

**ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL PARA LA VALORACIÓN DE  
LAS ACCIONES DEL GRUPO ARGOS COMO EMISOR EN LA BOLSA  
DE VALORES DE COLOMBIA.**



AMAYA MARTÍNEZ PAULA FERNANDA

TIBADUIZA DÍAZ DARIEN DAVID

CABRALES BERNAL JUAN SEBASTIÁN

GUTIERREZ OÑATE STEVEN GILBERTO

SANABRIA SIERRA SANTIAGO

**DIRECTOR**

PEDRO NEL VALBUENA HERNÁNDEZ

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

NEGOCIOS INTERNACIONALES

BOGOTÁ D.C

2024

## Tabla de Contenido

<b>Resumen .....</b>	<b>4</b>
<b>Abstract .....</b>	<b>4</b>
<i>Palabras clave</i> .....	4
<i>Keywords</i> .....	5
<b>Introducción .....</b>	<b>5</b>
<b>Marco de referencia.....</b>	<b>5</b>
<b>Metodología.....</b>	<b>7</b>
<b>Análisis Fundamental.....</b>	<b>7</b>
<b>Análisis Técnico .....</b>	<b>9</b>
<b>Acciones del Grupo Argos .....</b>	<b>9</b>
<b>Acción con mejor proyección a futuro.....</b>	<b>13</b>
<b>Viabilidad de inversión .....</b>	<b>14</b>
<b>Conclusiones.....</b>	<b>14</b>
<b>Referencias .....</b>	<b>16</b>

## Tabla de Figuras Y Cuadros

<b>Figura 1.....</b>	<b>10</b>
<i>Comportamiento acción de Cementos Argos octubre 2023 - Abril 2024.....</i>	
	<i>10</i>
<b>Cuadro 1.....</b>	<b>10</b>
<i>Valores significativos de la acción representada mínimo, promedios, máximos y</i>	
<i>porcentaje.....</i>	
	<i>10</i>
<b>Figura 2.....</b>	<b>11</b>
<i>Comportamiento acción de Cementos Argos - PREF octubre 2023 - Abril 2024.....</i>	
	<i>11</i>
<b>Cuadro 2.....</b>	<b>11</b>
<i>Valores significativos de la acción representada mínimo, promedios, máximos y</i>	
<i>porcentaje.....</i>	
	<i>11</i>
<b>Figura 3.....</b>	<b>12</b>
<i>Comportamiento acción de Grupo Argos Octubre 2023 - Abril 2024.....</i>	
	<i>12</i>
<b>Cuadro 3.....</b>	<b>12</b>
<i>Valores significativos de la acción representada mínimo, promedios, máximos y</i>	
<i>porcentaje.....</i>	
	<i>12</i>
<b>Figura 4.....</b>	<b>13</b>
<i>Comportamiento acción de Grupo Argos - PREF Octubre 2023 - Abril 2024.....</i>	
	<i>13</i>
<b>Cuadro 4.....</b>	<b>13</b>
<i>Valores significativos de la acción representada mínimo, promedios, máximos y</i>	
<i>porcentaje.....</i>	
	<i>13</i>

## **Resumen**

El presente informe se realizó con el fin de hacer un análisis de las acciones del Grupo Argos, basado en su desempeño en la Bolsa de Valores de Colombia. El objetivo principal es describir el comportamiento de la renta variable enfocándonos en las acciones a lo largo del tiempo, comparando datos de diferentes periodos (2022-2, 2023-1, 2023-2) para identificar tendencias y cambios significativos en el mercado bursátil que permitan evaluar el potencial de inversión y la rentabilidad para el inversor.

Para llevar a cabo este análisis, se utiliza un enfoque combinado de análisis técnico y fundamental para determinar el valor de las acciones de la empresa. El objetivo es proporcionar una visión del desempeño financiero, las tendencias del mercado y el valor prospectivo de Argos, con el fin de ayudar a los inversores y stakeholders a tomar decisiones informadas.

## **Abstract**

This report is prepared to analyze the shares of Grupo Argos, based on its performance on the Colombian Stock Exchange. The main objective is to evaluate the behavior of equities by focusing on stocks over time, comparing data from different periods (2022-2, 2023-1, 2023-2) to identify trends and significant changes in the stock market that allow the investment potential and profitability for the investor to be evaluated.

