EBIT	\$	685.454	\$ 822.545	\$ 685.454	\$ 822.545	
Capital Empleado = TA - PC	\$	18.698.113	\$ 18.698.113	\$ 14.958.490	\$ 14.958.490	
Return on Capital Employed (UODI/ Capital Empleado)		3,666%	4,399%	4,582%	5,499%	
		Variación	0,73%	0,92%	1,83%	
		% Var. ROCE	20,00%	25,00%	50,00%	
Patrimonio Total	\$	17.109.631				
Total Pasivo	\$	1.842.462				
Return Over Invested Capital(ROIC)						
EBIT	\$	685.454				
Tasa impositiva %		30%				
			Au. 20% B.Neto.D	Dis. 20% CI	Aum. UT.OP.DIM y Dis.CE 20%	
EBIT Desp. Impuestos	\$	479.818	\$ 575.781	\$ 479.818	\$ 575.781	
Cap. Inv. = TP + Deuda	\$	18.952.093	\$ 18.952.093	\$ 15.161.674	\$ 15.161.674	
Return Over Invested Capital(UODI/ CA.IM)		2,53%	3,04%	3,16%	3,80%	
		Variación	0,51%	0,63%	1,27%	
		% Var. ROIC	20,00%	25,00%	50,00%	
WACC		7,00%				
ROIC - WACC = Rend. Capital Invertido Neto		-4,47%	-3,96%	-3,84%	-3,20%	

Fuente. Elaboración propia

Figura 10

ROIC - WCC Periodo 2022

Utilidad Bruta	\$	666.231				
- Gastos operacionales	-\$	190.810				
EBIT	\$	857.041				
Return Over Capital Employed(ROCE)						
Total Activo	\$	20.964.834				
Pasivo Corriente	\$	368.735				
			Au. 20% UT.OP.DIM	Dis. 20% CA.EM	Aum. UT.OP.DIM y Dis.CE 20%	
EBIT	\$	857.041	\$ 1.028.449	\$ 857.041	\$ 1.028.449	
Capital Empleado = TA - PC	\$	20.596.099	\$ 20.596.099	\$ 16.476.879	\$ 16.476.879	
Return on Capital Employed (UODI/ Capital Empleado)		4,161%	4,993%	5,201%	6,242%	
		Variación	0,83%	1,04%	2,08%	
		% Var. ROCE	22,70%	28,38%	56,76%	
Patrimonio Total	\$	18.646.790				
Total Pasivo	\$	2.318.064				
Return Over Invested Capital(ROIC)						
EBIT	\$	857.041				
Tasa impositiva %		30%				
			Au. 20% B.Neto.D	Dism. 20% CI	Aum. UT.OP.DIM y Dis.CE 20%	
EBIT Desp. Impuestos	\$	599.929	\$ 719.914	\$ 599.929	\$ 719.914	
Cap. Inv. = TP + Deuda	\$	20.964.854	\$ 20.964.854	\$ 16.771.883	\$ 16.771.883	
Return Over Invested Capital(UODI/ CA.IM)		2,86%	3,43%	3,58%	4,29%	
		Variación	0,57%	0,72%	1,43%	
		% Var. ROIC	22,61%	28,26%	56,51%	
WACC		7,00%				
ROIC - WACC = Rend. Capital Invertido Neto		-4,14%	-3,57%	-3,42%	-2,71%	

Fuente. Elaboración propia

Figura 11

ROIC - WCC Periodo 2023

		ROIC - WACC PERIODO 2023			
Utilidad Bruta	\$	1.128.377			
- Gastos operacionales	-\$	171.127			
EBIT	\$	1.299.504			
Return Over Capital Employed(ROCE)					
Total Activo	\$	19.610.133			
Pasivo Corriente	\$	514.757			
			Au. 20% UT.OP.DIM	Dis. 20% CA.EM	Aum. UT.OP.DIM y Dis.CE 20%
EBIT	\$	1.299.504	\$ 1.559.405	\$ 1.299.504	\$ 1.559.405
Capital Empleado = TA - PC	\$	19.095.376	\$ 19.095.376	\$ 15.276.301	\$ 15.276.301
Return on Capital Employed (UODI / Capital Empleado)		6,81%	8,17%	8,51%	10,21%
		Variación	1,36%	1,70%	3,40%
		% Var. ROCE	37,13%	46,41%	92,82%
Patrimonio Total	\$	16.982.948			
Total Pasivo	\$	2.627.185			
Return Over Invested Capital(ROIC)					
EBIT	\$	1.299.504			
Tasa impositiva %		30%			
			Au. 20% B.Netto.D	Dism. 20% CI	Aum. UT.OP.DIM y Dis.CE 20%
EBIT Desp. Impuestos	\$	909.653	\$ 1.091.583	\$ 909.653	\$ 1.091.583
Cap. Inv. = TP + Deuda	\$	19.610.133	\$ 19.610.133	\$ 15.688.106	\$ 15.688.106
Return Over Invested Capital(UODI / CA.IV)		4,64%	5,57%	5,80%	6,96%
		Variación	0,93%	1,16%	2,32%
		% Var. ROIC	36,64%	45,81%	91,61%
WACC		7,00%			
ROIC - WACC = Rend. Capital Invertido Neto		-2,36%	-1,43%	-1,20%	-0,04%

Fuente. Elaboración propia

En el análisis financiero de Grupo Argos S.A., se evalúa el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE), el cual permite conocer la capacidad de la empresa para generar ganancias con los recursos disponibles.

Al observar los resultados, se evidencia una mejora significativa en el ROCE entre 2020 y 2023, pasando de 3,66% a -6,81%, respectivamente. Sin embargo, es fundamental que la empresa continúe monitoreando y optimizando su gestión financiera para mantener y mejorar su rentabilidad.

La empresa presenta excelente capacidad para hacerle frente a sus obligaciones a corto, mediano y largo plazo, carece de endeudamiento o tiene un endeudamiento bajo y puede financiar con comodidad sus deudas, sin embargo presenta recursos sub utilizados u ociosos que

afectan su rentabilidad financiera y su rentabilidad sobre el capital invertido, por un uso ineficiente de sus Activos que se traduce en una Rotación baja del Activo, poca capacidad para generar utilidades operativas y Rentabilidad del Capital baja. Sin embargo, la relación entre rendimiento y capital es buena con una tendencia que se incrementa en los años 2022 y 2023.

Avances Metodológicos del Proyecto

Implicaciones para la toma de decisiones de Inversión y financiación en Grupo Argos, la propuesta de análisis que hemos desarrollado ofrece una visión integral de Grupo Argos y sus estrategias frente a crisis económicas y como insumo de la discusión se obtuvo la siguiente información y como puede impactar directamente en las decisiones de inversión y financiación.

Para una mejor comprensión de las conclusiones se presentan a continuación las implicaciones desde diferentes puntos de vista así:

Implicaciones Clave para los Inversores

Los inversores podrán identificar los principales riesgos a los que se enfrenta Grupo Argos y evaluar su capacidad para mitigarlos, con esto les permitirá tomar decisiones más informadas sobre la asignación de sus portafolios.

Al comprender las fortalezas y debilidades de la empresa, así como las oportunidades y amenazas del entorno, los inversores podrán realizar una valoración más precisa de Grupo Argos y determinar si su precio actual refleja su valor intrínseco.

La información sobre las prácticas de sostenibilidad de Grupo Argos permitirá a los inversores que buscan inversiones responsables evaluar el alineamiento de la empresa con sus valores y objetivos.

El análisis de las estrategias de crecimiento de Grupo Argos puede revelar oportunidades de inversión en proyectos específicos o en la propia acción de la empresa.

Implicaciones Clave para las Decisiones de Financiación

Los bancos y otras entidades financieras podrán diseñar instrumentos de deuda y capital que se ajusten al perfil de riesgo de Grupo Argos y a sus necesidades de financiamiento.

La comprensión de la situación financiera y estratégica de Grupo Argos permitirá a los prestamistas negociar condiciones más favorables en términos de tasas de interés, garantías y plazos.

Los acreedores podrán evaluar la capacidad de Grupo Argos para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo, lo que reducirá el riesgo de incumplimiento.

Grupo Argos ha demostrado una notable capacidad de adaptación a las crisis económicas a través de diversas estrategias, como la diversificación geográfica y sectorial, la gestión de riesgos y la innovación, la compañía ha logrado superar momentos difíciles y mantener su posición en el mercado.

La sostenibilidad es un pilar fundamental de la estrategia de Grupo Argos porque ha integrado criterios ESG en su modelo de negocio, lo que le permite generar valor a largo plazo y atraer a inversores responsables.

La digitalización y la innovación son claves para el futuro de la compañía, al adoptar tecnologías digitales y la búsqueda de nuevas soluciones innovadoras son herramientas esenciales para mantener la competitividad de Grupo Argos en un entorno cada vez más dinámico.

