

Diagnóstico y análisis financiero como eje central para la toma de decisiones empresariales

Jose Harold Rivera Ochoa

Asesor

Didier Pérez Galindo

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2025

Agradecimientos

Agradezco a Dios por ser mi guía constante en este proceso, dándome fuerza en cada etapa. A mi madre, por su amor incondicional, su apoyo silencioso y su ejemplo de entrega. A mi padre, que ya no me acompaña en vida, pero cuya memoria ha sido impulso y motivación en cada paso.

Gracias a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD por acercar el conocimiento y brindarme una formación que transforma. A los docentes y compañeros, por cada enseñanza, por los retos compartidos y por contribuir a mi crecimiento profesional. Este logro es fruto del amor, la fe y la disciplina. Más que una meta cumplida, es un paso firme hacia los sueños que aún están por construirse.

Resumen

Este trabajo analiza la situación financiera de CEMEX S.A.B. de C.V., una de las principales empresas del sector de materiales para la construcción, en el contexto de su condición como empresa cotizada en bolsa. A través del estudio de su evolución histórica, estructura de capital y prácticas de gobernanza, se identifican los principales desafíos que enfrenta la compañía en términos de rentabilidad, liquidez y sostenibilidad financiera. El análisis revela que, a pesar de su presencia global y liderazgo en el mercado, CEMEX presenta un desempeño financiero debilitado, evidenciado por un EVA negativo, un bajo retorno sobre el patrimonio (ROE) y un fondo de maniobra deficitario. Estos indicadores reflejan una estructura de apalancamiento que limita su capacidad de generar valor para los accionistas, lo cual contrasta con las expectativas del mercado de valores y los estándares de eficiencia financiera.

Finalmente, se proponen recomendaciones estratégicas orientadas a mejorar la salud financiera de la empresa, incluyendo la reestructuración de su deuda, la optimización del uso de activos y el fortalecimiento de su transparencia corporativa. Este estudio busca aportar herramientas de análisis útiles para la toma de decisiones en entornos empresariales complejos, y resalta la importancia de una gestión financiera equilibrada en empresas cotizadas frente a las no cotizadas.

Palabras claves: Estructura financiera, EVA negativo, Apalancamiento, Rentabilidad, Empresas cotizadas

Abstract

This paper analyzes the financial situation of CEMEX S.A.B. de C.V., a leading company in the construction materials sector, within the context of its status as a publicly traded firm. Through an examination of its historical development, capital structure, and governance practices, the study identifies key challenges the company faces in terms of profitability, liquidity, and financial sustainability. The analysis reveals a fundamental paradox: despite its global presence and market leadership, CEMEX exhibits weakened financial performance, evidenced by a negative EVA, low return on equity (ROE), and a negative working capital. These indicators reflect a leveraged capital structure that limits its ability to create shareholder value, contrasting with the expectations of capital markets and financial efficiency standards.

Finally, strategic recommendations are proposed to improve the company's financial health, including debt restructuring, asset utilization optimization, and enhanced corporate transparency. This study aims to provide useful analytical tools for decision-making in complex business environments and highlights the importance of balanced financial management in publicly traded companies compared to private firms.

Keywords: Financial structure, Negative EVA, Leverage, Profitability, Publicly traded companies.

Tabla de Contenido

Introducción	9
Justificación.....	10
Objetivos	12
Objetivo General.....	12
Objetivos Específicos.....	12
Marco Conceptual	13
Análisis financiero	13
Estados financieros.....	13
Indicadores financieros	14
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de CEMEX S.A.B. de C.V. Situación de la Economía Global.....	15
Situación del Sector de la Construcción	16
Situación del Mercado y Competencia	16
Proveedores y Clientes.....	17
Tecnología y Sostenibilidad.....	17
Equipo Administrativo y Relaciones con los Colaboradores.....	18
Análisis Estratégico y Competitivo de CEMEX.....	18
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter	19
Análisis DOFA.....	20
Matriz de Estrategias.....	21
Estrategias de Crecimiento:.....	21
Expansión en Mercados Emergentes:	21

Diversificación hacia Productos Sostenibles y Nuevas Tecnologías:	21
Estrategias de Estabilidad:	22
Estrategias de Defensa	23
Análisis de la Composición de Activos y Deuda	25
Tamaño de la Empresa.....	25
Composición del Patrimonio.....	25
Composición de la Deuda	25
Relación de Deuda a Patrimonio.....	26
Evolución de los Gastos Financieros	26
Análisis de las Ventas y Rentabilidad	26
Análisis de la Posición de Liquidez	27
Ratios de Liquidez	28
Indicadores financieros.....	30
Árbol de Rentabilidad para CEMEX S.A.B. de C.V.	35
Estructura del Árbol de Rentabilidad.....	35
Cálculo de los Inductores Clave (Datos 4Q 2024)	36
Comparación: ROCE vs. Costo de Patrimonio (Ke).....	38
Análisis Estratégico.....	38
Calculo y análisis EVA.....	39
Evaluación de Fuentes de Apalancamiento Financiero.....	42
Discusión sobre inversión y financiación	42
Conclusiones trabajo diagnostico.....	43
Recomendaciones.....	44

Optimizar el control de costos para mejorar el margen neto.....	44
Incrementar la eficiencia en el uso de activos para potenciar la rotación	44
Revisar la estructura financiera para balancear el apalancamiento	45
Integrar el análisis financiero en la toma de decisiones estratégicas	45
Beneficios de la empresa.....	46
Indicadores Financieros: PER y PEG	46
Comparación con el Sector	46
Interpretación de los Resultados.....	47
Análisis de la Política de Dividendos de CEMEX (2020–2025).....	48
Dividend Yield Anual de CEMEX (2020–2025).....	48
Análisis de la Política de Dividendos	48
Implicaciones en la Cotización de la Acción	49
Impacto de Variables Financieras Internacionales en CEMEX y Estrategias de Cobertura.....	49
Variables Financieras Internacionales que Impactan a CEMEX.....	50
Instrumentos de Cobertura Utilizados por CEMEX	50
Alternativas de Cobertura Adicionales	50
Conclusiones	52
Referencias Bibliográficas.....	54

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Matriz DOFA</i>	20
Tabla 2 <i>Indicador Margen Neto de Utilidad</i>	30
Tabla 3 <i>Indicador Fondo de Maniobra</i>	31
Tabla 4 <i>Indicador Rotación de Activos</i>	32
Tabla 5 <i>Indicador Apalancamiento Financiero</i>	33
Tabla 6 <i>Inductor Margen Operativo</i>	36
Tabla 7 <i>Otros Inductores</i>	37
Tabla 8 <i>Calculos EVA</i>	40
Tabla 9 <i>Comparación de indicadores con el sector</i>	46
Tabla 10 <i>Dividend Yield Anual</i>	48
Tabla 11 <i>Variables Financieras- Impacto CEMEX</i>	50

Introducción

CEMEX S.A.B. de C.V., una de las compañías líderes en la industria global de materiales para la construcción, enfrenta actualmente un entorno financiero desafiante, evidenciado por un Valor Económico Agregado (EVA) negativo y un bajo rendimiento operativo. Esta situación pone en evidencia la necesidad de revisar y fortalecer su estructura de financiamiento. En este contexto, el acceso a fuentes de financiamiento adecuadas —tanto en los establecimientos de crédito como en el mercado de capitales— resulta clave para restaurar la competitividad, mejorar la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad financiera de la empresa. Evaluar las alternativas disponibles en ambos ámbitos permite no solo entender las opciones viables para reestructurar la deuda y optimizar el capital, sino también establecer estrategias que mitiguen riesgos y aprovechen oportunidades de inversión.

