

ACTUALIDAD DE LA ACCIÓN DE CEMENTOS ARGOS Y SU PROYECCIÓN
CEMENTOS ARGOS STOCK ACTUALITY AND ITS FORECAST



MARIA ALEJANDRA ANGULO SALCEDO
DANIEL NICOLAS MIKSI AVILA

UNIVERSIDAD EL BOSQUE
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
BOGOTÁ D.C.

2020ACTUALIDAD DE LA ACCIÓN DE CEMENTOS ARGOS Y SU PROYECCIÓN

CEMENTOS ARGOS STOCK ACTUALITY AND ITS FORECAST



Trabajo de grado para optar por el título de administrador de empresas

DIRECTOR DE TRABAJO

DAVID NIETO

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

BOGOTÁ D.C.

2020

Contenido

Resumen	4
Palabras clave.....	4
Abstract	4
Keywords	5
Introducción	5
Justificación	6
Reseña histórica	6
Marco conceptual.....	7
Metodología	7
Análisis Fundamental	8
Análisis Técnico	12
Conclusiones	16
Bibliografía	17
FIGURA 1 DESCRIPCIÓN INTERNA EMISIÓN DE DEUDA GRUPO ARGOS.....	10
FIGURA 2 PERFIL DE GRUPO ARGOS.....	10
FIGURA 3 INDICADORES FINANCIEROS GRUPO ARGOS	11
FIGURA 4 GRÁFICA DE PRECIO CEMARGOS ÚLTIMOS 5 AÑOS	12
FIGURA 5 COMPARACIÓN CEMARGOS Y COLCAP ÚLTIMOS 5 AÑOS.....	13
FIGURA 6 GRÁFICA DE PRECIO CEMARGOS ÚLTIMO AÑO.....	14
FIGURA 7 ANÁLISIS DE CORRELACIÓN Y VOLATILIDAD CEMARGOS RESPECTO AL COLCAP	15

Resumen

A nivel introductorio, se plasmó que es Grupo Argos, cuál es su funcionamiento, alcance, éxito y manejo; cual ha sido su rendimiento en los últimos años y hasta que punto ha logrado llegar a nivel corporativo. Se realizó un análisis profundo de Grupo Argos, una empresa que lleva casi 100 años de funcionamiento, se revisó su historia, principales acontecimientos y el comportamiento de su acción mayoritaria que es Cementos Argos en el mercado público de valores de Colombia.

Posteriormente el análisis se convirtió al plano fundamental, estudiando todo lo que la afecta desde su interior, decisiones de gerencia, noticias, actualidad económica del sector, afectaciones internacionales y análisis financiero de la empresa.

Ya con esto, fue posible avanzar hasta el análisis técnico por medio chartista de su acción, su comportamiento, tendencia, desempeño y proyección futura, donde al mismo tiempo fue necesario proceder con un análisis de correlación entre la acción y el índice COLCAP, ratio que daría un panorama mucho más claro para así lograr desarrollar un pronóstico en base a una posible inversión.

Palabras clave

Argos, mercado de capitales, empresa, cemento, acción, inversión, análisis.

Abstract

As an introductory level, was shaped what Grupo Argos is, what is its functionality, reach, success and manage; which has been its performance and the last years and until what point has gone in a corporate way. A deep analysis of Grupo Argos was made, an enterprise that has been in function for almost 100 years, its history was revised, principal events and the behavior of its principal stock Cementos Argos at the Colombian public market.

Later the analysis turned into a fundamental plane, studying everything that affects it from inside, management decisions, news, economic news from the sector, international matters and financial analysis of the company.

Now with all of this, we were able to go further to the technical analysis of the stock including chartism, its behavior, trend, performance and future projection, where at the same time was necessary to proceed with a correlation analysis between the stock and the COLCAP index, ratio that would give a more clear panorama, all of this to be able to develop a forecast based on a possible investment.

Keywords

Argos, stock market, enterprise, cement, stock, investment, analysis.

Introducción

Se propuso estudiar Grupo Argos debido a la gran oportunidad que se presenta en el momento en el mercado para tomarlo como una opción de inversión en el largo plazo, además, se encuentra en un campo totalmente innovador gracias a la actividad económica que realiza la compañía, y que por lo general no es un sector que se tenga muy en cuenta para todo lo que tiene que ver con los componentes de un portafolio de inversión.

