

**Análisis técnico y fundamental de la acción ordinaria de la empresa Cementos Argos en
la Bolsa de Valores de Colombia para el año 2019**



Diego Alejandro Patiño Garnica¹

Paula Medina Cuevas²

Jairo Eduardo Quitian Figueroa³

Jurado lector: Jorge Eliecer Vigoya Casas

Enero 2020

Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca

Bogotá D.C

Diplomado en Trading

¹ Estudiante de Economía, Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca, dapatinog@unicolmayor.edu.co

² Estudiante de Economía, Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca, pmedinac@unicolmayor.edu.co

³ Estudiante de Economía, Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca, jequitian@unicolmayor.edu.co

Tabla de contenido

Resumen	3
Palabras claves:	3
Abstract	3
Keywords:	3
Introducción	3
Antecedentes	5
Pregunta problema	5
Justificación	6
Objetivos	6
Objetivo general	6
Objetivos específicos	6
Desarrollo	6
Análisis fundamental	8
Mercado bursátil	10
Análisis técnico	13
Conclusiones	19
Bibliografía	21
Anexos	23

Resumen

El presente documento tiene la finalidad de desarrollar un análisis de la acción ordinaria ⁴de la empresa Cementos Argos en la Bolsa de Valores de Colombia, en el cual se pueda estipular la valoración que tiene esta desde un análisis fundamental que va desde lo general a lo particular del desempeño de la empresa en la situación económica y sectorial, por medio de su balance general e indicadores de liquidez y un análisis técnico que permita identificar las tendencias y patrones, considerando el desempeño actual y posibles escenarios futuros de esta, para así poder concluir por medio de estos análisis si es rentable la inversión en dicha empresa.

Palabras claves:

Acción, análisis fundamental, análisis técnico, valoración, indicadores, tendencias y volatilidad.

Abstract

The purpose of this document is to develop an analysis of the action of the company Cementos Argos in the Colombian Stock Exchange, in which it is possible to stipulate the valuation that this has from a fundamental analysis that goes from the general to the particular of the performance of the company in the economic and sector situation, through its general balance and liquidity indicators and a technical analysis that allows identifying trends and patterns, considering the current and future performance of this, to be able to conclude through these analyzes If the investment in this company is favorable.

Keywords:

Action, fundamental analysis, technical analysis, assessment, indicators, trends and volatility.

Introducción

⁴ Se relaciona la acción ordinaria como aquella que muestra la variaciones que describen de mejor modo el comportamiento a lo largo del tiempo en Cemargos.

El mercado accionario es un punto de confluencia de todos los países y de todo tipo de bienes y servicios, claro está que para algunas personas y compañías es un contexto o mercado que es susceptible a la especulación, incertidumbre e incluso desconocimiento. Teniendo en cuenta estos factores generales y el comportamiento de la bolsa de Valores de Colombia, en donde los niveles de inversión y las compañías asociadas en este mercado son generalmente compañías con una trayectoria que genera confianza entre los accionista.

En relación a ello se cita textualmente las funciones de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) el cual es el operador líder de la infraestructura del mercado de capitales colombiano con presencia en toda la cadena de valor. BVC ofrece soluciones y servicios de Pre-negociación (servicios al emisor y emisiones) , Negociación (acceso, transaccional y registro), Post-negociación (compensación, liquidación, custodia y administración de valores), Información (Información de mercado y proveeduría de precios) y Tecnología (implementación de sistemas de Corebancario, ⁵mercado de capitales y soluciones digitales) en los mercados de renta variable, renta fija, derivados y divisas de manera directa o a través de sus filiales e inversiones. (BVC.2019)

El mercado del cemento está asociado verticalmente con empresas de concesiones viales, proyectos de construcción, seguros y empresas transportadoras. Esta línea vertical busca mitigar costos en el largo plazo y poder competir con industrias locales que manejan un menor costo de fabricación.

Es menester recalcar que la empresa de Cementos Argos surgió en Colombia, pero sus activos y mayor participación de mercado no se desarrollan en el país, es así mismo como entiende el proceso de expansión regional y los niveles de endeudamiento que a tenido que superar por medio del grupo Argos, en donde su constitución como sociedad anónima le permite interactuar por medio de empresas subordinadas y generar operaciones flexibles y con alto grado de inversión en otros países. Se entenderá desde el contexto financiero la perspectiva de un inversionista luego de realizar análisis fundamental y técnico, ya que son fundamentales para crear un comportamiento de tendencias en el mercado bursátil.

⁵ El core bancario es el ADN de un banco. Por su sistema se combina la tecnología y operatividad de la entidad financiera que recorre todas las áreas integrando máquinas y empleados como un engranaje para brindar el servicio que el cliente espera.(Ivanna Zauzich, 2016)

Antecedentes

La acción ordinaria de la empresa Cementos Argos cuenta con una alta relevancia frente al mercado accionario de la Bolsa de Valores de Colombia por su porcentaje de participación y preferencia en el índice COLCAP.⁶ La dinámica que ha presentado la empresa en el sector y mercado en los últimos años y su importancia en el sector, así como los factores que hacen que la compañía tenga el posicionamiento y expansión con la que cuenta en la actualidad, para poder proporcionar un balance de la valoración de la empresa y de su acción ordinaria en el mercado para el año 2019, en el cual se pueda pronosticar la tendencia futura del precio de la misma.

Alejandro Londoño Avila (2012) describe históricamente el proceso de Argos:

“ha concentrado su estrategia en la producción y distribución de cemento y concreto, sin embargo a través de los años ha venido adquiriendo activos relacionados con otras industrias (Cementos Argos, 2011c). La compañía también ha venido considerando la importancia de desarrollar nuevos procesos e innovaciones a través de la investigación, razón por la cual ha adquirido participación relevante en diferentes centros de investigación utilizando estos como plataforma para mejorar su ventaja comparativa y competitiva (Cementos Argos, 2011b).”

La compañía se ha reestructurado para poder ser cada vez más atractiva en el mercado accionario y mantener su estatus y participación en el índice COLCAP.

“En 2003 la compañía comenzó un proceso de reorganización de sus diferentes inversiones bajo la campaña llamada “Ser uno, ser Argos” con la intención de unir todas las diferentes marcas que había adquirido bajo una sola (Cementos Argos, 2011^a). Esto le permitiría a los clientes identificar una sola marca de los productos Argos que fue lanzada en el 2007, mientras que al equipo gerencial le podría otorgar mayor control sobre estas inversiones (Velásquez, 2010)”.

