

## **Análisis financiero y estratégico de Cemex, limitaciones y recomendaciones**

Sandra Yadira Santos Nieto

Leddy Torcoroma Pérez Torrado

Natalia Días Gómez

José Iván Peña Santana

Yessenia Paola Lara Santos

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**

Dedicamos este proyecto de manera especial a nuestras familias, las cuales han estado siempre mostrándonos su apoyo incondicional y su gran amor, son un pilar fundamental en este bosquejo.

También a nuestros tutores quienes con su dedicación y profesionalismo nos guiaron con su experiencia y conocimientos en este proceso de aprendizaje.

A nuestros compañeros, por su compromiso y disposición, probando que la tarea en equipo puede vencer cualquier desafío.

Finalmente, a nosotros mismos, por la constancia y el empeño en la ejecución de este estudio, que simboliza un paso significativo hacia nuestros objetivos personales y profesionales.

## **Agradecimientos**

Queremos manifestar nuestro más sincero agradecimiento a cada una de las personas y compañías que hicieron factible la ejecución de este proyecto.

Primeramente, le agradecemos a nuestro tutor Raúl Francisco Suárez Pacheco, por su provechosa guía, sus comentarios constructivos y su ayuda inquebrantable durante todo el proceso. Su experiencia y dedicación fueron fundamentales para el desarrollo de este proyecto.

A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por poner a nuestra disposición muchas herramientas académicas y normativas necesarias para desarrollar nuestras capacidades, por promover un ámbito de enseñanza grupal y accesible.

A nuestras familias y amigos, quienes nos ofrecieron su comprensión, respaldo y aliento en los momentos más retadores de este trayecto académico.

Finalmente, propagamos nuestro reconocimiento a la compañía Cemex, cuya información y recorrido empresarial fueron de gran ayuda para la elaboración de este estudio financiero y estratégico, al grupo académico por permitirnos el fácil acceso a los recursos necesarios para la elaboración de este proyecto.

A todos ustedes, infinitas gracias por hacer parte de este logro.

## Resumen

En el proyecto “Análisis Financiero y Estratégico de Cemex: Limitaciones y Recomendaciones”, se sitúa en la valoración de la situación financiera y táctica de la compañía Cemex, una entidad que encabeza la industria de materiales de construcción. A través de una óptica cuantitativa, se evalúa la información financiera importante, estados financieros, indicadores bursátiles como el PER y Dividen Yield, y variantes externas como los tipos de cambio y precios de commodities. La finalidad es plantear tácticas que dejen a Cemex mantener su rentabilidad y competitividad a largo plazo, resaltando los retos de la empresa, como un PER alto que muestra el riesgo de sobrevaloración y un bajo Dividend Yield que podría limitar el atractivo para socios. También se evidencian oportunidades para mejorar ingresos, minimizar costos y enriquecer estrategias de sostenibilidad ambiental. Se plantea la propuesta de cambiar las herramientas de cobertura financiera, el incremento en el uso de tecnologías sostenibles y el mejoramiento en el sistema de precios.

El estudio finaliza, a pesar de que Cemex mantiene una posición sólida en el mercado global, confronta amenazas afiliadas a la volatilidad económica y a factores externos. Como recomendación, se deben exponer iniciativas para mejorar la comunicación con los socios inversores, agrandar la repartición de dividendos y fomentar las prácticas de sostenibilidad para fortalecer su reputación y competitividad.

**Palabras Claves:** Commodities, competitividad, Dividen Yield, estados financieros, indicadores bursátiles, PER, rentabilidad.

## Abstract

In the project "Financial and Strategic Analysis of Cemex: Limitations and Recommendations", the focus is on evaluating the financial and tactical position of Cemex, a leading company in the construction materials industry. Through quantitative lenses, key financial information, financial statements, market indicators such as the P/E ratio (PER) and Dividend Yield, and external factors like exchange rates and commodity prices are assessed. The aim is to propose strategies that enable Cemex to maintain profitability and competitiveness in the long term, highlighting challenges such as a high P/E ratio, which indicates overvaluation risk, and a low Dividend Yield, which could limit attractiveness to investors. Opportunities are also identified to improve revenues, reduce costs, and enhance environmental sustainability strategies. The study proposes recommendations such as changing financial hedging tools, increasing the use of sustainable technologies, and improving the pricing system.

The report concludes that, despite Cemex's strong position in the global market, the company faces threats related to economic volatility and external factors. As a recommendation, initiatives should be implemented to improve communication with investors, increase dividend distribution, and promote sustainability practices to strengthen its reputation and competitiveness.

**Keywords:** Commodities, competitiveness, Dividend Yield, financial statements, market indicators, P/E ratio, profitability.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	14
Caracterización de la Problemática.....	15
Justificación .....	16
Objetivos .....	17
Objetivo General.....	17
Objetivos Específicos.....	17
Marco Conceptual de Cemex.....	18
Cemento .....	18
Concreto Premezclado .....	18
Agregados .....	18
Sostenibilidad y Responsabilidad Social Corporativa (RSC).....	18
Modelo de Integración Vertical .....	19
Globalización y Expansión Internacional .....	19
Teoría de la Ventaja Competitiva .....	19
Relación entre los Conceptos.....	20
Fundamentación Teórica.....	20
Hipótesis y Variables .....	21
Diseño Metodológico.....	22
Recolección de Datos Financieros .....	22
Cálculo de Indicadores Financieros y Bursátiles .....	22
Análisis Comparativo y Contextual .....	22
Identificación de Variables Externas .....	22

Justificación del Enfoque Metodológico .....	23
Análisis del Sector Macroeconómico .....	24
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa Cemex .....	25
Misión .....	25
Visión .....	25
Valores .....	25
Productos y Servicios.....	25
Mercado Objetivo .....	26
Fortalezas .....	26
Debilidades .....	26
Recursos .....	26
Capacidades .....	26
Oportunidades .....	27
Amenazas .....	27
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter .....	28
Poder de Negociación de los Clientes.....	28
Poder de Negociación de los Proveedores .....	28
Ingreso de Nuevos Competidores .....	28
Ingreso de Nuevos Productos.....	29
Rivalidad entre Competidores.....	29
Análisis DOFA para la Empresa Cemex .....	30
Estado de Resultados Cemex .....	32
Balance General Cemex.....	35

Tamaño de la Empresa y Composición de Activos .....	36
Relación entre la Deuda y el Patrimonio .....	37
Composición del Patrimonio.....	38
Evolución de los Gastos Financieros .....	38
Utilidad Bruta .....	38
Utilidad de Operación.....	38
Utilidad Neta.....	39
Ratios de Liquidez Aplicables .....	41
Ratio de Liquidez Corriente (Current Ratio) .....	41
Prueba Ácida o Ratio de Liquidez Rápida (Quick Ratio).....	42
Ratio de Efectivo (Cash Ratio) .....	43
Cálculo del Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo .....	43
Ciclo de Maduración (Ciclo de Conversión de Efectivo).....	44
Ciclo del Efectivo (Cash Conversion Cycle).....	45
Rotación del Inventario.....	45
Rotación de Cuentas por Cobrar .....	46
Rotación de Cuentas por Pagar .....	46
Análisis de los Indicadores Financieros.....	46
Rentabilidad sobre el Capital (ROE) .....	46
Margen de EBITDA.....	47
Ratio de Deuda a Capital .....	48
Ratio de Liquidez Corriente.....	49
Rotación de Inventarios .....	50

Árbol de Rentabilidad para CEMEX .....	52
Rotación del Activo .....	52
Rentabilidad Operativa después de Impuestos .....	52
Apalancamiento Financiero .....	52
ROE (Rentabilidad del Patrimonio).....	52
Margen de Rentabilidad.....	53
Informe del Análisis de EVA para Cemex, SAB de CV (2021-2023) .....	53
RNOA .....	55
ROCE.....	56
FLEV.....	57
NEP.....	57
Análisis de Sensibilidad del 1%.....	58
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	61
Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses .....	63
Análisis de Nuevas Alternativas de Financiación.....	64
Financiamiento Verde y Bonos Sustentables.....	64
Financiación Colectiva.....	64
Capital Privado.....	64
Financiación Basada en Activos .....	64
Financiación Híbrida (Bonos Convertibles) .....	64
Asociaciones Público-Privados.....	65
Resultados de Datos Financieros Analizados .....	65
Análisis de Indicadores Financieros .....	66

Ratio Precio a Ganancia (PER).....	66
El Dividend Yield .....	66
Crecimiento de Beneficios .....	66
Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG) .....	67
Interpretación de los Datos .....	67
Variables de los Mercados Financieros Internacionales y Coberturas .....	68
Conclusiones .....	70
Recomendaciones .....	71
Limitaciones.....	73
Referencias Bibliográficas .....	74

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Análisis DOFA</i> .....	30
<b>Tabla 2</b> <i>Estado de Resultados</i> .....	32
<b>Tabla 3</b> <i>Análisis Horizontal</i> .....	33
<b>Tabla 4</b> <i>Análisis Vertical</i> .....	34
<b>Tabla 5</b> <i>Balance General</i> .....	35
<b>Tabla 6</b> <i>Balance General Porcentual</i> .....	35
<b>Tabla 7</b> <i>Balance General más Variación</i> .....	36
<b>Tabla 8</b> <i>Ratio de Liquidez Corriente</i> .....	42
<b>Tabla 9</b> <i>Prueba Acida</i> .....	43
<b>Tabla 10</b> <i>Ratio Efectivo</i> .....	43
<b>Tabla 11</b> <i>Días de Inventarios</i> .....	44
<b>Tabla 12</b> <i>Días de Cuentas por Cobrar</i> .....	44
<b>Tabla 13</b> <i>Días de Cuentas por Pagar</i> .....	45
<b>Tabla 14</b> <i>Ratio de Liquidez</i> .....	49
<b>Tabla 15</b> <i>Rotación de Inventarios</i> .....	51
<b>Tabla 16</b> <i>Rotación del Activo</i> .....	52
<b>Tabla 17</b> <i>ROE</i> .....	53
<b>Tabla 18</b> <i>Margen de Rentabilidad</i> .....	53
<b>Tabla 19</b> <i>Resultado del Valor Económico Agregado (EVA)</i> .....	54
<b>Tabla 20</b> <i>Datos de los Activos Netos</i> .....	55
<b>Tabla 21</b> <i>Cálculo del RNOA</i> .....	56
<b>Tabla 22</b> <i>Cálculo del ROCE</i> .....	56

<b>Tabla 23</b> <i>Cálculo del FLEV</i> .....	57
<b>Tabla 24</b> <i>Resultado del NEP</i> .....	57
<b>Tabla 25</b> <i>ROCE: RONA+FLEV (MOA-NEP)</i> .....	57
<b>Tabla 26</b> <i>RNOA Sensibilidad 1%</i> .....	58
<b>Tabla 27</b> <i>FLEV Sensibilidad 1%</i> .....	59
<b>Tabla 28</b> <i>NNEP Sensibilidad 1%</i> .....	59
<b>Tabla 29</b> <i>Información Requerida (2021, 2022, 2023)</i> .....	61
<b>Tabla 30</b> <i>Resultado GAO</i> .....	61
<b>Tabla 31</b> <i>Resultado GAF</i> .....	62
<b>Tabla 32</b> <i>Resultado del GAT</i> .....	63

**Lista de Figuras**

<b>Figura 1</b> <i>Matriz de Estrategias</i> .....	31
<b>Figura 2</b> <i>Balance General</i> .....	40
<b>Figura 3</b> <i>Estado de Resultados</i> .....	41
<b>Figura 4</b> <i>Resultados Operativos</i> .....	47
<b>Figura 5</b> <i>Información sobre Deuda</i> .....	48
<b>Figura 6</b> <i>Balance General</i> .....	49
<b>Figura 7</b> <i>Cifras Consolidadas Cemex, S.A de C.V. y Subsidiarias</i> .....	50

## **Introducción**

El propósito de este trabajo es realizar un análisis financiero, la valoración y unas propuestas de mejora según los estados financieros analizados de la Empresa Cemex S.A.B de C.V (Cemex), recolectando e investigando las principales variables como el origen de la empresa, los productos, la cadena de valor, las líneas del negocio, las políticas. Se analizará la industria en el ramo de la construcción, los posibles riesgos a los que se pueden ver expuestos, según el análisis de la información financiera publicada en su reporte anual, según el mercado de valores. a través de diversos indicadores clave, tales como el Ratio Precio a Ganancia (PER), el Dividend Yield, el impacto de la cobertura financiera, el crecimiento de beneficios y la cotización de la acción. Además, se incluyen interpretaciones de los datos obtenidos, conclusiones y recomendaciones basadas en una visión técnica fundamentada.

