



sectorial
INFORMES SECTORIAL



INFORME SECTOR CEMENTO

JUNIO 2019





CONTENIDO DEL INFORME

1. Resumen Ejecutivo

Síntesis del comportamiento económico y perspectivas futuras del sector.

2. Informe Escrito y Gráfico

Este apartado contiene la descripción de la cadena productiva del sector, su situación actual, los movimientos empresariales y las expectativas. Se presentan cinco gráficas y dos tablas que muestran tendencias e indicadores del sector.

3. Informe Principales Empresas

Se relacionan las principales diez compañías que pertenecen al sector; las empresas se organizan en un ranking de mayor a menor valor en ingresos operacionales.

4. Informe Indicadores Financieros

Contiene los indicadores de rentabilidad, liquidez y endeudamiento que refleja el sector según los Estados Financieros de las compañías que participan. Los indicadores se presentan para los últimos once años.

5. Méritos y Consideraciones

Expone la conclusión del comportamiento del sector, al reunir sus aspectos fuertes y oportunidades, y situaciones de amenaza y debilidad.





Tras un periodo complicado para la industria cementera, debido al estancamiento de los sectores civil e inmobiliario, la producción de cemento ha incrementado. De esta forma, el 2018 cerró con un aumento de 1,2%, para una producción de 12'452.200 toneladas de cemento, 153.399 más que el año anterior. Así mismo, se dio un aumento en la demanda de cemento de 4,4% por parte de las concreteras frente al 2017. El sector espera repuntar en producción, impulsado por las obras civiles e inmobiliarias que se espera despeguen este 2019.



1. Resumen Ejecutivo ■



La industria del cemento y sus derivados está asociada a la explotación de minas y canteras, en las que se extrae la caliza, principal materia prima del producto.



En Colombia el sector cementero se puede definir como un oligopolio, dado que hay pocos productores del bien que dominan el mercado.



El PIB de la construcción logró una recuperación al cierre del 2018. Sin embargo, en el primer trimestre de 2019 se presentó una nueva caída, por motivo del bajo desempeño de las construcciones inmobiliarias.



Los despachos nacionales de cemento gris han estado liderados por el sector civil. En contraste, el sector inmobiliario ha disminuido la demanda, debido a la menor cantidad de obras ejecutadas.



Con la entrada en vigencia del Plan Nacional de Desarrollo (PND), el Ministerio de Transporte y la ANI trazaron el objetivo de concluir la totalidad de las autopistas 4G.



2. Informe Escrito y Gráfico ■

Generalidades del sector

La industria del cemento y sus derivados está asociada a la explotación de minas y canteras, en las que se extrae la caliza, principal materia prima del producto. La explotación de este insumo es hecha normalmente por las propias compañías cementeras. Este mineral representa el 31,2% del valor total de las materias primas, dentro de las que se incluyen arena, yeso, gravilla y agua. La combinación de los materiales da lugar a varios tipos de mezcla, cuyas características cambian dependiendo de los insumos que se utilicen en su elaboración.

La historia del cemento comenzó en el Reino Unido en 1885. Veinte años después, se empezó a escribir la historia cementera en Colombia.

1905. Se inauguró la primera planta de Industrias e Inversiones Samper.

1934. Se fundó Argos, en Antioquia.

1934. Se creó el Grupo Argos, conglomerado colombiano propietario de la cementera Argos, en Antioquia.

1940. Surgieron Cementos del Valle, en el Valle del Cauca, Cementos Diamante, en Santander, Cementos Nare, en Magdalena, y Cementos Caribe, en la Costa Atlántica.

1955- 1998. Entraron al mercado varias compañías, entre ellas Cementos el Cairo, Hércules, Cementos Río Claro y Cementos Andino.

1985. Se creó la Asociación Colombiana de Productores de Concreto –ASOCRETO–.

2003. Inició operaciones Cementos Tequendama.

2012. Se presentó el proyecto de vías 4G, programa de construcción y mejoramiento de infraestructura vial con el que se pretende mejorar la competitividad del país.