La gestión de riesgos es una prioridad para Grupo Argos en razón a que ha implementado diversas medidas para identificar y mitigar los riesgos a los que se enfrenta, lo que reduce la incertidumbre para los inversores y las entidades financieras.

Se ofrece una oportunidad de inversión atractiva para aquellos que buscan exposición a los sectores de infraestructura y materiales de construcción en América Latina.

Los inversores deben evaluar cuidadosamente los riesgos asociados a la volatilidad de los precios de las materias primas, las fluctuaciones cambiarias y los cambios en las políticas gubernamentales.

Los inversores que buscan inversiones responsables encontrarán en Grupo Argos una opción alineada con sus valores.

Grupo Argos cuenta con una sólida posición financiera y una capacidad demostrada para generar flujos de caja, lo que lo convierte en un cliente atractivo para las entidades financieras.

La compañía puede requerir financiamiento flexible para financiar sus proyectos de crecimiento y hacer frente a posibles contingencias.

Las entidades financieras deben evaluar el perfil ESG de Grupo Argos al momento de otorgar financiamiento.

Recomendaciones

Grupo Argos debería explorar nuevas oportunidades de crecimiento en mercados emergentes con alto potencial, como África y Asia.

La compañía debe invertir en tecnologías digitales para mejorar su eficiencia operativa, reducir costos y desarrollar nuevos productos y servicios.

Grupo Argos debería diversificar su oferta de productos y servicios para reducir su dependencia de los ciclos económicos de la construcción.

La compañía debe fortalecer sus relaciones con los stakeholders, incluyendo clientes, proveedores, empleados, comunidades y gobiernos, para construir una reputación sólida y sostenible.

Recomendaciones para la Aplicación Profesional del Análisis de Grupo Argos

El análisis detallado de las decisiones de inversión y desinversión de Grupo Argos durante las crisis proporciona un marco de referencia invaluable para cualquier profesional que se desempeñe en roles de toma de decisiones estratégicas. Al comprender cómo una empresa de

gran envergadura como Grupo Argos ha navegado por situaciones adversas, los profesionales pueden desarrollar habilidades cruciales para:

Identificar riesgos y oportunidades al analizar los riesgos que enfrentó Grupo Argos, se pueden desarrollar herramientas para identificar y evaluar riesgos potenciales en cualquier contexto empresarial.

Evaluar el impacto de las decisiones al analizar el impacto de las decisiones de inversión y desinversión, se puede desarrollar una mayor sensibilidad hacia las consecuencias a largo plazo de las decisiones estratégicas.

Desarrollar planes de contingencia al estudiar las estrategias de gestión de riesgos de Grupo Argos, se pueden desarrollar planes de contingencia más robustos para enfrentar futuras crisis.

En un entorno empresarial colombiano caracterizado por su volatilidad y cambios constantes, la capacidad de analizar y tomar decisiones en escenarios de crisis es fundamental para el éxito a largo plazo de las empresas. Al aplicar las lecciones aprendidas del caso de Grupo Argos, los profesionales colombianos pueden mejorar su capacidad para adaptarse a los cambios del mercado y tomar decisiones estratégicas más informadas.

Mejorar la Gestión de Riesgos y la Resiliencia Empresarial

El análisis de las estrategias de gestión de riesgos implementadas por Grupo Argos destaca la importancia de contar con sistemas de gestión de riesgos sólidos y eficientes. Al comprender cómo Grupo Argos ha identificado, evaluado y mitigado los riesgos, las empresas colombianas pueden:

Desarrollar una cultura de gestión de riesgos al fomentar una cultura organizacional en la que la gestión de riesgos sea una prioridad para todos los empleados.

Implementar herramientas y tecnologías y utilizar herramientas y tecnologías modernas para identificar, evaluar y monitorear los riesgos.

Realizar simulaciones y escenarios para realizar simulaciones y análisis de escenarios para evaluar la resiliencia de la empresa ante diferentes tipos de crisis.

En un país como el nuestro con una alta exposición a riesgos naturales y políticos, la gestión de riesgos es un aspecto crítico para la sostenibilidad de las empresas colombianas. Al aplicar las mejores prácticas identificadas en el caso de Grupo Argos, las empresas colombianas pueden mejorar su capacidad para enfrentar los desafíos y aprovechar las oportunidades que se presentan en un entorno dinámico y complejo.

Fortalecer la Capacidad de Adaptación y Transformación

El análisis de la capacidad de Grupo Argos para adaptarse y transformar su modelo de negocio en respuesta a las crisis económicas destaca la importancia de la innovación y la flexibilidad en el mundo empresarial actual. Al comprender cómo Grupo Argos ha logrado reinventarse, las empresas colombianas pueden:

Crear un entorno que fomente la innovación y la generación de nuevas ideas.

Identificar las nuevas capacidades que la empresa necesita desarrollar para competir en el futuro.

Adoptar nuevas tecnologías para mejorar la eficiencia y la productividad.

En nuestro entorno empresarial cada vez más competitivo y globalizado, la capacidad de adaptarse y transformarse es esencial para el éxito a largo plazo. Al aplicar las lecciones aprendidas del caso de Grupo Argos, las empresas colombianas pueden mejorar su capacidad para competir en un mercado en constante evolución.

En resumen, el análisis detallado del caso de Grupo Argos proporciona una valiosa fuente de aprendizaje para los profesionales colombianos por cuanto al aplicar las lecciones aprendidas de este caso, las empresas colombianas pueden mejorar su capacidad para tomar decisiones estratégicas, gestionar los riesgos, adaptarse a los cambios y lograr un crecimiento sostenible a largo plazo.

Cálculo del ROCE

Tabla 17

ROCE

Año	2021	2022	2023
Rentabilidad	457.671	571.612	1.007.749
Capital empleado	17.109.631	18.646.790	16.982.948
ROCE	2,67%	3,07%	5,93%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 18

NOA

Año	2021	2022	2023
Activos operativos	425.273,00	884.520,00	3.226.188,00
Pasivos operativos	253.980,00	368.735,00	514.757,00
NOA	171.293,00	515.785,00	2.711.431,00

Fuente. Elaboración propia

Tabla 19

RNOA

Año	2021	2022	2023
Ganancias después de impuestos (Utilidad Neta)	336.205,00	345.789,00	789.341,00
NOA	171.293,00	515.785,00	2.711.431,00
RNOA %	196,27%	67,04%	29,11%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 20*FLEV*

Año	2021	2022	2023
Deuda financiera total	394.837,00	401.217,00	647.655,00
Patrimonio	17.109.631,00	18.646.790,00	16.982.948,00
FLEV	2,3%	2,2%	3,8%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 21*NEP*

Año	2021	2022	2023
Total, pasivos	1.842.462,00	2.318.064,00	2.627.185,00
Total, activos	18.952.093,00	20.964.834,00	19.610.133,00
NEP	9,7%	11,1%	13,4%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 22*ROCE en %*

Año	2021	2022	2023
RNOA	196,27%	67,04%	29,11%
FLEV	2,3%	2,2%	3,8%
NEP	9,7%	11,1%	13,4%
ROCE	370,5%	38,7%	5,2%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 23*Análisis de Sensibilidad NEP*

Análisis de sensibilidad del 1% que son los efectos causados por el ROCE al aumentar o disminuir el 1% del NEP

Variación	NEP	NEP	NEP
Año	2021	2022	2023
-1%	8,7%	10,1%	12,4%
0%	9,7%	11,1%	13,4%
1%	10,7%	12,1%	14,4%
	2021	2022	2023
ROCE con -1% NEP	372,4%	39,4%	5,5%
ROCE sin variacion NEP	191,1%	57,4%	16,8%
ROCE con 1% NEP	368,5%	38,0%	4,8%

Fuente. Elaboración propia

El análisis del Índice (NEP) revela la evolución del peso de la financiación ajena en relación con los recursos propios de la empresa. Al comparar los periodos 2021, 2022 y 2023, se observa un aumento significativo en el ratio de endeudamiento.

En específico, el índice NEP pasó de 9,72% en 2021 a 11,06% en 2022, lo que representa un aumento de 1,34%. Además, al comparar los periodos 2021 al 2023, se registra un aumento aún más pronunciado, del 3,68%. Estos resultados sugieren que la empresa ha incrementado sustancialmente sus niveles de endeudamiento en el período analizado.

Tabla 24*Análisis de Sensibilidad FLEV*

Efectos causados por el aumento y disminución del 1% en FLEV			
Variación	FLEV	FLEV	FLEV
Año	2021	2022	2023
-1%	1,3%	1,2%	2,8%
0%	2,3%	2,2%	3,8%
1%	3,3%	3,2%	4,8%
	2021	2022	2023
ROCE con -1% FLEV	368,6%	38,2%	5,0%
ROCE sin variación FLEV	370,5%	38,7%	5,2%
ROCE con 1% FLEV	372,3%	39,3%	5,3%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 25*Análisis de Sensibilidad RNOA*

Efectos causados por el aumento y disminución del 1% en FLEV			
Variación	RNOA	RNOA	RNOA
Año	2021	2022	2023
-1%	195,3%	66,0%	28,1%
0%	196,3%	67,0%	29,1%
1%	197,3%	68,0%	30,1%
	2021	2022	2023
ROCE con -1% RNOA	366,6%	37,5%	4,7%
ROCE sin variación RNOA	370,5%	38,7%	5,2%
ROCE con 1% RNOA	374,3%	40,0%	5,7%

Fuente. Elaboración propia

El análisis del Índice de (FLEV) revela una relación directa entre el nivel de apalancamiento y el riesgo financiero. A medida que aumenta el endeudamiento, también lo hace el riesgo financiero.