De acuerdo con (Damodaran, 2012), el uso de indicadores financieros permite a los analistas evaluar la salud económica de una empresa y las expectativas del mercado sobre su desempeño futuro.

El cemento es uno de los principales insumos en el ramo de la construcción para los inversores privados más importantes de una cartera de proyectos en la construcción de viviendas o proyectos de mejoras urbanas en infraestructura en la reactivación económica del gobierno en turno.

### **Caracterización de la Problemática**

Hoy día con la internacionalización de las empresas se busca el liderazgo, la competitividad, Cemex a través del tiempo ha logrado mantenerse en lo económico y en lo financiero, buscando las mejores estrategias para ser reconocido y establecer su marca.

Dicha marca logra su mejor posición siempre y cuando los rendimientos financieros lleguen y sobrepasen los objetivos propuestos.

Por medio del análisis financiero se logra tomar las mejores decisiones identificando los ingresos según el balance general y el estado de pérdidas y ganancias, siempre hay que tener en cuenta la competencia, buscar las mejores estrategias minimizando las dificultades obteniendo unos resultados de la aplicación de métodos para mitigar los riesgos encontrados, en dichos análisis financieros, con esto nos lleva a plantear la siguiente problemática:

¿Cómo puede Cemex optimizar sus prácticas de sostenibilidad para que contribuyan a mantener y mejorar su rentabilidad en el mercado actual?

## **Justificación**

Cemex se ha consolidado como un referente en sostenibilidad, lo cual es un atractivo para los inversionistas. La empresa busca planear una contabilidad organizada y cronológica lo cual es fundamental para asegurar una gestión financiera eficiente y facilitar la verificación de sus estados financieros.

En el entorno actual, marcado por la creación constante de nuevos negocios, es crucial redefinir objetivos estratégicos que permitan no solo cumplir las metas propuestas, sino también superar los resultados anuales. En este contexto, identificar con precisión los ingresos de la empresa a través del balance general y el estado de resultados es esencial. Un análisis financiero adecuado que permitirá orientar el crecimiento de las ventas de Cemex y asegurar su permanencia en el mercado.

Asimismo, comprender los costos y gastos asociados a la producción de cemento, esta información es vital para realizar un análisis financiero que determine cómo Cemex puede mantener su rentabilidad en el tiempo. Dado que el cemento es un bien de demanda inelástica y con sustitutos perfectos, la competencia en precios resulta clave para mantener su competitividad.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Determinar estrategias financieras y de mercado para que Cemex mantenga su rentabilidad a largo plazo, a través de una política de precios competitiva y el compromiso con la sostenibilidad ambiental.

### **Objetivos Específicos**

Analizar los estados financieros de Cemex, específicamente el balance general y el estado de resultados, para identificar las principales fuentes de ingresos y áreas de oportunidad en la gestión financiera.

Evaluar los costos y gastos de producción de cemento para obtener datos reales que permitan un análisis de rentabilidad y el establecimiento de estrategias de reducción de costos sin comprometer la calidad del producto.

Proponer estrategias sostenibles que permitan a Cemex reducir su impacto ambiental, fortaleciendo su compromiso con la sostenibilidad y mejorando su atractivo ante inversores interesados en prácticas responsables.

Desarrollar un plan de acción, basado en los análisis financieros y de mercado, que oriente a Cemex en la implementación de tácticas, asegurando su competitividad y crecimiento sostenible en el tiempo.

## **Marco Conceptual de Cemex**

Cemex es una empresa multinacional mexicana que se dedica a la producción, distribución y comercialización de cemento, concreto premezclado, agregados y otros materiales de construcción. Fundada en 1906 en Hidalgo Nuevo León, Cemex ha crecido hasta convertirse en uno de los principales actores globales en la industria de la construcción. Para comprender su funcionamiento y su impacto en el mercado global, es necesario examinar los conceptos clave que definen su actividad, así como las teorías y enfoques que se pueden aplicar a su análisis.

### **Cemento**

El cemento es un material de construcción clave utilizado en la fabricación de concreto y mortero, productos esenciales en la construcción de infraestructuras de todo tipo. En el contexto de Cemex, el cemento es el principal producto que se produce y distribuye a nivel mundial.

### **Concreto Premezclado**

El concreto premezclado es una mezcla de cemento, agregados y agua, que se produce en plantas especializadas y se entrega a las obras de construcción listas para su uso. Cemex es un líder global en la producción y comercialización de este producto.

### **Agregados**

Los agregados son materiales, como arena, grava y piedra, que se emplean junto con el cemento para la fabricación de concreto y asfalto. Cemex también es una de las principales productoras de agregados en diversas regiones.

### **Sostenibilidad y Responsabilidad Social Corporativa (RSC)**

Cemex ha adoptado un enfoque proactivo hacia la sostenibilidad, buscando reducir su huella ambiental mediante la implementación de tecnologías innovadoras y la promoción de prácticas de producción responsable. Esto incluye la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>, el

reciclaje de materiales y la implementación de proyectos comunitarios para el desarrollo de infraestructura en áreas vulnerables.

### **Modelo de Integración Vertical**

Cemex es un claro ejemplo de una empresa que utiliza el modelo de integración vertical, lo que significa que controla la cadena de valor desde la extracción de materias primas hasta la distribución y venta del producto final. Este enfoque le permite a Cemex asegurar la calidad de sus productos, reducir costos y garantizar la eficiencia en toda la cadena de suministro.

### **Globalización y Expansión Internacional**

Cemex es un referente de la globalización empresarial, ya que ha expandido sus operaciones a través de adquisiciones estratégicas en mercados clave, como Estados Unidos, Europa, Asia y América Latina. Este fenómeno puede ser explicado por teorías de internacionalización, como el modelo de la “Teoría del ciclo de vida del producto de Vernon”, que sugiere que las empresas deben expandirse a mercados internacionales cuando alcanzan su madurez en los mercados domésticos.

### **Teoría de la Ventaja Competitiva**

La competitividad de Cemex se puede explicar mediante la teoría de la ventaja competitiva de Michael Porter, que sostiene que las empresas deben diferenciarse a través de la innovación, la eficiencia operativa y la adaptación a las necesidades del mercado. Cemex, mediante su modelo de negocios basado en la innovación tecnológica (como la mejora en la producción de cemento con menor impacto ambiental) y la gestión eficiente de sus recursos, ha logrado mantenerse competitiva en un mercado altamente competitivo.

## **Relación entre los Conceptos**

La relación entre los conceptos de sostenibilidad, responsabilidad social, integración vertical y competitividad define la estrategia empresarial de Cemex. Por ejemplo, la integración vertical le permite a Cemex garantizar la calidad y reducir costos, lo que a su vez le otorga una ventaja competitiva. Al mismo tiempo, su compromiso con la sostenibilidad, a través de la mejora de los procesos de producción y la reducción de emisiones, fortalece su imagen corporativa y le permite alinearse con las crecientes demandas de un mercado global consciente del impacto ambiental.

Además, la expansión internacional de Cemex le permite diversificar riesgos y acceder a nuevos mercados, lo que a su vez favorece la competitividad y las oportunidades de innovación en diferentes regiones del mundo. La sinergia entre estos conceptos genera un ciclo virtuoso que permite a Cemex mantenerse a la vanguardia en la industria de materiales de construcción.

## **Fundamentación Teórica**

El enfoque estratégico de Cemex puede ser analizado mediante varias teorías de gestión empresarial. Por ejemplo, el modelo SWOT (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) se puede aplicar para evaluar las fortalezas internas de la empresa (como su capacidad de integración vertical y su innovación tecnológica) y las oportunidades externas (como el crecimiento en mercados emergentes). Por otro lado, las amenazas podrían derivarse de factores como la fluctuación de los precios de las materias primas o las presiones regulatorias en términos de sostenibilidad.

Asimismo, la teoría de estrategia global también ofrece una perspectiva útil para entender cómo Cemex se ha internacionalizado exitosamente. Cemex ha logrado combinar la estandarización de sus procesos productivos a nivel global con la adaptación a las características

específicas de cada mercado, adoptando modelos de negocio flexibles que le permiten operar en diferentes entornos culturales y económicos.

### **Hipótesis y Variables**

Basándose en el marco conceptual, se pueden formular diversas hipótesis que exploren el impacto de las prácticas empresariales de Cemex sobre su rendimiento financiero y su posicionamiento competitivo global.

Hipótesis 1; la integración vertical en Cemex contribuye significativamente a su competitividad en términos de costos y calidad.

Hipótesis 2; las políticas de sostenibilidad implementadas por Cemex tienen un impacto positivo en su reputación corporativa y en la fidelidad de los clientes.

Hipótesis 3; la expansión internacional de Cemex ha generado economías de escala y una mejora en la eficiencia operativa, lo que le permite mantenerse competitiva en mercados globales.

## **Diseño Metodológico**

El presente informe se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, utilizando herramientas de análisis financiero para evaluar el desempeño y las perspectivas de Cemex. Este diseño metodológico se fundamenta en la recolección, análisis e interpretación de datos financieros cuantitativos, siguiendo los lineamientos descritos por (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014).

### **Recolección de Datos Financieros**

Los datos utilizados provienen de los estados financieros consolidados de Cemex, informes anuales de la empresa y bases de datos confiables sobre mercados financieros. Estos datos incluyen información sobre ingresos, costos, utilidades, cotización de la acción y otros indicadores clave.

### **Cálculo de Indicadores Financieros y Bursátiles**

Se emplearon fórmulas estándares para determinar ratios como el PER, Dividend Yield, Tasa de Crecimiento del BPA y PEG. Estos indicadores permiten evaluar el valor de mercado de la empresa, la rentabilidad esperada y las oportunidades de crecimiento (Damodaran, 2012).

### **Análisis Comparativo y Contextual**

Los resultados financieros de Cemex fueron comparados con los estándares de la industria y con escenarios hipotéticos. Este enfoque permitió contextualizar los datos y ofrecer una visión integral de la posición competitiva de la empresa.

### **Identificación de Variables Externas**

Se analizaron factores externos como la volatilidad de los mercados internacionales, cambios en los precios de las divisas y materias primas. Estos factores fueron evaluados en

función de su impacto potencial sobre los resultados financieros de Cemex, de acuerdo con Brigham y Houston (2021).

### **Justificación del Enfoque Metodológico**

El enfoque cuantitativo asegura una evaluación objetiva y reproducible de los resultados financieros y bursátiles de Cemex. Este método permite identificar oportunidades y riesgos basados en datos verificables, alineándose con principios fundamentales de investigación científica (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014). Adicionalmente, el análisis de variables internas y externas fortalece la toma de decisiones estratégicas basadas en evidencia.