To carry out this analysis, a combined approach of technical and fundamental analysis is used to determine the value of the company's shares. The objective is to provide a comprehensive view of Argos's financial performance, market trends, and prospective value, to help investors and stakeholders make informed decisions.

## ***Palabras clave***

Acciones, Análisis Bolsa de Valores, Grupo Argos, Desempeño financiero.

### ***Keywords***

Shares, Stock Market Analysis, Grupo Argos, Financial performance.

### **Introducción**

El Grupo Argos, uno de los principales conglomerados empresariales de Colombia, se ha destacado por su presencia significativa en diversos sectores de la economía, como la construcción, infraestructura, cemento, energía y puertos. Sus acciones, cotizadas en la Bolsa de Valores de Colombia, han sido objeto de interés para inversores y analistas financieros debido a su relevancia en el mercado nacional e internacional. En este informe, se llevará a cabo un análisis detallado de las acciones del Grupo Argos durante el último trimestre comprendidos entre 2022-2, 2023-1 y 2023-2, con el objetivo de examinar su desempeño financiero de renta variable, para lograr identificar tendencias y proporcionar una evaluación integral de su valor en el mercado bursátil colombiano.

### **Marco de referencia**

La empresa Argos fue fundada el 27 de febrero de 1934 en la ciudad de Medellín, emitiendo el primer dividendo en 1938, después de asociarse con la compañía Cementos Nare. Siendo así el principio de la compañía para después llegar a lo que es hoy en día, siendo Grupo Argos es un conglomerado colombiano con inversiones principalmente en el sector de la infraestructura con negocios que contienen varias categorías dentro de la que se encuentra con negocios en energía, concesiones viales y aeroportuarias, además de tener actividades en el cemento, siendo esta la compañía cementera Argos con operaciones en varios países dentro de los cuales resaltan Colombia, Estados Unidos, Panamá, Honduras y El Caribe.

Hoy en día el grupo Argos es un holding bastante importante para el desarrollo e impulso de empresas en el área de la infraestructura, impulsando hasta que se conviertan en líderes en sus regiones contando con un portafolio valorado en COP 50 billones en activos consolidados y una presencia en 20 países y territorios.

En cuanto al contexto actual a nivel accionario del Grupo Argos y en cuanto a las posibilidades en su desempeño, la compañía cuenta con un capital autorizado de COP 75.000.000.000 dividido en 1.200.000.000 acciones de valor nominal de COP 62,50 (Grupo Argos, 2024).

El capital suscrito y pagado es COP 54.697.419.688 representado en un total de 875.158.715 acciones, en cuanto a la división de estas 663.331.535 son acciones ordinarias mientras que 11.610.574 son readquiridas dejando así 651.720.961 de las acciones ordinarias en circulación y 211,827,180 en dividendos de acciones preferenciales y sin derecho a voto para un total de 210.811.080 acciones en circulación (Grupo Argos, 2024).

En cuanto a las acciones del grupo Argos que pueden ser adquiridas para la inversión se encuentra la opción de las acciones ordinarias siendo estas GRUPOARGOS y también está la opción de la acción preferencial PFGRUPOARG, en este caso el primer grupo cuenta con opciones de inversión en Grupo sura 36%, Sociedad Portafolio S.A. 13%, AFPs 14%, Extranjeros 7%, otros 30% y por el lado de la acción preferencial tenemos las opciones de inversión en AFPs 69%, extranjeros 8% y otros 23% (Grupo Argos, 2024).

En este caso de estudio revisó las dinámicas de inversión en Grupo Argos en el periodo de estudio, en cuanto al desempeño de sus acciones y las opciones que se tiene a la hora de invertir en este Holding.

En cuanto a su gobierno y principios esta empresa se encuentra bajo

principios corporativos orientados a la consecución del propósito superior:

Transformar la vida de millones de personas. Cuenta con una junta directiva de 7 miembros que tienen como labor asegurar el cumplimiento de los objetivos estratégicos corporativos y además se cuenta con la administración a cargo de un presidente y vicepresidente quienes analizan el desempeño de los diferentes negocios, evaluando también nuevos proyectos y seguimiento a los que están actualmente, de esta manera a la hora de realizar una inversión se trata de algo que se hará intentando asegurar el buen desempeño de este.