Pregunta problema

⁶ El COLCAP es uno de los índices bursátiles de la BVC o Bolsa de Valores de Colombia (sociedad anónima de carácter privado, en la que se inscriben y negocian valores públicamente), este indicador refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas donde el valor de Capitalización Bursátil ajustada de cada compañía determina su participación dentro de dicho índice. (BVC, 2018)

¿Cuál es el comportamiento de las acciones ordinarias de la empresa Cementos Argos en el mercado de la Bolsa de Valores de Colombia?

Justificación

El presente trabajo se desarrolla de manera práctica a todos los conocimientos visualizados en el Diplomado de Trading desarrollado en asociación entre la Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca y la Bolsa de Valores de Colombia. Por ello el desarrollo del análisis se realiza empezando por un análisis fundamental tipo Top-down que nos permite visualizar el panorama general del mercado para entrar en el análisis detallado de cifras en el rango de 2019 de la compañía Cementos Argos, considerando el desempeño actual para poder identificar la mejor perspectiva de los rendimientos futuros y sus principales riesgos. Posteriormente generar a un análisis técnico que se enfoca en estudio del precio de los activos, el cual se divide en un estudio gráfico y un estudio estadístico, que nos permitan concluir la tendencia futura del precio de la acción ordinaria de Cemargos.

Objetivos

Objetivo general

- Determinar el comportamiento de la acción ordinaria de Cementos Argos en el mercado accionario de la Bolsa de Valores de Colombia y la viabilidad de la inclusión en un portafolio.

Objetivos específicos

- Realizar un análisis fundamental que permita determinar el estado del entorno macro y microeconómico de la compañía.
- Valorar desde un análisis técnico la acción ordinaria de la empresa Cementos Argos en el mercado accionario de la Bolsa de Valores de Colombia a lo largo de 2019.
- Evaluar los posibles riesgos de la adquisición de la acción ordinaria Cemargos.

Desarrollo

Cementos Argos es una compañía multinacional creada en 1934 en Medellín, Colombia por Claudio Arango Jaramillo, Carlos Sevillano, Rafael y Jorge Arango Carrasquilla, Leopoldo Arango Ceballos y Carlos Ochoa Vélez (Cementos Argos, 2011a).

Las acciones implementadas por Cementos Argos cuando estaba en su proceso de expansión en el nivel nacional vinieron apenas cuatro años después de su creación, a través de la adquisición de varias compañías como Cementos del Valle en 1938, Cementos del Caribe en 1944, Cementos El Cairo en 1946, Cementos de Caldas en 1955, Tolcemento en 1972, Colclinker en 1974 and Cementos Rioclaro en 1982, todas localizadas en puntos geográficos estratégicos donde la disponibilidad de recursos y la accesibilidad al transporte estaban garantizados (Vélez & Penagos, 2009).

“En el negocio del cemento, Argos es líder en Colombia y el cuarto productor más grande de Estados Unidos. Cuenta con siete plantas en Colombia, cuatro en Estados Unidos, una en Honduras y una en Puerto Rico; nueve moliendas de clínker⁷ ubicadas en Colombia, Estados Unidos, Haití, Panamá, República Dominicana, Honduras, la Guayana Francesa y Surinam; y treinta y tres puertos y terminales de recepción y empaque. La capacidad instalada total es de 23 millones de toneladas de cemento al año.

En el negocio del concreto, Argos es líder en Colombia y el segundo productor más grande en Estados Unidos. Cuenta con más de 340 plantas ubicadas en Colombia, Estados Unidos, Panamá y República Dominicana. La capacidad instalada total es de 18 millones de metros cúbicos de concreto al año. El modelo de negocio está centrado en el cliente y en la generación de valor para sus grupos de interés”. (Argos.2019)

Teniendo en cuenta que es una industria que tiene operaciones en (Colombia, EEUU, Panamá, Honduras, República Dominicana, Puerto Rico, Haití, Curazao, Surinam, Guyana Francesa, Santo Tomás, San Martín, Antigua, Dominica). En relación a este proceso de diversificación regional y teniendo en cuenta que su origen es Colombia, ya que su relación de negociación es

⁷ El proceso químico de clinkerización se desarrolla en el horno y tiene un paso previo de trituración y **molienda** de las materias primas, y un proceso posterior de **molienda** del **clinker** con yeso para obtener el producto final que es el cemento.

dada en dólares⁸, por ende las fluctuaciones o variaciones entre monedas (COP -USD) generan un gran impacto en el desarrollo de su expansión y el valor de cotización por acción en la bolsa de valores.

Los resultados de Cemargos en los últimos años reflejan el hecho de que se trata de una empresa diversificada regionalmente, donde cada región responde a variables propias, con una probabilidad baja de que estas regiones muestran sincronía en la dinámica de la construcción. (R. Panigua & A. Duarte, Corficolombiana, 2019, p. 3)

Así mismo recalcan Panigua & Duarte (2019) que las proyecciones para cemargos están inmersas en un contexto en donde:

“Una recuperación tenue del sector construcción de Colombia, en medio de un mayor crecimiento del PIB, una acentuada devaluación del peso colombiano (+4.0% entre el cierre 2018 y mayo 2019), mientras que el precio del petróleo permanece relativamente alto. Adicionalmente, tenemos el incremento en los costos de producción del cemento, en línea con el incremento en la cotización del carbón, explicado por el fenómeno del niño moderado en Colombia, y la esperada entrada de un nuevo competidor en la producción integrada de cemento hacia el cierre del año, con la capacidad de incrementar la producción actual del país en 10% aproximadamente”(Corficolombiana, P.3)

El mercado de Cemargos busca una integración de manera vertical, con viabilidad para que en su proceso productivo y cadena de distribución sea una continuidad, no solo genera materia prima, anexo a ello este inmerso toda la cadena de negocios con empresas del grupo Argos, un mayor porcentaje de participación accionaria por Cementos Argos y el restante por empresas subalternas que se dedican a los negocios. Panigua & Duarte (2019) resaltan en un proceso de grupo Argos como un conglomerado de empresas en expansión continental, buscando alternativas estratégicas para competir con mercados internacionales.

