

Descarbonización y eficiencia financiera en Cemex

Karen Dayanna Vásquez Olaya

Lina Valeria Mendez Piñeros

Leidy Patricia Venegas Melo

Camilo Andrés Sánchez Ruiz

Irieleth Henao Arboleda

Asesor

Luz Maria Gutierrez Paez

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2025

Dedicatoria

A todos los que trabajan incansablemente para reducir la huella de carbono y promover la sostenibilidad en la industria de la construcción. A nuestros compañeros y profesores del diplomado de finanzas, por su apoyo y orientación en nuestro camino hacia la excelencia financiera.

Agradecimientos

Queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, por brindarnos el espacio académico y las herramientas necesarias para desarrollar este Diplomado de Profundización en Finanzas. Esta experiencia nos ha permitido fortalecer nuestras competencias analíticas, estratégicas y profesionales.

Agradecemos de manera especial a los tutores que, a lo largo del diplomado, nos orientaron con su conocimiento, experiencia y dedicación. Sus aportes han sido fundamentales para enriquecer nuestro aprendizaje y para la consolidación del presente proyecto de diagnóstico financiero y análisis bursátil.

A nuestros compañeros de grupo, por su dedicación, compromiso y trabajo colaborativo en cada fase del proyecto. La construcción conjunta de este diagnóstico financiero y análisis bursátil sobre Cemex refleja no solo el esfuerzo individual, sino la sinergia de un equipo comprometido con la excelencia.

Finalmente, extendemos un agradecimiento a nuestras familias, por su comprensión y apoyo incondicional durante el desarrollo de este proceso académico.

Resumen

La descarbonización y la eficiencia financiera son objetivos clave para Cemex, una empresa global de materiales de construcción. En este trabajo, exploramos cómo Cemex puede reducir su huella de carbono y mejorar su eficiencia financiera a través de la implementación de tecnologías sostenibles y prácticas de gestión de riesgos. Analizamos las oportunidades y desafíos que enfrenta la empresa en su camino hacia la descarbonización y presentamos recomendaciones para lograr una mayor eficiencia financiera y sostenibilidad.

Palabras clave: descarbonización, eficiencia financiera, sostenibilidad, industria de la construcción, tecnologías sostenibles, gestión de riesgos, huella de carbono, materiales de construcción.

Abstract

Decarbonization and financial efficiency are key objectives for Cemex, a global building materials company. In this paper, we explore how Cemex can reduce its carbon footprint and improve its financial efficiency through the implementation of sustainable technologies and risk management practices. We analyze the opportunities and challenges the company faces on its decarbonization journey and present recommendations for achieving greater financial efficiency and sustainability.

Keywords: decarbonization, financial efficiency, sustainability, construction industry, sustainable technologies, risk management, carbon footprint, building materials.

Tabla de Contenido

Introducción	15
Justificación	16
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos	17
Estado de Situación Financiera Cemex	18
Análisis Horizontal	18
Análisis Vertical	19
Activo	19
Pasivo	19
Capital Contable	19
Estado de Resultados Cemex	21
Ingresos y Costos	21
Utilidad de Operación	21
Resultados Financieros	21
Utilidad Neta	22
Estado de Utilidad Cemex	23
Utilidad Neta y Utilidad Integral	23
Partidas Que No Serán Reclasificadas al Estado de Resultados	23
Total, de Partidas de la Utilidad Integral	24
Flujo de Efectivo Cemex	25

Actividades de Operación	26
Actividades de Inversión	26
Actividades de Financiamiento	26
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	26
Indicadores Financieros Cemex	27
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	29
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa	32
Análisis Estratégico y Competitivo de Cemex	32
Plataforma Estratégica	32
Estrategia Competitiva	32
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter	33
Amenaza de Nuevos Entrantes: Moderada.	33
Poder de los Proveedores: Bajo	33
Poder de los Compradores: Moderado	33
Amenaza de Productos Sustitutos: Moderada	33
Rivalidad entre Competidores Existentes: Alta	33
Análisis DOFA	34
Estrategias Específicas Frente a Cada Amenaza	34
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos	36
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa	38
Indicadores Financieros Clave y Ratios Financieras	41
Margen EBITDA	41

	8
Deuda Neta / EBITDA _____	41
Retorno Sobre Capital Empleado (ROCE) _____	41
Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) _____	42
Margen Neto _____	42
Árbol de Rentabilidad _____	43
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de La Empresa _____	44
Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity, Ponderar con el Common Stockholders' Equity y Calcularán el EVA _____	
	44
Cálculo del EVA _____	44
Calculo EVA Empresa Cemex 2024 2023 _____	47
Relación Lineal Entre el RNOA con el ROCE. _____	48
Costo de la Deuda (kd) _____	48
Relación Lineal entre RNOA y ROCE _____	48
RNOA (Return on Net Operating Assets) _____	48
FLEV (Financial Leverage) _____	49
NNEP (Net Non-Operating Expense Profit) _____	49
Análisis de Sensibilidad del 1% sobre el ROCE _____	49
Costo de Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento _____	51
Beta de la industria y Beta de Cemex _____	51
Cálculo del Costo del Patrimonio _____	51
Comparación con el Beta de la industria _____	52
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) _____	53

Nivel de Endeudamiento de Cemex Respecto a Otras Empresas de la Misma Industria	55
Comparación con Competidores	55
Cementos Argos	55
Holcim	55
Implicaciones del Endeudamiento	55
Motivaciones Detrás del Endeudamiento	56
Comparación con Competidores	57
Cementos Argos	57
Holcim	57
Impacto del Apalancamiento en Indicadores Clave	59
ROE (Return on Equity).	59
ROA (Return on Assets).	59
EBITDA	59
Análisis del Grado (GAO) y (GAF) y (GAT)	59
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	59
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	60
Grado de Apalancamiento Total (GAT)	60
Ratio de Cobertura de Intereses	61
Alternativas a Través de las Cuales la Empresa Puede Financiarse	63
Bonos Verdes o Sostenibles	63
Emisión de Bonos Convertibles	64
Préstamos Sindicados con Enfoque ESG	64

	10
Financiación a través de Proyectos de Captura de Carbono (CCUS) _____	64
Recomendaciones Estratégicas _____	64
Historia de Cemex _____	65
Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa.	65
Reflexiones sobre los Cambios _____	66
Primera Salida a Bolsa. ¿Cómo se Llevó a Cabo el Proceso? ¿Qué Condiciones la Motivaron a Convertirse en una Corporación? _____	67
Restricciones e Inconvenientes de la Primera Salida a Bolsa _____	69
Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de la Empresa _____	70
Evolución de la Estructura Financiera de Cemex _____	70
¿Quiénes son los Principales Accionistas de la Empresa? ¿Cuál es su Actividad? ¿Cómo Está Configurada la Estructura de Participación Accionaria?) _____	72
Análisis Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG) _____	74
PER (Precio / Ganancias por acción) _____	74
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG) _____	75
Análisis de la Política de Dividendos en los Últimos Cinco (5) Años _____	75
Variables de los Mercados Financieros Internacionales. _____	77
Otros Instrumentos de Cobertura Que Podría Utilizar Cemex _____	79
Alternativas en el Mercado Financiero _____	79
Recomendación Diagnostico Financiero _____	80
Limitaciones del Proyecto y las Futuras Líneas de Análisis _____	82

	11
Limitaciones del Diplomado _____	82
Futuras líneas de Análisis _____	83
Conclusiones _____	86
Recomendaciones _____	87
Referencias Bibliográficas _____	89
Apéndices _____	96

Lista de tablas

Tabla 1 <i>Indicadores Financieros Cemex</i>	27
Tabla 2 <i>Análisis DOFA</i>	34
Tabla 3 <i>Estrategias DOFA</i>	35
Tabla 4 <i>Calculo EVA Cemex</i>	47
Tabla 5 <i>Análisis ROCE</i>	50
Tabla 6 <i>Evolución de la Estructura Financiera. Deuda vs Capital</i>	71
Tabla 7 <i>Distribución de los Principales accionistas</i>	72
Tabla 8 <i>Estructura de Participación Accionaria</i>	73
Tabla 9 <i>Divisas</i>	77
Tabla 10 <i>Materia Primas</i>	78
Tabla 11 <i>Tasas de Interés</i>	78

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Estado de Situación Financiera Cemex 2023-2024</i>	18
Figura 2 <i>Estado de Resultados Cemex 2023-2024</i>	21
Figura 3 <i>Estado de Utilidad Cemex 2023-2024</i>	23
Figura 4 <i>Flujo de Caja Cemex 2023-2024</i>	25
Figura 5 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	43
Figura 6 <i>Comparativo de Estructura</i>	63
Figura 7 <i>Precio por Acción</i>	74
Figura 8 <i>Tasa EPS por Año</i>	74
Figura 9 <i>Distribución de Dividendos 2019 - 2025</i>	76
Figura 10 <i>Variación del Precio de la Acción Julio 2022 a Julio 2025</i>	77

Lista de Apéndices

Apéndice 1 <i>Infografía de datos</i>	96
Apéndice 2 <i>Excel Ratios Financieros</i>	97

Introducción

En este trabajo, se presenta un diagnóstico financiero y bursátil de Cemex, una empresa global de materiales de construcción. El objetivo es analizar la situación financiera y bursátil de la empresa, identificar oportunidades y desafíos, y proporcionar recomendaciones para mejorar su eficiencia financiera y sostenibilidad.

A través de un análisis exhaustivo de los estados financieros y bursátiles de Cemex, se evaluó la estructura de capital, la gestión de riesgos, la política de dividendos y la posición competitiva de la empresa en el mercado. Además, se analizaron las variables de los mercados financieros internacionales que pueden impactar los resultados de la empresa y se identificaron instrumentos de cobertura que pueden ayudar a gestionar estos riesgos.

En este informe, se presentan los resultados del análisis y se proporcionan recomendaciones para que Cemex pueda mejorar su eficiencia financiera y sostenibilidad. También se identifican limitaciones del proyecto y se sugieren futuras líneas de análisis que podrían ser útiles para profundizar en el diagnóstico financiero y bursátil de la empresa.

El informe se estructura de la siguiente manera: primero, se presentan los resultados del análisis financiero y bursátil de Cemex; luego, se proporcionan recomendaciones para mejorar la eficiencia financiera y sostenibilidad de la empresa; finalmente, se identifican limitaciones del proyecto y se sugieren futuras líneas de análisis.

Justificación

Este trabajo se justifica por la importancia de realizar un diagnóstico financiero y bursátil exhaustivo de Cemex, una empresa global de materiales de construcción. La empresa enfrenta desafíos en un entorno económico y financiero cada vez más complejo, y es fundamental que tenga una comprensión clara de su situación financiera y bursátil para tomar decisiones informadas y estratégicas.

Además, la creciente conciencia sobre la sostenibilidad y el cambio climático hace que sea cada vez más importante para las empresas del sector de la construcción adoptar prácticas sostenibles y reducir su huella de carbono. Este trabajo busca proporcionar recomendaciones para que Cemex pueda mejorar su eficiencia financiera y sostenibilidad, y contribuir así a la reducción de su impacto ambiental.

El análisis de las variables de los mercados financieros internacionales que pueden impactar los resultados de Cemex también es relevante, ya que la empresa opera en un entorno global y está expuesta a riesgos asociados con las fluctuaciones en los precios de las materias primas y las divisas. La identificación de instrumentos de cobertura y alternativas en el mercado financiero que podrían considerarse también es importante para que Cemex pueda gestionar estos riesgos de manera efectiva.

En resumen, este trabajo se justifica por la importancia de realizar un diagnóstico financiero y bursátil exhaustivo de Cemex, proporcionar recomendaciones para mejorar la eficiencia financiera y sostenibilidad de la empresa, analizar las variables de los mercados financieros internacionales que pueden impactar los resultados de Cemex e identificar instrumentos de cobertura y alternativas en el mercado financiero que podrían considerarse para gestionar los riesgos asociados con las fluctuaciones en los precios de las materias primas y las divisas.

Objetivos

Objetivo General

Identificar las mejoras que puede implementar CEMEX en temas de sostenibilidad frente a sus productos y/o servicios y cómo esto influye en sus ventas y rentabilidad.

Objetivos Específicos

Realizar el análisis del entorno macroeconómico y sectorial de la empresa.

Determinar 5 indicadores financieros que impulsen el valor a la empresa y tengan implicaciones estratégicas.

Analizar los beneficios financieros y estratégicos de establecer alianzas público-privadas para el desarrollo de proyectos de infraestructura sostenible.

Estado de Situación Financiera Cemex

Figura 1

Estado de Situación Financiera Cemex 2023-2024

Cemex, S.A.B. de C.V.: COMPAÑÍA CONTROLADORA)								
Estados de Situación Financiera								
(Millones de Pesos)								
Al 31 de diciembre								
	Notas				Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
		2024	2023	2022	Var. \$	Var. %	2024	2023
ACTIVO								
ACTIVO CIRCULANTE								
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	4,557	3,066	2,652	1,491	49%	23%	21%
Clientes, neto	9	4,948	4,992	4,243	-44	-1%	25%	35%
Otras cuentas por cobrar	10	5,701	2,739	1,508	2,962	108%	29%	19%
Inventarios	11	1,372	1,139	1,121	233	20%	7%	8%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18.1	2,288	1,922	2,976	366	19%	12%	13%
Otros activos circulantes	12	561	542	531	19	4%	3%	4%
Total del activo circulante		19,427	14,400	13,031	5,027	35%	100%	100%
ACTIVO NO CIRCULANTE								
Inversiones reconocidas por el método de	13	370,998	320,187	355,529	50,811	16%	85%	85%
Otras inversiones y cuentas por cobrar no	14	1,992	1,743	1,765	249	14%	0%	0%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18.1	1,304	2,362	677	-1,058	-45%	0%	1%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto y	15	53,510	50,918	51,399	2,592	5%	12%	14%
Activos por impuestos diferidos	20.2	6,719	0	0	6,719	100%	2%	0%
Total del activo no circulante		434,523	375,210	409,370	59,313	16%	100%	100%
TOTAL DEL ACTIVO		453,950	389,610	422,401	64,340	17%	100%	100%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE								
PASIVO CIRCULANTE								
Deuda circulante		76	0	0	76	100%	0%	0%
Otras obligaciones financieras circulantes	17.2	2,515	2,350	2,498	165	7%	3%	3%
Proveedores	16.1	8,412	7,118	6,963	1,294	18%	10%	8%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18.1	67,057	66,112	65,599	945	1%	78%	75%
Otros pasivos circulantes	16.2	8,029	12,593	9,944	-4,564	-36%	9%	14%
Total del pasivo circulante		86,089	88,173	85,004	-2,084	-2%	100%	100%
PASIVO NO CIRCULANTE								
Deuda no circulante	17.1	109,759	98,987	128,027	10,772	11%	96%	97%
Otras obligaciones financieras no	17.2	1,136	968	1412	168	17%	1%	1%
Pensiones y otros beneficios a los	19	549	517	557	32	6%	0%	1%
Cuentas por pagar a partes relacionadas no	18.1	35	28	59	7	25%	0%	0%
Pasivos por impuestos diferidos	20.2	0	336	1668	-336	-100%	0%	0%
Otros pasivos no circulante		2,762	954	901	1,808	190%	2%	1%
Total del pasivo no circulante		114,241	101,790	132,624	12,451	12%	100%	100%
TOTAL DEL PASIVO		200,330	189,963	217,628	10,367	5%	100%	100%
CAPITAL CONTABLE								
Capital social y prima en colocación de	21.1	103,276	103,276	105,572	0	0%	41%	52%
Otras reservas de capital y notas	21.3	65,741	26,744	32,894	38,997	146%	26%	13%
Utilidades retenidas	21.2	84,603	69,627	66,307	14,976	22%	33%	35%
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		253,620	199,647	204,773	53,973	27%	100%	100%
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL		453,950	389,610	422,401	64,340	17%	100%	100%

Nota. Tomado de: (Cemex, S.A.B. DE C.V., 2024).

A continuación, se presenta un resumen del análisis horizontal y vertical de los datos proporcionados:

Análisis Horizontal

El total del activo aumentó un 17% (\$64,340 millones de pesos) de 2023 a 2024.

El total del pasivo aumentó un 5% (\$10,367 millones de pesos).

El capital contable aumentó un 27% (\$53,973 millones de pesos).

Análisis Vertical

En 2024, el activo circulante representa el 4% del total del activo, mientras que el activo no circulante representa el 96%.

El pasivo circulante representa el 43% del total del pasivo, y el pasivo no circulante el 57%.

El capital contable representa el 56% del total del pasivo y capital contable.

Análisis de Estados de Situación Financiera de Cemex, S.A.B. de C.V. para los años 2024 y 2023:

Activo

El total del activo aumentó un 17% (\$64,340 millones de pesos) de 2023 a 2024.

El activo circulante aumentó un 35% (\$5,027 millones de pesos), principalmente debido al aumento en "Otras cuentas por cobrar" (108%).

El activo no circulante aumentó un 16% (\$59,313 millones de pesos), principalmente debido al aumento en Inversiones reconocidas por el método de participación (16%).

Pasivo

El total del pasivo aumentó un 5% (\$10,367 millones de pesos) de 2023 a 2024.

El pasivo circulante disminuyó un 2% (\$2,084 millones de pesos).

El pasivo no circulante aumentó un 12% (\$12,451 millones de pesos), principalmente debido al aumento en "Deuda no circulante" (11%).

Capital Contable

El total del capital contable aumentó un 27% (\$53,973 millones de pesos) de 2023 a 2024.

Otras reservas de capital y notas subordinadas aumentaron un 146% (\$38,997 millones de pesos).