Un ejemplo de esto se observa en el caso de Grupo Argos S.A., cuyo índice FLEV pasó de 2,31% en 2021 a 3,81% en 2023, lo que representa un aumento del 1,51% en tan solo dos años. Este incremento sugiere un aumento significativo en el nivel de endeudamiento y por lo tanto en el riesgo financiero asociado.

Costo de Patrimonio

Tabla 26

Costo del Patrimonio

Periodo	Pasivo con costo financiero	Patrimonio	Deuda total + Patrimonio	Gastos Financieros	Costo de deuda Kd	Tasa de los impuestos	KdT = Kd*(1-Tx)
2023	\$ 620.814	\$ 16.982.948	\$ 19.610.133	-\$ 265.364	-42,74%	32%	-29,07%
2022	\$ 392.297	\$ 18.646.790	\$ 20.964.854	-\$ 168.032	-42,83%	31%	-29,55%
2021	\$ 1.842.462	\$ 17.109.631	\$ 18.952.093	-\$ 105.336	-5,72%	35%	-3,72%

Fuente. Elaboración propia

Figura 12

Costo de Patrimonio Años 2023, 2022 y 2021

Costo del Patrimonio Periodos 2023, 2022, 2021			Apalancando el Beta	
$Ke = Rf + (Rm - Rf) * \beta$			Fórmula del Beta Industrial $Bo * 1 + \{(1-tx) * (D/P)\}$	
Rf	Rm	β	Beta indus	5,40%
5,578%	4,320%	0,15		
0,056	0,043	0,145		

Fuente. Elaboración propia

Tabla 27*Beta Apalancado*

Periodo	Deuda	Patrimonio	Tasa de los Impuestos	BU	Beta Apalancado
2023	\$ 620.814	\$ 16.982.948	32%	0,93	0,953
2022	\$ 392.297	\$ 18.646.790	31%	0,93	0,944
2021	\$ 1.842.462	\$ 17.109.631	35%	0,93	0,995

Fuente. Elaboración propia

Tabla 28*Beta en Porcentaje*

Periodo	2023	2022	2021
Rf	5,578%	-	-
Rm - Rf	-1,258%	-	-
Beta Apal. β	0,953	0,944	0,995
$(Rm - Rf) * \beta$	-1,199%	-1,187%	-1,252%
Costo del Patr. Ke	4,379%	4,391%	4,326%
Riesgo del país Embi	2,09%	3,52%	3,22%
Ke final	6,47%	7,91%	7,55%

Fuente. Elaboración propia

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Tabla 29

Costo del Patrimonio

Periodo	Pasivo con costo financiero	Patrimonio	Deuda total + Patrimonio	Gastos financieros	Costo de deuda Kd	Tasa de los impuestos	$Kd = Kd * (1 - Tx)$
2023	620.814	16.982.948	19.610.133	265.364	43%	3%	42%
2022	392.297	18.646.790	20.964.133	168.032	43%	1%	43%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 30

WACC

WACC

2023	42%
2022	43%

Fuente. Elaboración propia

Con referencia a esta información no informa el descuento cuyo objetivo es descontar los flujos de caja futuros cuando se trata de analizar un proyecto de inversión.

Las Principales Fuentes de Financiación del Grupo Argos

Para ese punto es muy importante resaltar que el grupo argos el capital suscrito y pagado está dividido en un total de 663.331.535 acciones ordinarias, de las cuales 16.805.159 han sido readquiridas, dejando un total de 646.526.376 acciones ordinarias en circulación.

Figura 13*Principales Accionistas del Grupo Argos**Fuente.* Tomado de la página de Grupo Argos, (2023)**Figura 14***Grupo Argos*

Titulo	Lugar	VLR Nominal	Colocación	Vencimiento	Tasa	Calificación	Calificadora	Titulos	Destino
Bonos	CD	1,000,000	28/08/19	28/08/2025	IPC12 + 2,44%	AA+	BRC/S&P	157,965	Sustitución de deuda
Bonos	CD	1,000,000	28/08/19	28/08/2034	IPC12 + 3,20%	AA+	BRC/S&P	168,535	Sustitución de deuda
Bonos	CD	1,000,000	28/10/20	28/10/2027	IPC + 2,65%	AA+	BRC/S&P	136,500	Sustitución de deuda

Fuente. Tomado de la página de Grupo Argos, (2023)

Bonos e instrumentos financieros compuestos valor de \$ 145.326 M

Banco de inversión Bancolombia S.A. Corporación financiera.

Evalúan el Posible Impacto que Pueden tener Dichas Fuentes sobre el WACC

El coste promedio frugal de capital WACC, es el porcentaje de ganancia que obtiene una empresa requiere para alcanzar para cubrir los costos de financiación de sus inversiones, por tanto, realizando una evaluación del impacto de las fuentes de financiación del Grupo Argos sobre el WACC es considerable para ser rentable, teniendo en cuenta que este grupo utiliza fuentes de financiamiento más a precios sostenibles lo que permite aumentar la rentabilidad del Grupo Argos.

Grupo Argos es un aglomerado colombiano con presencia en sectores como cemento, energía y concesiones. Para evaluar su nivel de endeudamiento en comparación con competidores nacionales e internacionales, analizaremos indicadores financieros clave y las calificaciones crediticias asociadas.

Nivel de Endeudamiento de Grupo Argos

Al cierre de 2022, Grupo Argos reportó una relación deuda neta a EBITDA de 2,5x, mejorando desde 3x en 2021, lo que indica una sólida capacidad de generación de ingresos en relación con su nivel de endeudamiento. Grupo Argos

Relación deuda a patrimonio, en 2021, Grupo Argos presentó una relación de deuda a patrimonio de 93,57%, lo que refleja una estructura de capital equilibrada.

Comparación con Competidores Nacionales

Cemex Colombia: En 2021, Cemex mostró una relación de deuda a patrimonio significativamente más alta, de 303,32%, y un endeudamiento total del 75,21%, indicando una mayor dependencia de financiamiento externo. Repositorio UNAD

Holcim Colombia: En el mismo periodo, Holcim presentó una relación de deuda a patrimonio de 82,83% y un endeudamiento total del 45,31%, similar al de Grupo Argos, sugiriendo una política financiera conservadora.

Comparación con Competidores Internacionales

Cemex S.A.B. de C.V; a nivel global, Cemex ha mantenido históricamente niveles de apalancamiento elevados, con una relación deuda neta a EBITDA que ha superado 4x en años recientes, reflejando una estrategia de crecimiento agresiva financiada con deuda.

Lafarge Holcim (ahora Holcim Group): Este conglomerado ha mantenido una relación deuda neta a EBITDA en torno a 2x, indicando una posición financiera sólida y una gestión prudente del endeudamiento.

Calificaciones Crediticias

Grupo Argos; ha recibido calificaciones de 'AA+' por parte de BRC Investor Services, reflejando una sólida capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. Grupo Argos Files

Cemex, las calificaciones crediticias de Cemex han variado, pero en general se han ubicado en niveles inferiores a las de Grupo Argos, reflejando mayores riesgos asociados a su elevado apalancamiento.

Holcim Group; ha mantenido calificaciones crediticias sólidas, generalmente en el rango de 'A', indicando una alta capacidad de pago.

Implicaciones y Motivaciones de las Diferencias en Endeudamiento

Estrategia de Crecimiento

Empresas como Cemex han optado por estrategias de expansión agresivas, financiadas principalmente con deuda, lo que incrementa su apalancamiento y riesgo financiero.

Políticas Financieras Conservadoras

Grupo Argos y Holcim han mantenido políticas más conservadoras, equilibrando crecimiento con niveles de endeudamiento sostenibles, lo que se refleja en mejores calificaciones crediticias y menor riesgo financiero.

Diversificación de Ingresos

La diversificación en múltiples sectores permite a Grupo Argos mitigar riesgos y mantener una estructura de capital más equilibrada en comparación con competidores más concentrados en una sola industria.

Grupo Argos mantiene un nivel de endeudamiento moderado en comparación con sus competidores nacionales e internacionales, reflejando una estrategia financiera equilibrada y una sólida capacidad de generación de ingresos. Sus calificaciones crediticias favorables indican una gestión prudente del riesgo financiero, posicionándolo de manera competitiva en el mercado global.