Análisis fundamental

⁸ “En CCA, dentro de los principales países donde está Cementos Argos hay economías dolarizadas (Panamá y Puerto Rico), con tasa fija (Guyana Francesa y Surinam) y con banda cambiaria (Haití, Honduras y República Dominicana)”(Corficolombiana, 2019, P.3)

El análisis fundamental se basa en el estudio desde el ámbito macroeconómico de la empresa y los hechos externos que involucran a esta, de modo que determinen el valor real de un título por medio del comportamiento de su entorno y de los balances de la compañía (José Francisco López, 2019), por este motivo es importante iniciar recalcando que la acción ordinaria de la empresa Cementos Argos en la Bolsa de Valores de Colombia durante el año 2019 tuvo un comportamiento lateral descendente, mostrando a sus inversionistas preocupaciones en los portafolios de los inversionistas de esta empresa, desde una perspectiva de largo plazo y aquellos que generaron futuros de la acción en un mercado bajista se vieron beneficiados, ya que entender todas la herramientas para invertir genera un mejor proceso de rentabilidad, ya que la compra y venta convencional no fue la mejor de aumentar el PyG.⁹

A lo largo de los últimos años, se ha evidenciado en Colombia el aumento de construcciones de apartamentos, vías 4G, centros comerciales, bodegas y oficinas, creando así una visión positiva para las empresas de cemento, pero al momento de analizar específicamente la empresa cementos Argos y el precio de su acción, esta, demuestra decrecimiento a través de los años, ya que con los proyectos de infraestructura desarrollados en el país han llegado cerca de seis nuevas compañías de cemento en la última década, sumando así un total de 8 compañías posicionadas en 16 años (Editorial La República S.A.S, 2019) de modo que la sobre oferta de este bien crea un ciclo de estancamiento de las compañías que compiten en el sector.

Con base en esto es importante recalcar que el crecimiento de uno de los sectores más importantes en el país también viene deteriorándose por aspectos como:

- La dificultad de obtener casa propia, el cual viene explicado en el alza de los precios de los bienes y servicios, el desempleo, los impedimentos en pro de obtener subsidios (como el de vivienda) y el aumento también en el precio de la educación y demas necesidades básicas del hogar.
- La incertidumbre creada por el cambio de gobierno y las políticas traídas consigo, las cuales han sido de obviar en todo el territorio colombiano en donde por la disminución del apoyo al nuevo presidente las personas aplazan el hecho de invertir o comprar hasta no evidenciar un panorama tranquilizador, lo cual no ha empezado a ocurrir.

⁹ Indicador cuantitativo personal, corporativo o gubernamental que refleja el estado de pérdidas y ganancias de una inversión o de una actividad económica determinada.

Y estos mismos factores crean repercusiones a la hora de realizar estudios de mercado en donde las constructoras evidencian que las personas no tienen los recursos o por el momento no están dispuestas a invertir en la compra de activos de infraestructura.

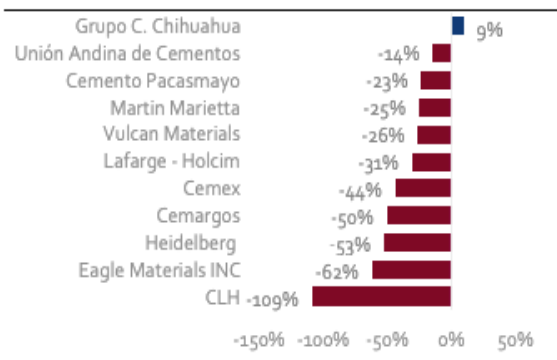
Pero por otro lado el panorama visualizado a partir del año 2020 por las empresas que llegaron al país debido a la construcción del metro en Bogotá y el impulso de los demás proyectos de infraestructura planteados por el gobierno actual, recrean una visión tranquilizadora en el sector al esperar un aumento en la movilidad de personas hacia la capital debido al mejoramiento del transporte y el crecimiento de la inversión en viviendas explicado por la valorización de los predios y las infraestructuras por los lugares por los que pasaran estas mega construcciones.

Mercado Cementero y bursátil

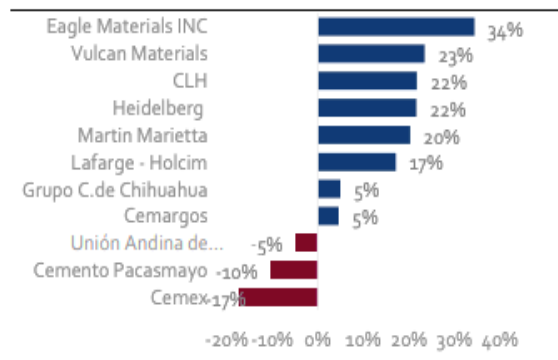
El grupo Argos dentro del mercado bursátil a sido una de la empresas con mayor impacto en 2018 en caída del precio por acción, teniendo en cuenta que el reto de inversión y competencia con productores locales a sido significativa, teniendo en cuenta que la inversiones extranjeras generaron una contracción a la exposición de pérdida en el extranjero y dicho capital en Colombia a generado limitaciones en el sector inmobiliaria por la desaceleración en la construcción de vivienda no VIS.

Teniendo en cuenta que Bloomber y Corficolombiana (2019) estiman que en el mercado bursátil la industria cementera a sufrido “rebalanceos y recomposiciones de diferentes ETFs: iShares Colcap, HCOLSEL, FTSE Russell y el MSCI EM. A lo anterior se debe sumar las desvalorizaciones del mercado accionario local, con el índice Colcap cayendo un 12.4% en el 2018” (P.12). Dicho proceso se evidencia con gráficamente con el comportamiento accionario del mercado cementero.