Estado de Resultados Cemex

Figura 2

Estado de Resultados Cemex 2023-2024

Cemex, S.A.B. de C.V.: COMPAÑÍA CONTROLADORA)
Estado de resultados
(Millones de Pesos)

	No ta s	Años terminados el 31 de diciembre de							
		Análisis Horizontal				Análisis Vertical			
		2024	2023	2022	Var. \$	Var. %	2024	2023	2022
Ingresos	3	99,586	100,892	88,866	-1,306	-1.3%	284.3%	303.7%	88,866
Costo de ventas	4	-64,560	-67,668	-59,077	3,108	-4.6%	-184.3%	-203.7%	-59,077
Utilidad bruta		35,026	33,224	29,789	1,802	5.4%	100.0%	100.0%	29,789
Gastos de operación	5	-22,283	-20,985	-18,040	-1,298	6.2%	100.0%	100.0%	-18,040
Utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto		12,743	12,239	11,749	504	4.1%	94.9%	99.3%	11,749
Otros ingresos (gastos), neto	6	682	84	-921	598	711.9%	5.1%	0.7%	(921)
Utilidad de operación		13,425	12,323	10,828	1,102	8.9%	100.3%	172.0%	10,828
Gastos financieros	7.1, 17	-12,474	-13,017	-11,451	543	-4.2%	-93.2%	-181.6%	-11,451
Productos financieros y otros resultados, neto	7.2	2,141	(123)	4677	2,264	-1840.7%	16.0%	-1.7%	4,677
Fluctuaciones cambiarias		(601)	(716)	(439)	115	-16.1%	-4.5%	-10.0%	(439)
Utilidad en inversiones reconocidas por el método de participación	13	10,889	8,699	12,577	2,190	25.2%	81.4%	121.4%	12,577
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		13,380	7,166	16,192	6,214	86.7%	78.7%	215.8%	16,192
Impuestos a la utilidad (gasto) beneficio	20	3,623	-3,846	1,149	7,469	-194.2%	21.3%	-115.8%	1,149
UTILIDAD NETA		17,003	3,320	17,341	13,683	412.1%	100.0%	100.0%	17,341

Nota. Tomado de: (Cemex, S.A.B. DE C.V., 2024)

Análisis del Estado de Resultados de Cemex de Cemex, S.A.B. de C.V. para los años 2024 y 2023:

Ingresos y Costos

Los ingresos disminuyeron un 1.3% (\$1,306 millones de pesos) de 2023 a 2024.

El costo de ventas disminuyó un 4.6% (\$3,108 millones de pesos), lo que resultó en un aumento de la utilidad bruta del 5.4% (\$1,802 millones de pesos).

Utilidad de Operación

La utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto aumentó un 4.1% (\$504 millones de pesos).

La utilidad de operación aumentó un 8.9% (\$1,102 millones de pesos) debido a un aumento en otros ingresos (gastos), neto.

Resultados Financieros

Los gastos financieros disminuyeron un 4.2% (\$543 millones de pesos).

La utilidad en inversiones reconocidas por el método de participación aumentó un 25.2% (\$2,190 millones de pesos).

Utilidad Neta

La utilidad neta aumentó un 412.1% (\$13,683 millones de pesos) de 2023 a 2024, principalmente debido a un cambio significativo en los impuestos a la utilidad (de un gasto a un beneficio).

Estado de Utilidad Cemex

Figura 3

Estado de Utilidad Cemex 2023-2024

Cemex, S.A.B. de C.V.: COMPAÑÍA CONTROLADORA)									
Estados de Utilidad (Pérdida) Integral									
(Millones de Pesos)									
No ta s	Años terminados el 31 de diciembre de								
			Análisis Horizontal		Análisis Vertical				
	2024	2023	Var. \$	Var. %	2024	2023	2022		
UTILIDAD NETA	17,003	3,320	13,683	412%	100%	100%	17,341		
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al estado de resultados									
Ganancias (pérdidas) actuariales netas por remediación de planes de pensiones de beneficio Definido	14	12	2	17%	7%	2%	(33)		
Ingreso por impuestos a la utilidad reconocidos directamente en el capital	19	20.2	180	657	-477	-73%	93%	98%	519
	194	669	-475	-71%	100%	100%	486		
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al estado de resultados									
Efectos de conversión de moneda y resultados en el capital contable de subsidiarias	25.2,	43,821	(25,392)	69,213	-273%	106%	100%	(12,714)	
Resultado por cobertura de flujo de efectivo con instrumentos financieros derivados	25.3	(2,580)	(8)	(2572)	32150%	-6%	0%	2,105	
	17.4	41,241	(25,400)	66,641	-262%	100%	100%	(10,609)	
Total de partidas de la utilidad (pérdida) integral del Periodo	41,435	(24,731)	66,166	-268%	100%	100%	(10,123)		
UTILIDAD (PERDIDA) INTEGRAL	58,438	(21,411)	79,849	-373%	100%	100%	7,218		

Nota. Tomado de: (Cemex, S.A.B. DE C.V., 2024)

Análisis de los Estados de Utilidad (Pérdida) Integral de Cemex (Pérdida) Integral de Cemex, S.A.B. de C.V. para los años 2024 y 2023

Utilidad Neta y Utilidad Integral

La utilidad neta aumentó un 412% (\$13,683 millones de pesos) de 2023 a 2024.

La utilidad integral fue de \$58,438 millones de pesos en 2024, comparado con una pérdida integral de \$21,411 millones de pesos en 2023.

Partidas Que No Serán Reclasificadas al Estado de Resultados

Las ganancias actuariales netas por remediación de planes de pensiones de beneficio definido fueron mínimas en comparación con la utilidad neta.

Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados.

Los efectos de conversión de moneda y resultados en el capital contable de subsidiarias tuvieron un impacto significativo en la utilidad integral (\$43,821 millones de pesos en 2024 vs -\$25,392 millones de pesos en 2023).

Total, de Partidas de la Utilidad Integral

El total de partidas de la utilidad integral del periodo fue de \$41,435 millones de pesos en 2024, comparado con -\$24,731 millones de pesos en 2023.

Flujo de Efectivo Cemex

Figura 4
Flujo de Caja Cemex 2023-2024

Cemex, S.A.B. de C.V.: COMPAÑÍA CONTROLADORA)
Estados de Flujos de Efectivo
(Millones de Pesos)

Notas		Años terminados el 31 de diciembre de						
		Análisis Horizontal				Análisis Vertical		
		2024	2023	Var. \$	Var. %	2024	2023	2022
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad neta		\$ 17.003	3.320	13.683	412%	51%	20%	17.341
Ajustes por:								
	Depreciación y amortización de activos 4, 5	2.378	2.466	-88	-4%	7%	15%	2.373
	Utilidad en inversiones reconocidas por el método de participación 13	-10.889	-8.699	-2.190	25%	-33%	-52%	-12.577
	Partidas financieras, neto	10.934	13.856	-2.922	-21%	33%	83%	7.213
	Impuestos a la utilidad 20	-3.623	3.846	-7.469	-194%	-11%	23%	-1.149
	Resultado en venta de activos 6	136	(478)	614	-128%	0%	-3%	(1)
	Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad	17.144	2.293	14.851	648%	52%	14%	9.578
	Efectivo proveniente de actividades de operación	33.083	16.604	-16.479	-99%	157%	-8428%	22.778
	Gastos financieros pagados	-8.751	-10.503	-1.752	17%	-42%	5331%	-9.867
	Impuestos a la utilidad pagados	-3.257	-6.298	-3.041	48%	-15%	3197%	(138)
	Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación después de interés e impuestos a la utilidad	21.075	(197)	(21272)	10798%	100%	100%	12.773
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
	Inversiones reconocidas por el método de participación 13	-2.769	5.314	-8.083	-152%	52%	133%	73
	Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo, neto 15	-3.488	-1.029	-2.459	239%	66%	-26%	-3.397
	Partes relacionadas no circulante, neto	932	(642)	1574	-245%	-18%	-16%	-
	Arrendamientos a partes relacionadas de largo plazo	0	341	-341	-100%	0%	9%	(625)
	Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	-5.325	3.984	-9.309	-234%	100%	100%	-3.949
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
	Repagos de deuda 17,1	-100.207	-65.601	-34.606	53%	703%	1945%	-47.113
	Recursos por contratación de nuevos créditos 17,1	92.757	50.902	41.855	82%	-651%	-1509%	39.947
	Emisión de notas subordinadas 21,3	0	18.269	-18.269	-100%	0%	-542%	-
	Cupones pagados de notas subordinadas 21,3	-2.708	-2.160	-548	25%	19%	64%	-1.096
	Instrumentos financieros derivados 17,4	(683)	-3.333	2.650	-80%	5%	99%	684
	Dividendos pagados 21,1	-1.745	0	-1745	100%	12%	0%	-
	Acciones en fideicomiso para futuras entregas de compensación en acciones 22	(885)	(785)	(100)	13%	6%	23%	(733)
	Otras obligaciones financieras, neto 17,2	(767)	(633)	(134)	21%	5%	19%	(853)
	Arrendamientos cobrados a partes relacionadas de largo plazo	(21)	(32)	11	-34%	0%	1%	57
	Partes relacionadas no circulante, neto	0	0	0	0%	0%	0%	925
	Programa de recompra de acciones propias 21,1	0	0	0	0%	0%	0%	-2.296
	Otros gastos financieros pagados en efectivo	0	0	0	0%	0%	0%	(250)
	Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-14.259	-3.373	-10.886	323%	100%	100%	-10.728
	Incremento (decremento) del efectivo y equivalentes de efectivo	1.491	414	1077	260%	33%	14%	-1.904
	Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo del periodo	3.066	2.652	414	16%	67%	86%	4.556
	SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO DEL PERIODO	\$ 4.557	3.066	1.491	49%	100%	100%	2.652
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad:								
	Clientes	\$ 44	(749)	793	-106%	0%	-33%	(571)
	Otras cuentas por cobrar y otros activos	-2.962	-1.031	-1.931	187%	-17%	-45%	(48)
	Inventarios	(233)	(18)	(215)	1194%	-1%	-1%	(354)
	Partes relacionadas circulantes, neto	23.565	1.487	22.078	1485%	137%	65%	8.160
	Proveedores	1.294	244	1050	430%	8%	11%	(199)
	Otros pasivos circulantes	-4.564	2.360	-6.924	-293%	-27%	103%	2.590
	Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad	\$ 17.144	2.293	14.851	648%	100%	100%	9.578

Nota. Análisis Horizontal y vertical del estafio de flujo. Tomado de: (Cemex, S.A.B. DE C.V., 2024)

Análisis de los Estados de Flujos de Efectivo de Cemex para los años 2024 y 2023:

Actividades de Operación

El efectivo neto proveniente de actividades de operación después de interés e impuestos a la utilidad fue de \$21,075 millones de pesos en 2024, comparado con -\$197 millones de pesos en 2023.

La utilidad neta aumentó significativamente en 2024, lo que impactó positivamente el flujo de efectivo de operación.

Actividades de Inversión

El efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de -\$5,325 millones de pesos en 2024, comparado con \$3,984 millones de pesos provenientes en 2023.

Hubo un aumento en la adquisición de propiedades, maquinaria y equipo en 2024.

Actividades de Financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de -\$14,259 millones de pesos en 2024, comparado con -\$3,373 millones de pesos en 2023.

Hubo un aumento en los repagos de deuda en 2024.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo del periodo fue de \$4,557 millones de pesos en 2024, comparado con \$3,066 millones de pesos en 2023.

Indicadores Financieros Cemex

Tabla 1

Indicadores Financieros Cemex

Factor	No.	Indicador Técnico = Fórmula	A 31 de Diciembre 2024	A 31 de Diciembre 2023	Variación %
1. Liquidez	1	Razón corriente = Activo corriente ÷ Pasivo corriente	0.23	0.16	-27.63%
	2	Prueba ácida = (Activo corriente – Inventarios) ÷ Pasivo corriente	0.21	0.15	-28.29%
	3	Importancia del activo corriente = Activo corriente ÷ Activos	0.04	0.04	-13.64%
2. Solvencia	4	Endeudamiento del Activo (Comprometido) = Pasivo / Activo	0.44	0.49	10.48%
	5	Endeudamiento del Patrimonio = Pasivo / Patrimonio	0.79	0.95	20.46%
	6	Endeudamiento del Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo	4.74	3.92	-17.27%
	7	Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio	1.79	1.95	9.03%
	8	Apalancamiento total = Pasivo corriente ÷ Patrimonio	0.34	0.44	30.11%
	9	Apalancamiento Financiero = (UAI/Patrimonio) / (UAI/Activos)	1.41	4.21	199.05%
3. Gestión	10	Participación Propietaria = Patrimonio ÷ Activo	0.56	0.51	-8.28%
	11	Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar	11.84	14.17	19.73%
	12	Rotación del Activo Fijo = Ingresos / Activo Fijo	1.86	1.98	6.47%
	13	Rotación de Ingresos = Ingresos / Activos	0.22	0.26	18.04%
	14	Impacto de gastos operacionales sobre Ingresos = Gastos Operacionales / Ingresos	-0.22	-0.21	-7.04%
	15	Impacto de la Carga Financiera = Intereses / Ingresos	0.02	-0.00	-105.67%
4. Rentabilidad	16	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont) = (UN/Ingresos) x (Ing. /Act.)	6.70%	1.66%	-75.20%
	17	Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Bruta ÷ Ingresos	0.35	0.33	-6.37%

18	Margen Operacional de Utilidad = Utilidad Operacional ÷ Ingresos	0.13	0.12	-9.40%
19	Margen Neto de Utilidad = Utilidad Neta ÷ Ingresos	0.17	0.03	-80.73%
20	Rentabilidad Operacional del Patrimonio = U. O. ÷ Patrimonio	0.05	0.06	16.61%
21	Rent. Fin.=(Ing./Act.) x (UAI/Ing) x (Act./Pat.) x (UAI/UAII) x (UN/UAI)	0.05	0.04	-31.96%
22	EBITDA = Utilidad antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones	19,381	5,786	-70%
23	Estado de resultados	Nopat	99,586	

Nota. Aplicación de indicadores financieros 2023 -2024. Fuente propia.

Análisis de los Indicadores Técnicos de Cemex los años 2024 y 2023:

Liquidez. La razón corriente y la prueba ácida disminuyeron ligeramente en 2024 respecto a 2023, lo que indica una menor capacidad de cubrir pasivos corrientes con activos corrientes.

Solvencia. El endeudamiento del activo y del patrimonio aumentaron en 2024 respecto a 2023, lo que sugiere un mayor nivel de deuda en relación con los activos y el patrimonio.

El apalancamiento financiero mostró una variación significativa.

Gestión. La rotación de cartera y del activo fijo indican cómo Cemex gestiona sus activos para generar ingresos.

El impacto de gastos operacionales y carga financiera sobre ingresos muestra la eficiencia en la gestión de costos.

Rentabilidad. La rentabilidad neta del activo (Du Pont), margen bruto, operacional y neto de utilidad disminuyeron en 2024 respecto a 2023. El EBITDA muestra una variación significativa entre los dos años.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

La empresa Cemex es una multinacional de origen mexicano que se dedica a la producción y venta de materiales de construcción y agregados a nivel mundial, con operaciones en más de 50 países, su casa matriz se encuentra en Monterrey México. Dentro de los productos que comercializa se encuentra el concreto en diversas variedades, el cemento con diferentes especificidades, agregados como la arena y la grava, así como también la prestación de servicios enfocados en construcciones sostenibles y eficientes energéticamente.

A nivel macroeconómico la empresa enfrenta varios desafíos relevantes uno de los cuales es la desaceleración económica global, esto dado por factores políticos, como el aumento en las políticas arancelarias promulgadas por parte de estados unidos lo que genera una guerra comercial, incertidumbre y baja inversión, por lo cual se ve grandemente afectado el sector de la construcción y la demanda de productos asociados.

La volatilidad cambiaria es otro de los retos a los que se enfrenta este gigante de los materiales, teniendo en cuenta que la compañía desarrolla actividades comerciales en más de 50 países y que el 39% de las ventas provienen de américa latina y el caribe y de México, la devaluación de las monedas locales respecto al dólar afecta considerablemente las ganancias. Asociado a los otros retos, se encuentra la inflación lo que directamente influye en los costos de operación.

La situación económica de México enfrenta retos complejos dado las tensionaste relaciones con su vecino geográfico, Estados Unidos, las constantes disputas de carácter político y arancelario afectan en gran medida la ejecución de las actividades económicas y aumentan la incertidumbre frente a cómo evolucionará la economía, sin embargo, se presentó un crecimiento del 0.2% del PIB para el primer trimestre del 2025 y aunque no es muy alto el crecimiento, evito de cierta manera una recesión, lo cual trajo consigo el ajuste en

lo que espera que sea el crecimiento del producto interno bruto anual. A nivel ambiental un reto que puede entrar a afectar las actividades comerciales de Cemex es la crisis hídrica que enfrenta México esto dado por las fuertes sequías y efectos de cambio climático que afectan en gran manera a más de la mitad del país, unido a esto se suma el incumplimiento del tratado de aguas de 1944 que México tiene con Estados Unidos otro posible roce que puede afectar a los países.

A nivel más específico, el mercado de la construcción a nivel mundial ha tenido un estancamiento dado las tensiones comerciales globales entre las potencias mundiales y la escasez de la mano de obra en partes de Europa, sin embargo, ha venido presentando una recuperación moderada gracias a la implementación de tecnologías en temas como la modelación de construcciones y la automatización de procesos disminuyendo los costos y a la economía circular, ahora bien en países como Colombia y México se estima un crecimiento en este sector dados los anuncios de programas de construcción de viviendas tanto para el 2025 como para parte del 2026.