## **Análisis del Sector Macroeconómico**

Según (CEMEX, S.A.B. de C.V., 2023), La Empresa CEMEX, S.A.B. de C.V., originada en 1906, es una Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable organizada bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, o México, la cual es controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan a la industria de la construcción, mediante la producción, comercialización, venta y distribución de cemento, concreto, agregados y otros materiales y servicios para la construcción, incluyendo soluciones de urbanización. Asimismo, CEMEX, S.A.B. de C.V. lleva a cabo actividades significativas de negocios y operativas en México.

Las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) y se cotizan en forma de Certificados de Participación Ordinaria (“CPOs”) bajo el símbolo “CEMEXCPO”. Cada CPO representa dos acciones serie “A” y una acción serie “B”, representativas del capital social. Asimismo, las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. se intercambian en la Bolsa de Valores de Nueva York (“NYSE”) en la forma de American Depositary Shares (“ADS”) bajo el símbolo “CX”. Cada ADS representa diez CPOs.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos “CEMEX, S.A.B. de C.V.” y/o “la Controladora”, se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos “la Compañía” o “CEMEX”, se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas.

La emisión de estos estados financieros fue autorizada por la administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. el 16 de febrero de 2023. Estos estados financieros serán remitidos para autorización a la Asamblea Anual General Ordinaria de Accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. el 23 de marzo de 2023.

## **Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa Cemex**

### **Misión**

Complacer mundialmente todas y cada una de las necesidades de construcción de nuestros consumidores y concebir un valor para los propietarios, trabajadores y demás personas que son claves en este grupo empresarial. Estamos fuertemente consolidados como una de las mejores organizaciones de cemento multinacional con más eficiencia y rentabilidad a nivel global.

### **Visión**

Lo que queremos adquirir es ser una de las empresas más competitivas del mercado, impulsando al desarrollo de nuestro país, el cual pueda brindar la ayuda a satisfactorias soluciones, y sean innovadoras y sustentables para la construcción, guiadas al mejoramiento de la calidad de vida de las familias.

### **Valores**

Garantizar primordialmente la seguridad al cliente, buscar la perfección con trabajo duro integrándonos como un solo Cemex, actuando con inteligencia y dedicación.

### **Productos y Servicios**

Contamos con un portafolio de productos enfocados principalmente en el cemento, concreto premezclado, agregados y mortero, los cuales son fabricados para diferentes medidas según las aplicaciones que les quieran dar. Por otra parte, la compañía Cemex está en constante desarrollo de productos innovadores, especialmente para algunos de los mercados más fuertes del Centro y Sudamérica. La empresa produce, distribuye y comercializa varios productos como: el cemento, el concreto premezclado, agregados y productos relacionados.

**Mercado Objetivo**

Contamos con mercados sostenibles con un crecimiento bastante rentable, está encaminado en nuestro negocio principal que es el cemento, agregados y concreto premezclado, lo que realmente queremos es que se genere un valor para cada uno de los propietarios o accionistas, enfocándonos en una estrategia de inversión a futuro.

**Fortalezas**

Su diversificación geográfica global, cuenta con sedes en 50 países y es posicionado como el gran líder mundial en la fabricación del cemento, posee maquinaria de alta tecnología para poder obtener una alta calidad y producción de sus productos.

**Debilidades**

El encarecimiento de la energía que se utiliza diariamente, la crisis de suministro y logística, grandes costos que posee en general que pueden alcanzar un impacto en los resultados financieros.

**Recursos**

Cuentan con grandes agregados como lo son el de las fuentes terrestres, como las canteras y los pozos de grava o de depósitos marinos.

**Capacidades**

La compañía siempre brinda a sus empleados métodos de aprendizaje por medio de sesiones de conferencias que hace que estos estén cada vez más capacitados y actualizados para cumplir cada una de sus funciones, también para que tengan un mejor manejo del dinero y utilidades.

**Oportunidades**

La compañía tiene la oportunidad de aprovechar la innovación y la alta tecnología que puede adquirir seguidamente, esto es clave para que una empresa alcance el éxito total. Cemex debe invertir bastante en la investigación y el desarrollo para que se mejore la calidad del cemento y se puedan elaborar materiales nuevos de construcción con alta rotación que sean más sostenibles y eficientes.

**Amenazas**

La entidad Cemex actualmente compite con grandes empresas a nivel mundial, como lo son: Ferrovial, Hilti, VINCI Group's Leonard y NOVA by Saint-Gobain, las cuales también son dedicadas a producir insumos de construcción, muchas de estas ya mencionadas cuentan con sistemas de fabricación más avanzados, lo que les permite llevar una fuerte ventaja en el mercado comercial.

## **Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter**

### **Poder de Negociación de los Clientes**

Las personas que compran productos Cemex saben que estos artículos tienen muchos sustitutos, por eso como empresa no se tiene tanto poder de negociación como la que tiene el cliente, dicho esto, es de gran importancia empezar a crear productos exclusivos donde la persona no tenga más alternativa que comprarlo porque no lo va a encontrar en otra parte, ahí el poder de negociación de la compañía incrementaría bastante, aumentarían los ingresos y se llevaría la delantera frente a la competencia comercial.

### **Poder de Negociación de los Proveedores**

Las empresas donde se compran los insumos para la fabricación y comercialización de los productos, en este punto la compañía Cemex tiene que mirar detenidamente cuáles son esas empresas que les brindan los mejores insumos a los mejores precios y a una excelente calidad, con facilidades de pago y un amplio catálogo en diversidades de materiales para la compra.

### **Ingreso de Nuevos Competidores**

Se debe estar estudiando frecuentemente el potencial de ingresos de nuevas empresas al mercado de la construcción, porque constantemente van ingresando compañías que llegan a competir en este mercado, por ello se debe estar innovando cada día con variedad de productos, precios, métodos y facilidades de pago para retener al cliente en esta compañía y no perderlo. La empresa Cemex debería implementar un mercado más abierto en el que cuente con máquinas nuevas, con avances más actualizados para así poder ofrecer muchos más productos y a las empresas que apenas van a entrar les quede más difícil alcanzar a superar la eficiencia y el comercio de la compañía.

### **Ingreso de Nuevos Productos**

Acá específicamente se presenta el fuerte ingreso que deben tener nuevos productos, se estudia el nivel de consumo que tienen los clientes por los artículos que se están comercializando, si la empresa Cemex manejara una capacidad de nuevos ingresos más elevados, el poder de negociación sería más bajo porque prácticamente no tendría que esforzarse tanto para que el producto se venda entendiendo que serían los únicos en el mercado.

### **Rivalidad entre Competidores**

La realidad es que es la suma de las fuerzas anteriores, acá se refleja su la rivalidad y la competencia están bastante altas, la facilidad que tendría la empresa para obtener rentabilidad vendría siendo más complicada porque actualmente en el mercado constructor hay mucha competencia y están innovando y facilitando el acceso a clientes para obtener estos productos.

## Análisis DOFA para la Empresa Cemex

**Tabla 1**

*Análisis DOFA*

Fortalezas	Debilidades
<p>La compañía viene trabajando, basándose en los sistemas de gestión de calidad, específicamente en los del medio ambiente y en los riesgos laborales.</p>	<p>Actualmente cuenta con un nivel de endeudamiento bastante grande si hacemos una comparación con las otras empresas rivales, este es punto débil de la empresa Cemex.</p>
<p>Disponen de sistemas que proporcionan información y producción, con una tecnología bastante avanzada, permitiéndoles brindar una excelente asesoría a los clientes.</p>	<p>Cuenta con transporte marítimo y terrestre de cemento emite promedio 7.2kg de co2 por cada tonelada de material movido.</p>
<p>La empresa dispone de varias asesorías que se hacen constantemente para que el trabajador pueda fluir mejor.</p>	<p>Está en constante variación geográfica, lo que genera inestabilidad en las utilidades.</p>
<p>Oportunidades</p>	<p>Amenazas</p>
<p>Cuentan con las posibilidades de aliarse con una o varias industrias de cualquier parte del mundo, claro está del sector de la construcción.</p>	<p>El gobierno está en constante movimiento de reformas legales que muchas veces afectan los costos de producción.</p>
<p>Se puede incrementar la demanda de productos y servicios en varios o en todos los mercados del Mediterráneo.</p>	<p>El crecimiento de algunas de las subsidiarias internacionales de Cemex, que son pilares importantes de la empresa, se ha desacelerado considerablemente.</p>

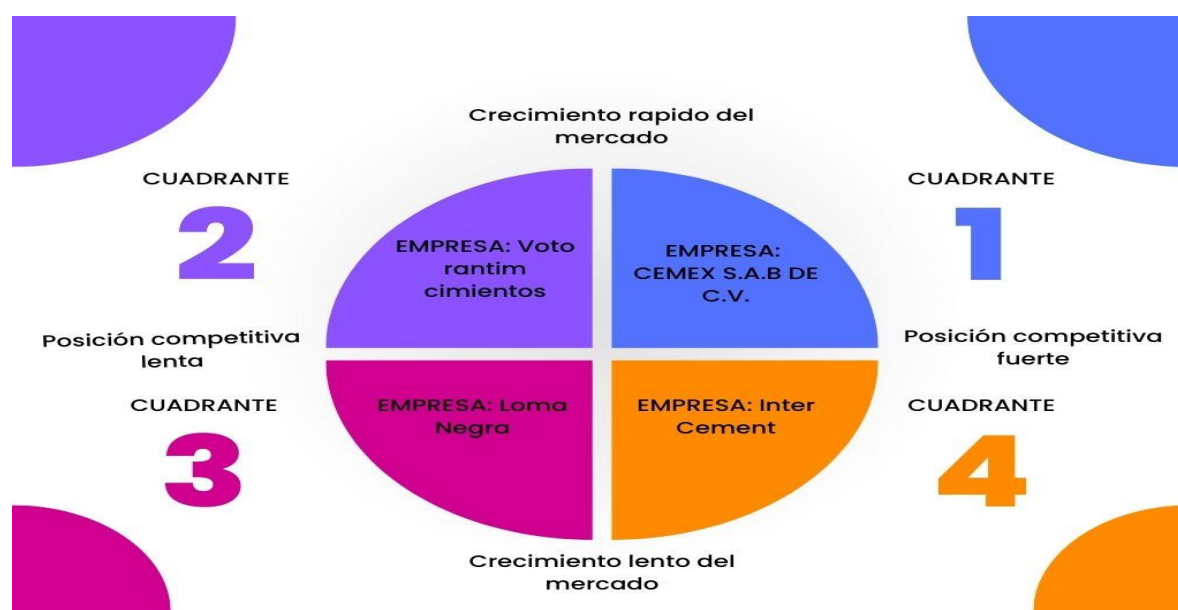
Se aprovecha cuando hay fuertes demandas de construcción informal, como de clientes individuales, clientes minoristas que construyen sus casas o sus negocios.

Aparecen multas y sanciones que vienen de una regulación de precios del principal punto de mercado que es en Estados Unidos.

*Fuente.* Elaboración propia

## Figura 1

*Matriz de Estrategias*



*Fuente.* Elaboración propia

Enfocándonos en la empresa CEMEX que como bien se muestra en la gráfica está presente en el cuadrante 1, lo que nos quiere decir que la entidad se encuentra en una excelente posición estratégica, por lo que está en una concentración de mercados actuales y productos, por otra parte, se debe tener en cuenta la toma de riesgos agresivos cuando sean necesarios.

Análisis del tamaño de la Empresa y la composición de activos, teniendo en cuenta aspectos como la relación de deuda a patrimonio, composición del patrimonio, composición de la deuda evolución de gastos financieros volumen y crecimientos de las ventas.