Comportamiento Accionario cementeras 2018-2019



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Corficolombiana. Cifras al cierre mayo 2019



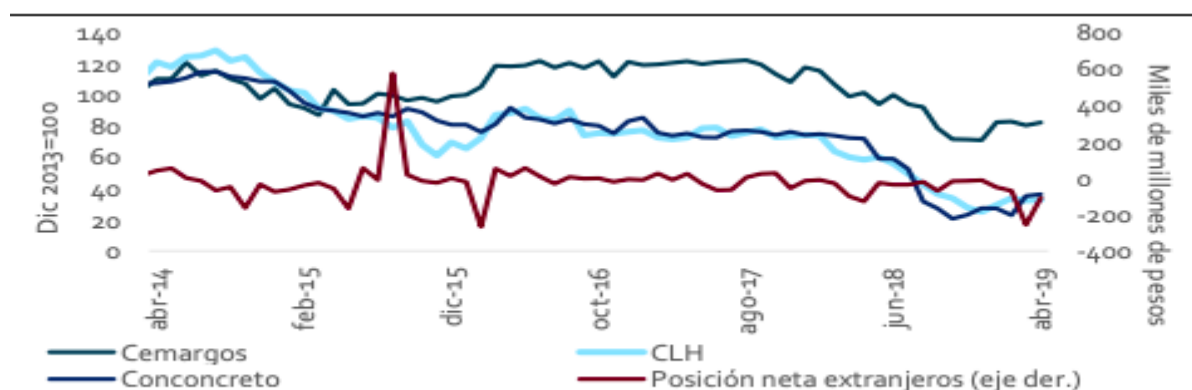
Fuente: Bloomberg. Cálculos: Corficolombiana. Cifras al cierre mayo 2019

Fuente: Corficolombiana, 2019

Es notorio evidenciar la caída generalizada de las acciones en el 2018, dentro de las principales cementeras del mundo, Argos es una de la cementeras con mayor pérdida y menos tiempo de reacción en su recuperación, esto debito a su recomposición y traslado de fondos financieros ante la exposición extranjera, retornando a Colombia: Un mercado con desaceleraciones constantes y problema de carácter normativo en la eficiencia de obras civiles.

Generando un contraste entre el nivel de exposición y un mayor margen de ganancia o una prevención y cambio de estrategia internacional a local, que claramente no fue la mejor decisión y por ende los evidenciamos en la participación en el sector de la construcción a nivel internacional, con la posición número uno en dicho segmento y se evidencia gráficamente:

Posición neta extranjera y desempeño accionario: Construcción



Fuente: Bloomberg y BVC. Cálculos: Corficolombiana

Fuente: Corficolombiana, 2019

Grupo Argos tiene el 58.0% de las acciones ordinarias de Cemargos, mientras tanto, dentro de las acciones preferenciales, que representan el 15% de las acciones en circulación, el 69% está en manos de los fondos de pensiones y cesantías. Al cierre de abril, la proporción flotante de las acciones en circulación –tanto ordinarias como preferenciales- fue de 36%.

Participación de los dividendos de Cemargos sobre el total de dividendos recibidos por Grupo Argos

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Provenientes de Cementos Argos	105,170	113,905	119,555	123,959	150,191	148,633
Total	244,170	263,435	275,696	244,267	343,224	410,926
Participación	43%	43%	43%	51%	44%	36%

Fuente: EE. FF Grupo Argos. Cálculos: Corficolombiana. Cifras en COP Millones.

(Fuente: Corficolombiana. 2019, P.8)

En el estudio de los estados financieros de la compañía como lo son el balance general que nos muestra la situación económica y financiera en la cual se encuentra, el estado de resultado, el estado de flujo de efectivo, el estado de situación patrimonial, cada uno estos complementados por los ratios financieros de liquidez, solvencia, rentabilidad y crecimiento.

Cifras financieras

El estado de resultado de la compañía arroja un nivel de endeudamiento del 55,43% el cual es un nivel medio; su razón corriente es de 0.89 con la cual se evidencia que la compañía no cuenta en la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras, deudas o pasivos de corto plazo en su totalidad; cuenta con un Ebitda de 1.278.133 millones de pesos colombianos con el cual nos muestra el resultado puro de explotación de la empresa, si realizamos la comparación con la deuda financiera se evidencia un 3,2 el cual implica un alto nivel de apalancamiento.

El valor de una acción en el patrimonio contable es de 7.964 COP lo que nos arroja un valor patrimonial de la acción de 1.06 para lo cual la acción se encuentra levemente sobrevalorada, así mismo encontramos que el retorno sobre el patrimonio (ROE) es del 1,60% siendo una rentabilidad baja y una tasa de dividendo de 3,22% siendo una tasa baja en relación al promedio.

Análisis técnico

El análisis técnico a diferencia del fundamental estudia el movimiento de la acciones de una empresa con base al precio de sus activos por medio de gráficas e indicadores bursátiles de modo que determinen el movimiento futuro del precio para así poder tomar decisiones tanto de venta como de compra en pro de la ganancia.

De este modo es importante recolectar todos los detalles posibles sobre la acción para su análisis

(Cuadro 1) Características de la Acción

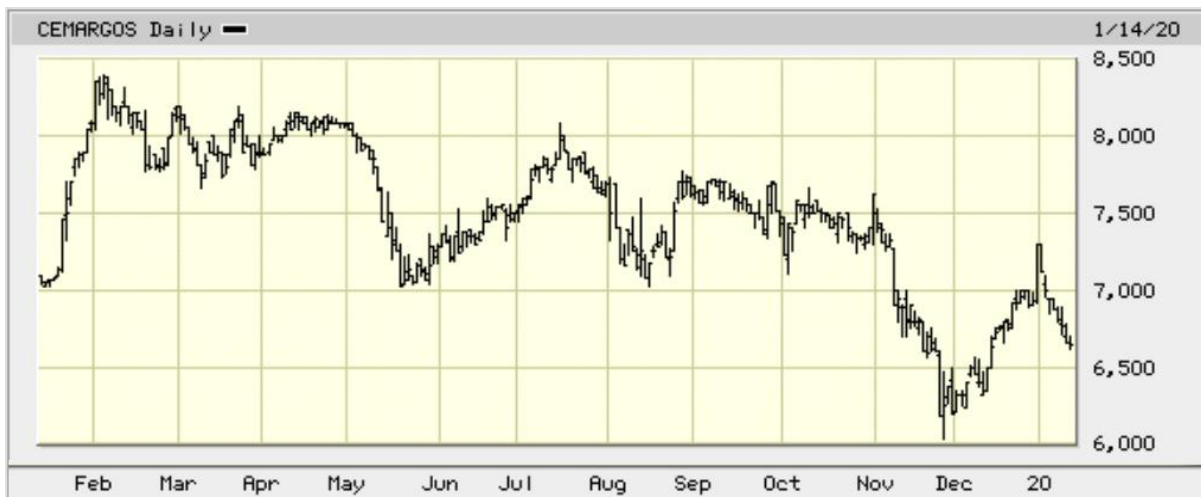
Nemotécnico:	CEMARGOS	Modalidad:	Continuo
Estado:	Activo	Valor nominal:	416.0
Condición mercado:	Libre	Precio base:	7230.0
En circulación:	1.151.672.310	Precio mínimo:	6270.0
Código Supervalores:	COD38PAAO005	Precio máximo:	7270.0
ISIN:	COD38PA00046	Dividendos:	DIVIDENDO DE \$242 POR ACCIÓN PAGADERO EN 4 CUOTAS DE \$60,5 ENTRE EL 15 Y 25 DE ABR, 5 Y 15 DE JUL, 7 Y 17 DE OCT, 10 Y 20 DE ENE

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, 2020

El análisis técnico se divide en dos partes, el técnico sin indicadores o gráfico, el cual consiste en verificar el comportamiento de la acción en el tiempo, mediante gráficos que ayuden con la proyección futura del mismo y el análisis de la acción con base a estadísticas, procedimientos matemáticos y modelos econométricos que determinen la interpretación de los indicadores como la volatilidad, divergencia, promedio, entre otros y ratifiquen los análisis de los futuros derivados de los datos disponibles.