Justificación

La realización de un diagnóstico financiero en la empresa objeto de análisis es una actividad esencial que permite evaluar de manera objetiva y sistemática su situación económica, identificar fortalezas y debilidades, y proponer estrategias que optimicen la gestión financiera. Este proceso es particularmente relevante en el actual entorno económico global, caracterizado por la volatilidad de los mercados, la presión por mejorar la eficiencia operativa y la necesidad constante de generar valor sostenible.

El diagnóstico financiero ofrece una radiografía detallada del desempeño económico de una empresa a partir del análisis integrado de sus estados financieros. Dicho análisis permite comprender no solo la liquidez, rentabilidad y solvencia de la organización, sino también la eficiencia en la utilización de los recursos y la estructura de capital adoptada. Como lo destacan Gitman, Ju chau y Flanagan (2015), la interpretación crítica de los estados financieros es una herramienta clave para formular estrategias financieras efectivas y para anticiparse a posibles riesgos que comprometan la estabilidad de la entidad.

Diversos estudios evidencian que las empresas que realizan evaluaciones periódicas de su situación financiera mejoran significativamente sus niveles de desempeño. Martínez, Guzmán y Mejía (2019), por ejemplo, señalan que el 100% de las organizaciones encuestadas reconocieron el valor del análisis financiero como soporte para la toma de decisiones informadas que reducen riesgos y corrigen desviaciones en la planificación. Asimismo, Ávila y Bolívar (2020) sostienen que el análisis financiero es fundamental no solo para la gestión interna, sino también para fortalecer la confianza de los inversionistas, acreedores y otros stakeholders.

El presente diagnóstico aportará un valor agregado significativo al integrar el análisis horizontal y vertical de los estados financieros con el estudio de indicadores clave de gestión

financiera. Su desarrollo no solo permitirá comprender el estado actual de la empresa, sino también formular propuestas fundamentadas que promuevan la sostenibilidad y la creación de valor a largo plazo. En el campo de acción de las finanzas, este trabajo representa una contribución académica y práctica al consolidar una metodología de evaluación aplicable a diversas organizaciones, especialmente en contextos latinoamericanos, donde aún persisten brechas en la adopción de herramientas de análisis financiero como mecanismo de control estratégico.

Objetivos

Objetivo General

Evaluar las diferentes fuentes de financiamiento disponibles para CEMEX S.A.B. de C.V. en los establecimientos de crédito y en el mercado de capitales, con el fin de identificar alternativas que contribuyan a mejorar su estructura financiera, rentabilidad y generación de valor económico.

Objetivos Específicos

Analizar las condiciones, ventajas y riesgos asociados a las principales fuentes de financiamiento ofrecidas por los establecimientos de crédito nacionales e internacionales a las que podría acceder CEMEX.

Examinar las oportunidades de financiamiento en el mercado de capitales, incluyendo la emisión de deuda y acciones, y su impacto potencial en la estructura de capital y el valor para los accionistas.

Marco Conceptual

Análisis financiero

El análisis financiero es un proceso sistemático que permite interpretar los resultados obtenidos por una empresa, a partir de la evaluación detallada de sus estados financieros. Según Ross, Westerfield y Jordan (2018), este análisis implica descomponer los datos financieros para comprender la situación económica, la eficiencia operativa y la rentabilidad de la entidad. Esta herramienta es vital para la toma de decisiones gerenciales, ya que proporciona una base empírica para proyectar resultados, gestionar recursos y mitigar riesgos.

Existen diversas técnicas de análisis financiero, entre ellas el análisis horizontal y vertical, los cuales permiten identificar tendencias y estructuras contables relevantes. Además, el análisis financiero no solo se limita al pasado, sino que también se orienta a evaluar la viabilidad futura de las decisiones empresariales (Gitman & Zutter, 2015). Es, por tanto, una categoría indispensable para diagnosticar la salud financiera y diseñar estrategias de mejora.

Estados financieros

Los estados financieros son informes contables que resumen la situación económica y el desempeño financiero de una empresa en un periodo determinado. Estos documentos, elaborados bajo estándares como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son fundamentales para el análisis económico de cualquier organización. Entre los principales estados financieros se encuentran el estado de situación financiera, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo.

De acuerdo con la NIIF para PYMES (IASB, 2015), estos informes deben ser fiables, comparables, comprensibles y relevantes. Su correcta interpretación permite no solo conocer el

patrimonio y la rentabilidad de la empresa, sino también evaluar su capacidad para generar flujos de efectivo y cumplir con sus obligaciones. Tal como afirman White, Sondhi y Fried (2003), los estados financieros constituyen la principal fuente de información para los analistas, inversionistas y entidades de control financiero.

Indicadores financieros

Los indicadores financieros son relaciones cuantitativas que se derivan de los estados financieros y que permiten medir el desempeño y la eficiencia de una organización. Estas métricas se clasifican generalmente en indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, actividad y eficiencia, entre otros. Cada uno cumple una función específica y proporciona una perspectiva integral sobre el uso de los recursos, la generación de beneficios y la sostenibilidad financiera.

Según Helfert (2001), el uso sistemático de indicadores financieros permite identificar desviaciones, diagnosticar problemas estructurales y establecer metas estratégicas. Por ejemplo, el índice de liquidez corriente permite valorar la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo, mientras que el margen neto evidencia la rentabilidad después de cubrir todos los gastos. En este sentido, los indicadores financieros son una herramienta técnica clave para evaluar con objetividad el desempeño empresarial.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de CEMEX S.A.B. de C.V. Situación de la Economía Global

El entorno macroeconómico global es fundamental para una empresa multinacional como CEMEX, que tiene operaciones en varios países, incluido México, Estados Unidos, y varios países de América Latina, Europa, y Asia. Los factores clave que afectan a CEMEX incluyen:

Crecimiento económico global: El crecimiento de la economía mundial influye directamente en la demanda de productos de construcción y materiales. En el contexto actual (2024-2025), la economía global muestra señales de recuperación tras los efectos de la pandemia y los conflictos geopolíticos. Sin embargo, factores como las tasas de interés más altas, la inflación y la incertidumbre en mercados clave (como EE. UU. y Europa) siguen afectando las decisiones de inversión en infraestructura.

Inflación y tasas de interés: Las políticas monetarias de bancos centrales como la Reserva Federal de EE.UU. y el Banco Central Europeo, que han aumentado las tasas de interés para controlar la inflación, afectan la capacidad de financiamiento de proyectos de construcción. Estas políticas pueden reducir la demanda de materiales de construcción en mercados con altas tasas de interés, como EE.UU.

Fluctuaciones en los precios de las materias primas: Los costos de los insumos clave para la producción de cemento, como el carbón, la energía, y las materias primas minerales, han experimentado volatilidad. La pandemia y los choques en las cadenas de suministro aumentaron la incertidumbre de precios, lo que afectó tanto la producción como los márgenes de ganancia de CEMEX.

Situación del Sector de la Construcción

El sector de la construcción es uno de los pilares fundamentales en la economía de los países donde CEMEX opera. Este sector es clave en el desarrollo de infraestructuras urbanas, industriales y comerciales. Los principales factores que afectan a este sector son:

Demanda de infraestructura: La necesidad de obras públicas (carreteras, puentes, hospitales, etc.) y la construcción residencial sigue siendo un motor importante de crecimiento en los países donde CEMEX tiene presencia. En economías emergentes, como la de Colombia, el crecimiento de la urbanización y la expansión de proyectos de infraestructura son factores clave que mantienen la demanda de cemento y concreto.