### **Metodología**

La metodología usada en esta investigación es mixta, donde se combinan enfoques cualitativos y cuantitativos para obtener una comprensión más completa del objeto de estudio, en este caso, se busca valorar el potencial de las acciones del Grupo Argos con el objetivo de obtener la mayor rentabilidad.

Es necesario realizar un análisis fundamental en el cual se recopila información financiera del Grupo Argos, análisis de la rentabilidad y los factores macroeconómicos que puedan afectar el valor de las acciones, además, es indispensable un análisis técnico donde se estudia qué acciones compone el Grupo Argos, la tendencia semestral del precio de cada acción, un pronóstico del precio futuro de la mejor acción y la viabilidad de invertir en la misma.

La recopilación de la información para ambos análisis se obtuvo de páginas oficiales del gobierno, entidades financieras y artículos económicos de prensa las cuales proporcionaron datos verídicos, con la información sintetizada se procedió a realizar los dos análisis esto con el objetivo de establecer la viabilidad de las acciones del Grupo Argos.

### **Análisis Fundamental**

En 2023, Grupo Argos reportó sus mejores ganancias en sus 90 años de historia, con ingresos de 22,6 billones (COP) y una utilidad neta de 789.000 millones (COP). Entre los principales servicios de la empresa se encuentra Cementos Argos que registró un aumento del 9% en los ingresos y del 22% en el EBITDA, la utilidad neta alcanzó los 320.000 millones (COP) reflejando un incremento del 125%, los ingresos de Celsia aumentaron un 12% mientras que el EBITDA se consolidó en un 4%, Odinsa lanzó una nueva plataforma de inversión en infraestructura aeroportuaria en colaboración con Macquarie Asset Management, valorada en más de 1,3 billones (COP) y sentando las bases para importantes proyectos de infraestructura en Colombia y la región, finalmente el negocio de desarrollo urbano de Argos alcanzó una utilidad neta récord de 105.000 millones (COP) un aumento del 76% con respecto a 2016.

Por otra parte, la fusión de Argos USA y Summit Materials fortaleció la posición de la compañía como un importante actor económico global, resultando en una valorización del 120% de sus acciones ordinarias y preferenciales. Adicionalmente, la compañía reorganizó su presencia en Centroamérica mediante la desinversión de ciertas actividades, la mejora de la flexibilidad financiera, el fortalecimiento de la liquidez y la reducción del endeudamiento (Grupo Argos, 2024).

Grupo Argos se enfoca en generar valor para sus 15 mil accionistas, entre ellos más de 18 millones de pensionados a través de los fondos de pensiones; desde 2018 la compañía ha duplicado su dividendo y se proyecta que este año aumente el dividendo de sus accionistas en un 10,6%, esta continuará avanzando en programas de recomendación de acciones, con proyectos que suman 200.000 millones de pesos, adicionalmente, Grupo Argos intensificará sus esfuerzos de inversión en Colombia con proyectos que superarán los 2 billones (COP) en 2024, estas iniciativas incluyen el desarrollo de proyectos de energía renovable no convencional, el fortalecimiento



de las operaciones de residuos de cemento, la construcción de infraestructura y proyectos de urbanismo que transformen el Caribe colombiano.

El informe de sostenibilidad de S&P Global ha reconocido las compañías del Grupo Empresarial Argos como algunas de las empresas más sostenibles a nivel global por su sólida gestión en materia ambiental, social, y de gobierno corporativo (Grupo Argos, 2024).

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2024), los factores macroeconómicos predicen un crecimiento del 1,3% del PIB del país en 2024 debido a la normalización gradual de las políticas macroeconómicas, asimismo se espera que el consumo privado se modere este año a medida que disminuyan los precios de la vivienda y mejoren las condiciones del mercado laboral, mientras que la inversión privada se recupera gradualmente.

Las infraestructuras previstas en la economía colombiana están vinculadas a los proyectos de infraestructuras previstos por el Gobierno, como "El Toyo" en Antioquia, "El Complejo Deportivo y Cultural El Campín" en Bogotá, y el "Tren de Cercanías del Valle del Cauca" en Cali; estos proyectos generarán nuevas oportunidades de negocio para las organizaciones debido al aumento de la demanda de materiales y maquinaria de construcción (Gustavo Martínez, 2024).