Sin embargo, la investigación está encaminada a hacer un análisis general del estado de la compañía en primera instancia, viendo cómo es su actualidad a nivel interno, como están sus cifras financieras, de que forma está siendo llevada la gerencia para poder comprender el tipo de decisiones que se toman, que deberían ser encaminadas a poder multiplicar la riqueza de los inversionistas como principio financiero y a la vez aumentar el valor de la compañía, dando una estabilidad económica más grande.

Por esto mismo, es que se llega a analizar valores puntuales como lo es el rendimiento neto de la compañía en los últimos años, que nos dará el verdadero crecimiento de la empresa gracias a las acciones realizadas, y aparte se estudian de forma profunda los estados financieros, con el fin de ver realmente cuáles son sus indicadores financieros, pasando desde los de rentabilidad hasta los de productividad o actividad, intentando encontrar una respuesta sólida al comportamiento de la acción en el mercado público de valores.

Al haber realizado esto, se logra llegar a la realización del análisis bursátil de Grupo Argos, tomando como primer paso el panorama fundamental de la empresa, donde lo que se busca son noticias públicas que puedan afectar los resultados de la organización, tanto en sus ventas como en su Good Will. Teniendo ya este paso realizado, se puede continuar con el análisis técnico de la gráfica del precio, que es finalmente lo que dará los escenarios más concisos para la toma de decisiones respecto a la posibilidad de inversión en su acción.

Justificación

La importancia de esta investigación reposa principalmente en la actualidad de la acción de Grupo Argos, donde es esencial el determinar si la acción de Cementos Argos es de las mejores alternativas de inversión entre los activos que cuentan con una correlación nula a los que a hoy están generando o se están viendo afectados fuertemente por la gran crisis económica que se está presentando a nivel mundial.

Además, al escoger como objetivo de estudio a Grupo Argos, se busca ofrecer una ampliación de la importancia de esta empresa, tanto a nivel de inversión como a nivel económico y productivo para el país, ya que es una compañía con presencia ya por muchos años liderando el sector de construcción en el país.

Se intenta lograr el dar conclusiones respecto a cómo puede ser la mejor manera de aprovechar el momento por el cual está pasando la organización en todos los ángulos, ofreciendo diversas maneras de tomar ventajas de la actualidad de mercado.

Reseña histórica

La compañía de Cementos Argos, actualmente llamada Grupo Argos, es una empresa constituida en 1934, la cual hoy en día es la quinta mayor productora de cemento en América Latina, teniendo gran presencia en las islas del caribe y países de Centroamérica.

Tiene su oficina central en la ciudad de Medellín, Colombia y a diciembre de 2015 la empresa contaba con casi 9.500 empleados, sin embargo, a 2020 esta cifra decreció considerablemente, llegando exactamente a los 8.057 empleados bajo el nombre de la organización. A febrero de 2020, Grupo Argos cuenta con alrededor de 1.152 millones de acciones en circulación, de las cuales resulta una capitalización bursátil de 7.060 billones de pesos. Su CEO actual es Juan Esteban Calle Restrepo, y en este momento Argos se encuentra como uno de los proveedores grandes de concreto y/o cemento en los Estados Unidos, convirtiéndolo en una insignia de las empresas productoras de este activo. (Bloomberg Terminal, 2020)

Para el año 2013, Grupo Argos hizo su primera emisión de acciones al mercado colombiano con un total de 209 millones de estas a un precio inicial de \$7.700 COP siendo una OPA bastante exitosa (Bloomberg Terminal, 2020). Cuentan ya con 13 plantas de cemento, más de 300 plantas de concreto, 5 barcos propios para la distribución de su producción y 1 rentado, aproximadamente 2500 camiones mezcladores, una capacidad instalada de 23 millones de toneladas para el cemento y 17 millones de metros cúbicos para el concreto (Argos, 2020).

A su vez, Grupo Argos es una de las pocas compañías colombianas que ha sido aceptada en el Dow Jones Sustainability Index, gracias a esto pudo conseguir mayores reconocimientos internacionales, mejores contratos de ventas y una mejor cobertura de clientes a nivel América, obteniendo unos márgenes más altos de producción y ventas.