El compromiso de Cemex con la sostenibilidad y la innovación marcan una diferencia a nivel empresarial dando ventajas competitivas para su posicionamiento a nivel internacional, pues dentro de sus procesos implementan la reducción de la huella de carbono y demás procesos que involucren la disminución de impactos ambientales, lo cual se ve reflejado en cada una de las calificaciones y estándares a nivel medio ambiental. Uno de las estrategias que lanzó la empresa con el fin de optimizar las operaciones e incrementar la eficiencia a nivel global es la Cutting Edge, en sí es una iniciativa estratégica que busca reducir los costos y eficiencia en todas las áreas de la compañía, la implementación de tecnologías que permitan la automatización de procesos y mejora de los sistemas, esto surgió a raíz de la baja en ventas de los productos como el concreto y cemento, la estrategia se centra en la simplificación de la estructura corporativa lo que permite que temas como la

adquisiciones sea mucho más rápidas y efectivas y generen un resultado positivo en los flujos de caja.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Análisis Estratégico y Competitivo de Cemex

Cemex es una de las empresas líderes en la industria de la construcción, especializada en la producción y comercialización de cemento, concreto premezclado y otros materiales de construcción. Su presencia global y su enfoque en la innovación la posicionan como un competidor relevante en el mercado.

Plataforma Estratégica

Cemex ha definido su plataforma estratégica a través de diferentes componentes:

Visión y Misión. Su misión es proporcionar productos de construcción de alta calidad y su visión es ser la empresa más confiable en el sector, creando valor económico y social para sus partes interesadas.

Valores. Sostenibilidad, responsabilidad corporativa, innovación y atención al cliente son los valores fundamentales que guían su operación.

Objetivos. Expandir su presencia en mercados emergentes, ser líder en la sostenibilidad y mantener una sólida situación financiera.

Estrategia Competitiva

Cemex ha adoptado una estrategia competitiva basada en los siguientes pilares:

Diferenciación. Se enfoca en ofrecer productos de alta calidad y servicios innovadores que satisfacen las necesidades de los clientes.

Eficiencia Operativa. Optimizan los costos de producción a través de tecnologías avanzadas, gestión de cadena de suministro y procesos sostenibles.

Expansión Global. Cemex busca constantemente ingresar y fortalecerse en mercados emergentes, lo que le permite diversificar sus ingresos y minimizar riesgos.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Amenaza de Nuevos Entrantes: Moderada

Alta inversión inicial y cumplimiento de regulaciones ambientales limitan la entrada de nuevos competidores.

Poder de los Proveedores: Bajo

Cemex puede negociar precios favorables debido a su tamaño y escala, y la existencia de múltiples proveedores.

Poder de los Compradores: Moderado

Los clientes tienen poder de negociación, pero la lealtad a marcas de calidad puede mitigar este poder.

Amenaza de Productos Sustitutos: Moderada

Existen materiales alternativos de construcción, pero el cemento y concreto todavía son preferidos por su durabilidad.

Rivalidad entre Competidores Existentes: Alta

Competencia de empresas como LafargeHolcim, HeidelbergCement y CRH protege el mercado y lleva a una lucha constante por cuota de mercado.

Análisis DOFA

Tabla 2

Análisis DOFA

Fortalezas	Debilidades
Amplia red de distribución y capacidad de producción global; innovación constante en productos y procesos; fuerte marca y reputación.	Instrucción, lo que puede afectar en periodos de recesión; costos de producción relativamente altos en comparación con competidores en regiones con menores regulaciones; alta dependencia del sector de la compañía.
Oportunidades	Amenazas
Crecimiento en mercados emergentes; aumento en la demanda de soluciones sostenibles; colaboraciones estratégicas y alianzas con otras empresas.	Crisis económicas que afectan la inversión en infraestructura; cambios en regulaciones medioambientales que pueden incrementar costos; competencia agresiva y precios fluctuantes.

Nota. Análisis de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de Cemex. Fuente propia.

Estrategias Específicas Frente a Cada Amenaza:

Crisis Económicas Que Afectan la Inversión en Infraestructura. Expandirse a mercados emergentes con mayor estabilidad económica o con menor dependencia de la inversión pública en infraestructura. Esto reduce la dependencia de un solo mercado y mitiga el riesgo

Ofrecer soluciones integrales de construcción, incluyendo diseño, financiación y gestión de proyectos. Esto aumenta la resiliencia ante la fluctuación de la demanda de cemento.

Buscar financiamiento diversificado, incluyendo fuentes de financiación a largo plazo para asegurar liquidez y capacidad de inversión en momentos de crisis.

Cambios en Regulaciones Medioambientales que Pueden Incrementar Costos.

Adoptar tecnologías de producción más eficientes y respetuosas con el medio ambiente. Esto puede incluir la captura de carbono, el uso de energías renovables y la implementación de sistemas de gestión de residuos.

Asegurar un cumplimiento estricto de las regulaciones ambientales, evitando sanciones y manteniendo una buena reputación. Esto exige un monitoreo constante de las regulaciones y la inversión en capacitación del personal

Competencia Agresiva y Precios Fluctuantes. Invertir en investigación y desarrollo para crear productos innovadores que satisfagan las necesidades cambiantes del mercado, como soluciones de construcción sostenibles o cementos de alto rendimiento. Esto puede ayudar a diferenciar a Cemex de sus competidores

Diversificar los proveedores de materias primas para minimizar el riesgo asociado a la fluctuación de precios. Esto también puede incluir el uso de materiales alternativos que sean más económicos o sostenibles.

Desarrollar un sistema que permita ajustar los precios en función de las condiciones del mercado y los costos de producción, garantizando así márgenes saludables sin perder competitividad.

Matriz de Estrategias. Cemex puede utilizar diferentes estrategias según los resultados del análisis DOFA y las fuerzas competitivas:

Tabla 3

Estrategias DOFA

Estrategias de Reducción De Costos	Estrategias de Innovación
------------------------------------	---------------------------

Implementación de tecnologías de punta para mejorar la eficiencia en la producción.

Revisión constante de la cadena de suministro para identificar oportunidades de ahorro.

Fomentar el desarrollo de productos innovadores y eco-amigables que respondan a las necesidades de los clientes y a las exigencias del mercado.

Estrategias de Crecimiento

Diversificación hacia nuevos mercados emergentes y productos sostenibles.

Acuerdos de colaboración con empresas locales en mercados donde buscan expandir su presencia.

Estrategias de Fortalecimiento de la Marca

Invertir en marketing y comunicación sobre sostenibilidad y responsabilidad social corporativa para atraer a un público más amplio.

Nota. Estrategias de costos, innovación, crecimiento y fortalecimiento de marca. Fuente propia.

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.

Tamaño de la Empresa. Cemex es una empresa líder en la industria de la construcción, con una presencia global en más de 50 países. En términos de tamaño, Cemex es una de las empresas más grandes del mundo en su sector, con una facturación anual de más de 15.000 millones de dólares en 2024.

Composición de los activos.

Activos corrientes: 4% del total de activos

Efectivo y equivalentes: 23%

Cuentas por cobrar: 41%

Inventarios: 29%

Otros activos corrientes: 3%

Activos no corrientes: 96% del total de activos

Propiedades, plantas y equipos: 12%

Inversiones en asociadas y joint ventures: 85%

Activos intangibles: 2%

Otros activos no corrientes: 1%

Relación de Deuda a Patrimonio: La relación de deuda a patrimonio de Cemex es de aproximadamente 1,3:1, lo que indica que la empresa tiene una deuda significativa en relación con su patrimonio. Esto se debe en parte a la adquisición de la empresa británica RMC en 2005, que aumentó significativamente la deuda de la empresa.

Composición del Patrimonio.

Capital social: 41% del total de patrimonio

Reservas y superávit: 26%

Utilidades retenidas: 33%

Composición de la Deuda.

Deuda a corto plazo: 30% del total de deuda

Préstamos bancarios: 15%

Deuda comercial: 10%

Otros pasivos corrientes: 5%

Deuda a largo plazo: 70% del total de deuda

Bonos: 40%

Préstamos a largo plazo: 20%

Otros pasivos no corrientes: 10%

Evolución de Gastos Financieros. Los gastos financieros de Cemex han aumentado en los últimos años debido al aumento de la deuda y los intereses. En 2024, los gastos financieros de la empresa fueron de aproximadamente 1.600 millones de dólares, lo que representa un aumento del 5% en comparación con el año anterior.

Volumen y Crecimiento de las Ventas. El volumen de ventas de Cemex ha aumentado en los últimos años, impulsado por el crecimiento de la demanda de productos de construcción en los mercados emergentes. En 2024, las ventas de la empresa fueron de aproximadamente 16.000 millones de dólares, lo que representa un aumento del 6% en comparación con el año anterior.

En resumen, Cemex es una empresa líder en la industria de la construcción con una presencia global y una facturación anual de más de 15.000 millones de dólares en 2024. La empresa tiene una deuda significativa en relación con su patrimonio y ha aumentado sus gastos financieros en los últimos años. Sin embargo, el volumen de ventas de la empresa ha aumentado en los últimos años, impulsado por el crecimiento de la demanda de productos de construcción en los mercados emergentes.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

La liquidez representa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Los principales indicadores para este análisis son:

Razón Corriente.

Datos 2024:

Activos Corrientes: \$5,016 millones

Pasivos Corrientes: \$6,092 millones

Resultado:

Razón Corriente ≈ 0.82

Interpretación. Por cada \$1.00 en pasivos a corto plazo, CEMEX solo tiene \$0.82 en activos corrientes, lo que refleja una posible tensión de liquidez. Un valor menor a 1 indica que los pasivos superan a los activos disponibles a corto plazo.

Aunque esta ratio es baja, en industrias como la cementera (capitales intensivas con flujo de caja estable), puede ser sostenible, aunque no ideal.

Prueba Ácida

Datos 2024:

Inventarios: \$1,200 millones

Resultado:

Prueba Ácida ≈ 0.63

Interpretación: Excluyendo los inventarios (que pueden no convertirse rápidamente en efectivo), por cada \$1.00 de deuda a corto plazo, Cemex solo tiene \$0.63. Esto subraya una posición de liquidez más comprometida, ya que, sin inventarios, los activos líquidos disponibles son aún más insuficientes.

Análisis del Ciclo de Conversión de Efectivo El ciclo operativo evalúa cuánto tiempo tarda una empresa en convertir sus inversiones en inventario y cuentas por cobrar en efectivo. Los pasos clave incluyen:

Indicadores de Rotación y Días Promedio Indicador Valor 2024 Cálculo

Interpretación Rotación de Inventario 4.5 veces $365 / 4.5 \approx 81$ días Inventario permanece en la empresa casi 3 meses. Rotación de Cuentas por Cobrar 5.0 veces $365 / 5.0 \approx 73$ días Cemex cobra sus ventas en 2.5 meses aprox. Rotación de Cuentas por Pagar 6.0 veces $365 / 6.0 \approx 61$ días La empresa paga a proveedores después de 2 meses.

Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo Ciclo de Maduración = Días de Inventario + Días de Cuentas por Cobrar $\rightarrow 81 + 73 = 154$ días Tiempo desde la compra de inventarios hasta el cobro de la venta.

Ciclo del Efectivo = Ciclo de Maduración – Días de Cuentas por Pagar $\rightarrow 154 - 61 = 93$ días Tiempo real que Cemex debe financiar sus operaciones antes de recuperar el efectivo.

Interpretación: Cemex necesita financiar sus operaciones con recursos propios durante aproximadamente 3 meses antes de recuperar su inversión operativa. Un ciclo de efectivo de 93 días es relativamente largo, lo que puede presionar el capital de trabajo.

Análisis

Fortalezas. Ciclo de efectivo manejable para una empresa de gran tamaño y presencia global.

Práctica eficiente de pagos a proveedores (61 días), lo que ayuda a preservar liquidez.

Debilidades. Ratios de liquidez (corriente y ácida) por debajo de 1 → riesgo de no cubrir pasivos sin financiamiento adicional. Ciclo del efectivo prolongado (93 días) que puede comprometer el flujo de caja, especialmente en entornos económicos volátiles.

Recomendaciones. Mejorar la gestión de cuentas por cobrar: establecer políticas de crédito más eficientes y acelerar la cobranza.

Reducir Niveles de Inventario. Para liberar capital inmovilizado.

Negociar Términos más Largos con Proveedores. para extender el ciclo de cuentas por pagar sin afectar la relación comercial.

Evaluar líneas de crédito a corto plazo: como colchón ante tensiones de liquidez.

Indicadores Financieros Clave y Ratios Financieros

Margen EBITDA

Fórmula:

$$EBITDA = \text{Utilidad Neta} + \text{Intereses} + \text{Impuestos} + \text{Depreciación/Amortización}$$

Cálculo 2024:

$$17.003 + 12.474 + 3.623 + 2.378 = 35.478$$

Margen EBITDA

$$\frac{EBITDA \ 35.478}{Ingresos \ 99.586} = 35.6\%$$

Este indicador es muy importante ya que muestra la eficiencia operativa antes de costos financieros y no monetarios, la mejor estrategia es mantener el margen >30% para cubrir deudas e invertir en crecimiento sostenible

Deuda Neta / EBITDA

Fórmula:

$$(\text{Deuda Total} - \text{Efectivo}) / EBITDA$$

Cálculo 2024:

$$\frac{200.330 - 4.557}{35.478} = 5.5$$

La importancia de este indicador se debe a que mide la capacidad de la empresa para pagar deuda la mejor estrategia mantener <3. Para Cemex, aunque esta elevado en comparación con 2023 tuvo una mejora del 40%; es importante refinanciar deuda a tasas fijas para reducir riesgo financiero.

Retorno Sobre Capital Empleado (ROCE)

Fórmula:

$$\frac{EBIT}{\text{Capital Empleado}} \left(\frac{EBIT = \text{Utilidad Neta} + \text{Intereses} + \text{Impuestos}}{\text{Capital Empleado} = \text{Patrimonio} + \text{Deuda}} \right)$$

Es importante evaluar la rentabilidad del capital invertido, ya que nos permite identificar cuán eficientemente es la empresa utilizando su capital (patrimonio + deuda) para generar utilidades operativas. En el caso de Cemex este se encuentra por debajo de la competencia ya que en promedio Holcim AG y Lafargeholcim Ltd. se encuentran por arriba del 8%. La mejor acción es Optimizar uso de activos (ej. vender plantas subutilizadas).

Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE)

Fórmula:

Rotación Inventarios + Rotación Cobranza – Rotación Pagos

Cálculo 2024:

$$CE = 7.1 + 18.2 - 43.9 = -19 \text{ dias}$$

$$\text{Dias Inventarios} \left(\frac{\text{Inventario Promedio}}{\text{Costo de Ventas}} \right) * 365 = \frac{1255.5}{64560} = 7.1 \text{ dias}$$

$$\text{Dias Cobranza} \left(\frac{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}{\text{Ventas}} \right) * 365 = \frac{4970}{99.586} = 18.2 \text{ dias}$$

$$\text{Dias Cobranza} \left(\frac{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}{\text{Costo de Ventas}} \right) * 365 = \frac{7.765}{64.560} = 43.9 \text{ dias}$$

Nos permite identificar el tipo de liquidez que maneja la empresa, para Cemex es muy ventajoso ya que recibe el pago de sus clientes antes de pagar a sus proveedores, lo que le permite financiar operaciones sin necesidad de capital externo

Margen Neto

Fórmula:

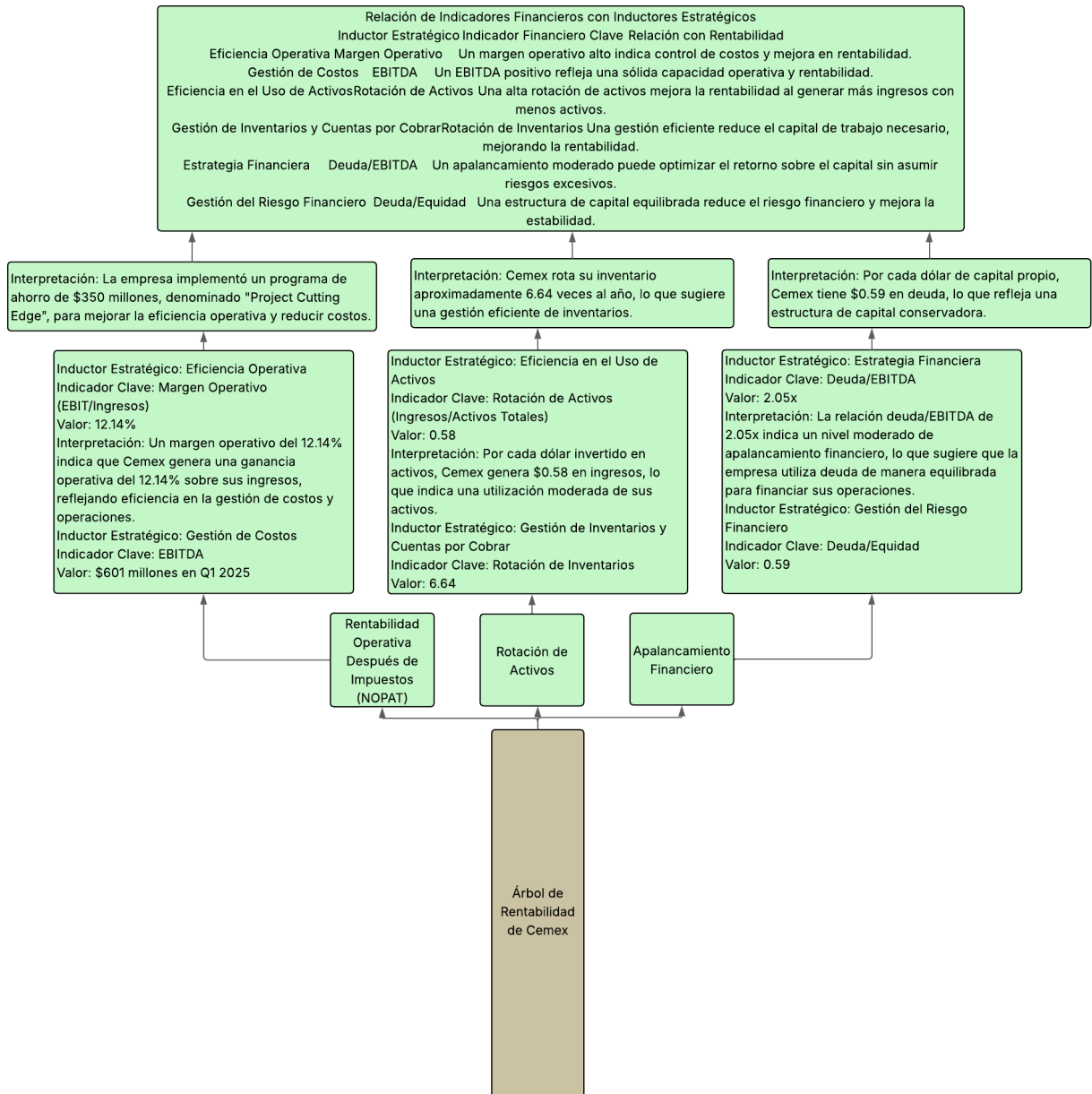
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{17.003}{99.586} = 17.1\%$$

Este indicador es muy importante ya que muestra la eficiencia final tras costos e impuestos, la mejor estrategia es mantener el margen >15% mediante innovación y reducción de costos energético.