## Estado de Resultados Cemex

**Tabla 2**

*Estado de Resultados*

Concepto	2021	2022	2023
Ingresos	59.610,00	79.989,00	88.866,00
Costo de ventas	28.101,00	51.880,00	59.077,00
Utilidad bruta	31.509,00	28.109,00	29.789,00
Gastos de operación	19.024,00	13.857,00	18.040,00
Utilidad de operación	11.771,00	18.539,00	10.828,00
Gastos financieros	14.230,00	13.180,00	9.319,00
Productos financieros y otros	3.766,00	5.084,00	2.545,00
Utilidad antes de impuestos	32.345,00	14.912,00	16.192,00
Impuestos a la utilidad	217	272	1.149,00
Utilidad (pérdida) neta	32.562,00	15.184,00	17.341,00

*Fuente.* Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

**Tabla 3***Análisis Horizontal*

Concepto	2021	2022	2023	Variación	Variación
				2022 vs 2021	2023 vs 2022
Ingresos	59.610,00	79.989,00	88.866,00	34,1	11,1
Costo de ventas	28.101,00	51.880,00	59.077,00	84,62	13,87
Utilidad bruta	31.509,00	28.109,00	29.789,00	10,79	5,98
Gastos de operación	19.024,00	13.857,00	18.040,00	27,16	30,19
Utilidad de operación	11.771,00	18.539,00	10.828,00	57,5	41,59
Gastos financieros	14.230,00	13.180,00	9.319,00	7,38	29,29
Productos financieros y otros	3.766,00	5.084,00	2.545,00	35	49,94
Utilidad antes de impuestos	2.345,00	14.912,00	16.192,00	146,1	8,58
Impuestos a la utilidad	217	272	1.149,00	225,35	322,43
Utilidad (pérdida) neta	32.562,00	15.184,00	17.341,00	146,63	14,21

*Fuente.* Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

Según la gráfica los Ingresos tuvieron un aumento de \$ 59.610 (2021) a \$ 79.989 (2022) y \$ 88.866 en 2023, tienen un aumento estable, con una desaceleración. El Costo de Venta tiene un crecimiento alto en 2023. La Utilidad Neta Hay una recuperación significativa recuperándose de las pérdidas de 2021. Los pasivos disminuyen en 2023 teniendo una clara reducción en dichos pasivos. El costo de ventas fue de \$59.077 millones son el 66.5% de dichos ingresos. La utilidad bruta \$ 29.789 millones el 33.5% de los ingresos y finalmente, los gastos de operación: \$ 18.040 millones el 20,3 % de los ingresos.

**Tabla 4***Análisis Vertical*

Concepto	2021	2022	2023
Ingresos	100	100	100
Costo de ventas	47,14	64,86	66,48
Utilidad bruta	52,86	35,14	33,52
Gastos de operación	31,91	17,32	20,3
Utilidad de operación	19,75	23,18	12,18
Gastos financieros	23,87	16,48	10,49
Productos financieros y otros	6,32	6,36	2,86
Utilidad antes de impuestos	54,26	18,64	18,22
Impuestos a la utilidad	0,36	0,34	1,29
Utilidad (pérdida) neta	54,63	18,98	19,51

*Fuente.* Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

**Balance General Cemex****Tabla 5***Balance General*

Concepto	2021	2022	2023
Total, activo	\$ 424.147,00	\$ 427.098,00	\$ 422.401,00
Activo circulante	\$ 12.146,00	\$ 12.573,00	\$ 13.031,00
Activo no circulante	\$ 412.001,00	\$ 414.525,00	\$ 409.370,00
Total, pasivo	\$ 225.784,00	\$ 225.639,00	\$ 217.628,00
Pasivo circulante	\$ 7.829,00	\$ 5.077,00	\$ 5.337,00
Pasivo no circulante	\$ 217.955,00	\$ 220.562,00	\$ 212.291,00
Capital contable	\$ 198.363,00	\$ 201.459,00	\$ 204.773,00

*Fuente.* Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

**Tabla 6***Balance General Porcentual*

Concepto	2021	2022	2023
Total, activo	100	100	100
Activo circulante	2,86	2,94	3,08
Activo no circulante	97,14	97,06	96,92
Total, pasivo	53,23	52,83	51,52
Pasivo circulante	1,85	1,19	1,26
Pasivo no circulante	51,39	51,64	50,26
Capital contable	46,77	47,17	48,48

*Fuente.* Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

**Tabla 7***Balance General más Variación*

Concepto	2021	2022	2023	Variación	Variación
				2022 vs 2021	2023 vs 2022
Total, activo	\$ 424.147,00	\$ 427.098,00	\$ 422.401,00	0,7	1,1
Activo circulante	\$ 12.146,00	\$ 12.573,00	\$ 13.031,00	3,52	3,64
Activo no circulante	\$ 412.001,00	\$ 414.525,00	\$ 409.370,00	0,61	1,24
Total, pasivo	\$ 225.784,00	\$ 225.639,00	\$ 217.628,00	0,06	3,55
Pasivo circulante	\$ 7.829,00	\$ 5.077,00	\$ 5.337,00	35,15	5,12
Pasivo no circulante	\$ 217.955,00	\$ 220.562,00	\$ 212.291,00	1,2	3,75
Capital contable	\$ 198.363,00	\$ 201.459,00	\$ 204.773,00	1,56	1,64

*Fuente.* Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

Según los resultados que se presentan en las gráficas, los gastos financieros disminuyen en 2021 y 2022 demostrando un manejo eficiente de la deuda, la Utilidad Operativa se reduce en 2023 comparada principalmente por un aumento en los gastos de operación. El capital contable aumentó en los tres años reflejando una mejoría en la situación financiera de la empresa.

### **Tamaño de la Empresa y Composición de Activos**

La compañía Cemex se mantuvo estable entre 2021 y 2023, registrando una reducción del 1,10% en 2023 en comparación con 2022, lo que evidencia una empresa de gran tamaño y que tiene estabilidad en los activos. La distribución de los activos está compuesta por activos no

circulantes (alrededor del 97% del total anualmente), lo que refleja una estrategia enfocada en activos de largo plazo, ya sea en bienes, instalaciones o equipos requeridos por la empresa.

*Activo circulante*, este incrementó en un 3.64% desde 2022 hasta 2023, aunque continúa siendo una parte mínima (cerca del 3%) del total de activos.

*Activo no circulante*, presentó disminución del 1.24% de 2022 a 2023, pero continúa siendo la mayoría de los activos, lo que significa que sigue siendo la mayoría de los activos.

### **Relación entre la Deuda y el Patrimonio**

La estructura financiera indica que Cemex financia gran parte de sus operaciones mediante deuda, aunque se nota una reducción en el total de pasivos en 2023 con relación a años previos. En términos porcentuales, en 2023, la totalidad de pasivos constituyó el 51,52% de los activos, una reducción en comparación con el 53,23% en 2021). Esto señala una disminución en la financiación externa.

Pasivo circulante, significa únicamente un reducido porcentaje (cerca del 1,26% en 2023) del total del pasivo, con un incremento del 5,12% en comparación con 2022, pese a que anteriormente había experimentado una reducción.

Pasivo no circulante, en 2023, se redujo un 3,75%, lo que señala una estrategia de disminución de la deuda a largo plazo.

La relación entre la deuda y el patrimonio de la compañía ha experimentado un leve mejoramiento, ya que ahora la relación entre la deuda y el patrimonio ha experimentado una mejora. Ya que el capital contable ha mostrado un crecimiento consistente, aumentando un 1.64% de 2022 a 2023.

## **Composición del Patrimonio**

El capital contable de Cemex aumentó en cada año analizado, pasando de 198,363 millones en 2021 a 204,773 millones en 2023. Este crecimiento refleja una mejora en la posición de capital de la empresa, lo interpretamos como un fortalecimiento en su base financiera. Esto también sugiere que la empresa podría estar reteniendo una porción significativa de sus utilidades para financiar sus operaciones en lugar de depender exclusivamente de deuda.

## **Evolución de los Gastos Financieros**

Los gastos financieros han disminuido significativamente a lo largo del período, con una reducción del 29.29% entre 2022 y 2023. Esto es un indicador positivo, ya que una menor carga financiera sugiere una reducción en el costo de la deuda o un menor nivel de endeudamiento. . Esta reducción en los gastos financieros podría ayudar a mejorar la rentabilidad de la empresa y liberar recursos para otras inversiones.

Cemex ha mostrado un crecimiento en ingresos significativo entre 2021 y 2023. Los ingresos pasaron de 59,610 millones en 2021 a 88,866 millones en 2023, lo cual representa un aumento acumulado de más del 49% en dos años. Este crecimiento en ventas sugiere una expansión en el mercado o un aumento en los precios de sus productos y servicios.

## ***Utilidad Bruta***

Aunque los ingresos han aumentado, el margen de utilidad bruta ha disminuido, especialmente entre 2021 y 2022, lo que podría indicar un incremento en los costos de ventas.

## ***Utilidad de Operación***

La utilidad de operación disminuyó en un 41.59% en 2023 respecto al año anterior, lo cual es preocupante, ya que puede reflejar mayores gastos operativos o una reducción en la eficiencia operativa.

### ***Utilidad Neta***

La utilidad neta de 2023 aumentó un 14.21% respecto a 2022, indicando que la empresa ha logrado mantener una rentabilidad positiva a pesar de los desafíos.

La empresa CEMEX es una empresa con enfoque en los activos a largo plazo, a medida de los años ha reducido la deuda, disminuyendo los pasivos circulantes y ha incrementado su capital contable, además podemos observar el crecimiento en ventas y la reducción de los gastos financieros son signos positivos para la estabilidad y crecimiento de la empresa, se debe realizar un monitoreo a los costos de ventas y gastos operativos.

Cemex tiene una base financiera sólida, con crecimiento en ingresos y un manejo efectivo de su deuda, CEMEX, una empresa global en la industria de materiales de construcción, utilizaremos varios ratios financieros y calcularemos los ciclos clave como el Ciclo de Maduración y el Ciclo del Efectivo, tomando en cuenta la rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

**Figura 2***Balance General*

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Al 31 de diciembre</b>		
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>% var</b>
<b>Activo Total</b>	<b>28,433,399</b>	<b>26,447,451</b>	<b>8%</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	623,933	494,920	26%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	1,751,468	1,644,491	7%
Otras cuentas por cobrar	649,674	535,065	21%
Inventarios, neto	1,789,303	1,668,658	7%
Activos mantenidos para su venta	48,825	68,926	(29%)
Otros activos circulantes	142,197	113,664	25%
Activo circulante	5,005,400	4,525,723	11%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	12,465,655	11,284,126	10%
Otros activos	10,962,343	10,637,602	3%
<b>Pasivo total</b>	<b>16,290,314</b>	<b>15,538,582</b>	<b>5%</b>
Pasivo circulante	6,785,733	5,546,947	22%
Pasivo largo plazo	6,202,961	6,919,512	(10%)
Otros pasivos	3,301,621	3,072,124	7%
<b>Capital contable total</b>	<b>12,143,084</b>	<b>10,908,869</b>	<b>11%</b>
Capital social y prima en colocación de acciones	7,686,469	7,810,104	(2%)
Otras reservas de capital	(2,036,270)	(2,463,631)	17%
Notas subordinadas	1,771,427	908,942	95%
Utilidades retenidas	4,370,228	4,245,780	3%
Participación no controladora	351,231	407,674	(14%)