Marco conceptual

- **Acción:** Hace referencia a la división del capital social de una empresa en partes iguales, dando un porcentaje de participación sobre la organización al poseedor del título.
- **Mercado bursátil:** Es la misma Bolsa de Valores, y es el lugar en el cual se realiza la negociación de todos los títulos-valor que contiene un mercado público, como lo son las acciones, divisas, commodities, contratos futuros y más.
- **Rentabilidad:** Es el resultado de una acción o inversión después de descontar sus gastos y costos. En términos financieros, se suele expresar en porcentaje.
- **Tasa de interés:** Se puede referir al porcentaje que uno debe pagar por una deuda adquirida, o el porcentaje que uno recibirá sobre una inversión en un periodo definido. En otros términos, se puede definir como el costo del dinero en el tiempo.
- **Análisis fundamental:** Es todo tipo de análisis que se realiza en base a las noticias públicas de una empresa o un gobierno, las decisiones tomadas, sus resultados financieros, estados financieros y todo aquello que concierne directamente a una organización.
- **Análisis técnico:** Se hace en base a las gráficas del precio de un activo, en el cual se busca generar proyecciones de acuerdo a lo que se aprecia con su movimiento real.

Metodología

El tipo de investigación realizado en el presente trabajo fue mixto, especializándose en la metodología descriptiva en una parte y cuantitativa en la otra. Este método dio la libertad de analizar un amplio margen de datos de todo tipo, siempre y cuando estos fueran relevantes para los fines del ejercicio.

Así, el procedimiento llevado a cabo, constó de extraer los datos principalmente de la fuente más confiable del sector financiero que es Bloomberg, identificando por relevancia la información arrojada y clasificando de acuerdo a su uso en la investigación.

Para el enfoque descriptivo del trabajo, las noticias fundamentales y los datos teóricos de la empresa cumplieron un lugar importante, debido a que con estos es que se pudo identificar el verdadero rendimiento corporativo de la organización y no solamente tener la oportunidad de revisar su comportamiento por medio de su gráfica de precio en su acción de Cemargos.

Ya en otra instancia, para el análisis cuantitativo, las estadísticas de correlación, porcentajes y cambios en su precio determinados por las respectivas gráficas fueron los determinantes de las conclusiones dadas al final, obteniendo por medio de la combinación de los datos expuestos, un panorama claro y preciso.

Análisis Fundamental

Grupo Argos S.A. durante el año 2019 sufrió debido al estancamiento económico del sector; a pesar de que en Colombia el panorama se mantuvo optimista a comparación del continente latino, sin embargo, sus ventas fueron mejor de lo que se esperaba. *“En el 2019 Grupo Argos alcanzó ingresos consolidados de \$16,8 billones, creciendo 18% año a año, resultado que muestra la transformación estratégica de los negocios de energía y concesiones, así como mejores números en el negocio de cemento.”* (Revista Dinero, 2020)

El poder adquisitivo de los países que actúan como los principales clientes para ellos se vio afectado por la crisis económica general, sin embargo, el país que logró generar el crecimiento en la empresa fue Estados Unidos, y en el momento de analizar las cifras internas de la empresa, se puede apreciar como tuvo un crecimiento neto acumulado en los últimos 5 años de 7,83%. (Bloomberg Terminal, 2020)

Claro está que las intenciones a nivel corporativo es que este crecimiento se incremente, a la vez que su capitalización bursátil y el tamaño de su producción, buscando con las estrategias tomadas para esto que los rendimientos bursátiles y financieros de la organización mejoren considerablemente, haciendo frente también a la crisis mundial que se ha desarrollado en los últimos meses.

Sumado a esto, es notorio el hecho que Colombia al no verse afectado en la misma medida por las crisis en cercanías, siguió avanzando en todo lo que está relacionado al plan de ordenamiento territorial, expandiendo aún más sus áreas urbanas y acogiendo en sobremedida todo el tema de crisis migratorias con los ciudadanos venezolanos, que provocaron que en las ciudades principales se manejara aún más construcción de la prevista en años pasados.

“El Grupo Argos está invirtiendo más de \$15 billones en proyectos de infraestructura.” (Chaves Restrepo, Mauricio, 2020)

Según el diario La República, la empresa durante el 2019 logró sus mejores resultados en la historia, donde la rama de negocio que nos concierne que es la del cemento, logró un crecimiento del 14%. Cuentan además con unos activos valorados en \$51 billones de pesos, haciendo posible el hecho de que sean una de las empresas más grandes a nivel Colombia.