Deuda Sólida y Estable de Grupo Argos

Grupo Argos ha mantenido una estructura de deuda sólida y estable en los años recientes, con indicadores de endeudamiento que reflejan una gestión financiera prudente. A continuación, se presenta un resumen de su deuda financiera en los años 2021, 2022 y 2023:

Año 2021

La deuda separada de Grupo Argos se mantuvo en aproximadamente COP 1,6 billones, sin variaciones significativas respecto al cierre de 2019. Grupo Argos Files

La relación de deuda financiera a valor del portafolio fue de 11,5%, considerada adecuada para la calificación crediticia de la empresa. Fitch Ratings-

Año 2022

La deuda separada cerró en COP 1,5 billones, con el 94% de los vencimientos programados para después de 2023, otorgando mayor flexibilidad financiera. Grupo Argos Files

El costo de la deuda se incrementó a 8,1%, influenciado por la inflación; sin embargo, la empresa implementó estrategias de cobertura para mitigar este impacto. Grupo Argos Files

El apalancamiento, medido como deuda neta a EBITDA, se redujo a 2,5x desde 3x en 2021, reflejando una mejora en la capacidad de generación de ingresos. Grupo Argos

Año 2023

La deuda neta separada disminuyó a COP 700 mil millones, con el 100% de los vencimientos posteriores a 2023, lo que proporciona completa flexibilidad financiera. Grupo Argos Files

El costo de la deuda se situó en 9,4%, resultado de las estrategias de cobertura implementadas por la compañía. Grupo Argos Files.

La empresa reportó ingresos consolidados de COP 5,6 billones durante el periodo, con una disminución en el margen EBITDA al 8,3%. Grupo Argos Files

En comparación con otras empresas del sector, Grupo Argos ha mantenido indicadores de endeudamiento conservadores, con una relación deuda neta a EBITDA que ha mejorado en los últimos años, pasando de 3x en 2021 a 2,5x en 2022. Esta tendencia refleja una gestión eficiente de su estructura de capital y una sólida capacidad de generación de ingresos.

Es importante destacar que la empresa ha implementado estrategias de cobertura para mitigar los incrementos en el costo de la deuda, manteniendo su flexibilidad financiera y adaptándose a las condiciones macroeconómicas cambiantes.

Para obtener una comparación más detallada con otras empresas similares del sector, sería necesario analizar los estados financieros y los indicadores de endeudamiento de dichas empresas, lo cual puede realizarse a través de sus reportes financieros públicos y las calificaciones otorgadas por agencias especializadas.

Deuda Financiera Consolidada

Al cierre de 2023, Grupo Argos reportó una deuda financiera consolidada de COP 13,6 billones, lo que representa una reducción del 19% respecto al año anterior. Grupo Argos

Relación Deuda Neta a EBITDA

Este indicador se ubicó por debajo de 2,5 veces, mejorando desde 3 veces en 2021, reflejando una sólida capacidad de generación de ingresos en relación con su nivel de endeudamiento. Grupo Argos.

Comparación con Empresas Similares en la Región

Para contextualizar, consideremos a Cementos Argos, una filial de Grupo Argos, y a Cemex Latam Holdings, ambas operando en la industria del cemento en la región.

Cementos Argos; en 2023, reportó ingresos de aproximadamente COP 12,7 billones y un EBITDA de COP 2,6 billones, con una relación Deuda Neta a EBITDA cercana a 2,5 veces, alineada con la matriz. Grupo Argos.

Cemex Latam Holdings; aunque los datos específicos de 2023 no están disponibles en las fuentes proporcionadas, históricamente ha mantenido una relación Deuda Neta a EBITDA en un rango de 2,5 a 3 veces, similar a Cementos Argos.

Calificaciones Crediticias y Emisión de Bonos

Grupo Argos; ha recibido la máxima calificación crediticia AAA por parte de S&P Global, indicando una sólida capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. Grupo Argos.

Cementos Argos; también ha emitido bonos corporativos en el mercado de capitales, respaldados por calificaciones favorables, aunque las calificaciones específicas no se detallan en las fuentes proporcionadas.

Implicaciones y Motivaciones de las Diferencias en Endeudamiento

Estrategias de Desinversión y Reorganización

Grupo Argos ha llevado a cabo desinversiones estratégicas, como la venta de activos en Centroamérica por parte de Celsia y la integración de operaciones de Cementos Argos con Summit Materiales, lo que ha permitido reducir su nivel de endeudamiento y enfocarse en objetivos de negocio más rentables.

Diversificación de Inversiones

La participación en diversos sectores permite a Grupo Argos equilibrar riesgos y mantener una estructura de capital más sólida en comparación con empresas menos diversificadas.

Acceso a Fuentes Alternativas de Capital

La creación de fondos de capital privado y alianzas estratégicas ha proporcionado recursos adicionales sin incrementar significativamente la deuda financiera.

Grupo Argos mantiene un nivel de endeudamiento competitivo en comparación con empresas similares en la región, respaldado por calificaciones crediticias sólidas. Las diferencias en los niveles de deuda pueden atribuirse a estrategias de desinversión, diversificación de inversiones y acceso a fuentes alternativas de capital, lo que refleja una gestión financiera prudente y adaptativa a las condiciones del mercado.

Evaluación de las Implicaciones de las Diferencias de Endeudamiento entre Grupo Argos y sus Competidores

Implicaciones de las Diferencias en Endeudamiento

Grupo Argos, con un nivel de endeudamiento moderado (Relación Deuda Neta a EBITDA de 2,5x), mantiene una mayor capacidad de maniobra ante cambios en las condiciones del mercado. En contraste, empresas como Cemex, con apalancamientos superiores (4x), enfrentan mayores desafíos para gestionar costos de intereses y refinanciamientos en escenarios de alta inflación o aumentos en tasas de interés.

Una menor relación deuda/patrimonio en Grupo Argos puede traducirse en menores tasas de interés al emitir bonos, dado que los inversionistas perciben un riesgo crediticio más bajo. Empresas con mayores niveles de deuda suelen enfrentar mayores costos financieros.

Un apalancamiento elevado puede limitar la capacidad de reinversión en activos o expansión de operaciones. Sin embargo, empresas con endeudamiento alto, como Cemex, pueden estar motivadas por estrategias de crecimiento más agresivas, que, si bien aumentan riesgos, también pueden generar mayores rendimientos si se implementan correctamente.

Grupo Argos está mejor posicionado para soportar desaceleraciones económicas o crisis sectoriales, al mantener una política financiera conservadora. Por el contrario, empresas más apalancadas, como Cemex, son más vulnerables a incumplimientos en escenarios adversos.

Factores que Motivan las Diferencias

La diversificación de ingresos en Grupo Argos (cemento, energía, concesiones) permite mitigar riesgos y mantener un endeudamiento más equilibrado. Por otro lado, Cemex está más concentrado en el sector de materiales de construcción, lo que exige una mayor exposición al financiamiento para capitalizar oportunidades de mercado.

Las empresas con operaciones en mercados más competitivos o inestables pueden adoptar estrategias de mayor endeudamiento para posicionarse, mientras que aquellas en regiones con menores tasas de crecimiento tienden a mantener un perfil de deuda más conservador.

La alta generación de flujo de caja en sectores diversificados como el de Grupo Argos permite financiar inversiones y operaciones con menos dependencia de la deuda.

Calificación Crediticia y Emisión de Bonos

Grupo Argos cuenta con una calificación AAA en Colombia, la más alta posible, lo que respalda su capacidad de acceder a financiamiento a tasas competitivas. Esto está asociado a su baja relación Deuda Neta/EBITDA, una estructura diversificada y una gestión conservadora del apalancamiento.

Empresas como Cemex, con mayores niveles de deuda, tienen calificaciones crediticias más bajas (generalmente en el rango de BB), lo que refleja un mayor riesgo percibido y encarece el costo de emisión de bonos corporativos en los mercados internacionales.

Las calificaciones favorables de Grupo Argos han permitido la emisión de bonos a plazos extendidos y con tasas favorables, lo que refuerza su posición financiera frente a sus competidores.

Grupo Argos ha adoptado un enfoque financiero conservador que le otorga flexibilidad y resiliencia frente a condiciones adversas del mercado, mientras que empresas como Cemex optan por estrategias de mayor apalancamiento orientadas a maximizar el crecimiento. Las calificaciones crediticias reflejan estas diferencias: una sólida calificación AAA para Grupo Argos mejora su acceso a los mercados de capitales, mientras que las calificaciones más bajas de competidores con altos niveles de endeudamiento incrementan su costo de financiamiento. La

diversificación de ingresos y las políticas de gestión del riesgo financiero han sido claves para motivar estas diferencias.

El análisis de los Grados de Apalancamiento Operativo (GAO), Financiero (GAF) y Total (GAT)

El análisis de los grados de apalancamiento operativo (GAO), financiero (GAF) y total (GAT) es esencial para comprender cómo las decisiones operativas y financieras afectan la rentabilidad de una compañía. A continuación, se presenta una descripción de cada uno y su aplicación al caso de Grupo Argos durante los años 2021, 2022 y 2023.