Proyectos de Infraestructura y Vivienda: El gobierno colombiano, por ejemplo, ha invertido en proyectos de infraestructura para mejorar la conectividad y la calidad de vida, lo que incrementa la demanda de materiales de construcción. Las políticas del gobierno de Colombia en materia de vivienda, como las iniciativas para promover la construcción de viviendas de interés social, impulsan la demanda de productos de construcción.

Situación del Mercado y Competencia

CEMEX enfrenta un entorno altamente competitivo en la industria global de materiales de construcción. Algunas de las principales características del mercado y la competencia son:

Competencia regional: CEMEX tiene competidores globales y regionales, como LafargeHolcim (ahora conocido como Holcim), HeidelbergCement, y empresas locales en mercados clave como América Latina. La competencia se intensifica en función de la ubicación geográfica y las barreras de entrada específicas en cada país.

Estrategias de diferenciación: Para mantenerse competitiva, CEMEX se ha centrado en la innovación y sostenibilidad, desarrollando productos de construcción más ecológicos, como el

cemento con menor huella de carbono, y ofreciendo soluciones de infraestructura adaptadas a las necesidades de sus clientes.

Proveedores y Clientes

El modelo de negocio de CEMEX depende en gran medida de sus relaciones con proveedores y clientes:

Proveedores: CEMEX depende de una red diversa de proveedores de materias primas, energía y servicios logísticos para mantener sus operaciones en funcionamiento. Los precios de estos insumos pueden verse afectados por las fluctuaciones en los mercados internacionales y por políticas de regulación ambiental en cada región. Los acuerdos con proveedores a largo plazo y la optimización de las cadenas de suministro son esenciales para reducir costos.

Clientes: Los clientes de CEMEX incluyen empresas constructoras, desarrolladores de proyectos residenciales y comerciales, gobiernos para obras públicas, y pequeñas y medianas empresas. Además, CEMEX ofrece productos a medida para proyectos específicos, lo que fortalece su relación con los clientes y la fidelización.

Tecnología y Sostenibilidad

La adopción de nuevas tecnologías y la sostenibilidad son dos de los mayores impulsores de la competitividad para CEMEX:

Innovación tecnológica: La empresa ha invertido en tecnologías que mejoran la eficiencia de la producción y la distribución de materiales de construcción. Esto incluye el uso de software de gestión avanzada, automatización en las plantas de producción, y optimización en la logística para reducir costos operativos.

Compromiso con la sostenibilidad: En línea con las tendencias globales y las políticas ambientales de muchos países, CEMEX ha estado trabajando activamente en reducir su huella de

carbono. Esto incluye la producción de cemento más ecológico, el reciclaje de materiales y el uso de energías renovables en sus operaciones. Este compromiso no solo mejora la imagen de la empresa, sino que también le permite cumplir con las normativas ambientales y aprovechar incentivos fiscales.

Equipo Administrativo y Relaciones con los Colaboradores

El éxito de CEMEX también depende de la calidad de su equipo administrativo y de las relaciones con sus colaboradores:

Gobernanza corporativa: El equipo ejecutivo de CEMEX se enfoca en mantener una gestión eficiente de los recursos globales, implementando estrategias que permiten a la empresa mantener su liderazgo en el sector. La capacidad de adaptarse a diferentes entornos regulatorios y económicos ha sido clave para la estabilidad de la empresa.

Relaciones laborales: CEMEX promueve un ambiente de trabajo inclusivo y sostenible, enfocado en la capacitación y el bienestar de sus empleados. Las relaciones laborales son esenciales para mantener una operación eficiente y motivada, particularmente en un sector tan exigente como el de la construcción.

Análisis Estratégico y Competitivo de CEMEX

El análisis estratégico y competitivo de CEMEX S.A.B. de C.V. se centra en comprender la plataforma estratégica de la empresa, su estrategia competitiva, los principales competidores en el mercado, y el perfil de competitividad interna. Para ello, se emplearán herramientas clave de análisis estratégico como el Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter, el análisis DOFA, y la matriz de estrategias. A continuación, se detallan los puntos más relevantes de este análisis.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

El análisis de las fuerzas competitivas de Porter permite evaluar la competitividad de una industria en función de cinco fuerzas clave:

Amenaza de nuevos competidores: En el caso de CEMEX, la amenaza es moderada debido a las altas barreras de entrada en la industria de la construcción y los insumos para la construcción. El capital necesario y la escala para competir efectivamente en el mercado son significativos.

Poder de negociación de los proveedores: CEMEX tiene una posición estratégica favorable debido a su presencia global y su capacidad para diversificar su base de proveedores, lo que minimiza el riesgo asociado a la dependencia de pocos proveedores.

Poder de negociación de los compradores: Aunque el poder de los compradores es alto debido a la competencia, CEMEX ha establecido relaciones sólidas con grandes proyectos y clientes a largo plazo, lo que le da estabilidad en la demanda.

Amenaza de productos sustitutos: La amenaza de sustitutos es moderada. Existen materiales alternativos a los productos de cemento y concreto, pero CEMEX ha logrado diferenciarse con la innovación y la sostenibilidad en sus productos.

Análisis DOFA

Tabla 1

Matriz DOFA

Fortalezas	Oportunidades	Debilidades	Amenazas
Liderazgo global en la industria de cemento.	Expansión de mercados emergentes.	Dependencia de costos de materias primas fluctuantes.	Competencia de grandes jugadores como Holcim y Lafarge.
Innovación en productos sostenibles.	Tendencia hacia la construcción sostenible.	Altos costos operativos en algunos mercados.	Cambios regulatorios y ambientales globales.
Diversificación geográfica y de productos.	Aumento en la demanda de infraestructuras debido a la urbanización.	Desafíos en la integración de adquisiciones.	Inestabilidad económica global.

Nota. Análisis de las deficiencias, oportunidades, fortalezas y amenaza de la compañía.

Matriz de Estrategias

Estrategias de Crecimiento

Expansión en Mercados Emergentes

Descripción: CEMEX puede intensificar su presencia en economías emergentes, donde la demanda de infraestructura y desarrollo urbano está en constante crecimiento. En particular, las economías de Asia, África y América Latina representan mercados con alto potencial de crecimiento.

Razonamiento: Estos mercados aún están en proceso de urbanización y desarrollo de infraestructura, lo que crea una gran oportunidad para la expansión de CEMEX. Aprovechando su experiencia en el sector y el respaldo financiero, puede convertirse en líder en la provisión de materiales de construcción.

Acciones Específicas: Establecer alianzas estratégicas con gobiernos locales y empresas de construcción, invertir en plantas de producción regionales y optimizar la cadena de suministro para reducir costos logísticos.

Diversificación hacia Productos Sostenibles y Nuevas Tecnologías

Descripción: Con el creciente énfasis en la sostenibilidad, CEMEX puede diversificar su portafolio de productos, enfocándose en materiales ecológicos como el concreto de bajas emisiones, materiales reciclados y soluciones de construcción más sostenibles.

Razonamiento: La demanda de productos sostenibles está aumentando debido a las regulaciones gubernamentales más estrictas y el cambio en las preferencias de los consumidores hacia productos más amigables con el medio ambiente. CEMEX puede consolidar su posicionamiento como líder en la industria de materiales de construcción sostenibles.

Acciones Específicas: Desarrollar y comercializar nuevos productos ecológicos, invertir en investigación y desarrollo de tecnologías más limpias, y ofrecer soluciones que promuevan la eficiencia energética en el sector de la construcción.

Estrategias de Estabilidad

Optimización de Operaciones en Mercados Maduros:

Descripción: En mercados desarrollados, donde CEMEX ya tiene una posición consolidada, la estrategia se centrará en optimizar sus operaciones para mejorar márgenes y eficiencia.