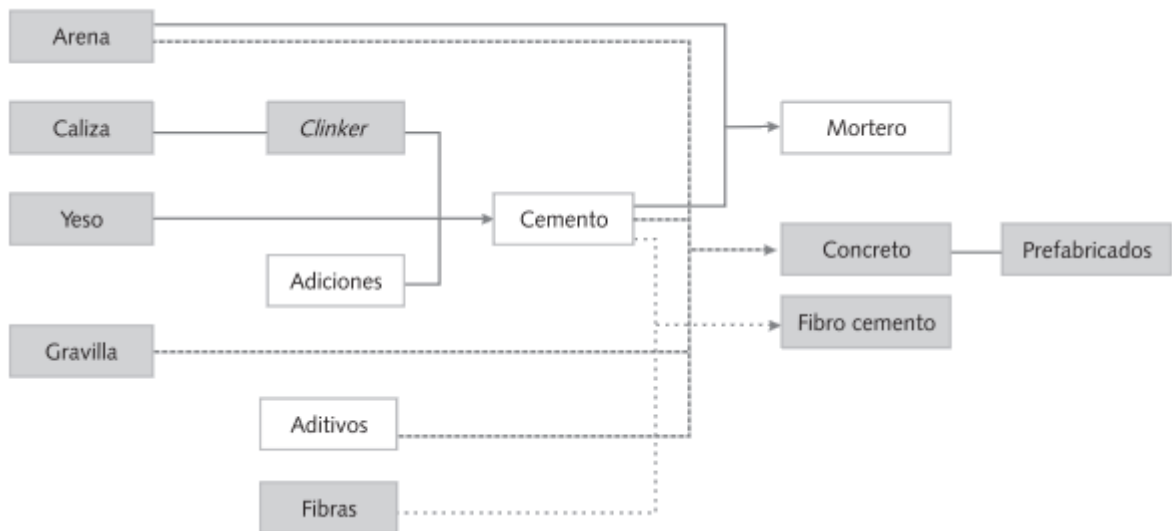
2018. La Superintendencia de Industria y Comercio ratificó la sanción impuesta a empresas y directivos de Cementos Argos, Holcim y Cemex por cartelización en los precios del cemento en 2010, bajo la modalidad de “paralelismo consciente”.





En Colombia el sector cementero se puede definir como un oligopolio, dado que hay pocos productores del bien que dominan el mercado. La industria cuenta con tres grandes compañías: Cemex (mexicana), la cual adquirió a Cementos Diamante y Samper; Grupo Argos (colombiana), compuesto por Cementos Argos, Cementos El Cairo, Cementos Caribe, Cementos Paz del Río, Cementos Nare, Cementos Rio Claro, Tol Cemento, Cementos Andino, Concrecem y Cementos del Valle; y Holcim Colombia S.A, compañía de origen suizo.

El proceso productivo del cemento y sus aplicaciones comienza con la extracción de la materia prima (arena, caliza, yeso y gravilla), se tritura las calizas y se incorpora yeso, agua, arena y gravilla en las proporciones adecuadas. El siguiente proceso es la molienda y el calentamiento.



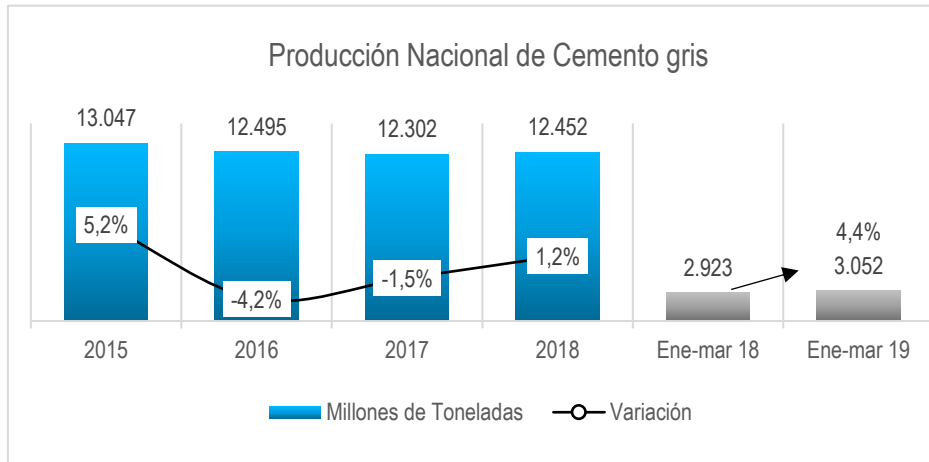
Fuente: Departamento Nacional de Planeación