*Fuente.* Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

### Figura 3

#### Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2023	2022	% var	% var comparable	2023	2022	% var	% var comparable
Ventas netas	17,415,624	15,576,819	12%	8%	4,243,201	3,868,517	10%	5%
Costo de ventas	(11,554,540)	(10,754,908)	(7%)		(2,811,609)	(2,660,572)	(6%)	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5,861,083</b>	<b>4,821,911</b>	<b>22%</b>	<b>16%</b>	<b>1,431,592</b>	<b>1,207,945</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>
Gastos de operación	(3,747,513)	(3,261,376)	(15%)		(999,519)	(847,045)	(18%)	
<b>Resultado de operación antes de otros ingresos y gastos, neto</b>	<b>2,113,570</b>	<b>1,560,535</b>	<b>35%</b>	<b>29%</b>	<b>432,073</b>	<b>360,901</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>
Otros gastos, neto	(264,574)	(467,275)	43%		(138,722)	(460,997)	70%	
<b>Resultado de operación</b>	<b>1,848,996</b>	<b>1,093,260</b>	<b>69%</b>		<b>293,350</b>	<b>(100,097)</b>	<b>N/A</b>	
Gastos financieros	(530,612)	(505,843)	(5%)		(131,583)	(128,195)	(3%)	
Otros (gastos) productos financieros, neto	32,888	151,674	(78%)		57,806	107,733	(46%)	
Productos financieros	40,171	26,697	50%		12,770	14,302	(11%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	(58,337)	109,264	N/A		(5,780)	(4,562)	(27%)	
Resultado por fluctuación cambiaria	143,991	72,899	98%		76,493	110,774	(31%)	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(92,937)	(57,186)	(63%)		(25,678)	(12,782)	(101%)	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	97,629	30,900	216%		31,483	(15,432)	N/A	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>1,448,901</b>	<b>769,991</b>	<b>88%</b>		<b>251,056</b>	<b>(135,991)</b>	<b>N/A</b>	
Impuestos a la utilidad	(1,250,303)	(209,065)	(498%)		(693,305)	(37,992)	(1725%)	
<b>Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas</b>	<b>198,598</b>	<b>560,926</b>	<b>(65%)</b>		<b>(442,249)</b>	<b>(173,983)</b>	<b>(154%)</b>	
Operaciones discontinuas	-	323,605	(100%)		-	71,478	(100%)	
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>198,598</b>	<b>884,530</b>	<b>(78%)</b>		<b>(442,249)</b>	<b>(102,504)</b>	<b>(331%)</b>	
Participación no controladora	16,435	26,173	(37%)		(1,249)	(3,364)	63%	
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora</b>	<b>182,163</b>	<b>858,357</b>	<b>(79%)</b>		<b>(441,000)</b>	<b>(99,140)</b>	<b>(345%)</b>	
<b>Flujo de Operación (EBITDA)</b>	<b>3,347,038</b>	<b>2,680,630</b>	<b>25%</b>	<b>20%</b>	<b>743,107</b>	<b>630,463</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	0.01	0.04	(66%)		(0.03)	(0.01)	(160%)	
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO	-	0.02	(100%)		-	0.00	(100%)	

Fuente. Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

A continuación, se describen los principales ratios de liquidez que se pueden utilizar para evaluar la posición financiera de CEMEX, tomando como base la información financiera disponible en sus reportes anuales, aunque en este caso no se tienen cifras exactas por ser un análisis general. Sin embargo, los procedimientos son los mismos.

#### Ratios de Liquidez Aplicables

Para evaluar la liquidez de CEMEX, utilizaremos los siguientes ratios fundamentales.

#### Ratio de Liquidez Corriente (Current Ratio)

El ratio de liquidez corriente mide la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con los activos corrientes.

Una ratio superior a 1 indica que la empresa tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos corrientes. Si el ratio es inferior a 1, podría haber problemas de liquidez.

En el caso de CEMEX: Si la empresa tiene una alta inversión en activos corrientes (como cuentas por cobrar e inventarios), este ratio debería ser relativamente alto, aunque la proporción puede verse afectada por su capital de trabajo y la eficiencia en la gestión de sus inventarios y cobros.

### **Tabla 8**

#### *Ratio de Liquidez Corriente*

Ratio de liquidez corriente	2023	2022
Activo corriente	\$ 5.005.400,00	\$ 4.525.723,00
Pasivo corriente	\$ 6.785.733,00	\$ 5.546.947,00
	0,73763586	0,815894401

*Fuente.* Elaboración propia

### **Prueba Ácida o Ratio de Liquidez Rápida (Quick Ratio)**

El quick ratio es una medida más conservadora de la liquidez, ya que excluye los inventarios, los cuales pueden no ser fácilmente liquidables en el corto plazo.

Este ratio mide la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos corrientes sin necesidad de vender inventarios. Un valor superior a 1 es generalmente indicativo de una buena liquidez inmediata.

Dado que CEMEX es una empresa con una estructura intensiva en activos fijos e inventarios (como cemento y concreto), este ratio puede ser menor que el ratio de liquidez corriente, pero aun así debe ser positivo.

**Tabla 9***Prueba Acida*

Prueba acida	2023	2022
Activo corriente- Inventarios	0,47394983	0,51506982
Pasivo corriente		

*Fuente.* Elaboración propia

**Ratio de Efectivo (Cash Ratio)**

El ratio de efectivo es el más conservador de los ratios de liquidez, ya que solo toma en cuenta el efectivo y los equivalentes de efectivo frente a los pasivos corrientes.

Este ratio muestra la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con solo efectivo y equivalentes. Un valor de 1 o superior indica una excelente posición de liquidez.

En el caso de CEMEX: Al ser una empresa con una estructura financiera más compleja y menos enfocada en mantener altos niveles de efectivo en comparación con otros activos líquidos, es probable que el ratio de efectivo de CEMEX sea bajo.

**Tabla 10***Ratio Efectivo*

Ratio	2023	2022
Efectivo y equivalente de efectivo	0,091947767	0,00892239
Pasivo corriente		

*Fuente.* Elaboración propia

**Cálculo del Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo**

El Ciclo de Maduración y el Ciclo del Efectivo son indicadores que ayudan a evaluar la eficiencia con la que una empresa gestiona su capital de trabajo.

### ***Ciclo de Maduración (Ciclo de Conversión de Efectivo)***

El Ciclo de Maduración se calcula sumando los días de inventarios, los días de cuentas por cobrar y restando los días de cuentas por pagar. Este ciclo refleja cuánto tiempo tarda una empresa en convertir sus recursos en efectivo.

Para calcular estos componentes, es necesario conocer las siguientes métricas:

El tiempo promedio que tarda CEMEX en vender su inventario.

#### **Tabla 11**

##### *Días de Inventarios*

Días de inventarios	2023	2022
Inventario neto	232,2853551	228,920762
Costo de ventas		

*Fuente.* Elaboración propia

Días de Cuentas por Cobrar (DCC): El tiempo promedio que tarda CEMEX en cobrar sus cuentas por ventas a crédito.

#### **Tabla 12**

##### *Días de Cuentas por Cobrar*

Días de cuentas por cobrar	2023	2022
Cuentas por cobrar	13,61599274	12,5377797
Ventas		

*Fuente.* Elaboración propia

El tiempo promedio que CEMEX tarda en pagar sus cuentas a proveedores.

**Tabla 13***Días de Cuentas por Pagar*

Días de cuentas por pagar	2023	2022
Cuentas por pagar	880,9164237	760,977585
Costo de ventas		

*Fuente.* Elaboración propia

Este ratio mide cuántos días tarda la empresa en convertir sus inventarios en efectivo, teniendo en cuenta tanto las ventas (a través de las cuentas por cobrar) como los pagos a proveedores (a través de las cuentas por pagar). Este ciclo es crucial porque cuanto más corto sea, mejor, ya que implica una rotación más rápida del capital de trabajo.

***Ciclo del Efectivo (Cash Conversion Cycle)***

El ciclo del efectivo se calcula de manera similar al ciclo de maduración, pero pone mayor énfasis en la eficiencia de la conversión del inventario y las cuentas por cobrar en efectivo, comparado con los pagos pendientes.

Es la misma fórmula que para el ciclo de maduración, pero el énfasis en la liquidez inmediata es mayor. Si CEMEX puede reducir los días de inventario y los días de cuentas por cobrar mientras mantiene los días de cuentas por pagar dentro de límites razonables, puede mejorar su ciclo de efectivo, lo que aumentará su liquidez.

**Rotación del Inventario**

CEMEX probablemente tiene un alto nivel de inventarios, dado que maneja productos como cemento y concreto, que requieren ser almacenados antes de ser vendidos. Sin embargo, los productos de CEMEX pueden tener una rotación de inventario moderada dependiendo de la demanda del mercado.

### **Rotación de Cuentas por Cobrar**

La rotación de cuentas por cobrar en CEMEX dependerá de los acuerdos de crédito con sus clientes. Es probable que, debido a su tamaño y naturaleza del negocio, CEMEX ofrezca créditos a largo plazo a algunos clientes, lo que puede hacer que su ciclo de cuentas por cobrar sea relativamente largo. Sin embargo, si CEMEX optimiza la gestión de sus cobros, esto podría mejorar su liquidez.

### **Rotación de Cuentas por Pagar**

CEMEX debe gestionar adecuadamente su relación con los proveedores para maximizar los plazos de pago sin afectar su relación comercial. Al alargar los días de cuentas por pagar, puede mejorar el ciclo de efectivo.

### **Análisis de los Indicadores Financieros**

Para calcular y analizar los indicadores financieros clave de CEMEX, S.A.B. de C.V. para los años 2021, 2022 y 2023, seleccionaremos cinco ratios financieros que son cruciales para evaluar el desempeño y las implicaciones estratégicas de la empresa. Los siguientes son los ratios a aplicar.

#### ***Rentabilidad sobre el Capital (ROE)***

El ROE mide la rentabilidad generada sobre el patrimonio de los accionistas. Es un indicador de la eficiencia con la que la empresa utiliza los recursos propios para generar beneficios.

El ROE de CEMEX ha aumentado a comparación del año 2022 que fue de 7.30%, lo que indica mayor eficiencia en la generación de beneficios con el capital de los accionistas. Esto podría deberse a una combinación de factores como mayores costos operativos, disminución en

la demanda o incrementos en los gastos financieros. Un ROE de 8.47% es decente y muestra que CEMEX genera un retorno razonable sobre el capital invertido por los accionistas.

#### Figura 4

##### Resultados Operativos

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de Ventas netas.

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2023	2022	% var	% var comparable	2023	2022	% var	% var comparable
México	1,488,365	1,132,631	31%	15%	346,119	271,022	28%	13%
Estados Unidos	1,040,094	761,585	37%	37%	238,726	201,808	18%	18%
Europa, Medio Oriente, Asia y África	702,501	669,687	5%	7%	129,471	145,817	(11%)	(14%)
Europa	533,648	424,674	26%	21%	105,115	103,930	1%	(6%)
Asia, Medio Oriente y África <sup>(1)</sup>	168,853	245,013	(31%)	(17%)	24,356	41,887	(42%)	(33%)
Centro, Sudamérica y el Caribe	399,435	382,329	4%	5%	98,287	84,461	16%	14%
Otros y eliminaciones intercompañía	(283,356)	(265,602)	(7%)	13%	(69,496)	(72,645)	4%	26%
TOTAL	3,347,038	2,680,630	25%	20%	743,107	630,463	18%	13%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)				
México	29.3%	29.5%		26.0% 26.7%
Estados Unidos	19.5%	15.1%		18.8% 16.5%
Europa, Medio Oriente, Asia y África	13.9%	13.6%		11.1% 12.2%
Europa	14.6%	12.5%		12.4% 12.7%
Asia, Medio Oriente y África	12.0%	15.9%		7.7% 11.0%
Centro, Sudamérica y el Caribe	23.2%	23.8%		23.1% 22.4%
TOTAL	19.2%	17.2%		17.5% 16.3%

Fuente. Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

##### Margen de EBITDA

El margen de EBITDA es un indicador de la rentabilidad operativa de la empresa antes de considerar los efectos de las decisiones financieras y fiscales.