## **Análisis Técnico**

### **Acciones del Grupo Argos**

Es necesario resaltar que el grupo Argos cuenta con cuatro acciones al interior de la bolsa de valores de Colombia, entre ellas están: Cementos Argos junto a la preferencial y Grupo Argos también junto a la preferencial. Para realizar un análisis técnico, resulta necesario analizar todas las variables mencionadas anteriormente.

Empezando por la acción de Cementos Argos, durante los últimos 6 meses, este presenta un aumento de al menos el 52% (Bolsa de Valores de Colombia, 2024). Lo que la hace un comportamiento bastante rentable y llamativo para los inversionistas en un marco de corto a mediano plazo,

### Figura 1.

*Comportamiento acción de Cementos Argos octubre 2023 - Abril 2024.*



**Nota:** Tomado de la página oficial Bolsa de Valores de Colombia (BVC, 2024).

### Cuadro 1.

*Valores significativos de la acción representada mínimo, promedios, máximos y porcentaje.*

Precio Mínimo	Precio Promedio	Precio Máximo	Incremento en %
COP 4,604	COP 6,732	COP 8.860	51,96%

**Nota:** Valores tomados de la página oficial Bolsa de Valores de Colombia (BVC, 2024).

Con respecto a la acción de Cementos Argos preferencial, la cual tuvo un crecimiento aproximadamente del 52% para el mes de Noviembre junto a la acción de cementos regular, fue la acción con más crecimiento en toda Colombia (Bolsa de Valores de Colombia, 2024). Esto se debió a que Argos anunció durante este mismo mes el plan de recompra de acciones por \$125.000 millones de pesos bajo el programa de Sprint (Altamar, N. 2023).

## Figura 2.

*Comportamiento acción de Cementos Argos - PREFERENCIAL octubre 2023 - Abril 2024.*



**Nota:** Tomada de la página oficial de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC 2024).

## Cuadro 2.

*Valores significativos de la acción representada mínimo, promedios, máximos y porcentaje.*

Precio Mínimo	Precio Promedio	Precio Máximo	Incremento en %
COP 3,300	COP 5,385	COP 7,470	44,18%

**Nota:** Valores tomados de la página oficial Bolsa de Valores de Colombia (BVC, 2024).

De acuerdo con el comportamiento de la acción Grupo Argos durante los últimos 6 meses, este presenta un aumento del 55% (Bolsa de Valores de Colombia, 2024). Lo que reafirma el propósito de esta compañía frente a los inversionistas, el cual es mantener un comportamiento rentable y de crecimiento estable con poca volatilidad para los inversionistas en un marco de corto a mediano plazo.

### Figura 3.

*Comportamiento acción de Grupo Argos Octubre 2023 - Abril 2024.*



**Nota:** Valores tomados de la página oficial de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC 2024).

### Cuadro 3

*Valores significativos de la acción representada mínimo, promedios, máximos y porcentaje.*

Precio Mínimo	Precio Promedio	Precio Máximo	Incremento en %
COP 8,800	COP 12,380	COP 15,960	55,14%

Una vez más se confirma la tendencia alcista de Argos al revisar esta acción preferencial, puesto a que tan solo en un mes se dio el crecimiento de 31% del total de 6 meses que fue del 56%. Además, el acuerdo entre Argos y Summit al integrar sus operaciones en Estados Unidos produce confianza en los inversionistas.

#### Figura 4

*Comportamiento acción de Grupo Argos - PREFER Octubre 2023 - Abril 2024.*



**Nota:** Tomada de la página oficial de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC 2024).

#### Cuadro 4

*Valores significativos de la acción representada mínimo, promedios, máximos y porcentaje.*

Precio Mínimo	Precio Promedio	Precio Máximo	Incremento en %
COP 6,455	COP 9,037	COP 11,620	55,55%

**Nota:** Valores tomados de la página oficial de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC 2024).

#### Acción con mejor proyección a futuro

Dado el análisis realizado, se prevé que la acción con mayor crecimiento se mantenga bajo la rama del Grupo Argos. Ya sea la preferencia o la regular, el auge del acuerdo con junto a Summit tuvo un impacto positivo en los inversionistas Colombianos y aunque se pueda argumentar que la gran alza de este ya paso, si se mantiene un acuerdo proliero se espera que se mantenga un crecimiento menos acelerado pero asegurado.

Durante los últimos 6 meses el crecimiento fue de alrededor del 55% para ambas de estas acciones, en caso tal de que el acuerdo siga siendo exitoso, se podría esperar un alza de alrededor del 15% para los próximos 6 meses dadas las circunstancias actuales tanto globales como nacionales (Bolsa de Valores de Colombia, 2024).