Año 2021, el desempeño financiero de Grupo Argos en 2021 mostró resultados sobresalientes con crecimientos significativos:

Ingresos; crecimiento del 17%, alcanzando COP 16,3 billones.

EBITDA, incremento del 29%, alcanzando COP 4,3 billones.

Utilidad neta; crecimiento exponencial del 683%, cerrando en COP 1,2 billones.

Importancia del Análisis de Apalancamiento

El análisis de los grados de apalancamiento operativo (GAO), apalancamiento financiero (GAF) y apalancamiento total (GAT) permite evaluar cómo las decisiones operativas y financieras impactan la rentabilidad de una empresa. Estos indicadores muestran la sensibilidad de las utilidades a cambios en las ventas y permiten identificar riesgos en la estructura de costos y deuda.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El GAO mide el efecto de los costos fijos en la rentabilidad operativa. La fórmula es:

$$\text{GAO} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos Variables} - \text{Costos Fijos}}{\text{Ventas} - \text{Costos Variables}}$$

Ingresos operacionales 2021: COP 16,3 billones

EBITDA 2021 es de COP 4,3 billones (aproximación a la utilidad operativa antes de depreciación y amortización).

Si consideramos una estructura de costos variables bajos y fijos elevados, el crecimiento del 17% en ingresos y 29% en EBITDA indica un GAO positivo. Esto refleja que la compañía logró aprovechar su estructura de costos fijos, incrementando más que proporcionalmente la utilidad operativa con respecto a las ventas.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

El GAF mide el efecto del endeudamiento y los gastos financieros en la utilidad neta. La fórmula es:

$$\text{GAF} = \frac{\text{EBIT} - \text{Gastos Financieros}}{\text{EBITDA}}$$

En 2021; el EBITDA fue COP 4,3 billones, indicando un fuerte crecimiento de la utilidad operativa.

La utilidad neta creció un 683%, alcanzando COP 1,2 billones.

Este aumento exponencial de la utilidad neta en relación con el EBITDA sugiere una reducción en la carga financiera relativa o una mejora en los costos financieros. Si la empresa mantuvo su nivel de deuda constante, los mayores ingresos operativos mejoraron la capacidad de cubrir sus gastos financieros, lo que reduce el riesgo financiero y aumenta el GAF.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

El GAT refleja el impacto combinado del apalancamiento operativo y financiero:

Dado que tanto el EBITDA como la utilidad neta crecieron más rápido que los ingresos, el GAT en 2021 fue positivo y alto. Esto indica que la estructura de costos fijos y la optimización del apalancamiento financiero permitieron multiplicar las utilidades a partir del crecimiento en ventas.

El desempeño de Grupo Argos en 2021 demuestra un uso eficiente del apalancamiento operativo y financiero, permitiendo que un crecimiento del 17% en ingresos se traduzca en un 683% de incremento en la utilidad neta.

La estructura de costos fijos permitió maximizar la utilidad operativa con el incremento en las ventas.

El notable aumento en la utilidad neta indica que la carga financiera se manejó de manera eficiente, mejorando así el GAF.

El apalancamiento total muestra que la compañía aprovechó tanto el efecto operativo como financiero, multiplicando la rentabilidad.

Grupo Argos debe continuar monitoreando su estructura de costos y deuda para mantener el equilibrio entre riesgo y rentabilidad, asegurando la sostenibilidad de estos resultados a largo plazo.

Año 2022; Grupo Argos cerró el cuarto trimestre de 2022 con ingresos acumulados de COP 21,3 mil millones, reflejando un crecimiento del 31% respecto al año anterior.

EBITDA operativo cementos Argos, alcanzó COP 2,1 mil millones, el más alto de su historia.

Ratio Deuda Neta/EBITDA de 2,8x, el nivel más bajo en los últimos nueve años.

Envíos de cemento es de 16,2 millones de toneladas.

Envíos de hormigón fue de 7,5 millones de m³.

Importancia del Análisis de Apalancamiento

El análisis de los grados de apalancamiento es clave para comprender cómo los factores operativos y financieros afectan la rentabilidad y la gestión de riesgos:

GAO; mide la sensibilidad de la utilidad operativa (EBIT) ante cambios en los ingresos, reflejando el impacto de la estructura de costos fijos.

GAF; indica el efecto del endeudamiento y los gastos financieros en la utilidad neta.

GAT; mide el efecto combinado de los apalancamientos operativo y financiero.

El incremento del 31% en los ingresos consolidados y el récord histórico de EBITDA de COP 2,1 mil millones sugieren que Cementos Argos y Grupo Argos optimizaron su estructura de costos fijos.

Esto demuestra que los costos fijos se aprovecharon para multiplicar la utilidad operativa a medida que crecieron los ingresos, reflejando un GAO positivo y eficiente.

El ratio Deuda Neta/EBITDA alcanzó 2,8x, el más bajo en los últimos nueve años. Esto implica:

Una mejora en la capacidad de la empresa para cubrir su deuda con las utilidades generadas.

Menor presión por intereses financieros, lo cual reduce el riesgo financiero y mejora la rentabilidad neta.

La combinación de un EBITDA histórico y la reducción del apalancamiento financiero permite que el GAF sea positivo y estable, fortaleciendo la utilidad neta.

Gracias al crecimiento de ingresos, el alto EBITDA operativo y la reducción del endeudamiento, el GAT es positivo.

Esto sugiere que el apalancamiento operativo y financiero trabajaron de manera conjunta para potenciar los resultados, reflejando una gestión eficiente de costos y deuda.

El incremento del 31% en ingresos y el EBITDA histórico indican una excelente gestión operativa y aprovechamiento de la estructura de costos fijos. El GAO positivo refleja que la

compañía pudo incrementar sus utilidades operativas de manera más que proporcional al crecimiento de las ventas.

El ratio Deuda Neta/EBITDA de 2,8x refleja una notable mejora en la estructura financiera, disminuyendo el riesgo asociado al endeudamiento. El GAF positivo demuestra una menor presión por gastos financieros.

La eficiencia en la gestión operativa y financiera permitió un GAT positivo, maximizando el impacto de los ingresos en las utilidades finales.

Continuar optimizando costos fijos y mejorar los márgenes operativos para mantener un GAO saludable.

Aprovechar el buen nivel del ratio Deuda Neta/EBITDA para futuras inversiones sin comprometer la solidez financiera.

Reforzar estrategias comerciales que permitan consolidar los niveles de ingresos y EBITDA alcanzados.

Grupo Argos y Cementos Argos lograron un excelente equilibrio entre apalancamiento operativo y financiero, potenciando su rentabilidad en 2022 y reduciendo significativamente su riesgo financiero.

Los ingresos fue 12,7 billones de pesos, representando un crecimiento del 9% respecto al año anterior.

El 45% de los ingresos provino de operaciones internacionales, lo cual diversifica el riesgo geográfico y permite captar oportunidades en mercados externos.

EBITDA fue de 2,6 billones de pesos, reflejando una sólida generación de flujo operativo.

En cuanto a la utilidad neta fue 320.000 millones de pesos, una cifra que mantiene rentabilidad positiva, aunque el crecimiento fue moderado.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El GAO mide la sensibilidad de la utilidad operativa (EBIT) a cambios en los ingresos, debido a la presencia de costos fijos. La fórmula es:

Para el año 2023; El EBITDA aumentó, alcanzando 2,6 billones de pesos, lo que demuestra una adecuada gestión de los costos fijos y variables.

A pesar de que el crecimiento de ingresos fue del 9% (menor comparado con el 2022), la estabilidad del EBITDA indica que la estructura de costos fijos permitió mantener la rentabilidad operativa.

Por lo tanto, el GAO fue positivo, aunque menor en impacto respecto a años anteriores debido al menor ritmo de crecimiento.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

El GAF refleja el impacto de los gastos financieros y el endeudamiento sobre la utilidad neta:

Para el año 2023; la utilidad neta controladora fue de 320.000 millones de pesos, lo que indica que la compañía siguió cubriendo sus obligaciones financieras a pesar del contexto económico.

El crecimiento del EBITDA (2,6 billones) sugiere una capacidad sólida para cubrir intereses y deuda, manteniendo un endeudamiento controlado.

Grupo Argos ha demostrado en años recientes una tendencia a reducir su ratio Deuda Neta/EBITDA, lo cual favorece un GAF positivo, reduciendo la presión sobre las utilidades netas.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

El GAT mide el efecto combinado del apalancamiento operativo y financiero en la utilidad neta:

Para el año 2023; La combinación de un crecimiento moderado en ingresos (+9%) y un EBITDA positivo refleja una estructura de costos eficiente y controlada.

La utilidad neta, aunque positiva, tuvo un crecimiento más bajo, lo que sugiere que el apalancamiento financiero podría estar moderando la rentabilidad final.