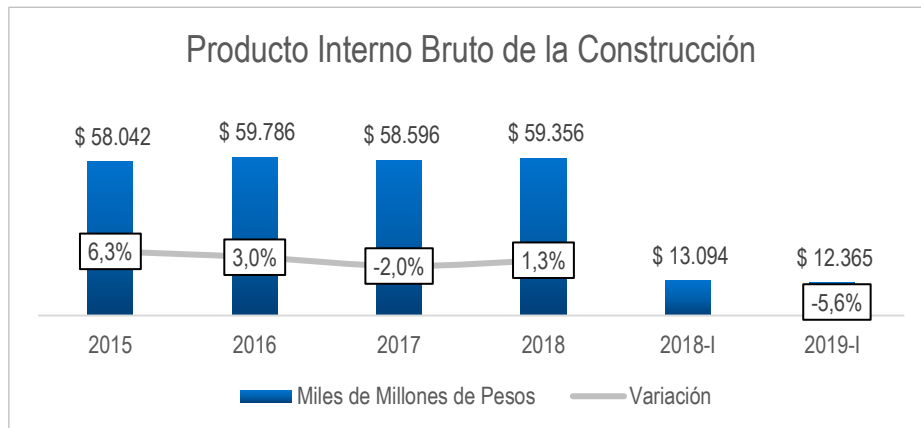
Comportamiento

Tras varios años de decrecimiento, debido al estancamiento en los sectores civil e inmobiliario, la producción de cemento se está recuperando. El 2018 cerró con un aumento de 1,2%, para una producción de 12'452.200 toneladas de cemento, 153.399 más que el año anterior. Así mismo, se dio un aumento en la demanda de cemento de 4,4% por parte de las concreteras frente al 2017.



Cifras: DANE. Elaboración: Sectorial

Por su parte, el PIB de construcción logró una recuperación al cierre del 2018. Sin embargo, en el primer trimestre de 2019 se presentó una nueva caída, ya que la construcción inmobiliaria no ha logrado despegar como se tenía previsto. Los factores que han incidido en este comportamiento son el lento crecimiento de la economía, la confianza del consumidor en terreno negativo y el desempleo.



Cifras: DANE. Elaboración: Sectorial

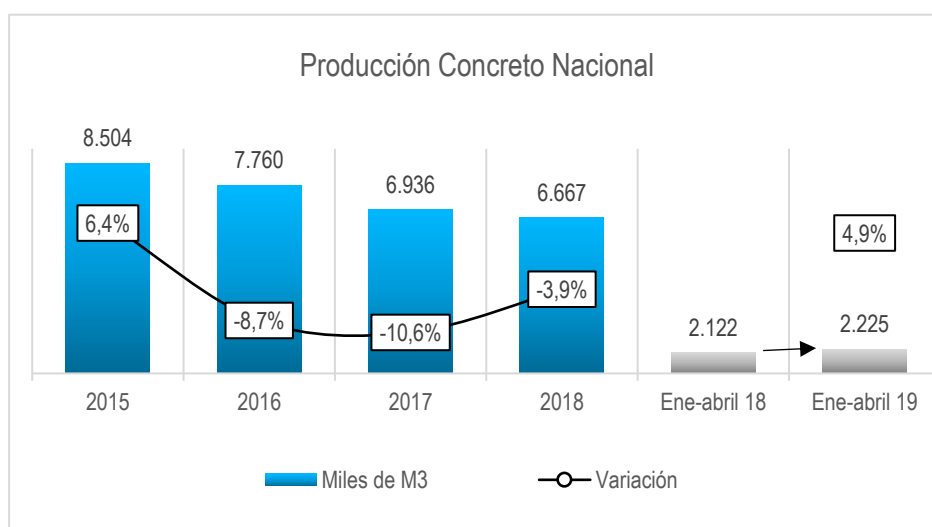




Entre tanto, la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) destacó que en el último trimestre del 2018 se vieron mejorías en la rotación de la oferta. Pese al bajo desempeño que se ha presentado, el stock de inventarios ha empezado a disminuir, las ventas están mejorando y la rotación se está ajustando.

Respecto al grupo de constructores y contratistas, los pedidos no fueron muy representativos en 2018, puesto que registraron una disminución de 4,4%, al no concretarse diversos proyectos que se tenían previstos, tanto viales, como inmobiliarios. En consecuencia, la producción de concreto nacional presentó una caída de 3,9% respecto al 2017. Durante los cuatro primeros meses del 2019 se evidenció una recuperación, producto de una mayor ejecución de obras.