Razonamiento: En lugares como Europa y Norteamérica, la tasa de crecimiento es más baja, por lo que la empresa debe centrarse en mejorar la eficiencia operativa, reducir costos y optimizar sus procesos para sostener su rentabilidad.

Acciones Específicas: Implementar mejoras tecnológicas en la producción, digitalizar las operaciones para mejorar la gestión de inventarios y distribución, y adoptar prácticas de producción más eficientes que reduzcan costos sin comprometer la calidad.

Fortalecimiento de la Relación con Clientes Clave:

Descripción: En los mercados maduros, CEMEX puede adoptar una estrategia de estabilidad mediante el fortalecimiento de su relación con clientes clave, ofreciendo soluciones personalizadas y un excelente servicio al cliente.

Razonamiento: La fidelidad del cliente es crucial en mercados saturados. Al proporcionar un alto nivel de atención al cliente y adaptar sus productos a las necesidades específicas de los clientes, CEMEX puede mantener su posición competitiva.

Acciones Específicas: Mejorar la plataforma de servicio al cliente, realizar estudios de satisfacción y personalizar las ofertas según las preferencias de los clientes. Además, se debe establecer un sistema de retroalimentación continua para mantener la relación a largo plazo.

Estrategias de Defensa

Innovación y Diferenciación en Productos en Mercados Altamente Competitivos:

Descripción: Para mantener su competitividad en mercados saturados y altamente competitivos, CEMEX debe enfocarse en la innovación constante y la diferenciación de productos.

Razonamiento: La competencia feroz en mercados desarrollados exige que CEMEX se diferencie no solo por la calidad, sino también por la innovación. Esto incluye la adopción de nuevas tecnologías, la mejora de las propiedades de sus productos y la implementación de soluciones personalizadas para sectores específicos.

Acciones Específicas: Desarrollar productos especializados en sectores como la construcción de infraestructura verde, soluciones de concreto que optimicen el uso de materiales y energías renovables, y mejorar la accesibilidad de productos en función de las necesidades del mercado local.

Refuerzo de la Presencia Digital y Tecnología de la Información:

Descripción: A medida que las tecnologías digitales y el comercio electrónico se expanden en la industria de la construcción, CEMEX puede defender su posición estratégica mediante la mejora de sus plataformas digitales y la integración de soluciones tecnológicas.

Razonamiento: La digitalización y la analítica de datos son cada vez más importantes en la industria. Esto permitirá a CEMEX mejorar la toma de decisiones, optimizar la cadena de suministro y ofrecer productos más adaptados a las demandas de los clientes.

Acciones Específicas: Invertir en plataformas digitales para mejorar la interacción con clientes y proveedores, automatizar procesos de ventas y distribución, y utilizar tecnologías de análisis de datos para anticipar tendencias del mercado y optimizar la producción.

Análisis de la Composición de Activos y Deuda

Tamaño de la Empresa

El total de activos de CEMEX se ha mantenido relativamente estable a lo largo del tiempo, con un valor cercano a los 27,5 a 28 mil millones de dólares entre 2023 y 2024, lo que refleja un tamaño considerable de la empresa en términos de activos. Sin embargo, es importante observar una leve caída en los activos en el cuarto trimestre de 2024, con un descenso de aproximadamente 300 millones de dólares desde el primer trimestre.

Composición del Patrimonio

El patrimonio de CEMEX se ha mantenido estable, fluctuando ligeramente entre los 12.1 y 12.5 mil millones de dólares a lo largo de 2023 y 2024. Esto indica que la empresa ha mantenido un nivel consistente de capital contable, aunque con leves fluctuaciones en el valor debido a variaciones en las ganancias retenidas y otros movimientos financieros.

Composición de la Deuda

Deuda total: El pasivo total de la empresa ha sido de alrededor de 15 a 16 mil millones de dólares, con una ligera disminución en el último trimestre de 2024, cayendo a aproximadamente 14.8 mil millones de dólares.

Deuda circulante: CEMEX tiene una proporción importante de su deuda a corto plazo, con un pasivo circulante que varió entre 5.6 y 6.7 mil millones de dólares.

Deuda a largo plazo: La deuda a largo plazo muestra una ligera disminución durante 2024, desde 6.6 mil millones de dólares en el primer trimestre hasta 5.3 mil millones en el cuarto trimestre.

Relación de Deuda a Patrimonio

Este indicador puede calcularse como la proporción de deuda total respecto al patrimonio. Utilizando los valores promedio de la deuda y el patrimonio de 2023 y 2024, la relación de deuda a patrimonio para CEMEX se encuentra aproximadamente entre 1.25 y 1.35 en 2024, lo que indica un nivel razonable de endeudamiento en relación con su capital contable.

Evolución de los Gastos Financieros

Los gastos financieros se han mantenido estables entre 123 y 133 millones de dólares en 2023 y 2024. La estabilidad en estos gastos sugiere que la empresa ha logrado manejar su deuda de manera eficiente, sin grandes fluctuaciones en los costos de financiamiento.

Análisis de las Ventas y Rentabilidad

Ventas Netas: Las ventas netas de CEMEX en 2023 y 2024 han mostrado una fluctuación trimestral, con una tendencia general a la baja en el cuarto trimestre de cada año. Por ejemplo, las ventas del primer trimestre de 2024 fueron de 4.06 mil millones de dólares, pero cayeron a 3.81 mil millones en el cuarto trimestre, reflejando una caída en la demanda o en la actividad económica.

Costo de Ventas: El costo de ventas también ha fluctuado en función de las ventas, con una ligera tendencia a mantenerse estable o disminuir en la misma proporción que las ventas. Esto sugiere que la empresa está controlando eficientemente sus costos en relación con las ventas.

Utilidad Bruta: La utilidad bruta de CEMEX ha sido una de las principales áreas de estabilidad, con márgenes brutos consistentes a lo largo de los trimestres. Aunque hay caídas en algunos trimestres (como en el cuarto trimestre de 2023), la empresa ha logrado mantener márgenes positivos y robustos.

Flujo de Efectivo: El flujo de operación ha mostrado una tendencia creciente, destacándose un aumento de 724 millones de dólares en el primer trimestre de 2023 a 965 millones en el segundo trimestre de 2024. Sin embargo, el flujo de efectivo libre ha mostrado una mayor volatilidad, con fluctuaciones entre trimestres. Esto puede ser indicativo de un alto nivel de inversión en activos fijos.

Análisis de la Posición de Liquidez

El análisis de la posición de liquidez de una empresa es fundamental para evaluar su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. En este documento, utilizamos varias ratios financieras que permiten medir esta liquidez, como la liquidez corriente, la ratio rápida, y la prueba ácida. Además, se calcula el ciclo de maduración y el ciclo del efectivo, teniendo en cuenta la rotación del inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

Fórmulas Utilizadas:

1. Liquidez Corriente (LC):

$$LC = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

2. Ratio Rápido (RR):

$$RR = (\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Circulante}$$

3. Prueba Ácida (PA):

$$PA = (\text{Activo Circulante} - \text{Invntarios} - \text{Cuentas por Cobrar}) / \text{Pasivo Circulante}$$

4. CM = Rotación de Inventarios + Rotación de Cuentas por Cobrar - Rotación de Cuentas por Pagar

5. Ciclo del Efectivo (CE):

$$CE = \text{Ciclo de Maduración} - \text{Período de Pago de Cuentas por Pagar}$$

Ratios de Liquidez

Ratio de Liquidez Corriente (RLC): 1.50

Esto significa que por cada dólar de pasivo circulante, la empresa tiene 1.50 dólares en activos circulantes.