De este modo se analizará el gráfico de barras de las acciones de cemargos en el año 2019 para así determinar el proceder de compra o venta del portafolio para el primer trimestre de 2020.

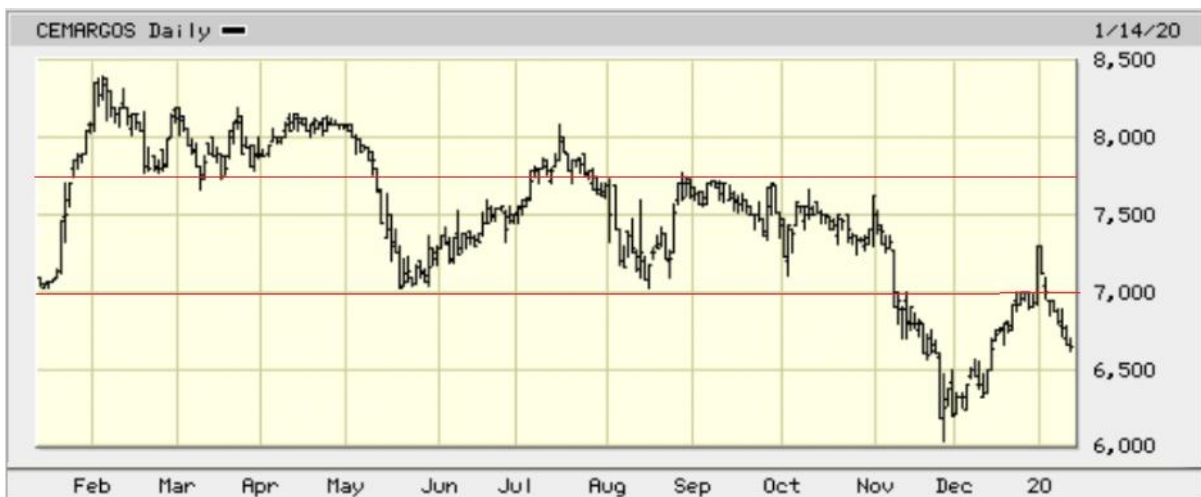
(Gráfico 1) volatilidad de la acción Cemargos 2019



Fuente: Creación propia, BigChart, 2020

Basado en uno de los principales análisis gráficos de acciones para obtener la mayor rentabilidad los accionistas deben comprar acciones en zonas de soportes y venderlas en zona de resistencia, de este modo se puede observar que en el primer trimestre del año 2019 se mantuvo un comportamiento lateral sobre una resistencia de \$7.750 pesos demostrando que lo más probable era que la acción subiera y se mantuviera sobre el soporte, pero cuando este se rompe a inicios de mayo da la orden a sus accionistas de vender por que el precio de la acción bajará más de lo esperado, en el siguiente trimestre del año se puede observar que soporte anterior se convierte en una resistencia en donde los accionistas pueden vender ya que saben que la acción se mantendrá en ese nivel.

(Gráfico 2) Análisis de soportes y resistencias de la acción Cemargos 2019



Fuente: Creación propia, BigChart, 2020

Cuando la acción se desploma del soporte de \$7.000 en noviembre de 2019 se evidencia que el siguiente soporte creado por el mercado es en \$6.000 pero las pausas desde entonces no llegan hasta el nivel más bajo demostrando como primera hipótesis la posibilidad de un comportamiento lateral o alcista para la acción en el primer bimestre del 2020. pero basados en el último máximo que rompe de nuevo el soporte anterior nos indica que la acción se mantendrá de forma lateral de modo que los accionistas deben mantener su portafolio a menos que se rompa el nuevo soporte de \$6.000.

El segundo análisis aplicado a las acciones de Cementos Argos es con base a las líneas de tendencia, las cuales se explican tanto a largo plazo (línea roja) como a corto plazo (línea verde) en donde transcurrido el año 2019 estas se evidencian con tendencia bajista a largo plazo pero en tendencia alcista a inicio de año en corto plazo ya que en diciembre logra romperse la línea superior marcando un cambio de tendencia.

(Gráfico 3) Tendencias corto y largo plazo de la acción Cemargos 2019



Fuente: Creación propia, BigChart, 2020

El último análisis gráfico aplicado a este tipo de acciones será el de las cuñas y banderines, en donde se evidencia que después de una cuña donde su parte baja es tocada por el precio aproximadamente 4 veces esta rompe la línea de tendencia y empieza a descender, pero en los últimos dos meses del 2019 y en el descenso de la cuña anterior marcan un banderín de tendencia ascendente en donde el palo del banderín nos muestra la tendencia que tendrá la acción después de romper la parte superior del mismo.