### **Viabilidad de inversión**

Si el inversionista se deja llevar netamente por el crecimiento de las acciones explicadas anteriormente y dispone de cierta cantidad de millones de pesos. Sin duda tomaría como opción ampliar su abanico de inversión en todas las 4 de las acciones del Grupo Argos.

Desde una perspectiva netamente grupal, lo que más recomendamos en este caso podría ser llegar a dividir la inversión de esta manera: 60% - 30% - 10%. Diversificando entre las acciones que sean del mayor gusto del inversionista o diversificando bajo las 3 acciones con mayor crecimiento (Grupo Argos - Grupo Argos - PREF y Cemento Argos) en caso de no querer invertir en todas las 4 acciones disponibles por Argos.

### **Conclusiones**

- El Grupo Cargos sigue encaminado en una tendencia alcista y así mismo lo prevé la bolsa de valores de Colombia. Todas las acciones de este grupo

empresarial tienen un panorama positivo tanto en un corto, mediano y largo plazo, las alianzas que la diversificación de la compañía plantea también causa gran interés en los inversionistas dándoles la oportunidad de ampliar su portafolio de inversiones bajo un marco de rentabilidad continua y estable.

- La viabilidad de inversión en Colombia en la bolsa de valores aún sigue siendo una buena opción para inversionistas internacionales y ese es un factor fundamental a la hora de realizar una inversión. Se analiza una tendencia no tan solo de Argos, la cual se apoya en las alianzas junto con empresas internacionales para impulsar el desarrollo nacional y dar a conocer la industria colombiana en el exterior.

## Referencias

- Altamar, N. (2023, Noviembre 7). *Cemargos anunció plan para realizar la recompra de acciones en la Bolsa de Valores*. LaRepublica.co. Tomado en Mayo 5, 2024. De: <https://www.larepublica.co/finanzas/cementos-argos-anuncio-recompra-de-acciones-en-mecanismo-independiente-de-bvc-3744813>
- Altamar, N. (2023, Septiembre 7). *Disparada de acciones de Grupo Argos y Cementos Argos impulsaron índice Colcap*. LaRepublica.co. Tomado en Abril 5, 2024. De: <https://www.larepublica.co/finanzas/indice-colcap-hoy-7-de-septiembre-de-2023-3697954>
- Fondo Monetario Internacional (2024, 14 febrero). *Colombia: Declaración Final del equipo técnico del FMI al término de la Consulta del Artículo IV de 2024*. FMI. <https://www.imf.org/es/News/Articles/2024/02/14/cs021424-colombia-staff-concluding-statement-of-the-2024-article-iv-mission>
- Grupo Argos. (2024, 23 febrero). *Grupo Argos cerró 2023 con ingresos consolidados por COP 22,6 billones y una utilidad neta separada de COP 789.000 millones, sus mejores resultados financieros en 90 años de historia*. Grupo Argos. <https://www.grupoargos.com/noticias/grupo-argos-cerro-2023-con-sus-mejores-resultados-financieros-en-90-anos-de-historia/>
- Holdings líder en el negocio de cementos, concesiones viales, aeroportuarias, energías convencionales y renovables*. (2024, April 5). BVC. Tomado en Abril 5, 2024, de <https://www.bvc.com.co/renta-variable-mercado-local/grupoargos?tab=resumen>



Martínez, G. (2024, 7 marzo). *Proyectos de infraestructura en Colombia para este 2024*.

Ingeniería y Construcción Colombia

<https://www.ingenieriayconstruccioncolombia.com/proyectos-colombia-2024/>

Mora, K. V. (2023, Noviembre 8). *Las acciones de Cementos Argos y la Preferencial son las que más suben en la bolsa*. LaRepublica.co. Tomado en Abril 5, 2024, de <https://www.larepublica.co/finanzas/las-acciones-de-cementos-argos-y-la-preferencial-son-las-que-mas-suben-en-la-bolsa-3745399>

*Multinacional productora de cemento, líder en Colombia con presencia en Estados Unidos, el Caribe y Centroamérica*. (2024, April 5). BVC. Tomado en Abril 5, 2024, de <https://www.bvc.com.co/renta-variable-mercado-local/cemargos?tab=resumen>