El margen de EBITDA en el año 2022 fue de 17.2% y ha aumentado en el año 2023 a 19.2% a comparación del anterior, apoyados por fuertes volúmenes e incrementos de precios en nuestros productos.

## Figura 5

### Información sobre Deuda

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre	Denominación de moneda	Cuarto Trimestre	
	2023	2022	% var	2023		2023	2022
Deuda total <sup>(1)</sup>	7,486	8,147	(8%)	7,492			
Deuda de corto plazo	3%	4%		4%	Dólar americano	74%	78%
Deuda de largo plazo	97%	96%		96%	Euro	16%	14%
Efectivo y equivalentes	624	495	26%	533	Peso mexicano	5%	4%
Deuda neta	6,862	7,652	(10%)	6,960	Otras monedas	5%	4%
Deuda Neta Consolidada <sup>(2)</sup>	6,888	7,620		6,982	Tasas de interés <sup>(3)</sup>		
Razón de apalancamiento financiero consolidado <sup>(2)</sup>	2.06	2.84		2.16	Fija	70%	71%
Razón de cobertura financiera consolidada <sup>(2)</sup>	7.91	6.27		7.62	Variable	30%	29%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

Fuente. Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

### Ratio de Deuda a Capital

Este ratio mide el apalancamiento financiero de la empresa, indicando la proporción de deuda utilizada para financiar los activos de la empresa.

En el año 2022 el ratio fue mayor (2.84) a comparación del siguiente año que fue con un valor de 2,06. Una disminución en el ratio de deuda a capital es positiva, ya que indica que la empresa ha reducido su dependencia de la deuda para financiar sus operaciones, lo cual puede disminuir el riesgo financiero.

## Ratio de Liquidez Corriente

### Figura 6

#### Balance General

BALANCE GENERAL	Al 31 de diciembre		
	2023	2022	% var
<b>Activo Total</b>	<b>28,433,399</b>	<b>26,447,451</b>	<b>8%</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	623,933	494,920	26%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	1,751,468	1,644,491	7%
Otras cuentas por cobrar	649,674	535,065	21%
Inventarios, neto	1,789,303	1,668,658	7%
Activos mantenidos para su venta	48,825	68,926	(29%)
Otros activos circulantes	142,197	113,664	25%
Activo circulante	5,005,400	4,525,723	11%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	12,465,655	11,284,126	10%
Otros activos	10,962,343	10,637,602	3%
<b>Pasivo total</b>	<b>16,290,314</b>	<b>15,538,582</b>	<b>5%</b>
Pasivo circulante	6,785,733	5,546,947	22%
Pasivo largo plazo	6,202,961	6,919,512	(10%)
Otros pasivos	3,301,621	3,072,124	7%
<b>Capital contable total</b>	<b>12,143,084</b>	<b>10,908,869</b>	<b>11%</b>
Capital social y prima en colocación de acciones	7,686,469	7,810,104	(2%)
Otras reservas de capital	(2,036,270)	(2,463,631)	17%
Notas subordinadas	1,771,427	908,942	95%
Utilidades retenidas	4,370,228	4,245,780	3%
Participación no controladora	351,231	407,674	(14%)

Fuente. Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

Este ratio mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos a corto plazo.

### Tabla 14

#### Ratio de Liquidez

	2022	2023
Activo total	\$ 26.447.451,00	\$ 28.433.399,00
Pasivo total	\$ 15.538.582,00	\$ 16.290.314,00
	1,70	1,745

Fuente. Elaboración propia

Un incremento en el ratio de liquidez corriente es favorable, ya que indica una mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, lo cual es crucial para mantener operaciones estables.

### *Rotación de Inventarios*

**Figura 7**

*Cifras Consolidadas Cemex, S.A de C.V. y Subsidiarias*

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2023	2022	% var	% var comparable	2023	2022	% var	% var comparable
Ventas netas	17,415,624	15,576,819	12%	8%	4,243,201	3,868,517	10%	5%
Costo de ventas	(11,554,540)	(10,754,908)	(7%)		(2,811,609)	(2,660,572)	(6%)	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5,861,083</b>	<b>4,821,911</b>	<b>22%</b>	<b>16%</b>	<b>1,431,592</b>	<b>1,207,945</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>
Gastos de operación	(3,747,513)	(3,261,376)	(15%)		(999,519)	(847,045)	(18%)	
<b>Resultado de operación antes de otros ingresos y gastos, neto</b>	<b>2,113,570</b>	<b>1,560,535</b>	<b>35%</b>	<b>29%</b>	<b>432,073</b>	<b>360,901</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>
Otros gastos, neto	(264,574)	(467,275)	43%		(138,722)	(460,997)	70%	
<b>Resultado de operación</b>	<b>1,848,996</b>	<b>1,093,260</b>	<b>69%</b>		<b>293,350</b>	<b>(100,097)</b>	<b>N/A</b>	
Gastos financieros	(530,612)	(505,843)	(5%)		(131,583)	(128,195)	(3%)	
Otros (gastos) productos financieros, neto	32,888	151,674	(78%)		57,806	107,733	(46%)	
Productos financieros	40,171	26,697	50%		12,770	14,302	(11%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	(58,337)	109,264	N/A		(5,780)	(4,562)	(27%)	
Resultado por fluctuación cambiaria	143,991	72,899	98%		76,493	110,774	(31%)	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(92,937)	(57,186)	(63%)		(25,678)	(12,782)	(101%)	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	97,629	30,900	216%		31,483	(15,432)	N/A	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>1,448,901</b>	<b>769,991</b>	<b>88%</b>		<b>251,056</b>	<b>(135,991)</b>	<b>N/A</b>	
Impuestos a la utilidad	(1,250,303)	(209,065)	(498%)		(693,305)	(37,992)	(1725%)	
<b>Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas</b>	<b>198,598</b>	<b>560,926</b>	<b>(65%)</b>		<b>(442,249)</b>	<b>(173,983)</b>	<b>(154%)</b>	
Operaciones discontinuas	-	323,605	(100%)		-	71,478	(100%)	
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>198,598</b>	<b>884,530</b>	<b>(78%)</b>		<b>(442,249)</b>	<b>(102,504)</b>	<b>(331%)</b>	
Participación no controladora	16,435	26,173	(37%)		(1,249)	(3,364)	63%	
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora</b>	<b>182,163</b>	<b>858,357</b>	<b>(79%)</b>		<b>(441,000)</b>	<b>(99,140)</b>	<b>(345%)</b>	
<b>Flujo de Operación (EBITDA)</b>	<b>3,347,038</b>	<b>2,680,630</b>	<b>25%</b>	<b>20%</b>	<b>743,107</b>	<b>630,463</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO</b>	<b>0.01</b>	<b>0.04</b>	<b>(66%)</b>		<b>(0.03)</b>	<b>(0.01)</b>	<b>(160%)</b>	
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO</b>	<b>-</b>	<b>0.02</b>	<b>(100%)</b>		<b>-</b>	<b>0.00</b>	<b>(100%)</b>	

*Fuente.* Tomado los datos de la página de Cemex S.A.B, (2023)

Este ratio mide la eficiencia con la que la empresa maneja su inventario, indicando cuántas veces el inventario es vendido y reemplazado durante un período.

**Tabla 15***Rotación de Inventarios*

	2022	2023
Ventas netas	\$ 15.576.819,00	\$ 17.415.624,00
Inventario	\$1.668.658,00	\$1.789.303,00
	9,33	9,73

*Fuente.* Elaboración propia

El aumento en la rotación de inventarios sugiere que la empresa en el 2023, las ventas netas de Cemex aumentaron 8% a \$17,416 millones de dólares hay más flujo más en su inventario, lo cual puede ser indicativo de mayor demanda y en el 2022, las ventas netas de Cemex alcanzaron \$15.577 millones de dólares, un 8% más que los \$14.379 millones de dólares del año anterior.

### Árbol de Rentabilidad para CEMEX

Para construir un árbol de rentabilidad que considere la Rotación del Activo, la Rentabilidad Operativa después de Impuestos, y el Apalancamiento Financiero, primero desglosaremos estos indicadores para relacionarlos con los inductores estratégicos.

#### Rotación del Activo

En 2023, los ingresos fueron del 88,866 y la rotación del activo de 0.21; esto implica que los activos totales estimados siguiendo la fórmula del indicador dieron como resultado:

**Tabla 16**

#### *Rotación del Activo*

2023		
Activos totales	88,866	423,1714286
	0,21	

*Fuente.* Elaboración propia

#### Rentabilidad Operativa después de Impuestos

En 2023, la utilidad de operación fue de 10,828; el impuestos a la utilidad fue de 1,149 y la tasa de impuestos fue de 10, 61%.

#### Apalancamiento Financiero

En 2023 el patrimonio neto fue de 422, 401 sobre el 205,409 y el multiplicador de apalancamiento es de 2.06.

#### ROE (Rentabilidad del Patrimonio)

En el 2023, la utilidad neta fue de 17,341, y el patrimonio neto de 205,416.22, siguiendo la fórmula del indicador rentabilidad del patrimonio da como resultado:

**Tabla 17***ROE*

2023		
ROE	17,341	8,44%
	205,4162	

*Fuente.* Elaboración propia**Margen de Rentabilidad**

En 2023: la Utilidad Neta fue igual a 17,341 y los Ingresos de 88,866; así el resultado del margen de rentabilidad es el siguiente:

**Tabla 18***Margen de Rentabilidad*

2023		
Margen de rentabilidad	17,341	19,51%
	88,866	

*Fuente.* Elaboración propia**Informe del Análisis de EVA para Cemex, SAB de CV (2021-2023)**

El Valor Económico Agregado (EVA) es una métrica financiera utilizada para evaluar si una empresa genera valor adicional para sus accionistas después de cubrir el costo de oportunidad del capital invertido. Este análisis se centra en Cemex, SAB de CV, utilizando los datos financieros disponibles para los años 2021 a 2023.

El EVA se calcula comparando la Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) con el Costo de Patrimonio ( $K_e$ ), ponderado por el capital contable de los accionistas

comunes. Este análisis evalúa si la compañía está generando valor y examina tendencias clave de rentabilidad.

La ROCE (%), derivado de la utilidad operativa antes de otros gastos, neto, ajustado por el capital empleado. Basado en la información del flujo de operación y los ingresos relevantes.

El Coste del Patrimonio (%), calculado con el modelo CAPM, utilizando estimaciones genéricas para la tasa libre de riesgo, beta y la prima de mercado. Puedes ajustarlo con datos de Damodaran para mayor precisión.

El Capital Contable, corresponde al total de la participación controladora reportada en los estados financieros consolidados.

### Tabla 19

#### *Resultado del Valor Económico Agregado (EVA)*

Año	(Millones de dólares estadounidenses)	ROCE (%)	Ke (%)	Diferencia (ROCE - Ke) (%)	Capital contable (millones de USD)	EVA (millones de dólares)
2021	2.839	28.9	13.0	15.9	9,827	1,561
2022	2.681	25.5	13.0	12.5	10,501	1.313
2023	3.347	28.5	13.0	15.5	11.764	1.823

*Fuente.* Elaboración propia

En 2023, el EVA de Cemex alcanzó los 1.823 millones de dólares, el valor más alto en los últimos tres años. Esto refleja un uso más eficiente del capital contable y una mejora en la rentabilidad sobre el costo de oportunidad del capital.