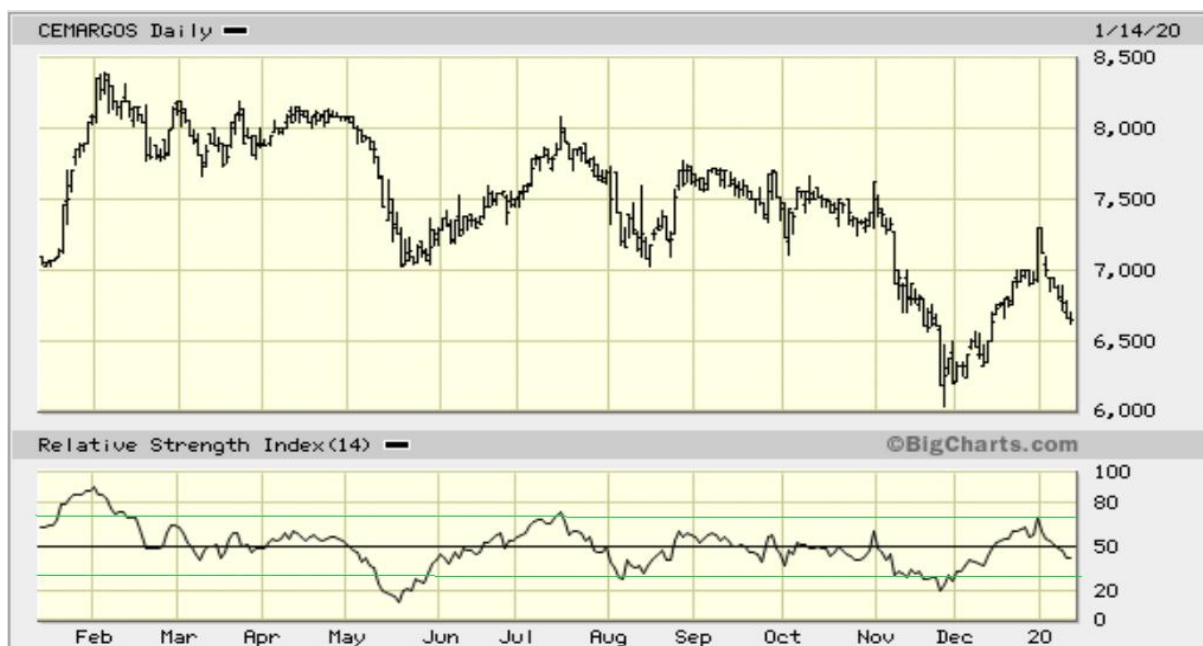
(Gráfico 4) Comportamiento en cuñas y banderines de la acción Cemargos 2019



Fuente: Creación propia, BigChart, 2020

Adicional al análisis gráfico de las acciones de la compañía, es importante valorar sus indicadores estadísticos más relevantes que determinen la dirección del precio de las mismas para el 2020, de este modo se puede evidenciar que basados en el indicador RSI (Relative Strength Index), índice de fuerza relativa en español, el cual explica que tan rápido o fuerte sube o baja los precios de una acción en un tiempo determinado medido por los niveles de sobrecompra y sobreventa (Natalia de la Fuente, s.f.)

(Gráfico 5) RSI índice de fuerza relativa acción Cemargos 2019



Fuente: Creación propia, BigChart, 2020

En este indicador en donde se considera que sobre el nivel 70 el precio de la acción está en sobrecompra y le da a los inversionistas la posibilidad de vender ya que su precio bajará y por

el contrario en el nivel 30 está en sobreventa por lo cual es momento de comprar, si se determina que como toda tendencia lateral esta busca volver a su punto medio, en este caso los precios tienden a comportarse igual, se puede analizar que cuando la línea del RSI rompe los niveles 30 y 70 la tendencia cambia, como ocurrió en febrero y a mediados de mayo con correcciones en julio y agosto y marcando otra fuerte ruptura en el mes de diciembre, la cual muestra a los inversionistas la atractiva entrada en largo, compra, y también indica que si la línea no sobrepasa el 70 quiere decir que se mantendrá en tendencia lateral alcista.

Otro de los indicadores estadísticos más importantes en el trading es el MACD (Moving Average Convergence/Divergence), Media Móvil de Convergencia/Divergencia en español, el cual indica señales de compra y venta de diferentes activos con base a la tendencia entre dos medias móviles de los precios, aunque este indicador es considerado más lento que el RSI es el más confiable a la hora de indicar cuándo comprar y cuándo vender el activo en curso y es utilizado para confirmar y corroborar las órdenes dadas, (Industrial Valores, 2015).

(Gráfico 6) MACD Media móvil de convergencia/ Divergencia acción Cemargos 2019



Fuente: Creación propia, BigChart, 2020

Este indicador muestra que cuando el MACD (línea azul) está por debajo de la línea base (línea roja) y se cruzan para cambiar de sentido, es momento de entrar en largo ya que la tendencia cambia hacia una alcista y entre más lejanas estén estas dos líneas la fuerza de la tendencia es mucho más marcada, de este modo se puede observar que en diciembre de 2019 se da un cambio en la tendencia y da una orden de compra debido al cruce de estas dos líneas.

Aunque la orden más reciente es de venta, se debe complementar este análisis con los demás indicadores y/o esperar el cambio estructural de la tendencia, de este modo, poder dar una orden de entrada en largo o en corto depende el valor del precio de la acción y los análisis fundamentales de la empresa y el sector.

Otro de los indicadores más relevantes para el análisis de las acciones es el ADX (Average Directional Index), índice de dirección media en español el cual es utilizado para saber si el precio se encuentra en tendencia o en rango y mide la fuerza del mismo independientemente de su dirección, este es calculado mediante la diferencia entre el índice de dirección positiva (DMI+) y el índice de dirección negativa (DMI-), de este modo el ADX muestra que cuando la línea se encuentra por encima de 30, el mercado se encuentra en una tendencia fuerte, cuando está entre 20 y 30 no está bien definido y cuando se encuentra por debajo de 20 indica que el mercado está en rango. (Andrés Sevilla, 2016).

(Gráfico 7) ADX índice de dirección media en la acción Cemargos 2019



Fuente: Creación propia, BigChart, 2020

Las líneas DMI+ y DMI- se analizan de forma similar a las líneas del MACD en donde si la línea azul (DMI+) viene de abajo y se cruza con la roja (DMI-) para pasar por encima de ella es indicador de compra y de modo contrario de venta, de este modo la acción de Cementos Argos puede ser analizada mediante el indicador ADX durante el año 2019 con picos de tendencia fuerte en febrero, junio y diciembre y aunque los DMI se cruzan a principio de año marcando una venta, si se quiere ir más allá del mercado es importante notar que el ADX se encuentra en un mínimo crítico de 20 el cual indica no solo que la acción está estancada en una zona de distribución y acumulación sino que también predice un sustancial cambio de tendencia de bajista hacia alcista, a diferencia de que si se encontrara en un nivel más alto entre 40 y 60 se sabría que la tendencia es fuerte y la volatilidad del precio sería más compleja de analizar con este indicador.