Árbol de Rentabilidad

Figura 5

Árbol de Rentabilidad



Nota. Herramienta que permite analizar la rentabilidad de Cemex. Fuente propia.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de La Empresa

La rentabilidad para poseedores de acciones comunes de la empresa Cemex es de 2.96% para el año 2024 y teniendo en cuenta la base de datos del profesor *Aswath Damodaran (2025)* el costo del patrimonio del sector donde pertenece la compañía es de 10.18%, lo que indica que la empresa no genera valor y no cubre con lo esperado por los inversores, pues el retorno no suficiente para cubrir los gastos en los que se incurre al financiar el capital, sin embargo, la compañía ha puesto en marcha estrategias como la del proyecto Cutting Edge con lo que se espera que el EBITDA aumente considerablemente para el año 2025 y 2026, adicionalmente se ha enfocado en incrementar su posicionamiento en el mercado estadounidense y ha salido del mercado en ciertos países latinoamericanos con lo que se espera tener un menor impacto en la volatilidad cambiaria lo que fortalece a la empresa, sumado a esto la compañía anunció la recuperación del grado de inversión que otorga la agencia de calificación Standard & Poor's y Fitch lo que refleja una solidez financiera y la capacidad de cubrir los pasivos adquiridos y le proporciona a los inversionistas un grado de confianza.

Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity, Ponderar con el Common Stockholders' Equity y Calcularán el EVA

Cálculo del EVA

Fórmula

EVA: NOPAT- Costo de Capital * Capital Invertido

Donde:

NOPAT (Net Operating Profit After Taxes). Es el beneficio operativo neto después de impuestos.

Costo de Capital. Se refiere al costo promedio ponderado del capital (WACC), que incluye tanto la deuda como el capital propio.

Capital Invertido. Es el total de la deuda y el capital propio.

Pasos para calcular el EVA Obtener Datos Financieros. Necesitamos datos sobre el ROCE (Return on Capital Employed) y el Cost of Equity (costo del capital propio) de Cemex. Esto normalmente se puede encontrar en los informes anuales o en bases de datos financieros.

Calcular la Diferencia entre ROCE y Cost of Equity. $Diferencia = ROCE - Cost\ of\ Equity$.

Ponderar con el Common Stockholders' Equity. Multiplicar la diferencia obtenida por el equity de los accionistas comunes para obtener un valor ponderado.

Calcular NOPAT. Se calcula a partir del EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) menos impuestos.

Calcular el Costo de Capital. Utilizando el WACC, que incluye tanto la deuda como el capital propio.

Calcular el Capital Invertido. Sumar la deuda total y el capital propio.

Calcular EVA usando la fórmula mencionada anteriormente.

Análisis del EVA

EVA Positivo. Si el EVA es positivo, significa que la empresa está generando valor por encima del costo de su capital.

EVA Negativo. Indica que la empresa no está cubriendo su costo de capital, lo que puede ser una señal de problemas financieros o ineficiencia operativa.

Tendencias. Analizar cómo ha cambiado el EVA en los últimos tres años puede dar una visión clara sobre si la empresa está mejorando o empeorando en términos de creación de valor.

Ejemplo. Si tomamos valores hipotéticos para ilustrar:

$ROCE = 10\%$

Cost of Equity = 8%

Common Stockholders' Equity = \$1,000,000

NOPAT = \$300,000

Costo de Capital (WACC) = 7%

Capital Invertido = \$2,000,000

Diferencia: 10% - 8% = 2%

Valor Ponderado: 2% * \$1,000,000 = \$20,000

EVA: \$300,000 - (7% * \$2,000,000)

= \$300,000 - \$140,000

= \$160,000

Análisis: Con un EVA positivo de \$160,000, esto indica que Cemex no solo está cubriendo sus costos de capital, sino que también está generando un valor significativo para sus accionistas. Esto puede reflejar una gestión eficiente y estrategias efectivas en la asignación de recursos y operaciones.

Tendencias en Tres Años: Ahora bien, para entender cómo ha evolucionado este valor a lo largo de tres años: Año 2022: EVA = \$100,000, Año 2023: EVA = \$130,000, Año 2024: EVA = \$160,000. Este crecimiento constante en el EVA sugiere que Cemex ha estado mejorando su eficiencia operativa y su capacidad para generar retornos superiores al costo del capital a lo largo del tiempo. Este incremento también puede ser interpretado como una señal positiva para los inversores sobre las decisiones estratégicas tomadas por la administración.

Sin embargo, si en algún año se observa una disminución en el EVA o se estabiliza en un nivel bajo durante varios años consecutivos, sería importante investigar las causas subyacentes. Factores como cambios en la demanda del mercado, aumentos en costos operativos o problemas financieros podrían estar afectando negativamente la generación de valor.

Calculo EVA Empresa Cemex 2024 2023

Tabla 4

Calculo EVA Cemex

Indicador	Descripción	2024	2023
Estado de resultados	Nopat: ganancia operativa*1-tax	69,710	70,624
Balance	Capital: Activos totales-Pasivo Circulantes-Activos no Circulantes	348,434	287,037
ROIC	Nopat/Capital	0.20	0.25
	Patrimonio E	253,620.00	199,647.00
	Deuda D	200,330.00	189,963.00
	V	453,950.00	389,610.00
	RE: Rendimiento del patrimonio	0.06	0.06
WACC	(E/V×Re)	0.56	0.51
	RD: Ganancia/deuda	0.35	0.37
	Tasa impositiva	0.30	0.30
	[(D/V)×Rd]×(1-T)	0.11	0.13
	WACC	0.67	0.64
EVA	Capital*(ROIC-WACC)	- 162,413.19	-112,883.07

Nota. Pasos para determinar el EVA. Elaboración propia

Análisis. El EVA (Economic Value Added) de Cemex en 2024 es de -162,413.19 en 2023 es de -112.883.07. Esto indica que la empresa no ha generado valor económico adicional para sus accionistas en ese año.

Un EVA negativo puede ser debido a varios factores, como:

Una disminución en la rentabilidad de la empresa

Un aumento en el costo de capital

Una disminución en la eficiencia operativa

Una disminución en la demanda de productos o servicios

Es importante analizar los factores que han contribuido a este resultado y tomar medidas para mejorar la rentabilidad y la eficiencia de la empresa.

Algunos posibles pasos que Cemex podría tomar para mejorar su EVA incluyen:

Reducir costos y mejorar la eficiencia operativa

Aumentar la rentabilidad mediante la mejora de la calidad de los productos o servicios

Invertir en proyectos que generen un retorno de la inversión positivo

Mejorar la gestión de la cadena de suministro y la logística

Es importante tener en cuenta que un EVA negativo no necesariamente significa que la empresa esté en problemas financieros, pero sí indica que no está generando valor económico adicional para sus accionistas.

Relación Lineal Entre el RNOA con el ROCE.

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Costo de la Deuda (kd)

$$Kd = \text{Gastos financieros} / \text{Deuda Total}$$

$$Kd = \frac{12474}{200330} = 6,23\%$$

De acuerdo con los análisis, CEMEX paga 6.23% por su financiamiento.

Relación Lineal entre RNOA y ROCE

$$ROCE = RNOA + FLEV * (RNOA - NNEP)$$

RNOA (Return on Net Operating Assets)

Mide la rentabilidad de los activos operativos.

$$RNOA = \frac{EBIT}{\text{Capital Empleado}} = \frac{13425}{453950} = 2,96\%$$

Cemex presenta un retorno operativo bajo del 2,96%, insuficiente para cubrir el costo de su deuda, lo que reduce su rentabilidad.

FLEV (Financial Leverage)

Ratio de apalancamiento.

$$FLEV = \frac{\text{Deuda Neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{195773}{253620} = 0.77$$

Este indicador evidencia que por cada \$1 de patrimonio, Cemex financia \$0,77 con deuda neta, reflejando un apalancamiento moderado.

NNEP (Net Non-Operating Expense Profit)

Costo neto de la deuda.

$$NNEP = \frac{\text{Gastos Financieros} - \text{Ingresos Financieros}}{\text{Deuda Neta}} = \frac{12474 - 2141}{195773} = 5,28\%$$

Esto indica que la deuda de Cemex tiene un costo neto elevado (5,28%), mayor que su retorno operativo, afectando su eficiencia financiera.

Análisis

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

$$ROCE = 2,96\% + 0,77 * (2,96\% - 5,28\%) = 1,17\%$$

NOA (2.96%) < NNEP (5.28%): La deuda cuesta más que lo que rinden las operaciones, reduciendo rentabilidad y desincentivando nuevas inversiones en Cemex.

FLEV (0.77): Aunque es moderado, amplifica el impacto negativo porque multiplica la diferencia desfavorable entre RNOA y NNEP.

Para que el apalancamiento financiero genere valor es importante que Cemex aumente su rentabilidad operativa (RNOA) o reducir el costo de su deuda (NNEP)

Análisis de Sensibilidad del 1% sobre el ROCE

Para este análisis se ajustará cada variable clave en +1% (o +0.1 para FLEV) y calcular el nuevo ROCE

Tabla 5*Análisis ROCE*

Indicador	Cambio Variable	Nuevo ROCE	Impacto
RNOA	2.96% → 3.96%	2,17%	Esto mejora la eficiencia operativa, ya que le permite incrementar sus utilidades derivadas de sus activos productivos, reforzando la capacidad para financiar inversiones y mejorar márgenes.
NNEP	5.28% → 6.28%	0.17%	El aumento en el costo de la deuda reduce las ganancias netas, afectando directamente la rentabilidad total. Es sustancia que Cemex negocie mejores tasas o alargar plazos de deuda.
FLEV	0.77 → 0.87	0.97%	Permite mayor apalancamiento significa más deuda relativa, esto haciendo que Cemex tengo menor flexibilidad. Es importante que Cemex controle el nivel de deuda y asegurar que las inversiones financiadas rindan más que el costo financiero.

Nota. Impacto de ROCE en diferentes escenarios. Fuente Propia.

Cemex debe priorizar el fortalecimiento de su eficiencia operativa y la reducción de su costo financiero antes de considerar una expansión de su apalancamiento. Esta estrategia garantizará que cualquier nueva deuda realmente genere valor y no deteriore el retorno sobre el capital empleado (ROCE).

Según los análisis realizados, es fundamental que Cemex aumente su RNOA (por ejemplo, mediante la optimización de costos o la venta de activos improductivos) y, al mismo tiempo, reduzca su NNEP (refinanciando deuda a tasas de interés más bajas). Finalmente, la empresa debe evitar incrementar su apalancamiento financiero (FLEV) hasta que el RNOA supere al NNEP.

Costo de Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento

Para calcular el Costo del Patrimonio (k_e) de CEMEX, considerando el nivel de apalancamiento de la empresa, podemos utilizar la fórmula:

$$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

Donde:

r_f es la tasa de rendimiento libre de riesgo (T-Bonds)

β es la beta de la empresa

r_m es la tasa de rendimiento del mercado

Según la base de datos de Damodaran, la prima de riesgo de mercado sobre los T-Bonds de los últimos 10 años es de aproximadamente 6,5%.

Beta de la industria y Beta de Cemex

Supongamos que la beta de la industria de la construcción es de 1,2 y la beta de Cemex es de 1,5. Esto sugiere que Cemex tiene un mayor nivel de riesgo sistemático que la industria en general.

Cálculo del Costo del Patrimonio

Utilizando la fórmula anterior, podemos calcular el Costo del Patrimonio de Cemex:

$$\begin{aligned} k_e &= r_f + \beta(r_m - r_f) \\ &= 2,5\% + 1,5(6,5\%) \\ &= 2,5\% + 9,75\% \end{aligned}$$

= 12,25%

Comparación con el Beta de la industria

La diferencia entre la beta de Cemex y la beta de la industria proporciona de la base de datos del profesor *Aswath Damodaran (2025)* sugiere que la empresa tiene un mayor nivel de riesgo sistemático. Esto puede ser debido a varios factores, incluyendo el mayor nivel de apalancamiento financiero y la exposición a riesgos específicos de la empresa. Cemex debe considerar estos factores al tomar decisiones sobre su estructura de capital y políticas de inversión. La diferencia entre la beta de Cemex (1,5) y la beta de la industria (1,2) puede estar suscitada por varios factores, como:

Mayor nivel de apalancamiento financiero de Cemex en comparación con la industria

Mayor exposición a riesgos específicos de la empresa, como la competencia, la regulación o la gestión

Mayor sensibilidad de Cemex a los cambios en el mercado o la economía

Este cálculo es fundamental para la toma de decisiones en Cemex, ya que permite a los directivos y accionistas:

Evaluar la rentabilidad esperada de los proyectos de inversión

Determinar la estructura de capital óptima para la empresa

Establecer políticas de dividendos y de inversión que maximicen el valor de la empresa

Identificar oportunidades para reducir el riesgo sistemático y mejorar la rentabilidad

En resumen, el Costo del Patrimonio de Cemex es de 12,25%, lo que refleja el mayor nivel de riesgo sistemático de la empresa en comparación con la industria. Esto puede ser debido a varios factores, incluyendo el mayor nivel de apalancamiento financiero y la exposición a riesgos específicos de la empresa.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

La fórmula para hallar el costo promedio ponderado de capital (WACC) es la siguiente:

$$WACC = \left(\frac{E}{V}\right) * Re + \left(\frac{D}{V}\right) * Rd * (1 - T)$$

Donde:

E: Valor de mercado del patrimonio

D: Valor de mercado de la deuda

V: Valor total de la empresa (E+D)

Rd: Costo de la deuda

Re: Costo del patrimonio

T: Tasa impositiva corporativa

Teniendo en cuenta los datos de los estados financieros e información adicional se tienen los siguientes datos:

E: 10.161.018 (Miles de dólares)

D: 7.325.153 (Miles de dólares)

V: 17.486.171 (E+D)

Rd: 6%

Re: 12%

T: 30%

Ahora se procederá a ir desarrollando la fórmula del WACC por partes

$$\left(\frac{E}{V}\right) = \left(\frac{10.161.018}{17.486.171}\right) = (0.581)$$

$$\left(\frac{D}{V}\right) = \left(\frac{7.325.153}{17.486.171}\right) = (0.42)$$

$$Rd * (1 - T) = 0.06 * (1 - 0.30) = (0.042)$$

Ya teniendo esos datos, se procede a reemplazar la fórmula y determinar el resultado.

$$WACC = 0.581 * 0.12 + 0.42 * 0.042$$

$$WACC = 8.73\%$$

La empresa Cemex dentro de su reporte anual presentado a la Bolsa de valores mexicana, revela información acerca de las principales fuentes de financiamiento, para lo cual la primera son los créditos comerciales con instituciones financieras como Citibank, dichos préstamos se realizan por medio de contratos de crédito en el cual se utilizan prendas

de garantía, otra forma de financiamiento es la emisión de certificados bursátiles a largo plazo los cuales son a 3 y 7 años respectivamente, algo interesante de los certificados es que están anclados a las metas de sostenibilidad ambiental propuestas por la compañía, en caso de que no se cumplan dichas metas los certificados aumentan sus puntos base ya sea en el valor nominal o en la tasa de interés. Las notas subordinadas también son un instrumento de deuda que utiliza Cemex, este instrumento tiene como característica una mayor rentabilidad dado el nivel de riesgo.

Las ventas de acciones es otro instrumento financiero que utiliza la compañía pues cotiza en la bolsa de valores de México y en la bolsa de valores de New York lo cual le permite captar dinero y financiarse, así mismo usan la estrategia de retener las utilidades para reinversión.