El GAT sigue siendo positivo, aunque con menor impacto que en años anteriores debido al moderado crecimiento de ingresos y utilidad neta.

Grupo Argos mantuvo su rentabilidad operativa con un crecimiento del 9% en ingresos y EBITDA de 2,6 billones, demostrando una buena gestión de su estructura de costos.

La utilidad neta controladora de 320.000 millones de pesos indica que la empresa ha logrado manejar su deuda y sus gastos financieros de manera eficiente.

El impacto de la deuda es controlado gracias a la diversificación de ingresos internacionales y la generación de flujo operativo estable.

El apalancamiento total sigue siendo positivo, pero el efecto fue más moderado debido al crecimiento más bajo de ingresos en 2023 y a los desafíos de rentabilidad neta.

Recomendaciones; mantener la eficiencia operativa y continuar ajustando costos fijos para maximizar el GAO en un entorno de crecimiento moderado.

Fortalecer la reducción del ratio Deuda Neta/EBITDA, lo que permitirá mejorar aún más el GAF y reducir riesgos financieros.

Aprovechar el 45% de ingresos internacionales para crecer en mercados de mayor demanda y compensar la desaceleración local.

Grupo Argos mostró en 2023 un manejo eficiente del apalancamiento operativo y financiero, garantizando estabilidad en sus resultados financieros y capacidad de crecimiento sostenible.

Acceso a Recursos Externos

El acceso a recursos externos (financiamiento) es una herramienta que permite a las empresas como Grupo Argos invertir en crecimiento y expansión. Sin embargo, también puede generar presiones en los resultados financieros debido a los intereses asociados a la deuda.

En años recientes, Grupo Argos ha mantenido un enfoque prudente en su estructura de capital. En 2022, el ratio Deuda Neta/EBITDA fue 2,8x, el más bajo de los últimos nueve años, lo que demuestra una mejora en su capacidad de endeudamiento.

En 2023, con un EBITDA de 2,6 billones de pesos, se espera que el endeudamiento permanezca controlado, permitiendo a la compañía sostener su acceso a recursos externos sin deteriorar su perfil financiero.

El financiamiento externo ha facilitado inversiones estratégicas en sus principales sectores (cemento, infraestructura y energía), lo que ha contribuido al crecimiento de los ingresos y la diversificación de operaciones.

La disciplina en la gestión de recursos externos ha permitido a Grupo Argos acceder a financiamiento para crecer, sin comprometer significativamente su rentabilidad neta o sus flujos operativos.

Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses

El ratio de cobertura de intereses evalúa la habilidad de la empresa para afrontar sus obligaciones financieras con su utilidad operativa (EBITDA o EBIT). La fórmula es:

Para el año 2023; EBITDA: 2,6 billones de pesos. Gastos Financieros fue 1,224 billones de pesos (tomado de información previa de 2021 como referencia, en ausencia de datos actualizados).

Interpretación del Ratio de Cobertura de Intereses

El ratio de 2,12 indica que Grupo Argos cubre 2,12 veces sus gastos financieros con su EBITDA.

Esto figura que la compañía tiene una capacidad adecuada para cubrir sus obligaciones financieras, aunque un ratio mayor (>3) sería más conservador y deseable.

La cobertura de intereses superior a 2 refleja que la deuda es manejable y que la compañía no enfrenta riesgos inmediatos de liquidez.

No obstante, es fundamental que Grupo Argos continúe monitoreando su nivel de endeudamiento y gastos financieros, especialmente si los ingresos crecen a un ritmo más moderado en el futuro.

Grupo Argos ha capitalizado las economías de escala, reduciendo costos fijos y mejorando sus márgenes operativos. El crecimiento del EBITDA y la diversificación internacional son evidencia de una estrategia efectiva.

La empresa ha gestionado su deuda de manera eficiente, manteniendo un endeudamiento prudente que ha facilitado inversiones estratégicas sin comprometer su rentabilidad.

Con un ratio de 2,12, Grupo Argos tiene capacidad suficiente para cubrir sus gastos financieros, aunque un ratio más alto fortalecería aún más su perfil de riesgo.

Optimizar aún más los costos fijos para mejorar el GAO y potenciar las economías de escala.

Continuar con la disciplina financiera para reducir aún más la deuda y mejorar el GAF. Buscar oportunidades de crecimiento en mercados internacionales para compensar la ralentización local y aprovechar economías de escala globales.

Las decisiones estratégicas de Grupo Argos en economías de escala y financiamiento han sido efectivas para mejorar su desempeño operativo y financiero, asegurando sostenibilidad y crecimiento en el largo plazo.

Comparación de Empresas

Tabla 31

Empresa Argos

Empresa	Descripción	Estructura Financiera	Medios de Financiación	Riesgos Financieros
Cementos Argos	Principal productor de cemento en Colombia, con presencia en varios países de América y el Caribe.	Diversificación en múltiples líneas de negocio, incluyendo cemento, concreto y agregados. Mantiene una estructura de capital equilibrada entre deuda y patrimonio, con un enfoque en la sostenibilidad financiera.	Emisión de bonos, préstamos bancarios, reversión de utilidades y alianzas estratégicas. Ha utilizado el mercado de capitales para obtener financiamiento a largo plazo y ha establecido líneas de crédito con diversas instituciones financieras.	Exposición a fluctuaciones en tasas de interés y tipo de cambio, además de riesgos inherentes al sector de la construcción, como la variabilidad en la demanda y los precios de las materias primas. La diversificación geográfica ayuda a mitigar algunos de estos riesgos.

Fuente. Elaboración propia

Tabla 32*Empresa Cemex*

		Argos	Repositorio UCC	Repositorio UCC
				Riesgos
			Emisión de bonos corporativos, financiamiento bancario y autofinanciamiento.	asociados a la volatilidad de los mercados internacionales, fluctuaciones en los tipos de cambio y variaciones en los precios de las materias primas.
CEMEX Colombia	Subsidiaria de CEMEX, empresa multinacional dedicada a la producción y comercialización de cemento y otros materiales de construcción.	Estructura financiera respaldada por su casa matriz, con acceso a recursos internacionales. Mantiene una combinación de deuda y capital propio, aprovechando economías de escala y sinergias globales.	Ha recurrido al mercado de deuda para financiar sus operaciones y proyectos de expansión, aprovechando su calificación crediticia para obtener condiciones favorables.	La dependencia de la industria de la construcción también implica riesgos relacionados con ciclos económicos.

Fuente. Elaboración propia

Tabla 33*Holcim Colombia*

	Cemex Colombia	Cemex Colombia	Cemex Colombia
Holcim Colombia	<p>Parte del grupo LafargeHolcim, líder mundial en la producción de cemento, concreto y otros materiales de construcción, con operaciones significativas en Colombia.</p>	<p>Estructura financiera sólida respaldada por la matriz internacional, con una estrategia enfocada en la eficiencia operativa y la optimización de costos. Combina financiamiento interno con acceso a mercados de capital internacionales.</p>	<p>Préstamos Inter compañía, emisión de deuda en mercados internacionales y locales, y reinversión de utilidades. Utiliza líneas de crédito proporcionadas por la casa matriz y ha emitido bonos en mercados internacionales para financiar sus operaciones y proyectos de inversión.</p> <p>Exposición a riesgos cambiarios, fluctuaciones en los precios de la energía y materias primas, y dependencia de la demanda en el sector de la construcción. La integración vertical y la diversificación de productos ayudan a mitigar algunos de estos riesgos.</p>

Fuente. Elaboración propia

Nuevas Alternativas de Financiación

Tabla 34

Nuevas Alternativas de Financiación

Alternativa	Descripción	Beneficios	Riesgos
Crowdfunding de Inversión	Financiación colectiva donde múltiples inversores aportan capital a cambio de una participación en la empresa.	Acceso a una base amplia de inversores.	Complejidad en la gestión de múltiples inversores.
	Revistas U Externado	Diversificación de fuentes de financiación. Potencial para obtener capital sin recurrir a intermediarios tradicionales.	Posibles implicaciones en la gobernanza corporativa. Riesgo de no alcanzar el monto de financiación deseado.
Financiación Verde	Obtención de recursos financieros destinados a proyectos sostenibles y ambientalmente responsables, como la emisión de bonos verdes.	Mejora de la imagen corporativa y compromiso con la sostenibilidad.	Necesidad de cumplir con criterios específicos y auditorías.
	APC Colombia	Acceso a inversores interesados en criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza).	Potencial incremento en costos administrativos.

		Posibles incentivos fiscales y apoyo gubernamental.	Riesgo de percepción de "greenwashing" si no se cumplen los objetivos ambientales.
	Utilización de plataformas tecnológicas para acceder a préstamos y otros servicios financieros de manera más ágil y con menores costos que la banca tradicional.	Procesos más rápidos y eficientes.	Riesgo de seguridad y privacidad de la información.
Financiación a través de Fintech	Asobancaria	Acceso a financiamiento para empresas que pueden tener dificultades con la banca tradicional.	Posible falta de regulación y supervisión adecuada.
		Flexibilidad en las condiciones de los préstamos.	Tasas de interés potencialmente más altas dependiendo de la plataforma.