Este último punto se ha visto reflejado en la gran cantidad de unidades residenciales que a lo largo del país se han venido construyendo en los últimos meses, las inversiones en

vías, los planes de expansión de las grandes infraestructuras ya instaladas y que deja ver como la población en Colombia no para de aumentar en número lo que obliga al estado y las constructoras a instalar más proyectos, y donde el primer beneficiado de esto es el Grupo Argos, debido a que se convierten en el proveedor por excelencia de todos estos planes, permitiéndoles mantener un nivel de ventas óptimo. (Chaves Restrepo, Mauricio, 2020)

Y en cuanto a la planificación interna de la compañía, es claro ver hacia donde van con este tipo de inversiones, Grupo Argos busca posicionar aún más sus productos, especialmente el cemento, el cual es el ingrediente clave de los proyectos de infraestructura y el cual es el causante de que en la BVC cotice la acción bajo sus resultados. Con la estructuración del nuevo proyecto de ampliación del Aeropuerto el Dorado y el posible nuevo Aeropuerto en la sabana de Bogotá, la empresa sería la gran causante de que esto fuera viable gracias a la producción que llevan a cabo. (Chaves Restrepo, Mauricio, 2020)

Para un análisis fundamental, que es todo lo enfocado a las noticias, datos internos y todo aquello que no se vea relacionado con el movimiento gráfico de su acción, lo que se acaba de mostrar es lo esencial, dando un gran avance a ver cómo es el panorama real de la compañía y otorgando claridad en cuanto a cómo podría ser su desenvolvimiento en el tiempo futuro.

CEMARGOS CB		COP	↑ 5300.00 +100.0				5300.00 / 5360.00		12386 x 14200		
Vol 1,575,453		0 5040.00B		H 5300.00B		L 5000.00B		Val 8.105B			
CEMARGOS CB Equity		98 Informe		Pg 2/5 Descripción del valor: acción							
1) Perfil		2) Emisión		3) Ratios		4) Ingreso y BPA		5) Industria			
6) Oferta pública CACS »						8) Tenencias instituc OWN »					
Oferta primaria		05/17/2013, Acciones comunes				Titulares		92			
Acciones en oferta		209.02M				Acciones		81.18M			
Precio de acción		COP 7700.00				Vigentes/Flot		7%/16.8%			
Colocadora		BIBANC,HSBC,JPM				Compradores/vend		14/16			
						Vendidas		72.29M			
9) Info de emisión RELS »				10) Pnd acc WGT »		11) Tenencias internas OWN »					
Valor		Common Stock		21) COLCAP		2.676%		Porcentaje		N.A.	
Bolsa pr		Bolsa Colomb PAR		COP		6		22) BESGPRO		N.A.	
Pri MIC		XBOG		23) FQEACTR		0.009%		Cambio neto últ 6M		N.A.	
Incorp		COLOMBIA		24) SBBMGLU		N.A.		12) Accionistas HDS »			
				25) FQEACR		0.011%		desde 02/29/2020			
FIGI		BBG000HXT140		26) SBERGLU		N.A.		GRUPO ARGOS SA		57.98%	
ISIN		COD38PA00046		27) SPCOSLCP		N.A.		BLACKROCK		3.17%	
				28) COLEQTY		2.776%		FIDUCIARIA BOGOTA SA		0.89%	
SEDOL1		B89Z692 CO		29) SCRTEM		N.A.		VANGUARD GROUP		0.82%	
		Núm WPK A1T71Y						DIMENSIONAL FUND ADV...		0.31%	
Compromiso RI BVC		Y		Deriv/Mrgn				GOVMT PENSION INVST ...		0.27%	
				Opciones no disponi...				STATE STREET CORP		0.11%	
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000											
Japan 81 3 4565 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.											
SN 276837 COT GMT-5:00 6622-4015-3 28-Feb-2020 17:29:44											

Figura 1 Descripción interna emisión de deuda Grupo Argos

Fuente: Bloomberg Terminal



Figura 2 Perfil de Grupo Argos

Fuente: Bloomberg Terminal

Por otro lado, se puede analizar que, para el último año de cotización en el mercado colombiano, la acción de CEMARGOS tuvo un valor máximo de \$8.200 COP por cada una, este valor obtenido el 28 de febrero del año 2019, y un precio mínimo de \$4.905 COP por unidad y alcanzado el 27 de febrero del 2020, valores representados en una variación bastante negativa para Argos con un total de -32,66% para el precio de su acción (Bloomberg Terminal, 2020), este porcentaje lo que nos demuestra es el trágico desempeño que tuvo la empresa en el mercado público, que en gran parte por culpa de una disminución en sus ventas a nivel Latinoamérica, no pudieron cumplir las metas propuestas, y sus retornos no fueron tan altos como lo esperado.