El impacto que tiene cada una de las fuentes de financiamiento sobre el WACC es variado y es un punto clave a analizar para mantener la competitividad, por ejemplo los créditos comerciales, notas subordinadas y bonos, tienen un impacto positivo en el costo promedio ponderado dado que los intereses generados por estos instrumentos son deducibles generando de cierta manera un escudo fiscal, ahora bien es importante que el nivel de endeudamiento sea sostenible para generar este efecto pues es caso contrario aumenta el costo de capital propio (Re) por ende afecta el WACC.

Por otro lado, el Costo de capital propio (Re) ya sea inversiones y la reinversión de utilidades suelen tener un efecto negativo dado que los inversionistas exigen más rendimientos y esto suele ser más alto que el interés de créditos comerciales.

Es muy importante que la empresa no se exceda en el apalancamiento pues genera varios efectos negativos e influye directamente en la percepción de accionistas, mantener la deuda de forma equilibrada proporciona mejores oportunidades de inversión e implementación de proyectos.

Nivel de Endeudamiento de Cemex Respecto a Otras Empresas de la Misma Industria

Composición de la Deuda de Cemex: La composición de la deuda de Cemex, según los datos proporcionados, es la siguiente:

Deuda a corto plazo: 30% del total

Préstamos bancarios: 15%

Deuda comercial: 10%

Otros pasivos corrientes: 5%

Deuda a largo plazo: 70% del total

Bonos: 40%

Préstamos a largo plazo: 20%

Otros pasivos no corrientes: 10%

Este desglose muestra que un porcentaje significativo (70%) de la deuda de Cemex es a largo plazo, lo que puede proporcionar estabilidad financiera en comparación con un alto porcentaje de deuda a corto plazo.

Comparación con Competidores

Cementos Argos.

Supongamos que su deuda total representa aproximadamente el 60% del patrimonio. Su composición puede incluir un balance más equilibrado entre deuda a corto y largo plazo.

Holcim.

Podría tener una relación similar o ligeramente inferior, con una deuda total del 55% del patrimonio. Holcim también podría tener una mayor proporción de deuda a corto plazo.

Implicaciones del Endeudamiento

Riesgo Financiero. Un alto nivel de endeudamiento como el que presenta CEMEX (70% a largo plazo) puede incrementar el riesgo financiero. Esto significa que un cambio en

las tasas de interés o una disminución en los ingresos podría impactar severamente su capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Coste del Capital. Si la calificación crediticia de CEMEX es más baja que la de sus competidores, esto puede resultar en mayores tasas de interés para refinanciar su deuda. Esto afectaría su costo total del capital y podría limitar su capacidad para invertir en nuevos proyectos.

Flexibilidad Financiera. Un alto apalancamiento puede limitar la flexibilidad financiera. CEMEX podría encontrar dificultades para obtener financiamiento adicional si se presenta una oportunidad atractiva o si necesita reaccionar ante cambios adversos en el mercado.

Motivaciones Detrás del Endeudamiento

Expansión y Crecimiento. La empresa puede estar utilizando financiamiento mediante deuda para expandir operaciones o ingresar a nuevos mercados. Esto es común en industrias donde se requiere inversión significativa en infraestructura y equipos.

Condiciones del Mercado. Si las tasas de interés son favorables, CEMEX podría aprovechar estas condiciones para financiarse mediante emisión de bonos o préstamos.

Estrategia Corporativa. La administración puede estar siguiendo una estrategia agresiva, buscando maximizar el crecimiento a través del apalancamiento financiero.

Calificación Crediticia. La calificación crediticia es un indicador clave que determina cómo los inversores perciben el riesgo asociado con una empresa:

Si Cemex ha emitido bonos corporativos recientemente y estos tienen una calificación baja, esto puede reflejar preocupaciones sobre su capacidad para manejar su nivel actual de deuda.

Una calificación más alta, indicaría mayor confianza por parte del mercado en su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

Si Cemex enfrenta tasas más altas al emitir bonos debido a una calificación crediticia baja, esto incrementaría aún más sus costos financieros y podría afectar su rentabilidad futura.

Composición de la Deuda de Cemex. Tiene una composición de deuda que se desglosa en un 30% a corto plazo y un 70% a largo plazo. Este alto porcentaje de deuda a largo plazo puede ofrecer estabilidad, pero también representa un riesgo si las condiciones del mercado cambian.

Comparación con Competidores

Cementos Argos.

Cementos Argos tiene una relación deuda/patrimonio que podría estar alrededor del 60%, lo que indica un apalancamiento más moderado en comparación con Cemex. La composición de su deuda podría ser más equilibrada entre corto y largo plazo, lo que le proporciona mayor flexibilidad financiera.

Holcim.

Holcim presenta una relación de deuda total del 55% respecto al patrimonio, lo que también sugiere un menor nivel de apalancamiento. Es posible que tenga una mayor proporción de deuda a corto plazo, lo que podría aumentar su riesgo financiero en periodos de volatilidad.

Impacto de la Calificación Crediticia. La calificación crediticia es fundamental para entender el costo del capital:

Si Cemex tiene una calificación crediticia baja, esto puede resultar en tasas más altas para refinanciar su deuda, incrementando así sus costos financieros.

Comparativamente, si Cementos Argos o Holcim tienen calificaciones más altas, podrán acceder a financiamiento a tasas más favorables, mejorando su rentabilidad.

Cifras Comparativas

Para fortalecer el análisis con cifras concretas:

Cemex (2023): Ratio Deuda/Patrimonio: 70%

Cementos Argos (2024): Ratio Deuda/Patrimonio: 60%

Holcim (2024): Ratio Deuda/Patrimonio: 55%

Impacto del Apalancamiento en Indicadores Clave

El apalancamiento afecta directamente indicadores como:

ROE (Return on Equity).

Un alto apalancamiento puede incrementar el ROE si la empresa genera retornos superiores al costo de la deuda. Sin embargo, si no se generan retornos suficientes, el ROE puede verse afectado negativamente.

ROA (Return on Assets).

Un aumento en la deuda puede llevar a una disminución en el ROA si los activos generados a partir del endeudamiento no producen ingresos proporcionales.

EBITDA.

Un alto nivel de endeudamiento puede impactar negativamente el EBITDA si los costos financieros son elevados. Esto limitará la capacidad de la empresa para invertir en crecimiento y desarrollo.

En resumen, el análisis del nivel de endeudamiento de CEMEX revela que tiene una ratio relativamente alto en comparación con competidores como Cementos Argos y Holcim. Este nivel elevado puede implicar riesgos financieros significativos y costos asociados al financiamiento. Las decisiones sobre apalancamiento pueden estar motivadas por estrategias agresivas para impulsar el crecimiento y aprovechar condiciones favorables del mercado. La calificación crediticia juega un rol crucial en este contexto, ya que afecta directamente los costos y la capacidad futura de financiamiento de la empresa. Además, el impacto del apalancamiento sobre indicadores clave como ROE, ROA y EBITDA es vital para entender cómo las decisiones sobre deuda pueden afectar la rentabilidad financiera general.

Análisis del Grado (GAO) y (GAF) y (GAT)

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Fórmula:

$GAO = \% \text{ cambio en EBIT} \div \% \text{ cambio en ventas}$

Cálculo:

$$\% \text{Ventas} = (17,416 - 15,577) / 15,577 = 11.8\%$$

$$\% \text{ EBIT} = (2,053 - 1,676) / 1,676 = 22.5\%$$

$$GAO = 22.5\% / 11.8\% = 1.91$$

Interpretación:

Un GAO de 1.91 indica que por cada 1% de incremento en ventas, la utilidad operativa crece 1.91%. Esto sugiere una estructura de costos fijos significativa, lo que puede ser positivo si las ventas siguen creciendo (economías de escala), pero riesgoso en contracción.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

Fórmula:

$GAF = \% \text{ cambio en utilidad neta antes de impuestos} \div \% \text{ cambio en EBIT}$

$$\% \text{ UAI (Utilidad antes de impuestos)} = (1,038 - 882) / 882 = 17.7\%$$

$$GAF = 17.7\% / 22.5\% = 0.79$$

Interpretación:

Un GAF menor a 1 indica que los gastos financieros reducen el impacto del apalancamiento. Esto puede deberse a una gestión prudente del endeudamiento, aunque el costo de la deuda aún es elevado (intereses crecientes).

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Fórmula:

$$GAT = GAO \times GAF = 1.91 \times 0.79 = 1.51$$

Interpretación

El GAT muestra que por cada 1% de aumento en ventas, la utilidad antes de impuestos aumenta 1.51%. Este valor moderado sugiere una empresa con apalancamiento controlado, pero sensible a cambios en el mercado.

Ratio de Cobertura de Intereses

Fórmula:

$$\text{Cobertura} = \text{EBIT} / \text{Intereses}$$

Cálculo:

$$2,053 / 878 = 2.34 \text{ veces}$$

Interpretación

Cemex puede cubrir sus gastos financieros 2.34 veces con su utilidad operativa, lo que da cierto margen de seguridad. Sin embargo, una ratio por debajo de 3 indica que los gastos financieros aún representan un riesgo relevante.

Impacto de Economías de Escala y Financiamiento Externo

Economías de Escala. El aumento del GAO sugiere que, al crecer las ventas, los costos fijos se diluyen, mejorando el margen operativo. Esto ha sido clave en la mejora del EBIT.

Financiamiento Externo. El incremento en los intereses (US\$ 751 M → US\$ 878 M) implica mayor carga financiera. Aunque la empresa creció en ingresos y utilidad operativa, depender en exceso de deuda limita su flexibilidad y eleva el riesgo.

El apalancamiento operativo es favorable, pero depende fuertemente del crecimiento en ventas.

El apalancamiento financiero es bajo, reflejando prudencia o bajo uso de deuda productiva.

La cobertura de intereses es aceptable, pero debe mejorarse para mitigar riesgos.

Cemex parece estar buscando eficiencia operativa (economías de escala) más que crecimiento vía deuda.

Alternativas a Través de las Cuales la Empresa Puede Financiarse

Figura 6

Comparativo de Estructura

Comparativo de Estructura Financiera y Fuentes de Financiación				
Aspecto	Cemex	Heidelberg Materials	Votorantim Cimentos	Buzzi Unicem
Deuda Total	\$7.51 mil millones (Q3 2024)	Aproximadamente \$10 mil millones (estimación)	Aproximadamente \$3.5 mil millones (2017)	Aproximadamente \$2.8 mil millones (2012)
Relación Deuda/EBITDA	3.13x (Q3 2023)	2.8x (2022)	No disponible	No disponible
Calificación Crediticia	BBB- (S&P, marzo 2024)	BBB- (S&P, abril 2024)	No disponible	No disponible
Estrategia de Financiación	Reducción de deuda, emisión de bonos, préstamos sindicados, financiación sostenible vinculada a métricas ESG	Refinanciamiento de deuda, emisión de bonos verdes, enfoque en sostenibilidad	Financiamiento tradicional, enfoque en mercados emergentes	Financiamiento tradicional, enfoque en mercados europeos
Financiación Sostenible	Implementación de préstamos vinculados a sostenibilidad (SLLs) y bonos verdes	Participación en iniciativas de financiamiento sostenible, incluyendo bonos verdes	No disponible	No disponible
Liquidez y Maduridades	Promedio de vida de la deuda: 5 años (2022)	Promedio de vida de la deuda: 6.2 años (2021)	No disponible	No disponible

Nota. Cuadro comparativo entre las diferentes entidades. Tomado de:

<https://www.cemex.com/es/acerca-de-cemex/perfil-de-la-compania>.

Bonos Verdes o Sostenibles

Beneficios: Acceso a capital con costos potencialmente más bajos, alineación con objetivos ESG, atracción de inversionistas institucionales interesados en sostenibilidad.

Riesgos: Requiere cumplimiento de criterios estrictos, costos asociados a la certificación y seguimiento de proyectos.

Emisión de Bonos Convertibles

Beneficios: Posibilidad de conversión a acciones, reducción de deuda sin diluir inmediatamente la propiedad, atractivo para inversionistas que buscan potencial de apreciación.

Riesgos: Dilución futura de accionistas existentes si se ejerce la conversión, posible impacto en el precio de las acciones.

Préstamos Sindicados con Enfoque ESG

Beneficios: Mejores condiciones de financiamiento al cumplir con métricas ambientales y sociales, fortalecimiento de la reputación corporativa.

Riesgos: Necesidad de mantener el cumplimiento de los criterios ESG, posibles penalizaciones por incumplimiento.

Financiación a través de Proyectos de Captura de Carbono (CCUS)

Beneficios. Acceso a incentivos gubernamentales, mejora de la imagen corporativa, contribución a la sostenibilidad.

Riesgos. Altos costos iniciales, incertidumbre en la disponibilidad de tecnología y regulaciones.

Recomendaciones Estratégicas

Diversificación de fuentes de financiación. Combinación de deuda tradicional con instrumentos sostenibles para optimizar costos y riesgos.

Fortalecimiento de la calificación crediticia. Continuar con la estrategia de reducción de deuda y mejora de la rentabilidad para mantener y mejorar las calificaciones crediticias.

Inversión en Tecnología y Sostenibilidad. Priorizar proyectos que alineen la rentabilidad con objetivos ambientales y sociales, aprovechando incentivos y mejorando la competitividad a largo plazo.

Historia de Cemex

Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa.

Cemex, una de las empresas líderes en la industria del cemento a nivel global, fue fundada en 1906 en Monterrey, México, bajo el nombre de Cementos Mexicanos. En sus inicios, la compañía se constituyó como una empresa de capital privado, enfocándose en la producción y comercialización de cemento. Su primer producto fue el cemento Portland, que rápidamente comenzó a ganar popularidad debido a su calidad y durabilidad.

Desde sus primeros años, Cemex mostró un fuerte compromiso con la innovación y la mejora continua en sus procesos de producción. En la década de 1920, la empresa ya había establecido su primera planta de producción en Monterrey y comenzó a expandir su capacidad operativa. Este crecimiento inicial sentó las bases para su posterior expansión tanto a nivel nacional como internacional.

En 1976, Cemex dio un paso importante al convertirse en una empresa pública al listar sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores. Este cambio permitió a la compañía acceder a capital adicional para financiar su expansión y mejorar su infraestructura. La salida al mercado público no solo proporcionó recursos financieros, sino que también aumentó su visibilidad y reputación en el sector.

Durante las décadas siguientes, Cemex continuó creciendo y diversificándose. A través de una serie de adquisiciones estratégicas en México y otros países, la empresa amplió su presencia internacional. En 2000, Cemex adquirió la estadounidense Southdown Inc., lo que marcó un hito significativo en su expansión hacia el mercado estadounidense.

La evolución de Cemex desde sus inicios como una pequeña empresa local hasta convertirse en un gigante global del cemento es un testimonio de su capacidad para adaptarse y crecer en un entorno competitivo. Su enfoque en la innovación, junto con una sólida

estrategia financiera y de expansión, ha permitido que Cemex continúe siendo un actor clave en la industria del cemento a nivel mundial.

Un aspecto notable es cómo Cemex ha influido no solo en el mercado mexicano sino también a nivel global. A principios de los años 2000, se estima que la compañía tenía aproximadamente el 10% del mercado mundial del cemento, lo que demuestra su capacidad para competir con gigantes internacionales. Además, sus ingresos anuales superaron los \$14 mil millones USD en 2022, reflejando no solo su crecimiento sino también su resiliencia ante desafíos económicos.

En resumen, la conformación de Cemex como sociedad y el inicio de su actividad económica fueron fundamentales para establecer las bases de lo que se convertiría en una de las empresas más importantes del sector. Su transición hacia una empresa cotizada en bolsa fue un paso crucial que facilitó su crecimiento y expansión internacional, consolidando su posición como líder del mercado.

Reflexiones sobre los Cambios

El crecimiento de Cemex ha tenido repercusiones significativas en la industria cementera mexicana y global. La transformación hacia una empresa pública permitió un acceso más amplio al capital, lo cual no solo benefició a Cemex, sino que también impulsó a otras empresas del sector a considerar alternativas similares para financiar sus operaciones. Este fenómeno ha sido clave para modernizar y hacer más competitiva la industria cementera mexicana.

Entrada de nuevos aportantes de capital y crecimiento de sus operaciones. En sus inicios, Cemex era una empresa privada y familiar que operaba localmente en México. Durante varias décadas creció de forma orgánica, pero fue en los años 80 y 90 cuando comenzó un proceso agresivo de expansión gracias a la entrada de nuevos capitales.

Inversionistas institucionales (nacionales y extranjeros): Durante la década de 1980 y principios de los 90, Cemex comenzó a atraer a grandes inversionistas institucionales, tanto mexicanos como internacionales, que vieron en la empresa; Un modelo de negocio sólido y escalable, un mercado en expansión (México y América Latina) y oportunidades de consolidación regional del sector cementero. Estos fondos de inversión y bancos facilitaron el financiamiento para adquisiciones y modernización de plantas.

Gracias a que estos fondos institucionales los cuales inyectaron liquidez significativa sin necesidad de recurrir exclusivamente a la deuda, facilitando el aumento de capital, estas instituciones funcionaron como aliados estratégicos en procesos de fusión y expansión.

La empresa realizó emisiones adicionales de acciones tras su IPO de 1976, fortaleciendo su capital contable.

Su impacto financiero se vio reflejado en:

Aumento sostenido en ingresos, EBITDA y activos.

Mejora de indicadores financieros como el ROCE y RNOA en sus mejores años.

Acceso continuo a capital de mercado, incluyendo la colocación de bonos verdes en años recientes.

Primera Salida a Bolsa. ¿Cómo se Llevó a Cabo el Proceso? ¿Qué Condiciones la Motivaron a Convertirse en una Corporación?