En relación a la construcción inmobiliaria, el 2018 cerró con una disminución en el área aprobada, tanto de proyectos de vivienda como de destinos no habitacionales. En este sentido, la producción de concreto premezclado disminuyó, dado el represamiento de los inventarios.



Cifras: DANE. Elaboración: Sectorial

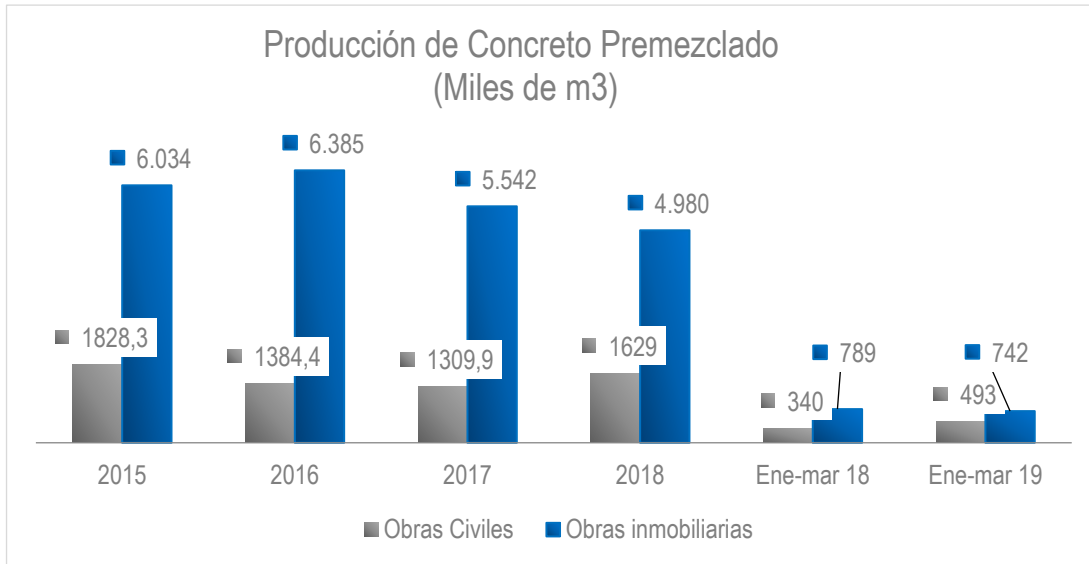
Los departamentos donde más se evidenció la caída en las licencias fueron Valle del Cauca, Boyacá, Magdalena y Atlántico. Esto significó una menor producción de concreto premezclado para la construcción inmobiliaria, conllevando a una caída de 10,1% frente al 2017.

En contraste, la producción de concreto premezclado para la construcción de obras civiles cerró el 2018 con un crecimiento del 7,8%, lo que muestra un panorama positivo para el sector, puesto que la ejecución de obras está mejorando, principalmente en Antioquia y Atlántico. Los principales





destinos del concreto para obras civiles fueron Bogotá, gracias a que se ejecutaron varias obras viales, Antioquia, donde se avanza en la mejora de infraestructura con la construcción de dos túneles de intercambio vial, y Atlántico, departamento en el que se adelanta la construcción del Puente Pumarejo.

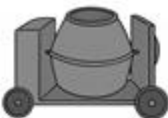


Cifras: DANE. Elaboración: Sectorial

A su vez, el resultado del primer trimestre estuvo impulsado por las obras civiles, que lideraron la demanda de concreto. Los pedidos del insumo para proyectos de este segmento crecieron 45,3% frente al mismo periodo de 2018, mientras que los de vivienda cayeron 6% debido a la menor ejecución de obras residenciales.

Al margen de esta situación, directivos de la industria edificadora coincidieron en que se está dando una corrección en las ventas. Así lo expresó Juan Pulido, presidente de Ospina & Cía, quien manifestó que desde septiembre del 2018 se ha evidenciado un cambio de tendencia y el desempeño de la industria ha venido mejorando. Así mismo, Claudia Samper, Gerente General de Arpro S.A, indicó que el sector edificador ha entrado en una etapa de recuperación de las ventas, después de haber llegado al punto más bajo del ciclo.