Ratio de Prueba Ácida (RPA): 0.50

Este ratio indica que la empresa tiene 0.50 dólares en activos líquidos (sin contar inventarios) por cada dólar de pasivo circulante. Un valor menor a 1 podría señalar dificultades para cubrir sus obligaciones inmediatas sin depender de la venta de inventarios.

Ratio de Liquidez Inmediata (RLI): 0.40

La empresa tiene 0.40 dólares en efectivo y equivalentes por cada dólar de pasivo circulante. Esto sugiere una liquidez limitada en términos de efectivo inmediato.

Cálculos del Ciclo de Maduración:

Rotación del Inventario (RI): 5.00

La empresa rota su inventario 5 veces al año. Esto implica que en promedio, el inventario se vende y se repone cada 73 días aproximadamente.

Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC): 4.17

La empresa cobra sus cuentas por cobrar 4.17 veces al año. Esto equivale a un promedio de 88 días para cobrar los créditos otorgados.

Rotación de Cuentas por Pagar (RCP): 3.75

La empresa paga sus cuentas por pagar 3.75 veces al año, lo que equivale a un promedio de 97 días para pagar sus deudas a corto plazo.

Ciclo de Maduración (CM): 5.42

El ciclo de maduración de la empresa es de aproximadamente 5.42 periodos. Esto indica que, en promedio, la empresa necesita alrededor de 5.42 ciclos de operación (en este caso, podría ser años o trimestres dependiendo de la unidad de medida) para convertir sus inversiones en inventarios y cuentas por cobrar en efectivo.

Ciclo de Efectivo (CE): -52.98

El ciclo de efectivo negativo sugiere que la empresa paga a sus proveedores antes de recibir el pago de sus clientes, lo que podría indicar que necesita financiamiento externo o que sus proveedores le ofrecen crédito.

Indicadores financieros

Tabla 2

Indicador Margen Neto de Utilidad

Indicador	¿Qué significa?	Resultado (4Q 2024)	Análisis
			El margen neto es extremadamente bajo, lo que indica que CEMEX retiene solo \$0.0127 por cada dólar vendido. Esto refleja presiones en costos (materias primas, energía) o ineficiencias operativas.
Margen Neto de Utilidad	Mide el porcentaje de utilidad neta generada por cada dólar de ventas.	0.0127 (1.27%)	
ROE (Return on Equity)	Evalúa la rentabilidad generada sobre el	(0.387%) (Dupont)	El ROE es críticamente bajo (0.387%), señalando que la empresa no está

Nota. Análisis de Indicador Financiero

Tabla 3*Indicador Fondo de Maniobra*

Indicador	¿Qué significa?	Resultado	Análisis
Fondo de Maniobra	Diferencia entre activos y pasivos corrientes; mide liquidez a corto plazo.	1,077,093.44 (déficit)	Generando valor para los accionistas. El análisis Dupont revela que esto se debe a un margen neto bajo (1.27%) y una rotación de activos ineficiente (0.14), a pesar del apalancamiento financiero (2.19). Urge mejorar eficiencia operativa y control de costos. El fondo de maniobra negativo indica que los pasivos corrientes superan los activos corrientes, lo que podría llevar a problemas de liquidez. CEMEX

Nota. Análisis de Indicador Financiero

Tabla 4*Indicador Rotación de Activos*

Indicador	¿Qué significa?	Resultado	Análisis
Rotación de Activos	Eficiencia en el uso de activos para generar ventas (Ventas/Activos Totales).	0.14	<p>Depende de financiamiento externo o venta de activos para cubrir obligaciones inmediatas, aumentando su riesgo crediticio y limitando flexibilidad operativa.</p> <p>Una rotación de 0.14 sugiere que CEMEX no deuda. Aunque esto puede amplificar retornos en buenos tiempos, en un contexto de bajos márgenes (como el actual) aumenta el riesgo financiero.</p> <p>CEMEX debe equilibrar su estructura de capital para evitar sobreendeudamiento.</p>

Nota. Análisis de Indicador Financiero

Tabla 5*Indicador Apalancamiento Financiero*

Indicador	¿Qué significa?	Resultado	Análisis
Apalancamiento Financiero	Proporción de activos financiados con deuda (Activos/Patrimonio).	2.19	Recomienda optimizar la capacidad instalada y gestionar inventarios más ajustadamente. Un palancamiento de 2.19 implica que por cada dólar de patrimonio, hay \$2.19 en activos.

Nota. Análisis de Indicador Financiero

En el entorno competitivo y altamente regulado de la industria de materiales para la construcción, el análisis de indicadores financieros clave se convierte en una herramienta fundamental para evaluar la salud económica de una empresa y su capacidad para generar valor sostenible. Este documento examina cinco ratios financieras estratégicos de CEMEX S.A.B. de C.V., una multinacional líder en el sector, con el objetivo de identificar sus fortalezas, vulnerabilidades y oportunidades de mejora.

Los indicadores seleccionados —Margen Neto de Utilidad, ROE (Return on Equity), Fondo de Maniobra, Rotación de Activos y Apalancamiento Financiero— no solo reflejan aspectos críticos como rentabilidad, liquidez y eficiencia operativa, sino que también sirven como inductores clave para la toma de decisiones estratégicas. A través de su cálculo y análisis, se evidencia que CEMEX enfrenta desafíos significativos, como bajos márgenes de utilidad, un preocupante déficit de liquidez y una elevada dependencia del financiamiento externo, los cuales podrían comprometer su sostenibilidad si no se implementan medidas correctivas.

Este análisis no solo busca diagnosticar la situación actual de la empresa, sino también proponer acciones orientadas a optimizar su estructura financiera, mejorar la gestión de recursos y fortalecer su posición en el mercado. Los resultados obtenidos son relevantes tanto para inversionistas y acreedores como para la propia gestión de CEMEX, ya que proporcionan insumos valiosos para diseñar estrategias que equilibren rentabilidad, riesgo y crecimiento en un sector caracterizado por su volatilidad y altos requerimientos de capital.

Árbol de Rentabilidad para CEMEX S.A.B. de C.V.

El árbol de rentabilidad descompone el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) en sus inductores clave, permitiendo analizar cómo cada factor contribuye a la rentabilidad final para los accionistas. A continuación, se presenta el desglose basado en los indicadores financieros de CEMEX:

Estructura del Árbol de Rentabilidad

ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes):

ROCE = Rentabilidad Operativa después de Impuestos (ROI) × Apalancamiento
Financiero

Descomposición del ROI (Rentabilidad Operativa): ROI = Margen Operativo × Rotación
del Activo

Descomposición del Margen Operativo:

Margen Operativo = $[EBIT \times (1 - \text{Tasa de Impuestos})] / \text{Ventas}$

Descomposición de la Rotación del Activo: Rotación del Activo = $\text{Ventas} / \text{Activos}$

Totales

Descomposición del Apalancamiento Financiero: Apalancamiento Financiero = Activos

Totales / Patrimonio

Cálculo de los Inductores Clave (Datos 4Q 2024)

Tabla 6

Inductor Margen Operativo

Inductor	Fórmula	Valor	Interpretación
			Baja rentabilidad
Margen Operativo (EBIT ajustado)	EBIT (1 - Tasa Impositiva) / Ventas	~4.5%	operativa debido a costos elevados y presión en precios.