Esto se suma a la vez con el hecho de que el sector al cual pertenece Argos dentro del índice COLCAP se haya visto tan desfavorecido junto con los demás sectores no primarios de la economía que son el financiero y el de petróleo, gas y energía. Estos últimos dos sectores fueron los únicos capaces de generar una valorización importante en el mercado de capitales dentro de la economía nacional y van de paso alineados con el poco éxito de las demás acciones en el país, sin embargo, debido a su peso dentro

del índice, lograron que Colombia tuviera uno de los mejores rendimientos a nivel mundial.

CEMARGOS CB COP ↓ 5430.00 +130.0 5430.00 / 5470.00 2635 x 1168						
A 13:59 d Vol 657,894 0 5400.00 B H 5500.00 B L 5360.00 B Val 3.564B						
CEMARGOS CB Eq 90 Acción 97 Exportar 98 Paráms Análisis financiero						
39 ADJ Cementos Argos SA IFRS 16 2 Cta Consolidado Plazos 6 Trimestres Div FRC (COP)						
1 Estads clave 2 C/R 3 B/S 4 F/C 5 Ratios 6 Segmentos 7 Más 8 ESG 9 Personal						
11 Rentabilidad 12 Crec 13 Crédito 14 Crédito ex arrend oper 15 Liquidez 16 Capital circulante 17 Análisis rend						
En Millones de COP excepto por acción						
3 meses fin						
	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1*	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
	09/30/2018	12/31/2018	03/31/2019	06/30/2019	09/30/2019	12/31/2019
Renta						
Retorno sobre el capital común	0.61	2.20	1.84	2.54	1.75	—
Retorno en activos	0.26	0.95	0.75	1.03	0.72	—
Retorno de capital invertido	1.70	3.48	3.35	3.94	3.29	—
Márgenes						
Margen bruto	20.63	15.86	16.55	18.60	17.24	—
Margen EBITDA	19.16	19.38	16.62	20.21	17.65	—
Margen operacional	10.96	10.89	7.13	9.69	8.37	—
Margen operacional gradual	87.96	14,637.46	—	49.38	—	—
Margen antes de impuestos	5.97	5.39	2.60	3.66	3.31	5.00
Margen ingreso antes de PE	4.51	3.80	1.79	3.12	1.41	2.08
Margen beneficio neto	3.33	2.45	0.71	2.36	0.68	1.45
Beneficio neto a margen común	3.33	2.45	0.71	2.36	0.68	1.45
Adicional						
Tasa impositiva efectiva	24.43	29.38	31.05	14.71	57.37	58.40
Ratio de pago de dividendos	0.00	157.03	2,237.11	0.00	0.00	—
Tasa de crecimiento sostenible	0.61	-1.26	-39.34	2.54	1.75	—

Figura 3 Indicadores financieros Grupo Argos

Fuente: Bloomberg Terminal

En un plano mucho más financiero, es útil el revisar todos los datos arrojados por sus indicadores financieros, y para efectos del ejercicio, los más relevantes resultan ser el margen de beneficio bruto, el margen de beneficio neto, ROE y ROI (Bloomberg Terminal, 2020).

Para este caso vemos como los retornos sobre el Equity no superan las 2,6 veces y los retornos sobre la inversión las 4 veces; aunque mejora de un indicador a otro, estos datos son algo preocupantes en el momento de analizar la efectividad de la gerencia, ya que las medidas adoptadas no están surtiendo mucho efecto positivo. Y mientras por otro lado, el que el margen bruto llegue a ser no mayor que un 18,6% en todo el 2019 ofrece carencias de eficiencia, porque relata que los costos de ventas siempre alcanzaron como mínimo el 80% de los ingresos por ventas.

Así mismo, el hecho de que el margen neto haya sido como máximo de 2,36% en todo el año anterior, es factor de que las deducciones en medio de su proceso de producción

están más elevadas de lo normal, dejando una utilidad mínima para los intereses de los inversionistas.

Esta percepción cambia en el momento en que se mira estrictamente a una acción perteneciente a este grupo selecto, y como ya se evidenció anteriormente, cementos Argos tuvo un desempeño bastante deficiente durante el 2019 con una disminución mayor al 30% en su precio spot. No obstante, lo más preocupante es ver el hecho de que durante el 2020, donde solo han pasado dos meses de movimiento, el ratio de beneficio/pérdida de la acción ha sido de -27,4% equivalentes a \$2.000 COP en su valor.