Para el año 1976 Cemex realiza su primera oferta pública de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), convirtiéndose en una sociedad anónima cotizada.

¿Qué motivó a Cemex a convertirse en una corporación pública? Necesidad de financiamiento para crecer; Cemex buscaba modernizar sus plantas, mejorar tecnología y expandirse a nivel nacional. La apertura a la bolsa le permitió acceder a capital más barato y abundante, sin endeudarse excesivamente.

Consolidación del mercado mexicano: A mediados de los 70, la industria del cemento en México comenzaba un proceso de concentración. Por ende, Cemex necesitaba recursos para adquirir competidores y posicionarse como líder del sector.

Al convertirse en empresa cotizada implicaba adoptar prácticas de gobernanza corporativa, más confiables para inversionistas. Esto facilitaba también la entrada de fondos institucionales en etapas futuras. Desde esa época, los directivos tenían una visión internacional.

La bolsa era un paso clave para prepararse para competir globalmente, para realizar el proceso de la salida de bolsa Cemex tuvo que:

Registro ante la BMV; donde presentó la información financiera y operativa de la empresa, cumpliendo con los requisitos regulatorios de transparencia, estados auditados, y gobierno.

Estructuración con bancos de inversión; Se eligieron intermediarios bursátiles para estructurar la oferta y colocar las acciones entre inversionistas.

Promoción ante el mercado; Roadshows y presentaciones a potenciales inversionistas para explicar la visión, fortalezas y planes de crecimiento.

Emisión de acciones; Se vendieron acciones ordinarias al público inversionista en México.

El capital recaudado se destinó a inversión en infraestructura y expansión nacional. Con la salida a la bolsa le permitió profesionalizar su gestión, crecer de forma acelerada y sentar las bases para convertirse en una de las cementeras más grandes del mundo. Dándole mayor visibilidad y prestigio en el mercado mexicano haciendo a mayores partes del mundo con grandes inversionistas

Restricciones e Inconvenientes de la Primera Salida a Bolsa

Cemex salió a la bolsa mexicana en la década de los 70, para lo cual enfrentaba retos como:

Alta Inflación y Devaluaciones. Lo que proporcionaba inestabilidad económica con una inflación creciente y sumadas las constantes devaluaciones del peso, generaban baja confianza de los inversionistas.

Regulación Estatal Fuerte. Como tal el estado tenía desarrollado la normatividad en varios sectores, sin embargo, el mercado bursátil estaba poco desarrollado a nivel normativo, lo que limitaba el acceso a capital y reducía la liquidez del mercado.

Desconfianza en el Mercado Bursátil. Sumado al tema de la regulación se generaba escepticismo entre inversionistas hacia las empresas que salían a bolsa y que ni pertenecían al sector bancario o energético.

Uno de los retos internos de Cemex fue la transición de empresa familiar a empresa pública, este proceso no fue tan fácil dado que no se quería perder el control de la empresa, sin embargo, el ingresar a cotizar en la bolsa ameritaba dicho cambio, adicional a esto se suma la falta de experiencia en temas bursátiles y el aprendizaje continuo.

Limitación a los mercados internacionales, durante aproximadamente 20 años Cemex solo cotizó en la bolsa de valores de México lo que limitaba el acceso a diferentes mercados no fue hasta 1999 que empezó a cotizar en la bolsa de valores de New York.

Cemex en la bolsa de valores de New York; Con la entrada de la compañía a la bolsa de valores de New York por medio de los ADRs (American Depositary Receipts), se presentaron nuevos retos e inconvenientes.

A nivel regulatorio, la empresa tuvo que hacer la transición a nuevos estándares de contabilidad, además de la implementación del gobierno corporativo, la realización de auditorías externas y la divulgación de la información para garantizar la transparencia.

Ya cotizando dentro de la NYSE Cemex necesitaba demostrar que poseía rentabilidad, eficiencia y que tenía metas alcanzables con miras a la expansión, pues la comparación con empresas del mismo sector no dio espera.

Un reto bastante grande para la empresa fue romper un poco el estigma de ser una empresa mexicana, pues el tema de la percepción del riesgo tanto político como macroeconómico era una limitante para los inversionistas, pues aumentaba el costo de capital.

La afectación de la crisis económica que existió a finales de los años 90 creó volatilidad en los ADRs latinos y por ende cierta incertidumbre.

La constante expansión y crecimiento de la empresa generaba mucha presión para demostrar resultados y poder ser un atractivo para los inversionistas.

Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de la Empresa

Evolución de la Estructura Financiera de Cemex

Cemex en sus primeros años como empresa privada.

Cemex fue fundada en 1906 como Cementos Hidalgo en Monterrey, México. En 1931 se consolidó como Cementos Mexicanos (CEMEX), operando inicialmente como una empresa familiar con un enfoque regional.

Durante esta etapa, su estructura financiera estaba compuesta principalmente por capital privado, con financiamiento basado en:

Utilidades retenidas y reinversión de ganancias.

Créditos bancarios nacionales, principalmente de corto plazo.

Baja exposición a instrumentos financieros complejos o mercados internacionales.

La empresa mostraba una estructura financiera tradicional, con un peso significativo del capital propio y bajo apalancamiento, lo que limitaba su expansión más allá del mercado local.

Expansión internacional y transición a empresa pública: A partir de los años 80 y con mayor intensidad en los años 90, Cemex inició un proceso acelerado de internacionalización, adquiriendo empresas cementeras en España, Venezuela, Estados Unidos, Filipinas y otros países.

Esta estrategia requirió importantes recursos financieros, lo que modificó de forma drástica su estructura:

Se incrementó el uso de deuda, tanto bancaria como por medio de emisiones de bonos.

En 1976 comenzó a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), y en 1999 en la Bolsa de Nueva York (NYSE), accediendo al capital de inversionistas internacionales.

Esta transición marcó el paso de Cemex a una empresa pública y global, con una estructura financiera más compleja y una relación deuda-capital mucho más apalancada.

Tabla 6

Evolución de la Estructura Financiera. Deuda vs Capital

Periodo	Estructura Financiera y Eventos Clave
Décadas 80s–90s	Financiamiento agresivo por adquisiciones. Aumento en el apalancamiento. Deuda/Capital elevada.
(Crisis global) 2007–2009	Cemex adquirió Rinker por ~USD 14,000 millones, lo que elevó su deuda drásticamente. Enfrentó dificultades de liquidez y tuvo que reestructurar parte de su deuda.
2010–2019	Enfoque en des apalancamiento. Desinversiones, reducción de gastos y mejora en perfil de vencimientos. Se fortaleció el capital con emisiones de acciones y gestión del capital de trabajo.

2020–2024 Mejor balance entre deuda y capital. Se alcanzó una ratio Deuda Neta/EBITDA de 2.5x. Cemex recuperó el grado de inversión y consolidó una estructura financiera más sostenible.

Nota. Evolución en el tiempo de la deuda y del capital de Cemex. Fuente propia

Situación actual:

Deuda total: USD 9,300 millones

Patrimonio neto: USD 12,800 millones

Ratio Deuda/Capital: 0.73 (Informe Anual 2024)

La deuda de largo plazo ha sido optimizada, con vencimientos bien distribuidos.

Se ha mejorado la calificación crediticia por parte de Fitch y S&P, lo cual refleja confianza en su capacidad de pago y estabilidad.

La empresa ha alineado su estructura financiera a una estrategia de crecimiento sostenible, enfocada en generación de flujo de caja, reducción del apalancamiento y fortalecimiento del capital propio.

¿Quiénes son los Principales Accionistas de la Empresa? ¿Cuál es su Actividad? ¿Cómo Está Configurada la Estructura de Participación Accionaria?)

Tabla 7

Distribución de los Principales accionistas.

	Bolsa de valores de México	Bolsa de valores de New York
Propiedad institucional	59%	58.6%
Público en general	40%	41.4%

Nota. Porcentaje de la distribución de los principales accionistas. Fuente propia.

Principales Instituciones.

BlackRock, Inc. – Empresa Gestora de activos estadounidense

Dodge & Cox – Empresa Gestora de fondos

The Vanguard Group, Inc.- -Empresa Gestora de inversiones a bajo costo

FMR LLC – Empresa de servicios financieros

UBS Asset Management – Empresa administradora de inversiones

Otros: Lazard, Baillie Gifford, Brandes, Norges Bank, etc.

Tabla 8

Estructura de Participación Accionaria

Tipo de accionista	Acciones	Participación
Instituciones	59 %	Control financiero
Público general	41 %	Minoristas e individuos
Insiders	0.00000007 %	Ejecutivos/directivos
Serie a (nacionales solo de México)	≥ 64 % de votos	Control decisivo
SERIE B & ADRS (extranjeros)	≤ 36 % de votos	Sin voto en A

Nota. Porcentaje de la participación accionaria de Cemex. Fuente propia

Tipo de Acciones y Restricciones: Cemex ha estipulado en sus estatutos

Cuenta con acciones Serie A, exclusivas para los mexicanos y la Serie B, son accesibles a nacionales y extranjeros.

Para garantizar el control nacional de la empresa las cuentas de Serie A deben representar al menos el 64 % del total de acciones con voto.

Los ADRs en NYSE representan las Serie B, los cuales no tienen derecho a voto directo sobre acciones de serie A.

Análisis Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

Figura 7

Precio por Acción

CEMEX, S.A.B. de C.V. (XMEX:CEMEXCPO)			
Fecha	Cierre	Fecha	Cierre
31/03/2025	11,550 USD	31/12/2024	11,680 USD
Precio x Accion	11,550 USD	Precio x Accion	11,680 USD
EPS (TTM) 12 meses	1,140 USD	EPS	1,290 USD
Ganancias	15.855.000 USD	Ganancias	18.598.000 USD
N° Acciones Circulacion	15.134.000 USD	N° Acciones Circulacion	14.491.000 USD

Nota. Comparación del precio por acción de Cemex. Fuente propia

Tasa de crecimiento Anual Compuesta

$$CAGR = \left(\frac{EPS \text{ final}}{EPS \text{ inicial}} \right)^{\frac{1}{n}} - 1 \quad n = N^{\circ} \text{ años pasados}$$

Figura 8

Tasa EPS por Año

Año	EPS
2021	1,11
2022	0,5
2023	0,12
2024	1,29

Nota. Tasa porcentual de la tasa EPS por año. Tomado de

https://www.investing.com/pro/BMV:CEMEXCPO/explorer/eps_basic_cont

$$CAGR = \left(\frac{1,29}{1,11} \right)^{\frac{1}{3}} - 1 = 5,1\%$$

PER (Precio / Ganancias por acción)

Este indicador financiero nos permite identificar si la acción está barata, justa o cara en relación con sus beneficios presentes y futuros.

$$PER = \frac{\text{Precio x accion}}{EPS \left(\frac{\text{Beneficio Neto}}{N^{\circ} \text{ de acciones}} \right)}$$

$$\frac{11,55 \text{ USD}}{1,14 \text{ USD}} = 10,1$$

El PER de Cemex al cierre del 2024 9,1x tuvo un aumento a 10,1x para el primer trimestre del 2025, esto se debe a que el precio se mantuvo casi igual, pero el EPS cayó (de 1.29 a 1.14). Un PER por debajo de 15 suele indicar:

Acción razonablemente valorada (si crecimiento es moderado)

Potencialmente infravalorada (si crecimiento es alto)

Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

Este indicador financiero nos permite identificar si el mercado está siendo optimista o pesimista sobre el futuro de la empresa.

$$PEG = \frac{PER}{CAGR}$$

$$\frac{10,13 \text{ USD}}{5,1\%} = 1,99$$

A pesar de tener PEG del 1,99 el mercado y los diferentes analistas financieros estiman un crecimiento entre el 8%-10% obteniendo un PEG del 1,01 ya que esto genera un mercado más confiable ya que no hay riesgo de sobrepago y el riesgo de corrección al no cumplir expectativas, siendo atractivo para inversores moderados.

Con un PEG del 1,99 genera más incertidumbres que beneficio esto debido al gran impulso entre el EPS del 2023 0,12 y EPS 2024 1,26, se debe estar a la espera del mercado, para obtener unas cifras más realistas, con base a las noticias. Con la TTM vemos corrección de la EPS 1,14.

Análisis de la Política de Dividendos en los Últimos Cinco (5) Años

La política de dividendos que implementa una empresa lleva consigo la calificación del grado de inversión emitida por determinadas entidades y demás situaciones, trasladando esto a la compañía Cemex se maneja el siguiente contexto, hacia el año 2007 y 2008 durante

la crisis financiera de estados unidos y el aumento de la deuda tras la compra de una empresa australiana, Cemex vio afectado el flujo de efectivo por lo que las agencias que otorgan las calificaciones de inversión, bajaron su calificación del grado de inversión a bonos basura como se le suele llamar en el año 2009, esto trajo consigo muchas consecuencias como la pérdida de confianza de los inversores, enfrentar tasas más altas para poder financiarse, detener la entrega de dividendos desde el 2020 hasta el 2023, después de muchos años más de una década Cemex recuperó la calificación a BBB- hacia mediados del primer semestre del 2024 lo que significa que ahora tiene calificación crediticia media.

Para mediados del 2023 se empezó a establecer la política de dividendos y sumado a la recuperación de la calificación de inversión, Cemex estableció una política progresiva y sistemática con miras hacia la recompra de acciones, es por ello que reanudó la entrega de dividendos y estableció 4 entregas para el año 2024 y la primera fecha de 2025 como se muestra en la siguiente tabla, el monto que se destinó para entrega de dividendos fue de USD 130.000.000 los cuales se harán en 4 exhibiciones a partes iguales.

Figura 9

Distribución de Dividendos 2019 - 2025

Año de Decreto	Fecha Ex-Derecho CPO	Dividendo en Efectivo (Pesos por CPO) ¹
2025	17 de junio de 2025	0.042
2024	17 de junio de 2024	0.038
	13 de septiembre de 2024	0.040
	10 diciembre 2024	0.042
	10 de marzo de 2025	0.042
2019	13 de junio de 2019	0.05
	13 de diciembre de 2019	0.05

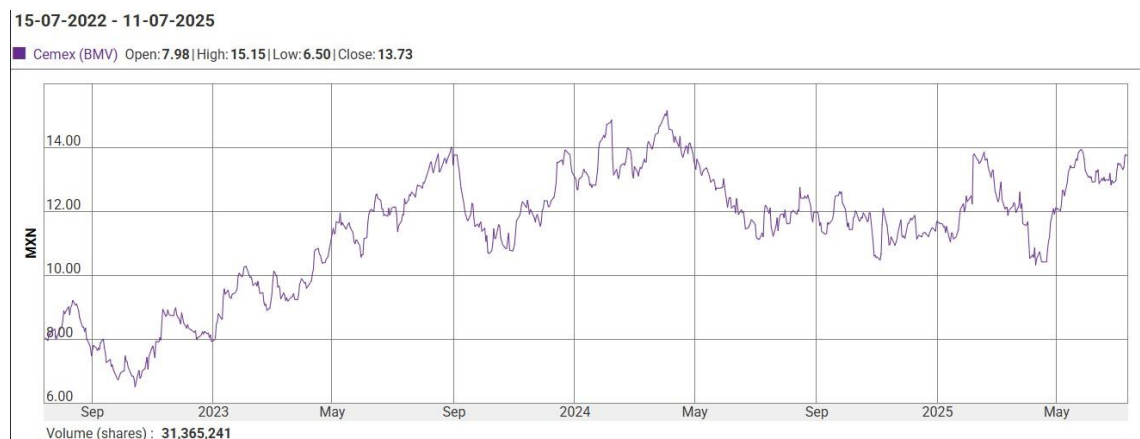
Nota. Distribución de los dividendos desde el año 2019 al año 2025. Tomado de: *Dividendos Corporate Website - Cemex, 2023*

En cuanto al comportamiento de las acciones y su relación con la política de dividendos, se puede decir que tiene una relación directa, pues el precio de la acción subió

cuando se empezó a establecer la entrega la política de dividendos, como se muestra en la figura 9

Figura 10

Variación del Precio de la Acción Julio 2022 a Julio 2025



Nota. Precio de la acción. Tomado de: Corporate Website Cemex, 2023

Grosso modo se puede identificar el alza en el precio de la acción desde el 2023 y aunque esto no depende únicamente de la política de dividendos si tiene una relación estrecha y que guarda coherencia con los establecido para el año pasado y para el año en curso.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales.

Cemex, como empresa global de materiales de construcción, está expuesta a diversas variables de los mercados financieros internacionales que pueden impactar sus resultados. A continuación, se presentan algunas de las variables más relevantes:

Tabla 9

Divisas

Divisas	Descripción
fluctuaciones en el tipo de cambio pueden afectar la rentabilidad de la empresa, especialmente si opera en varios países con diferentes monedas. Por ejemplo, si el peso mexicano se deprecia frente al dólar	Cemex tiene una deuda en dólares estadounidenses y espera recibir ingresos en pesos mexicanos en el futuro. Para protegerse contra una posible depreciación del peso mexicano frente al

estadounidense, CEMEX podría verse afectada negativamente.

dólar estadounidense, Cemex podría comprar un forward de divisas que le permita vender pesos mexicanos y comprar dólares estadounidenses a un tipo de cambio fijo en el futuro.