Uno de los últimos indicadores que se aplicaran al análisis técnico de las acciones ordinarias de Cementos argos será el ROC (Rate of Change), porcentaje de variación en español, que mide la variación entre el precio actual y el precio de hace «x» periodos (Enrique Cordero, 2014) que para este caso es de 10 días y el cual es calculado mediante la fórmula ((Cierre de hoy – Cierre de hace 10 días) * 100 / Cierre hace 10 días)

(Gráfico 8) ROC Porcentaje de variación en la acción Cemargos 2019



Fuente: Creación propia, BigChart, 2020

De este modo podemos analizar que de noviembre a mediados de diciembre de 2019, las acciones presentaron una tendencia bajista, ya que su volumen se encuentra debajo de la línea central (0), después de eso aumentó marcando una tendencia alcista y aunque la figura no se ha completado en su totalidad para su análisis, este nos alcanza a mostrar un inicio de tendencia bajista mediante el porcentaje de variación con respecto al de hace 10 días.

Conclusiones

La industria cementera en Colombia y en especial la compañía Cementos Argos después de un tiempo de estancamiento delimitado por la incertidumbre política y los demás problemas que aquejan a la sociedad, como lo son el desempleo, las fallas en el sistema de salud y transporte y el difícil acceso a los subsidios nacionales y en general a los bienes y servicios necesarios para el desarrollo como la educación, pueden visualizar por ahora un panorama tranquilizador, debido a los proyectos de infraestructura nacional como lo es el metro de Bogotá y las vías 4G, las cuales fueron motivo de ingreso para más empresas al sector cementero en el país.

Dentro del contexto en el cual se desarrolla la acción Cemargos, es importante resaltar el alto nivel de inversión que desde su creación en 1934 tuvo, impulsado así por un proceso de crecimiento constante y de resistencia ante las crisis internacionales, generando una extensión en la región de manera estratégica que en su naturaleza de grupo empresarial Argos diversifica el riesgo entre las mismas compañías y al tener presencia en países como EE.UU se evidencia una mayor participación de ingresos que la proveniente de Colombia, este factor relacionado a la red logística asociado a las compañías se puede asociar a un modelo asiático de chaebols,

¹⁰el cual se basa en crear un conglomerado de empresas que estén asociadas y de manera vertical puedan crear toda la cadena de valor.

Teniendo en cuenta lo anterior, es importante recalcar todas las características tanto internas como externas de la empresa, con el fin de poder explicar los movimientos futuros de la acción en la bolsa de valores de forma coherente con la realidad que vive Cemargos, que sea claro que nació en Colombia, pero tiene presencia operativa en Colombia, Centroamérica, el Caribe y EE.UU con distribución interna y a más de 35 países, evidenciando que genera solidez, ya que es el número 2 de las américas, en países con alto nivel de demanda y crecimiento.

No obstante dichos proyectos han generado retrasos por la normativa Colombiana que sanciona que no se puede entregar con anticipación cierres financieros de una obra en concesión de términos específicos, teniendo en cuenta que no existen variaciones a la calidad y eficiencia es un problema fuerte para Cemargos en Colombia. A su vez la desaceleración en sector inmobiliario No vis cumpliendo su tercer año de contracciones y apalancado por programas VIS como “Mi casa ya” luego de un periodo de 4 años de contracciones.

También se analiza que aunque los estados financieros de la compañía no son óptimos, no muestran indicios de preocupación y por el contrario señalan que un cambio en el entorno económico mejoran sustancialmente el estado de la compañía, ya que la misma se encuentra impulsada por el hecho de que el mercado regula el valor de la acción basado en la especulación de crecimiento del sector.

De este modo, impulsado por el análisis técnico de las acciones de la empresa, en donde los indicadores aplicados (RSI, MACD, ADX-DMI y RCO) muestran un cambio estructural en la tendencia del precio de las acciones de bajista hacia el alza de las mismas, se llega a la conclusión de aconsejar a los nuevos y antiguos inversionistas entrar en largo, comprar acciones de la compañía, de forma que logren obtener ganancias en por lo menos el primer bimestre del año si los resultados siguen constantes.

¹⁰ Este tipo de mercados son tendencia en el mundo, basado en Corea del sur se evidencian casos como: Samsung, LG group, Hyundai, SK group entre otros que buscan invertir suficiente para evadir la dependencia en la cadena logística y de valor, garantizando calidad y diversificando riesgo.

Como se evidencia dentro de la participación de mercado y nivel de exposición es claro que los niveles de inversión en relación a sus ganancias para los accionistas fueron fracaso en general para el mercado cementero en 2018, pero el nivel de recuperación por su estrategia de contracción financiera de inversión internacional conllevó a un nivel lento de recuperación. Es claro que en el largo plazo y por la conformación del grupo Argos es una acción promisorio al crecimiento, teniendo en cuenta que todo este constante.

Dentro del rango del mercado bursátil maneja unas bandas fuertes de tendencia en volatilidad, de los cuales se puede evidenciar que a lo largo de 2019 generó una volatilidad de hasta \$2.500 COP, claro está, que puede generar incertidumbre, pero si se conocen todos los factores, negocios de inversión que hace en la región, niveles de gasto, objetivos de la compañía, contexto político, contexto social, contexto económico y el comportamiento histórico de la acción en lo corrido del tiempo y de la historia teniendo en cuenta las métricas y reglas del mercado accionario: es un mercado que genera una ganancia significativa. El objetivo del paper fue mostrar que al conocer la mayor cantidad de variables podemos entender la tendencia, ir en su misma corriente y generar utilidades.