Análisis Técnico

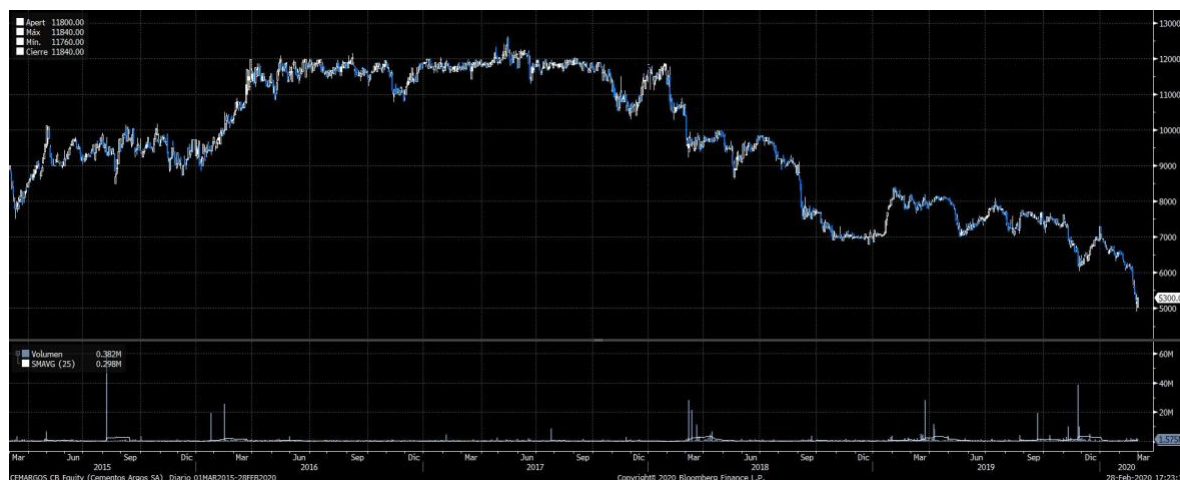


Figura 4 Gráfica de precio CEMARGOS últimos 5 años

Fuente: Bloomberg Terminal

En los últimos 5 años de movimiento sobre la acción de Cementos Argos, se puede ver como su apreciación se dio desde el momento de su lanzamiento hasta aproximadamente marzo del año 2016, el cual fue el momento en el que logró por última vez mantener su tendencia alcista, ya que luego de este momento entró en un gran periodo de lateralidad o indecisión, ya que su precio se vio estancado en un rango entre \$11.000 y \$12.000 COP como spot. (Bloomberg Terminal, 2020)

En el momento en que este canal se logró romper, sorpresivamente fue a la baja, cumpliendo la condición de acumulación y distribución en los mercados, donde en este caso se dio la distribución de la acción de CEMARGOS por cerca de un año y medio, para luego bajar con gran prontitud, dando una nueva tendencia que desde entonces se ha extendido hasta este momento.