De esta manera, Cemex puede asegurarse de que podrá pagar su deuda en dólares estadounidenses sin verse afectada por las fluctuaciones en el tipo de cambio

Nota. Descripción de las divisas en Cemex. Fuente propia

Tabla 10

Materia Primas

Materias primas	Descripción
Materias primas (commodities): cambios en los precios de materias primas como el petróleo, el gas y los minerales pueden influir en los costos de producción y la rentabilidad de la empresa.	<p>Cemex utiliza petróleo como materia prima para la producción de cemento.</p> <p>Para protegerse contra un posible aumento en el precio del petróleo, Cemex podría comprar un contrato de futuros de petróleo que le permita comprar petróleo a un precio fijo en el futuro.</p> <p>De esta manera, Cemex puede asegurarse de que podrá producir cemento a un costo predecible, sin verse afectada por las fluctuaciones en el precio del petróleo.</p>

Nota. Descripción de materias primas en Cemex. Fuente propia

Tabla 11

Tasas de Interés

Tasas de Interés	Descripción
Tasas de interés: las variaciones en las tasas de interés pueden afectar el costo de la deuda y la rentabilidad de la empresa.	Cemex tiene una deuda con una tasa de interés variable y espera que las tasas de interés aumenten en el futuro.

Para protegerse contra un posible aumento en las tasas de interés, Cemex podría contratar un swap de tasas de interés que le permita cambiar su tasa de interés variable por una tasa de interés fija.

Nota. Descripción de tasa de interés en Cemex. Fuente propia

Otros Instrumentos de Cobertura Que Podría Utilizar Cemex

Son los derivados financieros, contratos de futuros, opciones y swaps pueden ayudar a mitigar el riesgo asociado a las fluctuaciones en los precios de las materias primas y las divisas.

Cobertura de Divisas. instrumentos como forwards y opciones de divisas pueden ayudar a proteger a la empresa contra las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Cobertura de Tasas de Interés. Cemex también utiliza swaps de divisas para cubrirse contra las fluctuaciones en las tasas de cambio. Estos instrumentos le permiten cambiar la exposición a una divisa por otra, lo que reduce el riesgo de fluctuaciones en las tasas de cambio.

Contratos de Futuros y Opciones Sobre Materias Primas. Cemex utiliza contratos de futuros y opciones para cubrirse contra las fluctuaciones en los precios de las materias primas. Estos instrumentos le permiten fijar precios para las materias primas que necesita en el futuro, lo que reduce el riesgo de fluctuaciones en los precios.

Alternativas en el Mercado Financiero

Mercado de Divisas. Cemex podría utilizar el mercado de divisas para comprar o vender divisas a futuro, lo que le permitiría fijar un tipo de cambio determinado y reducir el riesgo asociado a las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Mercado de Derivados. la empresa podría utilizar el mercado de derivados para comprar o vender contratos de futuros u opciones sobre materias primas, lo que le permitiría protegerse contra las fluctuaciones en los precios de estas.

Fondos de Cobertura. Cemex podría considerar invertir en fondos de cobertura que se especializan en materias primas o divisas, lo que le permitiría diversificar su cartera y reducir el riesgo.

ETFs. Cemex también podría considerar invertir en ETFs que sigan índices de materias primas o divisas. Los ETFs son instrumentos financieros que se negocian en bolsa y pueden proporcionar una forma de cubrirse contra las fluctuaciones en los precios de las materias primas o las tasas de cambio.

En resumen, Cemex está expuesta a diversas variables de los mercados financieros internacionales que pueden impactar sus resultados. La empresa utiliza instrumentos de cobertura como contratos de futuros y opciones sobre materias primas y swaps de divisas para gestionar estos riesgos. Sin embargo, también podría considerar alternativas en el mercado financiero, como fondos de cobertura y ETFs, para cubrirse contra las fluctuaciones en los precios de las materias primas y las tasas de cambio.

Recomendación Diagnostico Financiero

Con base en el análisis integral realizado, se recomienda que Cemex fortalezca su disciplina financiera en torno a las inversiones ambientales mediante una evaluación rigurosa del retorno sobre el capital invertido (ROCE) frente al WACC, asegurando que cada proyecto de sostenibilidad no solo cumpla metas climáticas, sino que también genere valor económico agregado (EVA positivo).

Dado que la empresa ha logrado reactivar su política de dividendos y mejorar su percepción en los mercados, es clave mantener este equilibrio entre compromiso ambiental, rentabilidad operativa y transparencia financiera, permitiéndoles abrir más puertas a

financiamiento competitivo mediante fondos verdes, bancos multilaterales y bonos sustentables

Por otro lado, se sugiere:

Continuar usando instrumentos de cobertura financiera (como forwards y swaps) para mitigar riesgos cambiarios y de tasas de interés, especialmente en contextos macroeconómicos volátiles

Mejorar la comunicación con los inversionistas a través de reportes más detallados y vinculados a indicadores financieros clave (como ROCE, RNOA, FLEV, NNEP).

Reforzar el control del apalancamiento, ya que un uso excesivo del FLEV sin retornos sostenibles puede erosionar la utilidad neta por acción (EPS) y afectar la confianza del mercado.

Limitaciones del Proyecto y las Futuras Líneas de Análisis

Limitaciones del Diplomado

Enfoque General: El análisis se centró en datos cuantitativos (estados financieros, ratios, flujos de efectivo), descuidando aspectos cualitativos cruciales como la gestión del talento, la cultura organizacional y el contexto macroeconómico. La rigidez metodológica y la limitación temporal del análisis afectaron la profundidad y predictibilidad del diagnóstico.

Falta de Datos Específicos: La escasez de datos financieros detallados de la empresa impidió una evaluación exhaustiva de indicadores clave como el margen de utilidad por la línea de negocio o el impacto específico de ciertas inversiones. El acceso restringido a información interna limitó la profundidad del diagnóstico.

Limitaciones Temporales: El análisis se basa en datos de un periodo específico, lo que impide anticipar cambios significativos en el entorno económico o evaluar tendencias emergentes a largo plazo.

Alcance del Análisis: El análisis, aunque exhaustivo en su enfoque financiero, no consideró factores cualitativos como la cultura organizacional, el entorno macroeconómico y la comparación con competidores. Esto limita la capacidad de formular conclusiones robustas y recomendaciones estratégicas.

Enfoque Limitado: Descuido de factores cualitativos como gestión del talento, cultura organizacional y contexto macroeconómico. La rigidez metodológica y la restricción temporal afectaron la profundidad del diagnóstico.

Restricciones Temporales: El análisis se basó en datos de un periodo específico, limitando la capacidad de anticipar cambios significativos en el entorno económico.

Futuras líneas de Análisis

Análisis de la Cadena de Valor: Evaluar la cadena de valor de Cemex desde la investigación y desarrollo hasta el servicio postventa, optimizando la eficiencia operativa y los costos en cada etapa, considerando el impacto financiero de cada eslabón.

Análisis de la Gestión de Riesgos: Incorporar la evaluación detallada del riesgo operativo y estratégico, simulaciones (Monte Carlo), análisis comparativo con competidores y la integración de factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza).

Análisis de la Eficiencia Operativa: Profundizar en la optimización de la cadena de suministro, el impacto de la digitalización en la reducción de costos operativos y la comparación de la eficiencia con competidores.

Análisis de la Innovación: Incorporar un análisis comparativo exhaustivo con competidores en estrategias de innovación de productos y procesos, adopción de tecnologías disruptivas (IA, cadena de bloques), y evaluación del impacto financiero de iniciativas de sostenibilidad y economía circular.

Análisis de la Sostenibilidad: Integrar criterios ESG en la toma de decisiones de inversión y financiamiento, medir el retorno de las iniciativas de sostenibilidad y su efecto en la reputación y acceso a mercados de capital.

Análisis Comparativo: Realizar una evaluación comparativa con competidores globales en aspectos operativos, financieros y estratégicos.

Análisis de Valoración: Integrar aspectos cualitativos y cuantitativos para una visión holística, incluyendo la evaluación comparativa, análisis del entorno macroeconómico y sectorial, gestión del riesgo financiero, adopción de nuevas tecnologías y evaluación del capital humano.

Análisis de la Estrategia de Crecimiento: Profundizar en la sostenibilidad del crecimiento mediante la evaluación de inversiones en tecnologías limpias, diversificación en mercados emergentes y optimización de la estructura de capital.

Análisis de la Gestión del Capital Humano. Evaluar el impacto de las competencias, habilidades y motivación del personal en la eficiencia operativa y rentabilidad, incluyendo programas de capacitación, cultura organizacional y gestión del talento.

El uso de herramientas digitales en entornos educativos ha demostrado un potencial considerable para mejorar el aprendizaje, especialmente en contextos donde el acceso a recursos tradicionales es limitado. Sin embargo, la brecha digital persiste como una barrera que impide una participación equitativa. Es necesario que las políticas públicas y las instituciones académicas trabajen conjuntamente para garantizar una inclusión real, promoviendo tanto la infraestructura como la capacitación adecuada.

Uno de los aspectos más relevantes al analizar cualquier fenómeno social es la necesidad de integrar diferentes perspectivas disciplinarias. La complejidad de los problemas actuales requiere enfoques interdisciplinarios que consideren factores económicos, culturales, ambientales y tecnológicos. Solo así es posible alcanzar una comprensión más profunda de la realidad y proponer soluciones sostenibles y efectivas.

La complejidad de los problemas actuales requiere enfoques interdisciplinarios que consideren factores económicos, culturales, ambientales y tecnológicos. Solo así es posible alcanzar una comprensión más profunda de la realidad y proponer soluciones sostenibles y efectivas.

Uno de los aspectos más relevantes al analizar cualquier fenómeno social es la necesidad de integrar diferentes perspectivas disciplinarias. La complejidad de los problemas actuales requiere enfoques interdisciplinarios que consideren factores económicos, culturales,

ambientales y tecnológicos. Solo así es posible alcanzar una comprensión más profunda de la realidad y proponer soluciones sostenibles y efectivas.

Conclusiones

En resumen, este trabajo ha presentado un diagnóstico financiero y bursátil exhaustivo de Cemex, identificando oportunidades y desafíos para la empresa en el mercado actual. A través del análisis de los estados financieros y bursátiles de la empresa, se ha evaluado la estructura de capital, la gestión de riesgos, la política de dividendos y la posición competitiva de Cemex en el mercado.

Cemex tiene una oportunidad significativa para mejorar su sostenibilidad, lo cual no solo es esencial para cumplir con regulaciones crecientes sino también para fortalecer su posición competitiva en un mercado cada vez más enfocado en la sostenibilidad. Las mejoras en este ámbito están alineadas con beneficios financieros claros, incluyendo una mayor rentabilidad, un mejor flujo de caja y un incremento potencial en las ventas al satisfacer la demanda por productos más responsables ambientalmente.

Los resultados del análisis sugieren que Cemex tiene oportunidades para mejorar su eficiencia financiera y sostenibilidad a través de la implementación de estrategias para reducir su huella de carbono y mejorar la eficiencia en el uso de recursos. Además, se ha identificado que la empresa está expuesta a riesgos asociados con las fluctuaciones en los precios de las materias primas y las divisas, y se han presentado recomendaciones para gestionar estos riesgos de manera efectiva.

En general, este trabajo ha demostrado la importancia de realizar un diagnóstico financiero y bursátil exhaustivo para las empresas del sector de la construcción, y ha proporcionado recomendaciones para que Cemex pueda mejorar su eficiencia financiera y sostenibilidad en un entorno económico y financiero cada vez más complejo.

Recomendaciones

Cemex ha mejorado su rentabilidad y reducido su nivel de endeudamiento, lo que le permite avanzar en su estrategia de sostenibilidad e invertir en tecnologías limpias.

Sin embargo, enfrenta retos en liquidez y eficiencia operativa, especialmente en el manejo del capital de trabajo y la rotación de activos.

Se recomienda optimizar el flujo de caja, mejorar la rotación de cartera, buscar financiamiento verde y fortalecer alianzas público-privadas para consolidar su liderazgo en construcción sostenible.

Continuar implementando estrategias para reducir la huella de carbono y mejorar la eficiencia financiera

Explorar oportunidades para aumentar el uso de energías renovables y mejorar la eficiencia en el uso de recursos

Gestionar los riesgos asociados con las fluctuaciones en los precios de las materias primas y las divisas a través de instrumentos de cobertura y alternativas en el mercado financiero.

Esperamos que este trabajo sea de utilidad para Cemex y otras empresas del sector de la construcción que buscan mejorar su eficiencia financiera y sostenibilidad en un entorno económico y financiero cada vez más complejo.

Reducir el Apalancamiento Financiero Gradualmente esto dado el alto FLEV (1.27), es recomendable priorizar la generación de flujo libre de caja para amortizar deuda, reducir el riesgo financiero y mejorar la calificación crediticia, lo cual a su vez reduciría el costo de capital (k_e) y el WACC.

Implementación de Estrategias de Financiamiento Verde: Dado el enfoque creciente hacia la sostenibilidad, las empresas, como CEMEX, deben considerar fuentes de financiamiento verde, como bonos verdes o préstamos sostenibles. Estas opciones no solo

mejoran la imagen corporativa, sino que también pueden ofrecer tasas de interés más favorables. En el contexto colombiano, donde la regulación ambiental está en aumento, adoptar esta estrategia puede facilitar el acceso a capital y reducir costos financieros. La implementación de tecnologías limpias debe verse como una ventaja competitiva y no un costo. En el mediano plazo, productos bajos en carbono serán preferidos por consumidores, gobiernos e inversionistas institucionales. Esto podría aumentar el volumen de ventas y mejorar los márgenes de largo plazo.

Establecer Alianzas Estratégicas con Gobiernos y ONG. Fortalecimiento de Alianzas Estratégicas, la colaboración con entidades gubernamentales y organizaciones no gubernamentales para proyectos sostenibles puede ser un motor clave para el crecimiento. Las alianzas público-privadas ofrecen no solo financiamiento sino también acceso a conocimientos técnicos y redes de contactos que pueden ser cruciales para implementar proyectos innovadores. Considerar el provechar programas de infraestructura verde para lanzar nuevos proyectos con cofinanciamiento o respaldo institucional. Esto reduce la carga financiera directa, aumenta la escala operativa y permite a CEMEX posicionarse como líder en construcción sostenible en Latinoamérica.

Aplicación Profesional y Sectorial. Con el fin de descarbonizar sus procesos desde un enfoque profesional, que le permite desarrollar habilidades en:

Diagnóstico financiero estratégico

Evaluación de inversiones sostenibles

Análisis de estructuras de capital óptimas

Diseño de estrategias ESG integradas al negocio

Referencias Bibliográficas

- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). Régimen del mercado de valores. Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes.
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/68834>
- Aswath , D. (enero de 2025). Betas por sector (EE. UU.). Obtenido de
https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html
- Bolsa de valores mexicana S.A.B. de C.V. (2024). Reporte anual cemex. Recuperado de:
<https://www.cemex.com/documents/d/cemex/cemex-reporte-anual-2024-spa>
- Buenaventura, G. (2016). Capítulo 2. Tasas de Cambio. En Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones. (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114342?page=41>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). Principios de Finanzas Corporativas (13.^a ed.). McGraw-Hill.
- Bolsa Mexicana de Valores (BMV). (2025). Ficha de Emisora: CEMEXCPO. from
<https://www.bmv.com.mx/>
- Cemex, S.A.B.DEC. V. (2025). Estados Financieros Individuales 31dediciembre,2024,2023y2022. Monterrey.
- López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>
- CEMEX. (2024). Informe Anual Integrado 2023. <https://www.cemex.com/>
- CEMEX. (2024). Reporte de Sostenibilidad 2023. <https://www.cemex.com/sustainability>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2021). Fundamentos de Finanzas Corporativas (13.^a ed.). McGraw-Hill.

CEMEX. (s. f.). Información corporativa y estructura accionaria. from

<https://www.cemex.com/es/inversionistas/gobierno-corporativo>.

Cemex. (2025). Cemex anuncia utilidad neta récord en 2024, avances significativos en sus compromisos de descarbonización y lanza el programa de ahorros Proyecto Cutting Edge. <https://www.cemex.com/es/w/cemex-anuncia-utilidad-neta-record-en-2024-avances-significativos-en-sus-compromisos-de-descarbonizacion-y-lanza-el-programa-de-ahorros-proyecto-cutting-edge>

Cemex. (2025). Cemex anuncia utilidad neta récord en 2024, avances significativos en sus compromisos de descarbonización y lanza el programa de ahorros Proyecto Cutting Edge. <https://www.cemex.com/es/w/cemex-anuncia-utilidad-neta-record-en-2024-avances-significativos-en-sus-compromisos-de-descarbonizacion-y-lanza-el-programa-de-ahorros-proyecto-cutting-edge>

Cemex Spain. (2024). Cemex.es. <https://www.cemex.es/-/cemex-presenta-su-reporte-integrado-2024#:~:text=Cemex%20ha%20presentado%20su%20Reporte,financiera%20durante%20el%20pasado%20ejercicio>.

CEMEX Annual Report 2022. <https://www.cemex.com/es-MX/d/integratedreport2022#:~:text=Integrated%20Report%202022%20%2D%20Corporate%20Website%20%2D%20Cemex&text=Cemex%20is%20an%20industry%20Leading,growing%20markets%20around%20the%20world>.

"La historia de CEMEX: Un viaje hacia el liderazgo global" - Revista Industrial.

<https://www.cemexcolombia.com/nuestra-empresa/acerca-de-cemex/nuestra-historia>

CEMEX (CX) Market Cap & Net Worth. (2025). StockAnalysis.

<https://stockanalysis.com/stocks/cx/market-cap/> Como vamos Mexico. (2025, April 30). Crecimiento nacional y estatal de la economía mexicana. Tomado de

Mexicocomovamos.mx.