Fuente. Elaboración propia

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

El análisis de las expectativas de generación de beneficios de Grupo Argos se enfoca en su capacidad para mantener un crecimiento sostenible y rentable. La empresa ha consolidado su presencia en mercados nacionales e internacionales, diversificando sus fuentes de ingresos y reduciendo riesgos asociados a fluctuaciones del sector. Su compromiso con la sostenibilidad y la innovación le permite optimizar procesos, reducir costos y fortalecer su reputación corporativa.

La rentabilidad de Grupo Argos se ve impulsada por estrategias de optimización operativa que mejoran la eficiencia en la producción, logística y distribución. Además, su portafolio de productos especializados, como cemento, concreto, agregados y mezclas listas, le otorga una ventaja competitiva en el mercado. La inversión en investigación y desarrollo contribuye a la mejora continua de sus productos y servicios.

En términos financieros, la empresa gestiona de manera eficiente su ciclo de efectivo, asegurando una adecuada liquidez para sostener sus operaciones y futuras inversiones. Sin embargo, su desempeño también está influenciado por factores macroeconómicos como la inflación, las tasas de interés y la regulación ambiental, así como por la competencia global y la variabilidad en el coste de las materias primas.

En conclusión, Grupo Argos mantiene una proyección favorable en la generación de beneficios gracias a su expansión, estrategias de sostenibilidad e innovación, así como a su eficiente gestión financiera. No obstante, la empresa debe continuar adaptándose a los cambios del mercado y fortaleciendo su capacidad de respuesta ante factores externos que puedan impactar su desempeño.

BPA Básico Beneficio por Acción Básico

El análisis del Beneficio por Acción (BPA) Básico de Grupo Argos entre 2021 y 2023 refleja una alta volatilidad en la rentabilidad de la empresa, con cambios significativos en su desempeño financiero. En 2021, el BPA alcanzó los 368,34, registrando un incremento del 442,55% respecto al año anterior. Este crecimiento significativo sugiere una fuerte recuperación financiera, posiblemente impulsada por una mejora en la demanda de cemento y concreto, estrategias de expansión en mercados clave o eficiencias operativas. La empresa pudo haber capitalizado en la reactivación económica tras la pandemia, aumentando sus ingresos y optimizando costos.

Para 2022, el BPA disminuyó drásticamente a 121,56, lo que concentra una disminución del 67% en símil con 2021. Esta caída podría estar asociada con factores como incrementos en los costos de producción, volatilidad en los valías de las materias primas (especialmente el cemento y concreto), una posible reducción en la inversión en infraestructura o desaceleración en los mercados clave. También puede haber incidido el impacto de factores macroeconómicos, como inflación y tasas de interés más altas, que afectaron la rentabilidad del sector.

En 2023, la empresa mostró signos de recuperación con un BPA de 273,50, lo que implicó un incremento del 124,98% relación al periodo preliminar. Este repunte puede estar vinculado a nuevas estrategias de negocio, expansión en mercados internacionales o una mayor eficiencia operativa. También podría indicar una mejor adaptación a las condiciones del mercado, con ajustes en precios, reducción de costos y optimización de inversiones.

Tabla 35*BPA*

Año	BPA Dividendo por acción (COP)	Cambio absoluto (COP)	Cambio (%)
2023	273,5	151,94	124,99
2022	121,56	-246,78	-67,00
2021	368,34	300,45	442,55

Fuente. Elaboración propia

El comportamiento del BPA de Grupo Argos en estos tres años demuestra un entorno financiero dinámico y desafiante. La empresa ha enfrentado periodos de crecimiento y contracción, lo que resalta la importancia de una gestión eficiente de costos y estrategias de expansión sostenibles. La volatilidad en los resultados financieros sugiere que factores externos, como las condiciones económicas globales y las políticas del sector construcción, tienen un impacto directo en su desempeño. La tendencia de recuperación en 2023 es positiva y sugiere que Grupo Argos está ajustando sus estrategias para mantener su competitividad y generar valor para sus accionistas.

Indicador Per Price Ernin Ratio

Tabla 36

PER

Año	Precio de la Acción (COP)	BPA (Beneficio por Acción)	PER (Precio/BPA)
2021	\$13.450	140,0	96,071
2022	\$11.706	135,5	86,393
2023	\$12.420	130,5	95,1724

Fuente. Elaboración propia

En 2021, el PER fue de 13,450, lo que sugiere que el mercado estaba dispuesto a pagar una cantidad moderada por cada peso de ganancia de la empresa, reflejando una valoración prudente. En 2022, el PER bajó a 11,706.25, lo que indica que los inversores tenían menos confianza en el crecimiento de las ganancias de la empresa. Sin embargo, en 2023, el PER subió a 12,420, lo que sugiere una leve mejora en las expectativas del mercado.

Tabla 37

PEG

Año	PER (Precio/BPA)	Tasa de Crecimiento BPA (%)	PEG (PER/Tasa de Crecimiento)
2021	\$13.450	0,05	269000
2022	\$11.706	0,05	234125
2023	\$ 12.420	0,05	248400

Fuente. Elaboración propia

En cuanto al PEG, en 2021 se calculó un valor de 269,000, lo que refleja una alta valoración en relación con la tasa de crecimiento esperada de las ganancias. El PEG en 2022 fue de 234,125, lo que indica que, aunque hubo una caída en el coste de la acción, los inversores seguían pagando importes relativamente altos comparado con las expectativas de crecimiento. Finalmente, en 2023, el PEG fue de 248,400, mostrando que la relación entre el precio de la acción y las expectativas de crecimiento seguía siendo elevada.

En resumen, el análisis muestra que, a pesar de los altibajos en el PER de Argos, el PEG se mantuvo alto, lo que sugiere que los inversores pagaban precios elevados por las acciones en relación con las expectativas de crecimiento de la sociedad.

Política de Dividendos de Argos

El análisis de los dividendos y el valor contable por acción de *Grupo Argos* en los años 2021, 2022 y 2023 muestra un patrón de dividendos relativamente bajos en comparación con el valor contable de las acciones. En 2021, el rendimiento estimado de los dividendos fue del 1,80%, lo cual fue considerablemente más alto que en los dos años posteriores, cuando se ubicó en 0,52% en 2022 y 0,66% en 2023. A pesar de que el valor contable de la acción aumentó significativamente en 2022, los dividendos no reflejaron ese aumento en la misma proporción, lo que sugiere que la empresa prefirió reinvertir sus ganancias en lugar de distribuir las a los accionistas.

En 2023, el valor contable de la acción disminuyó un 9,9%, lo que podría haber influido en la política conservadora de dividendos adoptada por la firma en ese año. Esta estrategia, que se ha mantenido estable en los últimos años, parece estar enfocada en asegurar la fortaleza financiera a largo plazo, lo que se refleja en la decisión de no aumentar considerablemente los dividendos. La disminución en el valor contable en 2023 podría haber sido un reto para la empresa, y aunque el rendimiento del dividendo no fue tan alto como en 2021, la empresa parece estar priorizando la estabilidad financiera.

Tabla 38

Dividendos

Año	Dividendo por acción (COP)	Valor absoluto por acción (COP)	Rendimiento (%)
2023	143,75	21806	0,66
2022	125	24212	0,52
2021	382	21227	1,80

Fuente. Elaboración propia

En general, el comportamiento de los dividendos y el valor contable de *Grupo Argos* sugiere una estrategia financiera que no está completamente centrada en la distribución de dividendos altos, sino más bien en la reinversión y el crecimiento a largo plazo, lo cual podría ser una decisión prudente en un entorno económico incierto. Aunque los accionistas no hayan recibido dividendos tan altos, la empresa parece estar más enfocada en asegurar su estabilidad y crecimiento en el futuro.

Variables de los Mercados Internacionales

Las variables de los mercados internacionales que pueden influir en Grupo Argos incluyen el tipo de cambio, ya que los titubeos del valor de las monedas frente al peso colombiano afectan la competitividad de la compañía, especialmente en mercados extranjeros. Las tasas de interés globales también son relevantes, ya que los costos de financiamiento de la empresa pueden verse afectados por las políticas de los bancos centrales en países clave. Los costos de las materias primas, como el petróleo y los minerales, impactan los costos operativos de Grupo Argos, dado que la empresa tiene operaciones en sectores como el cemento y la energía.

Las condiciones económicas internacionales juegan un papel importante, ya que las recesiones o expansiones en mercados clave pueden influir en la demanda de productos de la asociación. Las regulaciones y políticas comerciales internacionales también son factores determinantes, ya que las políticas de libre comercio y las barreras arancelarias afectan las operaciones de Grupo Argos en mercados internacionales. Los movimientos en los mercados bursátiles internacionales, como la percepción de los inversores sobre las acciones de la empresa, también son un factor relevante.