La comparación ROCE vs. Ke, muestra que durante los tres años analizados, el ROCE superó consistentemente al Ke, lo que indica que la empresa está generando retornos superiores al costo del capital.

El capital contable de los accionistas comunes aumentó en más del 19% entre 2021 y 2023, impulsando el valor generado.

Impacto del Ke, el incremento del costo de patrimonio en 2022 y 2023, debido a mayores tasas de interés y riesgo de mercado, no afectó significativamente la generación de valor, gracias a la sólida rentabilidad operativa.

### **RNOA**

Este indicador mide el rendimiento sobre los activos netos operativos.

Los Activos netos= activos operativos- pasivos operativos (NOA)

### **Tabla 20**

#### *Datos de los Activos Netos*

Año	Activos operativos	Pasivos operativos	Utilidad operación
2021	424.147,00	217.955,00	11.771,00
2022	427.098,00	220.562,00	18.539,00
2023	422.401,00	212.291,00	10.828,00
Año	NOA		RNOA
2021	206.192,00		5,71%
2022	206.536,00		8,98%
2023	210.110,00		5,15%

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 21***Cálculo del RNOA*

	2021	2022	2023
Activo total	424.147,00	427.098,00	422.401,00
Pasivo corriente	7.829,00	5.077,00	5.337,00
Capital empleado	416.318,00	422.021,00	417.064,00

*Fuente.* Elaboración propia

**ROCE**

El indicador con mayor sensibilidad sobre el ROCE es EBITDA y después el capital empleado. Nos mide la sensibilidad del roce. Ejemplo si EBITDA es mayor al capital empleado la utilidad se disminuye.

**Tabla 22***Cálculo del ROCE*

	2021	2022	2023
EBITDA	-47.009,00	2.276,00	9.171,00
Capital empleado	416.318,00	422.021,00	417.064,00
ROCE	-1129%	54%	2%

*Fuente.* Elaboración propia

**FLEV****Tabla 23***Cálculo del FLEV*

Año	Deuda total empresa	Capital propio	FLEV
2021	217.955,00	198.363,00	109,88%
2022	220.562,00	201.459,00	109,48%
2023	212.291,00	204.773,00	103,67%

*Fuente.* Elaboración propia**NEP****Tabla 24***Resultado del NEP*

Año	Pasivo total	Activo total	NEP
2021	225.784,00	424.147,00	113,82%
2022	225.639,00	427.098,00	112,00%
2023	217.628,00	422.401,00	106,28%

*Fuente.* Elaboración propia**Tabla 25***ROCE: RONA+FLEV (MOA-NEP)*

	2021	2022	2023
RNOA	5,71%	8,98%	5,15%
FLEV	109,88%	109,48%	103,67%
NNEP	113,82%	112,00%	106,28%
ROCE	-113,08%	-103,82%	-99,68%

*Fuente.* Elaboración propia

### Análisis de Sensibilidad del 1%

El análisis de sensibilidad del 1% evalúa cómo variaciones marginales en RNOA, FLEV y NNEP afectan el ROCE. Los resultados se organizan de mayor a menor impacto, en la siguiente tabla se aprecia este análisis.

**Tabla 26**

#### *RNOA Sensibilidad 1%*

Año	Valor base	Cambio del 1%	Nuevo valor	Nuevo Roce	Cambio en Roce
2021	5,71%	0,06%	5,77%	-112,96%	-118,67%
2022	8,98%	0,09%	9,07%	-103,63%	-112,61%
2023	5,15%	0,05%	5,21%	-99,58%	-104,73%

*Fuente.* Elaboración propia

En el año 2021 el efecto sobre el ROCE refleja un incremento leve en la rentabilidad operativa, pero el impacto negativo persiste debido al efecto amplificado del apalancamiento financiero. En 2022 el RNOA fue el más alto de los tres años, el ROCE continúa en terreno negativo. El efecto del apalancamiento es menos severo que en 2021, pero aún afecta considerablemente la rentabilidad neta. Ya para el periodo del 2023 el impacto en el ROCE es el menos negativo en comparación con años 2021 y 2022, indicando que la estructura financiera comienza a mejorar, aunque sigue siendo un desafío para la empresa CEMEX.

Incrementar la rentabilidad operativa (RNOA) mediante mejoras en la eficiencia y reducción de costos; reducir el apalancamiento financiero para disminuir la amplificación negativa sobre el ROCE y optimizar la estructura de capital para equilibrar deuda y patrimonio.

**Tabla 27***FLEV Sensibilidad 1%*

Año	Valor base	Cambio del 1%	Nuevo valor	Nuevo Flev	Cambio en Flev
2021	109,88%	1,10%	110,98%	-114,27%	-224,15%
2022	109,48%	1,09%	110,58%	104,95%	-214,43%
2023	103,67%	1,04%	104,71%	100,73%	-204,40%

*Fuente.* Elaboración propia

En 2021 el mayor nivel de apalancamiento incrementa los efectos negativos sobre el ROCE. El endeudamiento amplifica las pérdidas, mostrando una alta sensibilidad para ese año.

Ya en el periodo del 2022 aunque el impacto es menor que en 2021, el apalancamiento sigue teniendo un efecto severo en el ROCE. La dependencia de deuda financiera continúa siendo un riesgo; En 2023 el efecto negativo disminuye ligeramente en comparación con 2021 y 2022, debido a la reducción del apalancamiento y la sensibilidad del FLEV al 1% demuestra la necesidad de controlar y optimizar la deuda, especialmente en años donde el endeudamiento es más elevado, como en 2021 y 2022.

**Tabla 28***NNEP Sensibilidad 1%*

Año	Valor base	Cambio del 1%	Nuevo valor	Nuevo NNEP	Cambio en NNEP
2021	113,82%	1,14%	114,96%	-114,34%	-228,16%
2022	112,00%	1,12%	113,12%	-105,05%	-217,05%
2023	106,28%	1,06%	107,34%	-100,79%	-207,06%

*Fuente.* Elaboración propia

El endeudamiento en 2021 es muy elevado, por lo que un pequeño aumento del 1% amplifica negativamente el ROCE. En comparación con 2021, durante el 2022 el impacto negativo disminuye ligeramente, pero sigue siendo significativo. Esto refleja que el endeudamiento todavía afecta gravemente el desempeño del ROCE; ya el NNEP para el periodo del 2023 es el más bajo del período analizado, lo que reduce la sensibilidad al 1%.

A pesar de la mejora, un aumento del endeudamiento todavía impacta negativamente el ROCE en un -207,06%.

## Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)

**Tabla 29**

*Información Requerida (2021, 2022, 2023)*

	2021	2022	2023
Unidades vendidas	3311,6667	4443,8333	4937
Precio de venta	18	18	18
Ingresos	59.610,00	79.989,00	88.866,00
Utilidad operacional	11.771,00	18.539,00	10.828,00
Utilidad antes del impuesto	-32.345,00	14.912,00	16.192,00
Utilidad neta	-32.562,00	15.184,00	17.341,00

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 30**

*Resultado GAO*

Año	GAO
2021	4,0641407
2022	3,314634
2023	7,2070558

*Fuente.* Elaboración propia

El indicador GAO en 2021 la utilidad operativa es moderadamente sensible a los cambios en el margen de contribución. Para el 2022 reducción del GAO, indicando una mejor estructura de costos operativos (menor rigidez). En el periodo del 2023 hubo un incremento significativo, sugiriendo una mayor proporción de costos fijos que hace las utilidades operativas muy sensibles

a cambios en ingresos, este aumento del GAO en 2023 muestra un incremento en los costos fijos. Si los ingresos no crecen consistentemente, el riesgo operativo puede aumentar.

El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) evalúa la influencia de los gastos financieros sobre las utilidades netas.

### **Tabla 31**

#### *Resultado GAF*

Año	Utilidad operacional	Utilidad antes de impuesto	GAF
2021	11.771,00	-32.345,00	-0,36392
2022	18.539,00	14.912,00	1,2432269
2023	10.828,00	16.192,00	0,6687253

*Fuente.* Elaboración propia

GAF 2021 el signo negativo refleja que la utilidad antes de impuestos fue negativa, indicando un problema financiero grave. El GAF 2022 mejora significativamente, la utilidad operativa supera los gastos financieros, aunque con un leve aumento en el riesgo financiero.

GAF 2023 Reducción del GAF, indicando una menor carga financiera respecto a las utilidades operativas. El GAF mejora a lo largo de los años, mostrando que la empresa ha reducido su dependencia del financiamiento externo y mejorado su rentabilidad operativa. El valor positivo en 2022 y 2023 es saludable, aunque la disminución en 2023 refleja estabilidad financiera, con menos gastos financieros.

**Tabla 32***Resultado del GAT*

Año	GAO	GAF	GAT
2021	4,064140685	-0,363920235	-1,479023
2022	3,314634015	1,243226931	4,1208423
2023	7,207055781	0,668725296	4,8195405

*Fuente.* Elaboración propia

GAT 2021 valor negativo debido a la utilidad antes de impuestos negativa, reflejando pérdidas y altos riesgos operativos y financieros. En 2022 el GAT mejora significativa; las utilidades antes de impuestos reaccionan de forma positiva al crecimiento en el margen de contribución. Para el 2023 hay incremento en el GAT, debido al alto GAO y la estabilidad del GAF. El alto riesgo operativo (GAO) es la principal causa del GAT elevado.

El GAT indica que, en 2023, la combinación de costos fijos y estructura financiera ha hecho que las utilidades netas sean muy sensibles a cambios en los ingresos. Esto implica mayores riesgos, pero también mayor potencial de retorno si los ingresos crecen.

### **Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses**

El ratio de cobertura de intereses mide la capacidad de la empresa para cubrir los gastos financieros con las utilidades operativas y se calcula de la siguiente manera:

En el año 2021 la utilidad operativa (\$11,771) es insuficiente para cubrir los gastos financieros, dado que la utilidad antes de impuestos es negativa. En 2022, 2023 la empresa mejoró su capacidad para cubrir intereses.

## **Análisis de Nuevas Alternativas de Financiación**

### **Financiamiento Verde y Bonos Sustentables**

Atrae a inversionistas interesados en sostenibilidad, puede ofrecer incentivos fiscales, mejora la reputación de la empresa.

Altos costos iniciales, posibles dificultades para cumplir con los criterios de sostenibilidad.

### **Financiación Colectiva**

Permite acceder a capital de manera rápida, diversifica las fuentes de financiamiento, puede generar interés y lealtad del cliente.

No siempre se alcanza el objetivo de financiamiento, puede haber dilución del control de la empresa.

### **Capital Privado**

Acceso a capital significativo ya experiencia gerencial, mejora de la estructura de capital.

Pérdida de control parcial sobre la empresa, posibles conflictos de intereses con los inversores.

### **Financiación Basada en Activos**

Mejora la liquidez utilizando activos existentes, puede ser más fácil de obtener que otros tipos de financiamiento.

Posible depreciación de los activos, costos de evaluación y mantenimiento de los mismos.

### **Financiación Híbrida (Bonos Convertibles)**

Flexibilidad para convertir deuda en capital, puede reducir los costos de capital.

Complejidad en la gestión financiera, riesgo de dilución del capital.

### **Asociaciones Público-Privados**

Acceso a recursos públicos, compartir riesgos y beneficios con el sector público.

Riesgos regulatorios, puede ser complejo coordinar con entidades públicas.