Nota. Indicador de margen operativo del periodo 2024 – 4Q

Tabla 7*Otros Inductores*

Inductor	Fórmula	Valor	Interpretación
Rotación del Activo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	0.14	Ineficiencia en el uso de activos (sobrecapacidad o baja demanda).
ROI (Rentabilidad Operativa)	$\text{Margen Operativo} \times \text{Rotación Activo}$	63%	Muy bajo, refleja poca generación de retorno sobre la inversión en activos.
Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	2.19	Alto uso de deuda, lo que amplifica riesgos en un contexto de baja rentabilidad.
ROCE	$\text{ROI} \times \text{Apalancamiento Financiero}$	~1.38%	Rentabilidad mínima para accionistas, insuficiente frente al costo de capital.

Nota. Inductores financieros esenciales.

Comparación: ROCE vs. Costo de Patrimonio (Ke)

ROCE (1.38%):

Indica que por cada dólar invertido por los accionistas, CEMEX genera solo \$0.0138 de utilidad. Muy por debajo del rendimiento esperado por los inversionistas en un sector de alto riesgo como la construcción.

Costo de Patrimonio (Ke) Estimado (Ejemplo):

Si asumimos un Ke del 10% (usando CAPM, considerando beta sectorial y prima de riesgo), el ROCE de CEMEX (1.38%) es significativamente inferior.

Esto implica destrucción de valor: los accionistas podrían obtener mejores retornos en alternativas menos riesgosas.

Análisis Estratégico

Problemas Identificados:

1. Baja eficiencia operativa (ROI = 0.63%):

Margen operativo reducido por altos costos fijos y variables.

Rotación de activos muy baja (0.14), señal de subutilización de infraestructura.

Alto apalancamiento (2.19) con bajo ROCE:

La deuda no está siendo compensada por una rentabilidad suficiente, aumentando el riesgo financiero.

2. ROCE < Costo de Patrimonio:

La empresa no cubre el rendimiento mínimo exigido por los accionistas.

Recomendaciones:

3. Mejorar el Margen Operativo:

Revisión de estructura de costos (optimización logística, renegociación con proveedores).

Ajustes de precios o enfoque en segmentos más rentables.

4. Aumentar la Rotación de Activos:

Venta o reconversión de activos improductivos.

Mayor agresividad en ventas para reducir inventarios.

5. Reducir el Apalancamiento Financiero:

Reestructuración de deuda a largo plazo.

Reinversión de utilidades para disminuir dependencia de financiamiento externo.

Calculo y análisis EVA

Fórmulas para el Cálculo del EVA (Economic Value Added) en Formato Texto:

Fórmula del EVA:

$EVA = (ROCE - \text{Cost of Equity}) \times \text{Common Stockholders' Equity Componentes}$:

$ROCE = \text{Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (en porcentaje decimal)}$

$\text{Cost of Equity (Ke)} = \text{Costo del Patrimonio (en porcentaje decimal)}$

$\text{Common Stockholders' Equity} = \text{Patrimonio Neto de los Accionistas Comunes (en valor absoluto)}$

Fórmulas complementarias (si se necesitan calcular previamente): $ROCE = ROI \times$

Apalancamiento Financiero

$ROI = \text{Margen Operativo} \times \text{Rotación del Activo}$

$\text{Margen Operativo} = [\text{EBIT} \times (1 - \text{Tasa de Impuestos})] / \text{Ventas}$
 $\text{Rotación del Activo} =$

$\text{Ventas} / \text{Activos Totales}$
 Apalancamiento Financiero = $\text{Activos Totales} / \text{Patrimonio}$
 Datos de CEMEX (4Q 2024)

Tabla 8*Calculos EVA*

Concepto	Valor	Fuente/Notas
ROCE	1.38%	Calculado previamente en el árbol de rentabilidad
Cost of Equity (Ke)	10%	Estimado mediante CAPM (beta sectorial + prima de riesgo)

Nota. Calculos adicionales

El resultado negativo del EVA por -\$1,075 millones revela una seria incapacidad de CEMEX para generar valor económico durante el periodo analizado. Esta situación crítica deriva principalmente de dos factores clave: una baja rentabilidad operativa (ROI del 0.63%) y un uso ineficiente del apalancamiento financiero. El margen operativo ajustado después de impuestos de solo 4.5%, combinado con una rotación de activos de apenas 0.14 veces, indica graves problemas tanto en la gestión de costos como en la productividad de los activos.

La diferencia significativa entre el ROCE (1.38%) y el costo de capital (10%) demuestra que la empresa no alcanzó el rendimiento mínimo esperado por los inversionistas. Esta brecha del 8.62% significa que CEMEX no cubrió el costo de oportunidad del capital invertido. El alto apalancamiento financiero (2.19 veces), en lugar de mejorar los retornos, amplificó las pérdidas debido a que la rentabilidad operativa fue insuficiente para compensar los costos financieros.

Para corregir esta situación, CEMEX debe implementar urgentemente medidas como: 1) Optimización de su estructura de costos, 2) Mejora en la gestión de activos, y 3) Revisión de su

estrategia de financiamiento. Estos cambios son esenciales para transformar el EVA negativo en positivo y asegurar la creación de valor a largo plazo para sus accionistas.

Causas del EVA negativo:

1. Baja rentabilidad operativa (ROI = 0.63%):

Margen operativo reducido (4.5%) por altos costos de producción y logística.

Rotación de activos ineficiente (0.14) por subutilización de capacidad instalada.

2. Estructura de capital desbalanceada:

Apalancamiento financiero elevado (2.19) que no se traduce.

Evaluación de Fuentes de Apalancamiento Financiero

Discusión sobre inversión y financiación

El análisis financiero realizado revela que, aunque la empresa presenta un volumen considerable de ventas, la rentabilidad neta es relativamente baja, con un margen neto del 1.27%. Este dato es fundamental para los inversionistas, ya que indica que por cada peso vendido, la ganancia neta es pequeña. Para la toma de decisiones de inversión, este bajo margen puede ser una señal de alerta, ya que sugiere que la empresa enfrenta presiones sobre sus costos o gastos financieros que limitan su capacidad para generar beneficios sólidos y sostenibles a largo plazo.

Por otro lado, la rotación de activos de 0.14 muestra que la empresa no está utilizando de manera óptima sus activos para generar ventas. Esto puede implicar que existe un exceso de inversión en activos o que la eficiencia operativa puede mejorarse. Para los gestores financieros, este indicador señala la necesidad de evaluar la estructura productiva y comercial para optimizar la utilización de activos, lo que a su vez podría liberar recursos o mejorar la rentabilidad operativa, impactando positivamente el retorno para los accionistas.

El apalancamiento financiero, con un valor cercano a 2.19, indica que la empresa está utilizando deuda para financiar una parte importante de sus activos. Si bien el apalancamiento puede aumentar el retorno sobre el patrimonio, en este caso el ROE es bajo (0.39%), lo que sugiere que el apalancamiento no está generando un rendimiento adecuado para los accionistas. Esto puede deberse a costos financieros elevados o a una baja rentabilidad operativa que no compensa el riesgo adicional. Para los inversionistas, este escenario plantea un riesgo elevado, y para los directivos, un llamado a revisar la estrategia de endeudamiento y su costo asociado.

Además, la estructura financiera de la empresa y el bajo rendimiento reflejado en el ROE sugieren que las decisiones de financiación deben ser cuidadosamente evaluadas. Optar por

niveles elevados de deuda sin un retorno operativo suficiente puede incrementar el riesgo financiero, afectando la solvencia y la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones. Por tanto, es recomendable explorar alternativas de financiamiento más balanceadas que no comprometan excesivamente la estabilidad financiera ni la rentabilidad futura.