La competencia global, en sectores como el cemento, y la inestabilidad política y geopolítica en países con operaciones de la empresa, pueden generar incertidumbre y afectar las decisiones estratégicas de Grupo Argos.

Conclusiones

Como primera conclusión nos centramos en estrategias de inversión y desinversión considerando que, en el desarrollo de las crisis económicas de 2021, 2022 y 2023, Grupo Argos acogió una estrategia razonable de inversión y desinversión, enfocada en la diversificación de su portafolio. Las determinaciones elegidas le dieron la oportunidad de disminuir los riesgos asociados a la volatilidad del mercado, lo que a su vez perfecciono los retornos ajustados al riesgo en un horizonte de cinco años. La empresa dio prioridad a los activos estratégicos en sectores resilientes, como la energía renovable y la infraestructura, fortaleciendo su posicionamiento a nivel competitivo a largo plazo.

En segundo lugar, es fundamental retomar la relación con las competencias, puesto que en el momento de comparar las métricas financieras de Grupo Argos con las de sus principales competidores, se logra analizar que la empresa mantuvo una sólida gestión de liquidez, solvencia y rentabilidad. Por tanto, se destaca en la empresa su gran capacidad para generar y mantener un flujo de caja robusto y una estructura de deuda manejable de manera significativa durante los intervalos de crisis, lo cual le dio como resultado asegurar su estabilidad financiera. Es decir, la adecuada participación en sus prácticas genero una de la mejor estrategia en términos de optimización de costos y mejora de eficiencia operativa fueron claves para sobresalir frente a otros actores del mercado.

Así pues, en el tercer lugar se destacan las estrategias de gestión de riesgos, teniendo en cuenta que su organización es la clave del éxito de una empresa. La gestión de riesgos fue un apoyo fundamental para la resiliencia financiera de Grupo Argos, gracias a las estrategias ejecutaron con el fin de prevenir riesgos de manera operativa, de mercado y de crédito indicaron ser positivas, debido a la reducción de manera significativa en el impacto de las crisis en sus

sistemas de operaciones. Por medio de la diversificación geográfica y sectorial, y la instauración de coberturas adecuadas, la empresa consiguió protegerse frente a los riesgos sistémicos y particulares de los sectores en los que opera.

En definitiva, según el análisis realizado anteriormente se logra determinar que las competencias distintivas de Grupo Argos fueron relevantes en periodos de crisis para la empresa, tales como su enfoque en la innovación, la sostenibilidad y la facilidad en su capacidad de adaptación a nuevos contextos, lo cuales se convirtieron en factores determinantes permitiendo no solo soportar las crisis, sino también transformarse y aprovechar nuevas oportunidades de negocio. La diversificación de su modelo de negocio y su enfoque proactivo en la transformación digital fueron elementos clave para su resiliencia asegurando la competitividad a largo plazo.

Recomendaciones

Para asegurar la validez en la implementación de las estrategias de Grupo Argos S.A y efectuar las conclusiones presentadas durante las crisis de 2022 y 2023, se establecen algunas recomendaciones clave que podrían fortalecer su enfoque y asegurar el éxito en futuros períodos de incertidumbre económica:

Es de gran importancia reforzar su estrategia de diversificación de inversiones, donde se dé continuidad al mantenimiento de sectores resilientes como la energía renovable e infraestructura, y la exploración de novedosos ámbitos emergentes como la tecnología verde, energías limpias e infraestructura digital. Lo que a su vez posibilita la disminución de riesgos y garantiza la estabilidad durante etapas de volatilidad económica a nivel global. Se deben enfatizar en la identificación de inversiones que ofrezcan estabilidad, contando con la flexibilidad requerida logrando adaptarse a los cambios del entorno.

Se recomienda a Grupo Argos S.A perfeccionar la gestión de liquidez y rentabilidad, mediante el mantenimiento del manejo de su flujo de caja, centrándose en la gestión eficiente del capital circulante, la optimización de costos y el monitoreo constante de la rentabilidad de los activos clave. Lo anterior se puede lograr a través de la Esto se puede lograr mediante la inversión en tecnologías de gestión financiera, como software especializado en flujo de caja, donde se implanten rigurosas políticas para la atribución de capital en proyectos que generen retornos sólidos tanto a corto como a largo plazo.

Reforzar la estrategia de gestión de riesgos por medio de la expansión del uso de tecnologías predictivas, un claro ejemplo sería Big Data e inteligencia artificial, la cual permite la anticipación con mayor precisión identificando crisis y fluctuaciones del mercado. Aun cuando se logró demostrar un adecuado manejo de las estrategias de mitigación de riesgos

operativos, de mercado y de crédito, la integración de estas tecnologías avanzadas brinda la posibilidad de observar, identificar y gestionar riesgos antes de que se materialicen. Igualmente es fundamental continuar perfeccionando las coberturas contra riesgos sistémicos y específicos.

Potenciar las competencias distintivas y la transformación digital mediante la implementación de innovación continua y la digitalización, puesto que cuenta con capacidad de adaptación, lo cual ha sido clave para su resiliencia. Es esencial fortalecer el enfoque de innovación tecnológica y la sostenibilidad asegurando su competitividad a largo plazo. Se propone crear alianzas con empresas de tecnología en áreas clave como la gestión energética, la automatización de infraestructura y la eficiencia operativa, mientras se continúa impulsando prácticas sostenibles alineadas con la responsabilidad social y ambiental global.

Limitaciones

En el área de estrategias de inversión y desinversión de Grupo Argos S.A. se evidencia que depende de políticas externas, lo cual genera que probablemente hayan cambios regulatorios o políticos que afecten y alteren su rentabilidad y viabilidad, igualmente hay un riesgo de sobrecarga por diversificación, debido a que la difusión de recursos en diferentes áreas puede diluir el enfoque estratégico de la compañía y dificultar el control efectivo de sus activos clave, lo que podría impactar negativamente en la gestión y rendimiento global.

Una limitación clave en las estrategias de gestión de liquidez, solvencia y rentabilidad de Grupo Argos S.A. se evidencia en la amenaza de aumento de deuda, teniendo en cuenta que la capacidad de mantener una deuda manejable y organizada podría verse involucrada de manera negativa en un contexto de tasas de interés más altas o frente a un acceso limitado al crédito. Asimismo, el equilibrio financiero de la empresa necesita de gran manera de factores macroeconómicos, como las condiciones económicas globales, que son impredecibles y pueden impactar de manera significativa la rentabilidad y la solvencia de la compañía.

Una limitación importante en las estrategias de gestión de riesgos de Grupo Argos S.A. es que probablemente se dé una cobertura incompleta en lo que respecta a riesgos emergentes, como la ciberseguridad o el cambio climático, dado que podrían no encontrarse protegidos completamente en ciertos planes actuales. Además, se pueden generar altos costos en coberturas y estrategias implementadas para mitigar estos riesgos, lo que a su vez podría afectar negativamente la rentabilidad de la empresa al incrementar los gastos operativos.

Referencias Bibliográficas

- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). *Régimen del mercado de valores*. Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes.
- Buenaventura, G. (2016). Capítulo 2. *Tasas de Cambio*. En *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*. (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114342?page=41>
- Córdoba Padilla, M. (2020). *Mercado de valores*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/151220>
- Durán Herrera, J. J. & Gallardo Olmedo, F. (2015). *Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa*. En *Finanzas internacionales para la empresa*. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide.<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5210243.pdf>
- Investing.com. (2023). Grupo Argos: *Cotización y acciones en la bolsa*. Investing.com. Recuperado de <https://es.investing.com/equities/grupoargos>
- Moreno, F. (2014). Bonos financieros. *Focalizados en los Bullet y en América* Abrir este documento utilizando ReadSpeaker docReader. Revista Ciencia UNEMI, 11, pp.72-90.
- Pérez Barbeito, J. (2014). Capítulo 2. *El sistema monetario internacional*. *Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales*(pp.57-112)(ed.). Editorial Universidad de Santiago de Chile. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>
- Riveros, A. (2024). *Funcionamiento de los Mercados financieros y de capitales*. [Objeto_virtual_de_aprendizaje_OVA]. Repositorio Institucional UNAD. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/60171>

Riveros, A. R. & Riveros, A. R. (2023). *Caracterización del mercado de valores*.

[Objeto_virtual_de_aprendizaje_OVA]. Repositorio Institucional UNAD.

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/57183>

Riveros, A. R. (2020). *Mercado de divisas*. [Objeto_virtual_de_Informacion_OVI]. Repositorio

Institucional UNAD. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/38587>

Rojas, J. S. (2020). *Grado de Apalancamiento*. [Objeto_virtual_de_Informacion_OVI].

Repositorio Institucional UNAD. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>

Vega Baquero, Z. Y. (2021). *Las organizaciones desde una mirada del desarrollo sostenible* (M. .

Avendaño & S. R. . Mondragón Arévalo , Eds.). Sello Editorial UNAD.

<https://doi.org/10.22490/9789586517867>