Bibliografía

1. Avila, A. (2012). Vista de Internacionalización de la empresa colombiana Cementos Argos: una mirada desde diferentes teorías. [online] Publicaciones.eafit.edu.co. Available at: <http://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/rni/article/view/998/899> [Accessed 13 Jan. 2020].
2. Andrés Sevilla, A. S. (2016, 21 diciembre). Indicador ADX (Average Directional Index) - Definición, qué es y concepto | Economipedia. Recuperado 16 enero, 2020, de <https://economipedia.com/definiciones/indicador-adx-average-directional-index.html>
3. Betancur, J. and Murillo, D. (2017). Grupo Argos Bunkerroad reports latinoamerica. [online] Eafit.edu.co. Available at: <http://www.eafit.edu.co/escuelas/economiayfinanzas/laboratorio-financiero/burkenroad/burkenroad2017/Reporte%20Burkenroad%20Universidad%20EAFIT%20-%20Grupo%20Argos%20S.A.pdf> [Accessed 13 Jan. 2020].
4. [Bolsa de Valores de Colombia]. (s.f.). Recuperado 12 enero, 2020, de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/acciones>
5. Cementos Argos. (s.f.). Resultados 3T19. Recuperado 11 enero, 2020, de <https://ir.argos.co/Portals/1/Temp/2568/Resultados%203T19%20VF.pdf>
6. Daniel Felipe Rodriguez, E. T. (2018, 13 agosto). Cemento: un sector en recuperación. Recuperado 12 enero, 2020, de <https://www.portafolio.co/negocios/cemento-un-sector-en-recuperacion-519941>
7. Editorial La República S.A.S. (2019, 1 noviembre). En la última década han ingresado seis nuevas cementeras al mercado local. Recuperado 11 enero, 2020, de <https://www.larepublica.co/empresas/en-la-ultima-decada-han-ingresado-seis-nuevas-cementeras-al-mercado-local-2928246>
8. Enrique Cordero, E. C. (2014, 2 febrero). ROC, conociendo este indicador técnico • esBolsa. Recuperado 12 enero, 2020, de <https://esbolsa.com/blog/trading-sistematico/roc-rate-of-change/>
9. Industrial Valores. (2015, 11 febrero). MACD - Indicador de Análisis Técnico - Industrial Valores S.A.. Recuperado 16 enero, 2020, de <https://www.industrialvalores.com.ar/formacion/macd-indicador-tecnico>
10. José Francisco López, J. L. (2019, 5 diciembre). Análisis fundamental - Definición, qué es y concepto | Economipedia. Recuperado 10 enero, 2020, de <https://economipedia.com/definiciones/analisis-fundamental.html>
11. Natalia de la Fuente, N. F. (s.f.). El RSI y cómo utilizarlo en nuestra estrategia de trading. Recuperado 15 enero, 2020, de

<http://www.finanzas.com/noticias/mercados/bolsas/20180515/como-utilizarlo-nuestra-estrategia-3841252.html>

12. Paniagua, R., Duarte, A., Ballen, J., Velasquez, D., Forero, A., Serrano, J. and Lopez, J. (2019). Cementos Argos-Estudios económicos. [online] Corficolombiana.com. Available at: https://www.corficolombiana.com/wps/wcm/connect/corficolombiana/2ccd9190-776c-473c-a166-a63a16b29b74/Inicio+de+Cobertura+Cementos+Argos+2019.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&CACHEID=2ccd9190-776c-473c-a166-a63a16b29b74 [Accessed 5 Jan. 2020].
13. Velandia, D. (2019). Perspectivas Económicas 2018 Atravesando un punto de inflexión. [online] Bolsa de Valores de Colombia. Available at: https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Empresas/Documentos+y+Presentaciones?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=-6ccd16de_16a2c72f0f2_-1c75c0a84ca9&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=1f9a1c33_132040fa022_-78750a0a600b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=1f9a1c33_132040fa022_-787e0a0a600b [Accessed 10 Jan. 2020].

Anexos

Anexo 1: Estado de situación financiera consolidado

Periodos terminados al 30 de septiembre y 31 de diciembre

	2019	2018	Variación
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 519,480	\$ 640,837	(18.9)
Instrumentos financieros derivados	11,678	1,528	664.3
Otros activos financieros	29,914	3,210	831.9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	1,300,868	989,716	31.4
Saldos a favor de impuestos	293,269	310,534	(5.6)
Inventarios	982,934	851,417	15.4
Gastos pagados por anticipado	107,886	75,332	43.2
Activos no corrientes mantenidos para la venta o distribución a los accionistas	816	15,787	(94.8)
Total activo corriente	\$ 3,246,845	\$ 2,888,361	12.4
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	153,921	166,742	(7.7)
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	47,734	89,626	(46.7)
Instrumentos financieros derivados	715	618	15.7
Otros activos financieros	959,830	934,323	2.7
Otros activos intangibles, neto	894,637	954,841	(6.3)
Activos por derecho de uso	1,032,299	0	100
Activos biológicos	21,257	21,257	-
Propiedad, planta y equipo, neto	11,650,015	11,438,092	1.9
Propiedades de inversión	212,275	191,903	10.6
Crédito mercantil	1,937,036	1,828,481	5.9
Activos por impuestos diferidos	427,006	355,775	20.0
Gastos pagados por anticipado y otros activos	0	0	-
Total activo no corriente	\$ 17,336,725	\$ 15,981,658	8.5
TOTAL ACTIVOS	\$ 20,583,570	\$ 18,870,019	9.1
US\$ dólares	5,946	5,807	2.4
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	1,405,964	1,173,727	19.8
Pasivo por arrendamiento	126,421	-	100.0
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	1,432,572	117,6817	21.7
Impuestos, gravámenes y tasas	250,440	268,207	(6.6)
Pasivo por beneficios a empleados	155,448	160,802	(3.3)
Provisiones	79,145	81,863	(3.3)
Otros pasivos financieros	21,390	0	-
Instrumentos financieros derivados	1,211	277	337.2
Bonos en circulación y acciones preferenciales	29,456	100,172	(70.6)
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	117,839	129,706	(9.1)
Total pasivo corriente	\$ 3,619,886	\$ 3,091,571	17.1
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	2,770,681	2,672,923	3.7
Pasivo por arrendamiento	896,094	-	100.0
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	1,200	1,832	(34.5)
Pasivo por beneficios a empleados	296,254	298,401	(0.7)
Instrumentos financieros derivados	61,469	22,973	167.6
Provisiones	166,655	211,710	(21.3)
Bonos en circulación y acciones preferenciales	3,280,415	3,279,030	0.0
Otros pasivos	18,491	27,614	(33.0)
Pasivo por impuesto diferido	300,050	268,287	11.8
Total pasivo no corriente	\$ 7,791,309	\$ 6,782,770	14.9
TOTAL PASIVO	\$ 11,411,195	\$ 9,874,341	15.6
US\$ dólares	3,296	3,038	8.5
TOTAL PATRIMONIO			
Participaciones no controladoras	851,987	830,651	2.6
TOTAL PATRIMONIO	\$ 9,172,375	\$ 8,995,678	2.0
US\$ dólares	2,649	2,768	(4.3)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 20,583,570	\$ 18,870,019	9.1

Fuente: Resultados Financieros del Tercer Trimestre de 2019, Cementos Argos.