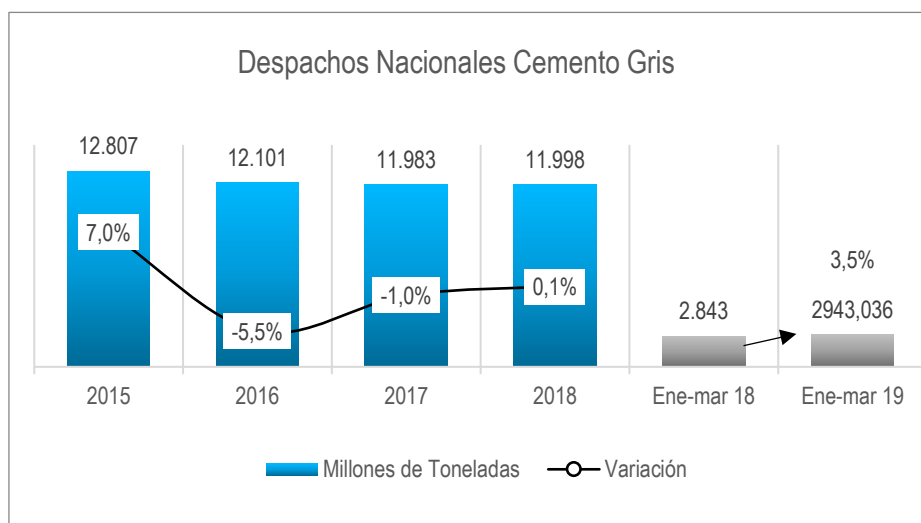
Comparando el mercado de vivienda en los últimos dos años, la venta de VIS tuvo un repunte en 2018, al negociarse 102.000 unidades, frente a las 62.485 de 2017. En el caso de las no VIS (estrato medio y alto), se negociaron 110.533 unidades en el 2017, cantidad mayor a las 70.000 comercializadas en 2018.





Por otro lado, los despachos nacionales de cemento gris disminuyeron en diciembre, comparado con el mes anterior. No obstante, frente a diciembre de 2017, presentó una variación positiva. El menor despacho de cemento corresponde a la disminución en la ejecución de obras, tanto en el sector inmobiliario, como en el civil.

A nivel regional, los departamentos que más requirieron despachos de cemento gris fueron el Valle del Cauca, Cesar, Antioquia, Meta y Norte de Santander.



Cifras: DANE. Elaboración: Sectorial

Respecto al comportamiento de 2019, la gerente de Camacol, Martha Moreno Mesa, indicó que 55.883 unidades comenzaron obras, lo cual se ha reflejado positivamente en la demanda de insumos como el cemento.

Mientras tanto, el indicador de inversión en obras civiles presenta una recuperación en 2019, a causa de la mejora en el comportamiento de los pagos de las entidades a los contratistas de las vías. Los mayores pagos fueron destinados a la construcción, mantenimiento, reparación y adecuación de vías interurbanas.

Por el contrario, algunas obras civiles quedaron inconclusas o presentaron algún problema durante su ejecución, entre ellas el Puente Hisgaura, el Puente Pumarejo, la Autopista Ruta del Sol 2 y el dragado del Puerto de Barranquilla. En el caso de los puentes Pumarejo e Hisgaura, se han encontrado fallas estructurales, y gremios como la Sociedad Colombia de Ingenieros recomiendan

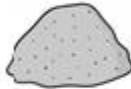




no recibir las obras o realizar trabajos de saneamientos. En el caso concreto del puente Pumarejo, se adicionaron \$140.000 millones de pesos para su finalización. En cuanto a la Ruta del Sol 2, se calcula que se deberán invertir otros \$338.000 millones de pesos para su culminación.



Por otra parte, tras los escándalos de corrupción en los que se ha visto envuelta la construcción civil, hay varias vías que presentan problemas para realizar sus cierres financieros. Así lo hizo saber el presidente de la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN), Clemente del Valle, quien expresó que hay cuatro proyectos de cuarta generación con estas dificultades, ya que pertenecen, en su gran mayoría, al grupo Solarte, el cual se vio salpicado por el escándalo de corrupción de Odebrecht.



De igual forma, la construcción de la Autopista Río Magdalena, que mejoraba la conexión vial entre Puerto Berrio y Remedios, quedó paralizada, debido a un conflicto entre Aleática y la española OHL. Las obras fueron detenidas de manera indefinida a causa de supuestos incumplimientos de OHL, que es la constructora contratada por la firma Aleática.



En detalle, la situación se produjo luego de que los avances de obras realizados en Antioquia se consideraran no satisfactorios, por motivo de las demoras en su ejecución (avances del 10%, que están por debajo de lo previsto), problemas con comunidades e inconvenientes con las licencias. Debido a estas dificultades, se finalizó de manera unilateral el contrato con OHL.