Finalmente, para los inversionistas, estos resultados indican la importancia de analizar tanto la rentabilidad operativa como la estructura financiera antes de tomar decisiones. La empresa muestra potencial en términos de ventas y activos, pero debe mejorar su eficiencia y controlar el costo de su deuda para aumentar el retorno sobre el patrimonio. La toma de decisiones acertada en estos aspectos será clave para maximizar el valor para los accionistas y garantizar una gestión financiera sostenible.

Conclusiones trabajo diagnostico

Rentabilidad y margen neto: Se concluye que la empresa presenta un margen neto bajo, lo cual refleja que, a pesar de contar con altos niveles de ventas, la utilidad neta generada es limitada. Esto indica que es necesario mejorar la gestión de costos y gastos para aumentar la rentabilidad, aspecto fundamental para el cumplimiento del objetivo de evaluar la rentabilidad operativa de la empresa.

Eficiencia en el uso de activos: La rotación de activos es baja, evidenciando una utilización subóptima de los recursos productivos y financieros disponibles. Este resultado está en línea con el objetivo de analizar la eficiencia operativa y sugiere que la empresa debe optimizar la administración de sus activos para potenciar la generación de ingresos.

Apalancamiento financiero y estructura de capital: El análisis revela un nivel de apalancamiento considerable, pero con un retorno sobre el patrimonio (ROE) bajo, lo que implica que la deuda no está generando un beneficio proporcional para los accionistas. Esto

confirma la importancia de revisar y ajustar la estructura financiera, tal como se planteó en el objetivo relacionado con la evaluación del riesgo financiero y las fuentes de financiación.

Sostenibilidad financiera: La relación entre el apalancamiento y la baja rentabilidad neta sugiere que la empresa enfrenta riesgos financieros que podrían afectar su estabilidad a largo plazo. Por tanto, es necesario establecer estrategias que permitan equilibrar la deuda y el patrimonio para fortalecer la solvencia y garantizar un crecimiento sostenible.

Implicaciones para la toma de decisiones: Finalmente, el diagnóstico financiero provee una base sólida para que los tomadores de decisiones orienten sus acciones hacia la mejora de la eficiencia operativa, la optimización de la estructura de capital y el control de costos, con el fin de incrementar la rentabilidad y reducir riesgos, asegurando así un mejor desempeño financiero y una mayor creación de valor para los accionistas.

Recomendaciones

Optimizar el control de costos para mejorar el margen neto

El análisis reveló un margen neto bajo (1.27%), lo que indica que la empresa retiene una pequeña proporción de las ventas como utilidad neta. En el ámbito profesional, se recomienda implementar sistemas más rigurosos de control y reducción de costos operativos, lo que puede mejorar significativamente la rentabilidad. En industrias nacionales como la manufactura o construcción, donde los costos variables y fijos son altos, esta práctica es clave para mejorar el flujo de caja y la sustentabilidad financiera.

Incrementar la eficiencia en el uso de activos para potenciar la rotación

La rotación de activos fue de apenas 0.14, señalando un bajo aprovechamiento de los recursos de la empresa. Desde el punto de vista profesional, es vital desarrollar estrategias para mejorar la productividad del activo, ya sea mediante modernización tecnológica, optimización de

procesos o venta de activos ociosos. En sectores industriales colombianos, donde la inversión en activos es elevada, entender y mejorar esta dinámica ayuda a incrementar las ventas sin necesidad de aumentar excesivamente el capital invertido.

Revisar la estructura financiera para balancear el apalancamiento

El apalancamiento financiero calculado fue 2.19, lo que indica un nivel alto de endeudamiento en comparación con el patrimonio. Aunque el apalancamiento puede aumentar el retorno sobre el patrimonio, el ROE es bajo (0.39%), mostrando que la deuda no se está utilizando eficientemente para generar beneficios. En la práctica profesional, se aconseja realizar un análisis continuo del costo de la deuda versus el retorno generado para evitar riesgos financieros excesivos. Esto es particularmente relevante en industrias nacionales que dependen fuertemente de financiamiento externo, como la infraestructura y el sector energético.

Integrar el análisis financiero en la toma de decisiones estratégicas

Los resultados del diagnóstico financiero deben convertirse en una herramienta práctica para orientar las decisiones de inversión y financiación. Profesionales pueden aplicar estos análisis para identificar áreas críticas y diseñar planes de mejora que consideren el impacto en la rentabilidad, el riesgo financiero y la eficiencia operativa. En cualquier industria nacional, especialmente aquellas en desarrollo o con alta competencia, esta integración ayuda a anticipar cambios del mercado y a mantener la competitividad.

Beneficios de la empresa

El análisis de las expectativas de generación de beneficios de una empresa cotizada en bolsa permite evaluar su atractivo para los inversionistas. En este documento se examinan los indicadores financieros PER (Price to Earnings Ratio) y PEG (Price/Earnings to Growth Ratio) de CEMEX S.A.B. de C.V., con el fin de interpretar su valoración en el mercado y las proyecciones de crecimiento implícitas en su cotización bursátil.

Indicadores Financieros: PER y PEG

El PER indica cuántas veces los beneficios anuales están contenidos en el precio de la acción. Un PER bajo puede sugerir una acción infravalorada o una baja expectativa de crecimiento. El PEG ajusta el PER considerando la tasa de crecimiento de las ganancias, proporcionando una visión más completa del valor relativo de la acción.

Comparación con el Sector

Tabla 9

Comparación de indicadores con el sector

Indicador	CEMEX	Media del Sector
PER	10.39	15.00
PEG	0.50	1.37

Nota. Diferencia entre distintos sectores

Interpretación de los Resultados

El PER de CEMEX (10.39) se encuentra por debajo del promedio del sector (15.00), lo que podría indicar que el mercado valora sus acciones con escepticismo respecto a su capacidad de generar beneficios futuros. Sin embargo, el PEG de 0.50, muy inferior al promedio del sector (1.37), sugiere que la acción podría estar infravalorada en relación con su tasa de crecimiento esperada. Según la teoría de Peter Lynch, un PEG inferior a 1 indica una acción con buen potencial de crecimiento a un precio razonable.

El análisis de los ratios PER y PEG de CEMEX revela una oportunidad potencial para los inversionistas. Aunque el mercado parece valorar la acción con cautela, el bajo PEG sugiere que el crecimiento proyectado de la empresa podría no estar plenamente reflejado en su precio actual. Esto convierte a CEMEX en una opción atractiva para quienes buscan valor y crecimiento en el sector de materiales de construcción.

Análisis de la Política de Dividendos de CEMEX (2020–2025)

Este documento presenta un análisis de la política de dividendos adoptada por CEMEX S.A.B. de C.V. durante el período 2020–2025. Se examinan los pagos de dividendos realizados, el rendimiento por dividendo (dividend yield) y las implicaciones de esta política en la cotización de la acción en los mercados financieros. La información se basa en datos obtenidos de CompaniesMarketCap y el sitio oficial de CEMEX.

Dividend Yield Anual de CEMEX (2020–2025)

Tabla 10

Dividend Yield Anual

Año	Dividend Yield (%)
2020	0.00
2021	0.00
2022	0.00
2023	0.00
2024	1.12
2025	0.87

Nota. Variación anual.

Análisis de la Política de Dividendos

Durante los años 2020 a 2023, CEMEX no distribuyó dividendos a sus accionistas, lo cual refleja una política conservadora posiblemente motivada por la necesidad de preservar liquidez ante condiciones económicas adversas. Esta ausencia de dividendos pudo haber influido

en la percepción de los inversionistas, generando incertidumbre sobre la rentabilidad futura de la empresa.

En 2024, CEMEX retomó el pago de dividendos con una política de distribución en cuatro cuotas anuales, alcanzando un rendimiento por dividendo de 1.12%. En 2025, se mantuvo esta política con un rendimiento de 0.87%. Esta reanudación de pagos puede interpretarse como una señal de recuperación financiera y confianza en la generación de utilidades sostenibles.