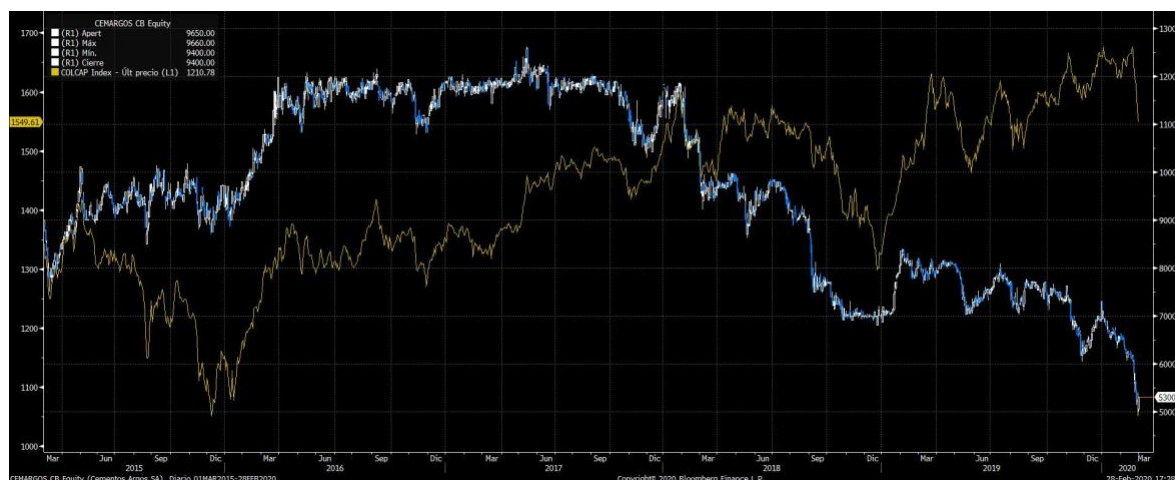


Figura 5 Comparación CEMARGOS y COLCAP últimos 5 años

Fuente: Bloomberg Terminal

Al contrastar el desempeño de la acción de Cementos Argos junto con el movimiento del COLCAP en, se requiere de un escenario amplio, así que se volvió a tomar la gráfica de 5 años, y como se puede ver en la imagen superior, donde con el color azul se ve reflejado el precio de CEMARGOS y de color naranja el comportamiento del índice, la correlación de ambos activos es más negativa que positiva, mostrando en la mayoría de los casos un comportamiento adverso u opuesto el uno del otro.

El que se de esta oposición deja claro que el riesgo exponencial puede llegar a ser mayor, debido a la incertidumbre sobre los movimientos que puedan presentar, en especial con la acción, ya que al no ser de mucha relevancia sobre la ponderación de los integrantes del COLCAP, entonces puede verse mucho más afectada por el comportamiento de las demás acciones o, de los hechos ocurridos internamente en la empresa de Grupo Argos.

En esta parte es recalable el hecho de que el Beta de la acción de Argos con respecto al sector o mejor dicho al COLCAP es de 0,99 ya que este dato solo deja ver que la variación de la acción es prácticamente igual al del sector o índice, por lo cual, aunque no se muevan en sentidos iguales, sus variaciones porcentuales tenderán siempre a ser las mismas. En otras palabras, si el índice tiene una variación diaria de 3%, la acción de Argos tendrá también un cambio en su valor del 3% aproximado.



Figura 6 Gráfica de precio CEMARGOS último año

Fuente: Bloomberg Terminal

Sin embargo, lo que más concierne ahora es analizar realmente como fue el comportamiento durante el año inmediatamente anterior. Para este fin, se ha tomado la gráfica en velas japonesas del último año de movimientos por fecha, mas no el año corrido, para así lograr obtener una vista más cercana y real de como ha afectado la situación actual de mercado a CEMARGOS en la bolsa de valores de Colombia.

Es apenas notorio lo que se comentaba a inicios de este documento, donde muestra que su variación porcentual en el último año supera el -30%, con apenas unos pocos meses de lateralidad en su precio, formando constantemente nuevas resistencias al precio, en las cuales rebotó una y otra vez, confirmando la incapacidad de tomar fuerza en un movimiento alcista.

Esto solo es señal de la alta debilidad presentada por la acción, y el gran desinterés de los inversionistas en seguir adquiriendo este título-valor, debido a que una de las principales razones por la cual esta acción sigue bajando constantemente, es el hecho de que sus poseedores busquen negociarlas cada vez a precios más bajos, haciendo así efectiva la negociación formal de compra-venta de valores. Mientras en el mercado haya vendedores dispuestos a aceptar precios más bajos, habrá a su vez compradores ofreciéndolos y esperando un realce de la acción.

No obstante, el mercado suele ser muchas veces incoherente con lo que muestra y lo demuestra una noticia que dice que “Según la Encuesta de Opinión Financiera de diciembre, hecha por Fedesarrollo, los analistas respondieron que las acciones que consideran más atractivas para invertir, dentro de las que componen el índice COLCAP, son las de Cementos Argos, con un 29% de preferencia.” (Amaya, Juan, 2019) y es por esto que muchas veces la mayoría de personas que tienen posesión de este tipo de títulos-valor no conocen de fondo la realidad del mercado, pero aquellos que están inmersos en el sector de las inversiones y llegan a analizar realmente la acción y su comportamiento son los que ven las verdaderas oportunidades.



Figura 7 Análisis de correlación y volatilidad CEMARGOS respecto al COLCAP

Fuente: Bloomberg Terminal

Otro de los puntos importantes es analizar el índice de correlación que mantiene esta acción con el índice COLCAP en Colombia, donde hace aproximadamente un año empezó a verse bastante afectado, tomando una tendencia directa a 0, lo que nos dice que se vuelve mucho más improbable la posibilidad de realizar coberturas con estos dos activos, ya que entre más cercana a 0 sea este indicador, menos relación tendrán en su movimiento uno con otro.

En años anteriores se puede observar como la correlación al ser mayor a 0,5 nos ofrecía mayores posibilidades de inversión al obtener un movimiento individual de CEMARGOS bastante relacionado con el movimiento del índice en general, dando la oportunidad de tomar posiciones en el mercado en busca de doble rentabilidad, o tratando de realizar una inversión de suma 0 como cobertura, mitigando así el riesgo exponencial de mercado.