Este cuadro comparativo y análisis de nuevas alternativas de financiación permite a Cemex SAB y otras empresas del sector evaluar opciones innovadoras para fortalecer su estructura financiera, considerando tanto los beneficios como los riesgos asociados.

### **Resultados de Datos Financieros Analizados**

Precio actual de la acción fue de 11,420

Beneficio por acción (BPA) 2024 es de 0,29

Beneficio por acción (BPA) 2025 fue de 0,30

Ingresos netos es de 449,335

Acciones en circulación es 14,498

Dividendos por acción (DPA) es de 0,10 (supuesto para cálculo del Dividend Yield)

## **Análisis de Indicadores Financieros**

### **Ratio Precio a Ganancia (PER)**

El PER mide la relación entre el precio de la acción y las ganancias por acción.

Sustituyendo los valores:  $11,420 / 0,3099 = 36.84$

La interpretación del resultado es un PER elevado (36,84) refleja altas expectativas de crecimiento por parte del mercado, pero también podría indicar una posible sobrevaloración.

### **El Dividend Yield**

Este indicador muestra el retorno que un inversionista recibiría en forma de dividendos respecto al precio de la acción. Este indicador muestra el rendimiento de un dividendo en relación con el precio de la acción, expresado en porcentaje.

La fórmula es  $(\text{Dividendo Anual} / \text{Precio de la Acción}) \times 100$

Sustituyendo los valores es  $(0.10/11.420) * 100 = 0.87\%$

Un Dividend Yield del 0,87% sugiere que los dividendos distribuidos son relativamente bajos en comparación con el precio de la acción, lo cual puede ser un punto de mejora.

Cemex debe analizar el uso de instrumentos de cobertura para mitigar riesgos, como fluctuaciones en el tipo de cambio o tasas de interés. Una cobertura eficiente puede proteger los ingresos netos y reducir la volatilidad financiera. Según (Brigham & Houston, 2021), estrategias de cobertura bien implementadas son esenciales para garantizar la estabilidad empresarial en mercados volátiles.

### **Crecimiento de Beneficios**

La tasa de crecimiento anual del BPA se calcula como:

Sustituyendo los valores de  $449,335 / 14,498 = 0,3099$

La tasa de crecimiento del BPA es moderada (3,45%), lo que podría no justificar plenamente el elevado PER.

### **Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)**

El PEG evalúa si el precio de la acción está alineado con el crecimiento de sus beneficios.

Sustituyendo los valores de  $36,84 / 3,4482 = 10,68$

La interpretación del resultado un PEG de 10,68 indica que la acción está significativamente sobrevalorada en relación con su tasa de crecimiento proyectada.

### **Interpretación de los Datos**

El elevado PER refleja altas expectativas del mercado, pero también un riesgo de sobrevaloración si no se cumple el crecimiento esperado.

El Dividend Yield del 0,87% sugiere una baja distribución de dividendos en relación con el precio de la acción.

La tasa de crecimiento del BPA del 3,45% es modesta, lo que no justifica el alto PEG (10,68).

## **Variables de los Mercados Financieros Internacionales y Coberturas**

Las operaciones de Cemex a nivel internacional están sujetas a diversas variables macroeconómicas que pueden afectar sus resultados financieros. Una de las principales es la fluctuación en los tipos de cambio, dado que la empresa opera en múltiples mercados y maneja ingresos y costos en diferentes monedas. La variación en el valor del dólar estadounidense y el euro frente al peso mexicano puede impactar significativamente la rentabilidad, ya que un peso depreciado incrementa el costo de importación de insumos y el servicio de la deuda en moneda extranjera, mientras que una apreciación del peso podría reducir los ingresos provenientes de mercados dolarizados.

Otro factor relevante es el comportamiento de los precios de los commodities, especialmente aquellos relacionados con la producción de cemento, como los combustibles (carbón, gas natural) y las materias primas utilizadas en la fabricación del concreto. El alza en los precios de estos insumos puede elevar los costos operativos, afectando los márgenes de ganancia si no es posible trasladar esos incrementos a los precios finales.

Las tasas de interés globales también juegan un papel crucial, ya que Cemex mantiene una parte significativa de su financiamiento en moneda extranjera. Un incremento en las tasas de referencia a nivel internacional eleva los costos de financiamiento de la empresa, especialmente en la deuda a tasa variable. Esto puede generar mayores gastos financieros y afectar la rentabilidad neta.

La inflación en mercados clave es otra variable que influye en los resultados de Cemex. Si la inflación aumenta en países donde opera, los costos laborales y de insumos también pueden subir, lo que reduce la rentabilidad si la empresa no logra trasladar estos aumentos a los precios

de venta. Además, una inflación elevada puede reducir el poder adquisitivo de los consumidores y la demanda de materiales de construcción.

Para mitigar estos riesgos, Cemex implementa estrategias de cobertura financiera que le permiten reducir la exposición a la volatilidad del mercado. En términos de cobertura cambiaria, utiliza contratos de futuros y swaps de divisas para fijar tipos de cambio y minimizar el impacto de las fluctuaciones en monedas clave como el dólar y el euro. En cuanto a tasas de interés, emplea swaps de tasas para convertir deuda de tasa variable en tasa fija, reduciendo la incertidumbre en sus pagos financieros. Para gestionar la volatilidad en los precios de los commodities, Cemex recurre a contratos a plazo y opciones sobre combustibles y materias primas, lo que le permite estabilizar costos y planificar mejor su estructura financiera.

Además de estos instrumentos tradicionales, existen otras herramientas en el mercado financiero que Cemex podría considerar para mejorar su estrategia de cobertura. Las opciones sobre divisas ofrecen una alternativa para limitar pérdidas cambiarias sin perder la posibilidad de beneficiarse de movimientos favorables en los tipos de cambio. Los ETFs de commodities permiten invertir en fondos que replican el comportamiento de materias primas específicas, compensando aumentos en los costos de producción. Otra opción son los bonos ligados a la inflación, que ajustan el principal o los pagos de intereses de acuerdo con la inflación, protegiendo así el poder adquisitivo del capital invertido. Finalmente, los derivados climáticos representan una alternativa para mitigar el impacto financiero de eventos climáticos extremos, que podrían afectar las operaciones de Cemex al interrumpir el suministro de materias primas o alterar la demanda de sus productos.

## Conclusiones

El análisis muestra que Cemex ha logrado generar valor consistente para sus accionistas durante el período 2021-2023, como lo evidencia un EVA positivo en cada año. La mejora en la rentabilidad y el crecimiento del capital contable refleja una gestión eficiente y estratégica de los recursos.

El incremento en el ROE (8.47%) refleja una mayor eficiencia en la generación de utilidades sobre el capital de los accionistas, impulsada por estrategias operativas más efectivas. El Margen EBITDA (19.2%) evidencia una mejora en la rentabilidad operativa, respaldada por aumentos en los volúmenes y precios de productos.

Con una Razón Corriente de 1.74, Cemex demuestra solidez financiera para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. La exclusión de inventarios en la Prueba Ácida subraya una gestión más conservadora, garantizando la disponibilidad de recursos líquidos inmediatos.

La Razón Deuda/Capital se redujo a 2.06, destacando una disminución en la dependencia de deuda para financiar operaciones. Esto fortalece la estabilidad financiera y minimiza riesgos asociados al apalancamiento excesivo.

Una mayor rotación de inventarios indica una mejor optimización de recursos, adaptándose eficientemente a la demanda del mercado.

La reducción del Ciclo de Efectivo muestra avances en la conversión de activos en efectivo, mejorando el manejo del capital de trabajo y aumentando la liquidez operativa. Estas mejoras reflejan el compromiso de Cemex con la optimización de su desempeño financiero y operativo. Sin embargo, es crucial mantener un monitoreo constante de los costos operativos y fortalecer las estrategias de sostenibilidad para consolidar su posición en un mercado competitivo y sensible a los cambios económicos globales.

## Recomendaciones

Se recomienda mantener un monitoreo constante de los factores que afectan el  $K_e$ , así como continuar optimizando el ROCE para mantener la creación de valor en los próximos años.

Como estrategias financieras, se recomienda reducir el costo del capital mediante la diversificación de fuentes de financiamiento y programas de recuperación de acciones.

A la gestión operativa, mantener o incrementar la rentabilidad operativa mediante estrategias innovadoras y de sostenibilidad.

Es necesario el seguimiento continuo, como el analizar trimestralmente los indicadores clave (ROCE,  $K_e$  y capital contable) para ajustar estrategias oportunamente. Además de desarrollar e implementar iniciativas que aceleren el crecimiento del BPA.

Se recomienda evaluar la posibilidad de incrementar los dividendos para mejorar el rendimiento percibido por los accionistas.

Analizar los estados financieros para optimizar ingresos y detectar oportunidades, es crucial realizar un análisis profundo del balance general y del estado de resultados de Cemex. Identificar las principales fuentes de ingresos y optimizar las áreas de oportunidad permitirá mejorar la eficiencia operativa.

Se hace necesario reducir costos y gastos de producción, implementar tecnologías modernas en los procesos productivos para reducir costos sin comprometer la calidad del producto. Esto podría incluir la automatización y la adopción de energías renovables en las plantas de producción.

Mejorar la competitividad en precio, examinar la estructura de precios en el mercado del cemento y sus sustitutos. Esto incluye identificar estrategias para reducir el impacto de los costos de insumos clave y ofrecer precios competitivos sin erosionar los márgenes de ganancia.

Propuestas sostenibles para reducir el impacto ambiental, fortalecer las iniciativas de sostenibilidad, como el uso de materiales reciclados y la reducción de emisiones de carbono en los procesos productivos. Además, Cemex debería comunicar estas acciones de manera efectiva a los inversores interesados en prácticas responsables.

Diversificación de estrategias de cobertura financiera, ampliar el uso de instrumentos como opciones y swaps para mitigar riesgos relacionados con divisas y commodities. Además, explorar alternativas en mercados emergentes para aprovechar ventajas competitivas.

### **Limitaciones**

Una posible limitación de este análisis es que se basa principalmente en datos históricos y proyecciones financieras actuales, las cuales están sujetas a cambios debido a factores externos, como: la volatilidad en los mercados internacionales, la inflación, tasas de interés y el crecimiento económico global pueden impactar la demanda del sector de la construcción, afectando las ventas de Cemex.

Disponibilidad y calidad de la información, la precisión del análisis depende de la calidad de los estados financieros y reportes disponibles. Si estos no son completamente actualizados o reflejan suposiciones inexactas, las conclusiones podrían ser erróneas.

Dependencia de supuestos indicadores como el PER y el PEG dependen de las expectativas de crecimiento, que podrían no cumplirse si las condiciones del mercado o las estrategias internas cambian.

Factores no financieros, aspectos como la percepción de marca, regulaciones ambientales más estrictas o cambios en las políticas gubernamentales no se han cuantificado plenamente en este análisis, pero pueden influir significativamente.

### Referencias Bibliográficas

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2021). *Fundamentals of Financial Management*. (15th ed.)

Cengage Learning.

CEMEX, S.A.B. de C.V. (2023). *Resultados del cuarto trimestre 2023*.

<https://www.cemex.com/documents/d/cemex/cemex-ivq-2023-xbrl-esp>

Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. Wiley.

DePamphilis, D. (2019). Vertical integration as a competitive strategy: A summary of current practices. *Journal of Business Strategy*, 40(4), 23-31.

Friedman, T. L. (2005). *The world is flat: A brief history of the twenty-first century*. Farrar, Straus and Giroux.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación*. (6.a ed.). McGraw-Hill.

Penman, S. H. (2013). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. (5th ed.), McGraw-Hill Education.

Porter, M. E. (1985). *Competitive advantage: Creating and sustaining superior performance*. Free Press.