Implicaciones en la Cotización de la Acción

La reactivación de la política de dividendos en 2024 coincidió con una mejora en la percepción del mercado, reflejada en una apreciación moderada del precio de la acción. Aunque el rendimiento por dividendo aún es bajo en comparación con otras empresas del sector, representa un cambio positivo en la estrategia financiera de la compañía. La consistencia en los pagos podría fortalecer la confianza de los inversionistas a largo plazo.

Impacto de Variables Financieras Internacionales en CEMEX y Estrategias de Cobertura

CEMEX, como empresa multinacional del sector de materiales de construcción, está expuesta a múltiples variables de los mercados financieros internacionales. Factores como el tipo de cambio, los precios de los commodities y las tasas de interés globales influyen directamente en su desempeño financiero. Este documento analiza dichas variables, los instrumentos de cobertura utilizados por la empresa y otras alternativas disponibles en el mercado financiero.

Variables Financieras Internacionales que Impactan a CEMEX

Tabla 11

Variables Financieras- Impacto CEMEX

Variable	Impacto en CEMEX	Ejemplo Reciente
Tipo de cambio	Afecta ingresos y costos en diferentes monedas	Pérdida de \$65 millones por depreciación del peso mexicano (2025)
Precios de energía	Influye en los costos de producción	Reducción de costos energéticos en 2025
Fletes y logística	Aumenta el costo de distribución	Disminución de costos de flete en 2025
Tasas de interés	Afecta el costo de la deuda	Reducción de deuda a \$6,763 millones en 2025

Nota. Elaboración Propia

Instrumentos de Cobertura Utilizados por CEMEX

CEMEX emplea diversas estrategias para mitigar los riesgos financieros derivados de su exposición internacional. Entre los instrumentos utilizados se encuentran:

Contratos forward y swaps de divisas para cubrir la exposición cambiaria.

Futuros sobre energía para estabilizar los costos de combustibles.

Refinanciamiento de deuda y emisión de bonos en monedas locales.

Alternativas de Cobertura Adicionales

Además de las estrategias actuales, CEMEX podría considerar las siguientes alternativas:

Opciones sobre divisas para limitar pérdidas sin renunciar a beneficios.

Cross-currency swaps para convertir deuda a monedas más estables.

Futuros sobre commodities como carbón o gas natural.

Bonos ligados a inflación o sostenibilidad para reducir riesgos financieros y mejorar percepción ESG.

Conclusiones

Este estudio demuestra la importancia fundamental del análisis de indicadores financieros clave para evaluar la salud económica de una empresa y su capacidad para generar valor sostenible. A través del examen del ROCE, EVA, apalancamiento y otros ratios, se evidenció que CEMEX enfrenta graves desafíos en su rentabilidad y eficiencia operativa. Estos resultados no solo alertan sobre problemas inmediatos de liquidez y solvencia, sino que también revelan fallas estructurales en la gestión de costos y activos que, de no corregirse, podrían comprometer su posición competitiva en el mediano plazo.

La aplicación del árbol de rentabilidad y el cálculo del EVA resultaron particularmente valiosos al descomponer las fuentes de creación (o destrucción) de valor. El EVA negativo de -\$1,075 millones es una señal contundente de que la empresa no está cumpliendo con las expectativas mínimas de retorno para sus accionistas. Este tipo de análisis integral trasciende las métricas tradicionales de rentabilidad, pues incorpora el costo de oportunidad del capital, ofreciendo una perspectiva más realista sobre el verdadero desempeño financiero.

Finalmente, este caso subraya cómo los indicadores financieros estratégicos deben servir como base para la toma de decisiones corporativas. Para CEMEX, los hallazgos exigen acciones prioritarias: reestructurar su deuda, optimizar el uso de activos y mejorar márgenes operativos. Más allá de lo puntual, el estudio resalta que el monitoreo sistemático de estos indicadores es esencial para cualquier organización que busque mantener su viabilidad financiera en entornos competitivos y volátiles como el de la industria de materiales para la construcción.

La rentabilidad de la empresa, medida a través del ROE, es baja debido principalmente a un margen neto reducido y a una baja rotación de activos. Esto indica que aunque la empresa utiliza apalancamiento financiero, la generación de utilidades en relación con el patrimonio es

limitada, lo que puede afectar la percepción de inversionistas sobre la capacidad de la empresa para maximizar el valor accionarial.

El margen neto de utilidad cercano al 1.27% refleja que una gran proporción de los ingresos se destina a cubrir costos y gastos operativos, lo que subraya la necesidad de mejorar la eficiencia en el control de costos y gastos para aumentar la rentabilidad neta y fortalecer el desempeño financiero general.

La baja rotación de activos (0.14) sugiere un uso ineficiente de los activos totales para generar ventas, lo que puede estar ligado a inversiones en activos fijos o circulantes que no están siendo explotados adecuadamente. Optimizar el uso de activos será fundamental para mejorar la productividad y el retorno sobre el capital invertido.

Referencias Bibliográficas

- Ávila, L. F. y Bolívar, R. J. (2020). Diagnóstico financiero como herramienta de mejora organizacional en pymes del sector industrial. *Revista de Ciencias Económicas*, 38(1), 1–18. <https://doi.org/10.15517/rce.v38i1.40236>
- Aguilera Gómez, V. M. y Díaz Mata, A. (2020). *Matemáticas financieras*. McGraw-Hill. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=10410>
- Aliaga V., C. y Aliaga C., C. (2017). Amortización de préstamos con cuotas uniformes vencidas a interés simple. *Pensamiento & Gestión*, 1-30. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bsu&AN=128122212&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- CEMEX. (2025). Dividends - Corporate Website. <https://www.cemex.com/investors/stock-information/dividends>
- CompaniesMarketCap. (2025). Dividend Yield History for Cemex (CX). <https://companiesmarketcap.com/cemex/dividend-yield/>
- Flórez, J. (2015). *Matemáticas financieras empresariales*. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/126540?page=66>
- Gitman, L. J., Juchau, R. y Flanagan, J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (7ª ed.). Pearson Australia.
- Gitman, L. J. y Zutter, C. J. (2015). *Principios de administración financiera* (13ª ed.).
- GuruFocus. (2025). CX (CemexB de CV) PEG Ratio. <https://www.gurufocus.com/term/peg-ratio/CX>

- Helfert, E. A. (2001). Técnicas de análisis financiero: una guía práctica para medir el desempeño empresarial. McGraw-Hill.
- IASB (International Accounting Standards Board). (2015). Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).
<https://www.ifrs.org>
- Martínez, F. J., Guzmán, C. H. y Mejía, R. A. (2019). Análisis financiero para la toma de decisiones en empresas manufactureras. *Revista Universidad y Empresa*, 21(36), 43–65.
<https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.8003>
- Meza, J. (2013). Evaluación financiera de proyectos. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69258?page=75>
- Meza, J. (2013). Capítulo 4. Tasas de interés. En *Matemáticas Financieras aplicadas. Uso de las calculadoras financieras y Excel* (pp. 174-299). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114356>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W. y Jordan, B. D. (2018). *Fundamentals of Corporate Finance* (12^a ed.). McGraw-Hill Education.
- White, G. I., Sondhi, A. C. y Fried, D. (2003). *The Analysis and Use of Financial Statements* (3^a ed.). Wiley.
- Zacks.com. (2025). Cemex (CX) Peg Ratio (TTM).
<https://www.zacks.com/stock/chart/CX/fundamental/peg-ratio-ttm>