En la otra mano tenemos el resultado del último estudio realizado por Fedesarrollo; “En el sondeo, la acción ordinaria de Cementos Argos se ubicó como la más atractiva dentro de las que componen el Colcap.” (Fedesarrollo, 2019) donde casi el 30% de los analistas expertos veían como la gran oportunidad de inversión la acción de CEMARGOS a diciembre de

2019, y donde más del 70% de los mismos se plantaban optimistas ante las proyecciones del índice COLCAP para el primer trimestre del 2020.

Sin embargo, ante la situación de mercado a nivel mundial, y generada en primera instancia por la pandemia que se desarrolló rápidamente, estos datos fueron al contrario de lo que estos personajes pensaban, y a diferencia del año anterior, donde los rendimientos del mercado colombiano fueron de los mayores a nivel mundial, para este momento las pérdidas llegaron a niveles históricos, que tuvieron que detener las operaciones en más de una ocasión para evitar que la tendencia bajista avanzara más. (La República, 2020)

Conclusiones

1. El ROI al no superar el 3,9% llega a ser el gran determinante en el comportamiento de la acción de CEMARGOS, debido a que demuestra unos excesivos costos en la operación, que no son para nada atractivos para inversionistas profesionales.
2. El margen EBITDA es preciso que se reporte mayor en cada cuarto, lo cual vendría derivado del recorte en los costos y gastos de producción, generando una mejor base para los rendimientos por acción o EPS.
3. En el largo plazo se prevé una valorización en el mercado para la acción de CEMARGOS, buscando recuperar durante el 2020-2021 terreno perdido durante el año inmediatamente anterior, es por esto que se visualiza una gran oportunidad de compra durante el año actual para poseer su acción, sumando a esto el hecho de que el valor del dividendo ofrecido por la empresa ha incrementado.
4. En base a que el precio mínimo de la acción fue alcanzado en el 2020, se debe realizar un análisis técnico más conciso que concrete niveles de soporte para el precio de la acción, posteriores a su valorización en el rebote y se pueda así tomar una posición larga con el fin de mantenerla en el tiempo, únicamente buscando el tomar beneficios con la recuperación de valor que deben buscar los accionistas.
5. En base a lo anterior, se dictamina también que lo más prudente al ver que la crisis económica mundial afectó en sobremedida al mercado colombiano, es esperar a que el pánico en los mercados mundiales y el local cese para poder tomar la posición larga, esperando que como siempre después de un crash financiero, los títulos negociados se recuperen.
6. Por cuestión de la recesión económica que se está generando a nivel mundial, la mejor opción para la empresa es esperar la reactivación de la economía para poder percibir ingresos altos, lo que daría alivio a los socios inversionistas.

7. Por ahora, y basándose en el índice de correlación de la acción respecto al COLCAP, el que se tenga una correlación positiva aumenta el riesgo de exposición al mercado, pero a la vez aclara el hecho de que la inversión objetivo se debería hacer únicamente en CEMARGOS, buscando la recuperación del mercado por sectores y no de todos los oferentes de deuda pública al mismo tiempo, por lo cual la opción de realizar una posición sobre la acción sigue en pie.

Referencias

- Amaya, Juan. (16 de Diciembre de 2019). *La republica*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/encuesta-de-opinion-financiera-fedesarrollo-acciones-mas-atractivas-para-invertir-2944772>
- Argos. (2020). *Argos*. Obtenido de <https://argos.co/Acerca-de-Argos/Contexto>
- Bloomberg Terminal. (Febrero de 2020).
- Chaves Restrepo, Mauricio. (2 de Marzo de 2020). *La República*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/empresas/grupo-argos-invierte-mas-de-15-billones-en-infraestructura-2971203>
- Fedesarrollo. (16 de Diciembre de 2019). *Valora Analitik*. Obtenido de <https://www.valoraanalitik.com/2019/12/16/encuesta-de-fedesarrollo-analistas-ven-fuerte-potencial-del-colcap-y-cemargos-como-accion-favorita/>
- La República. (12 de Marzo de 2020). *La República*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/por-segunda-vez-en-la-semana-bvc-suspende-operaciones-porque-colcap-cae-mas-de-10-2976685>
- Revista Dinero. (26 de Febrero de 2020). *Dinero*. Obtenido de <https://www.dinero.com/edicion-impresa/negocios/articulo/como-le-fue-al-grupo-argos-en-2019/282142>