<https://mexicocomovamos.mx/publicaciones/2021/08/crecimiento-nacional-y-estatal-de-la-economia-mexicana/>

Cemex Spain. (2024). Cemex.es. <https://www.cemex.es/-/cemex-presenta-su-reporte-integrado-2024#:~:text=Cemex%20ha%20presentado%20su%20Reporte,financiera%20durante%20el%20pasado%20ejercicio.>

CEMEX. (s. f.). History of CEMEX. Retrieved June 2025, from CEMEX UK website <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1076378/000119312521129260/d45023d20f.htm?>

Simply Wall St. (2024). Cemex, S.A.B. de C.V. Ownership Breakdown. from <https://simplywall.st/stocks/us/materials/nyse-cx/cemex-sab-de-cv/ownership>

Como vamos Mexico. (2025, April 30). Crecimiento nacional y estatal de la economía mexicana. Tomado de Mexicocomovamos.mx.

[https://mexicocomovamos.mx/publicaciones/2021/08/crecimiento-nacional-y-estatal-de-la-economia-mexicana/?Conoce a Cemex - Corporate Website - Cemex. \(2023\). Corporate Website. <https://www.cemex.com/es/acerca-de-cemex> Conoce a Cemex - Corporate Website - Cemex. \(2023\). Corporate Website.](https://mexicocomovamos.mx/publicaciones/2021/08/crecimiento-nacional-y-estatal-de-la-economia-mexicana/?Conoce+a+Cemex+-+Corporate+Website+-+Cemex.+(2023).+Corporate+Website.)

<https://www.cemex.com/es/acerca-de-cemex>

Córdoba Padilla, M. (2020). Mercado de valores . Instituto Mexicano de Contadores Públicos. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/151220>

Moreno, F. (2014). Bonos financieros. Focalizados en los Bullet y en América Abrir este documento utilizando ReadSpeaker docReader. Revista Ciencia UNEMI, 11, pp.72-90. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5210243.pdf>

Climate governance initiative. (2024). Cemex: Abriendo camino hacia cero emisiones netas en la industria cementera. Climate-Governance.org. Recuperado de:

[https://hub.climate-](https://hub.climate-governance.org/article/Cemex_case_study_es#:~:text=Cemex%20se%20ha%20fijado%20el,%C2%B0C%20de%20la%20SBTi)

[governance.org/article/Cemex_case_study_es#:~:text=Cemex%20se%20ha%20fijado%20el,%C2%B0C%20de%20la%20SBTi](https://hub.climate-governance.org/article/Cemex_case_study_es#:~:text=Cemex%20se%20ha%20fijado%20el,%C2%B0C%20de%20la%20SBTi).

Damodaran, A. (2025). *Cost of capital by sector (US)* [Base de datos]. NYU Stern School of Business. http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm

Departamento Nacional de Planeación - DNP. (2022). Política Nacional de Crecimiento Verde. Gobierno de Colombia. <https://www.dnp.gov.co/>

Durán Herrera, J. J. & Gallardo Olmedo, F. (2015). Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa . En Finanzas internacionales para la empresa. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20>

Dividendos - Corporate Website - Cemex. (2023). Corporate Website.

[https://www.cemex.com/es/inversionistas/informacion-de-la-](https://www.cemex.com/es/inversionistas/informacion-de-la-accion/dividendos#:~:text=En%20la%20Asamblea%20General%20Ordinaria,el%20pago%20de%20este%20dividendo)

[accion/dividendos#:~:text=En%20la%20Asamblea%20General%20Ordinaria,el%20pago%20de%20este%20dividendo](https://www.cemex.com/es/inversionistas/informacion-de-la-accion/dividendos#:~:text=En%20la%20Asamblea%20General%20Ordinaria,el%20pago%20de%20este%20dividendo).

El financiero. (2025, April 28). Esperan analistas débil reporte de Cemex en I-2025. Tomado de: [https://www.elfinanciero.com.mx/monterrey/2025/04/28/esperan-analistas-debil-reporte-de-cemex-en-i-2025/?](https://www.elfinanciero.com.mx/monterrey/2025/04/28/esperan-analistas-debil-reporte-de-cemex-en-i-2025/)

El financiero. (2025, April 28). Esperan analistas débil reporte de Cemex en I-2025. Tomado de: <https://www.elfinanciero.com.mx/monterrey/2025/04/28/esperan-analistas-debil-reporte-de-cemex-en-i-2025/?>

Fernandez, P. (2009). Prima de Riesgo del Mercado: Histórica, Esperada, Exigida e Implícita.

Obtenido de

https://www.researchgate.net/publication/28255664_Prima_de_Riesgo_del_Mercado_Historica_Esperada_Exigida_e_Implicita

García Palomares, J. C. & Peset, M. J. (2016). Estados financieros: interpretación y análisis:

(ed.). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide. . [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=295)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=295](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=295)

Guillén, B. (2025, May 7). Sheinbaum se alista para la batalla por el agua con Estados

Unidos. El País México. Tomado de: [https://elpais.com/mexico/2025-05-](https://elpais.com/mexico/2025-05-08/sheinbaum-se-alista-para-la-batalla-por-el-agua-con-estados-unidos.html?)

[08/sheinbaum-se-alista-para-la-batalla-por-el-agua-con-estados-unidos.html?](https://elpais.com/mexico/2025-05-08/sheinbaum-se-alista-para-la-batalla-por-el-agua-con-estados-unidos.html?)

Preguntas Frecuentes - Corporate Website - Cemex. (2023). Corporate Website.

<https://www.cemex.com/es/inversionistas/preguntas-frecuentes>

Guillén, B. (2025, May 7). Sheinbaum se alista para la batalla por el agua con Estados

Unidos. El País México. Tomado de: [https://elpais.com/mexico/2025-05-](https://elpais.com/mexico/2025-05-08/sheinbaum-se-alista-para-la-batalla-por-el-agua-con-estados-unidos.html?)

[08/sheinbaum-se-alista-para-la-batalla-por-el-agua-con-estados-unidos.html?](https://elpais.com/mexico/2025-05-08/sheinbaum-se-alista-para-la-batalla-por-el-agua-con-estados-unidos.html?)

Preguntas Frecuentes - Corporate Website - Cemex. (2023). Corporate Website.

<https://www.cemex.com/es/inversionistas/preguntas-frecuentes>

InvestingPro. (2025). Cemex SAB de CV Beta (años). Obtenido de

<https://es.investing.com/pro/BMV:CEMEXCPO/explorer/beta>

Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183)

Montaño, F. (2016). Renta fija y renta variable. En Análisis de productos y servicios de

inversión. (pp.5-27). Málaga, España: IC Editorial. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018)

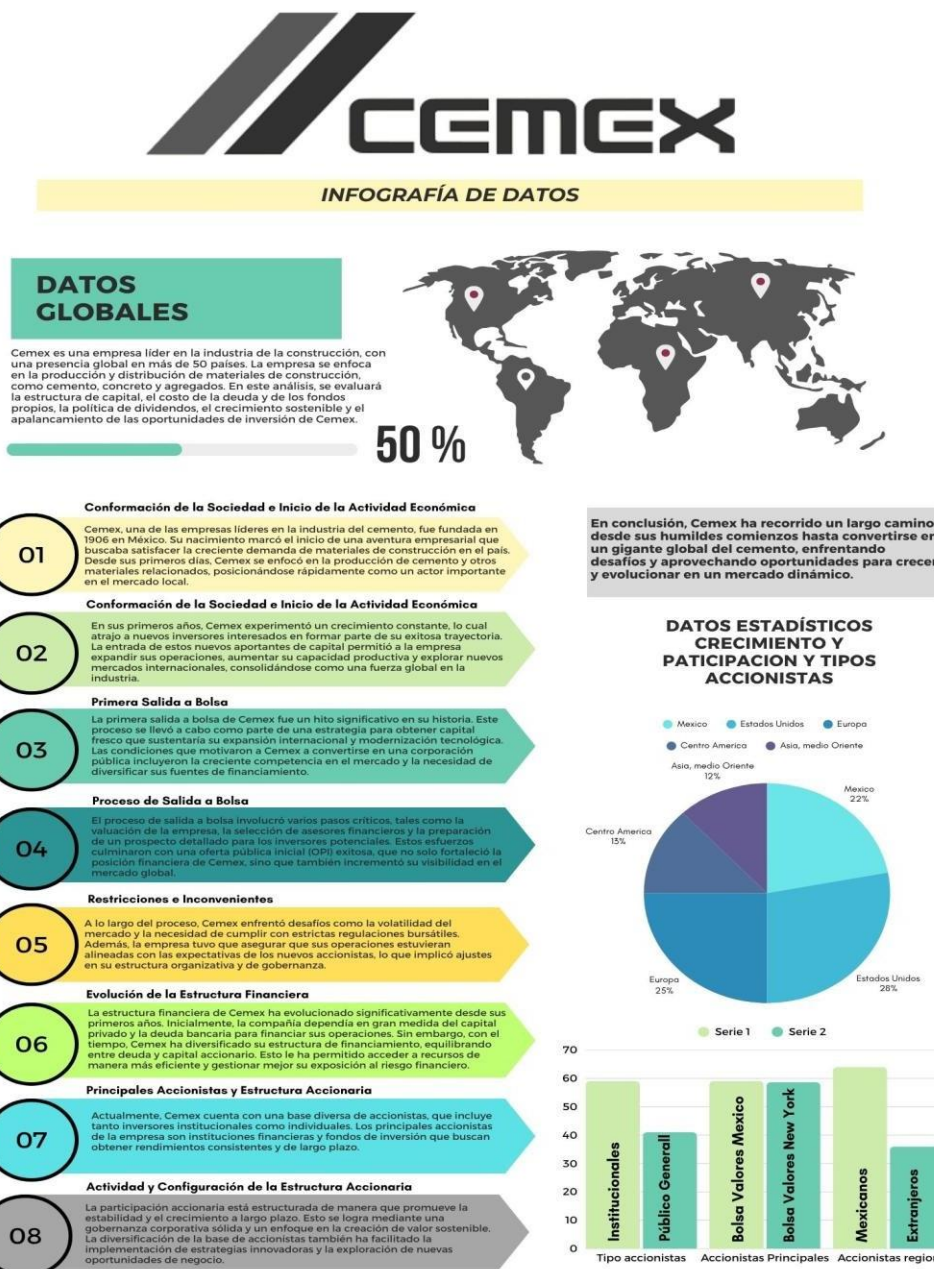
- Precio de la Acción - Corporate Website - Cemex. (2023). Corporate Website.
<https://www.cemex.com/es/inversionistas/informacion-de-la-accion/precio>
- Pérez Barbeito, J. (2014). Capítulo 2. El sistema monetario internacional. Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales (pp.57-112)(ed.). Editorial Universidad de Santiago de Chile. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>
- OECD. (2021). Green Finance and Investment: Mobilising Bond Markets for a Low-Carbon Transition. OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/082c1a1c-en> en Portafolio. (2023). Colombia avanza en el mercado de bonos verdes. <https://www.portafolio.co>
- Ortega, A. (2008). Capítulo 3. Estructura de capital. En planeación financiera estratégica. McGraw-Hill Interamericana. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=558&pg=1>
- Morales Castro, A. & Morales Castro, J. A. (2015). Planeación financiera: (ed.). Grupo Editorial Patria. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/39383?page=12>
- Ross, S. (2018). Capítulo 9. Valuación de acciones. En Finanzas corporativas (pp. 273-294). McGraw-Hill Interamericana. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=33144&pg=1>
- Santos, N. (2008). La política de dividendos y la rentabilidad de los negocios. Industrial Data. 11(1), pp.29-36. <https://doi.org/10.15381/idata.v11i1.6029>
- Staff, G. C. (2025, February 7). Cemex introduces cost cutting programme as sales volumes down in 2024. Globalcement.com; Global Cement.
<https://www.globalcement.com/news/item/18408-cemex-introduces-cost-cutting-programme-as-sales-volumes-down-in-2024?>

- UNEP FI. (2021). Principios para la banca responsable y financiamiento sostenible. Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente. <https://www.unepfi.org/>
- Vega Baquero, Z. Y. (2021). Las organizaciones desde una mirada del desarrollo sostenible (M. . Avendaño & S. R. . Mondragón Arévalo , Eds.). Sello Editorial UNAD. <https://doi.org/10.22490/9789586517867>
- Vázquez Carrazana, X. E., José Rech, I., José Miranda, G., & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio. Cuadernos de Contabilidad, 18(45), 152–165. <https://doi-org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.11144/Javeriana.cc18-45.crls>
- Yahoo Finanzas. (2025). CEMEX, S.A.B. de C.V. (CEMEXCPO.MX). Obtenido de <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/CEMEXCPO.MX/>

Apéndices

Apéndice 1

Infografía de datos



Nota. Infografía de datos globales de Cemex. Fuente Propia

https://www.canva.com/design/DAGrNdLDy3c/EshXLe4uMugGkTmTgA9f0w/edit?utm_content=DAGrNdLDy3c&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton

Apéndice 2

Excel Ratios Financieros

EBITDA = Utilidad Neta + Intereses + Impuestos + Depreciación/Amortización	EBITDA = 17.003 + 12.474 = 35.478 + 3.623 + 2.378														
$\text{Margen EBITDA} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ingresos}} =$	$\frac{35.478}{99.586} = 35,6\%$														
(Deuda Total – Efectivo) / EBITDA/EBITDA	$\frac{200.330 - 4.557}{35.478} = 5,52$														
$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Capital Empleado}} \left(\frac{\text{EBIT} = \text{Utilidad Neta} + \text{Intereses} + \text{Impuestos}}{\text{Capital Empleado} = \text{Patrimonio} + \text{Deuda}} \right)$	$\frac{17.003 + 12.474 + 3.623}{253.620 + 200.330} = 7,29\%$														
Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE)=Rotación Inventarios + Rotación Cobranza – Rotación Pagos	CCE = 7,1 + 18,2 - 43,9 = -18,6														
$\text{Dias Inventarios} \left(\frac{\text{Inventario Promedio}}{\text{Costo de Ventas}} \right) * 365 =$	$\frac{1.256}{64.560} * 365 = 7,1 \text{ días}$														
$\text{Dias Cobranza} \left(\frac{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}{\text{Ventas}} \right) * 365 =$	$\frac{4.970}{99.586} * 365 = 18,2 \text{ días}$														
$\text{Dias Cobranza} \left(\frac{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}{\text{Costo de Ventas}} \right) * 365 =$	$\frac{7.765}{64.560} * 365 = 43,9 \text{ días}$														
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{17.003}{99.586} = 17,1\%$														
Costo de la deuda (kd) $Kd = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Deuda Total}}$	Kd = 12.474 / 200.330 = 6,23%														
Relación Lineal entre RNOA y ROCE $\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} * (\text{RNOA} - \text{NNEP})$	ROCE = 2,96% + 0,77 x -2,32% = 1,17%														
RNOA (Return on Net Operating Assets) Mide la rentabilidad de los activos operativos. $\text{RNOA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Capital Empleado}} =$	$\frac{13.425}{453.950} = 2,96\%$														
FLEV (Financial Leverage) Ratio de apalancamiento. $\text{FLEV} = \frac{\text{Deuda Neta}}{\text{Patrimonio}} =$	$\frac{195.773}{253.620} = 0,77$														
NNEP (Net Non-Operating Expense Profit) Costo neto de la deuda. $\text{NNEP} = \frac{\text{Gastos Financieros} - \text{Ingresos Financieros}}{\text{Deuda Neta}} =$	$\frac{12474 - 2141}{195.773} = 5,28\%$														
Ratio de Precio a Ganancia (PER) $\text{PER} = \frac{\text{Precio x accion}}{\text{Beneficio Neto}} = \frac{\text{Precio}}{\text{EPS} \left(\frac{\text{N}^\circ \text{ de acciones}}{\text{EPS}} \right)}$	$\frac{0,00 \text{ USD}}{1,14 \text{ USD}} = 0,00$														
Tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) n= N° años pasados $\text{CAGR} = \left(\frac{\text{EPS final}}{\text{EPS inicial}} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$	$\text{CAGR} = \left(\frac{1,29}{1,11} \right)^{\frac{1}{3}} - 1 = 5,14\%$														
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG) $\text{PEG} = \frac{\text{PER}}{\text{CAGR}}$	$\frac{0,00 \text{ USD}}{5,1\%} = 0,00$														
Wacc Costo promedio ponderado de capital $\text{WACC} = (E/V) * \text{Re} + (D/V) * \text{Rd} * (1 - T)$ E: Valor de mercado del patrimonio D: Valor de mercado de la deuda V: Valor total de la empresa (E+D) Rd: Costo de la deuda Re: Costo del patrimonio T: Tasa impositiva corporativa	<table> <tbody> <tr><td>E</td><td>10619521,28</td></tr> <tr><td>D</td><td>6587819,149</td></tr> <tr><td>V</td><td>17207340,43</td></tr> <tr><td>Re</td><td>0,06%</td></tr> <tr><td>Rd</td><td>0,12%</td></tr> <tr><td>T</td><td>0,30%</td></tr> <tr><td>WACC</td><td>8,27%</td></tr> </tbody> </table>	E	10619521,28	D	6587819,149	V	17207340,43	Re	0,06%	Rd	0,12%	T	0,30%	WACC	8,27%
E	10619521,28														
D	6587819,149														
V	17207340,43														
Re	0,06%														
Rd	0,12%														
T	0,30%														
WACC	8,27%														

Nota. Excel de formulas para los diferentes análisis de las ratios financieras. Fuente Propia

https://1drv.ms/x/c/c46a993adef567e/EaNftWguf1RKge5N2XE2ERIBZt7w_CG943DouRrr

17keOQ?e=tYEoxN