En lo que va de 2019, el avance promedio que han tenido las 4G es de 25,8%, de acuerdo con lo reportado por la ANI. Como casos destacados, la vía Girardot-Honda-Puerto Salgar registra un avance del 95%, la autopista Cartagena-Barranquilla del 94%, pero la mayoría de las 4G no superan el 50%. En compendio, de veintinueve vías 4G, diecinueve registran avances inferiores al 49% y cinco proyectos aún continúan en ceros.





Perspectivas

El sector espera repuntar en producción de cemento, impulsado por las obras civiles e inmobiliarias que se espera despeguen este 2019.

En cuanto a las obras civiles, la ANI (Agencia Nacional de Infraestructura) anunció que se adjudicarán diez megaproyectos entre 2019 y 2020, de los cuales cinco son de iniciativa privada (IP). Estos proyectos, que contemplan la construcción de vías y aeropuertos, se consideran prioritarios para el país, después de las 4G, y suman una inversión cercana a los \$9,56 billones.

Asimismo, Louis Klein, presidente de la ANI, indicó que, de manera paralela a estos proyectos, la entidad está cerca de lograr acuerdos para reactivar las obras de la Ruta del Sol III y, aunque el acuerdo no es oficial, manifestó que “Impregilo Internacional Infraestructures, la misma firma italiana que tiene el proyecto ahora, se encargaría de concluirlo”. La primera parte del trato consistiría en que la empresa pague \$128.000 millones que adeuda a los proveedores.

Por otra parte, con la entrada en vigencia del Plan Nacional de Desarrollo (PND), el Ministerio de Transporte y la ANI trazaron el objetivo de concluir la totalidad de las autopistas 4G, así como la adjudicación de nuevos corredores viales a través de proyectos de Alianzas Público-Privadas (APP). De las ocho vías que concluirían próximamente, tres están ubicadas en Antioquia, tres en la parte central del país y dos en la región Caribe.

De igual manera, el PND trazó el camino para priorizar la conectividad regional y el dinamismo económico del sector rural, por medio del programa “Colombia Rural”, que busca mejorar los corredores viales estratégicos. Para la primera fase del proyecto (vigencia 2019) se destinarán \$500.000 millones, que se invertirán en la intervención de la red terciaria, con el fin de generar desarrollo y competitividad en las regiones. Los recursos provienen del Presupuesto del Sistema General de Regalías y estarán a cargo de los alcaldes y gobernadores, quienes plantearán la intervención integral de sus vías terciarias mediante obras de mejoramiento o mantenimiento.

Por su parte, con el propósito de tener listas las obras del puente Chirajara en febrero de 2021, se comenzó de nuevo su construcción a mediados de junio. El viceministro de Infraestructura, Manuel Felipe Gutiérrez, indicó que también se entregarán diez kilómetros de doble calzada de la vía Bogotá-Villavicencio a finales de 2019.





Entre tanto, el sector inmobiliario está a la espera de grandes obras que requerirán gran cantidad de insumos producidos por la industria cementera. Dentro de las metas que tiene el gobierno para reactivar la compra de vivienda, se encuentra bancarizar a más familias para que puedan acceder a créditos de vivienda, a través de un modelo de inversión en el que los designados podrán suscribir contratos de arrendamiento para viviendas VIS con opción de compra por un periodo de 24 meses.

Referente a la construcción de obras institucionales, la actividad se diversificará en 2019 con la construcción de colegios, hoteles, complejos de oficinas y negocios de la salud en distintas ciudades del país. En Medellín, por ejemplo, se aprobaron recursos por un billón de pesos para la construcción de trece colegios públicos por medio de Asociaciones Público-Privadas (APP). El proyecto incluye más de 290 aulas básicas, escenarios artísticos y deportivos.

Por último, a nivel empresarial, la compañía Cementos Argos anunció que se está evaluando la posibilidad de una fusión con Summit Materials, fabricante de cemento estadounidense. De concretarse el negocio, se reforzaría la presencia del Grupo Argos en Estados Unidos, exhibiendo la capacidad de las compañías de materiales de construcción provenientes de mercados emergentes de posicionarse en economías desarrolladas.





Movimientos Empresariales

| | | |
|---|--------------------------------|---|
|  | <p>Venta de Acciones</p> | <p>La compañía Cementos Argos dio a conocer, a través de la Superintendencia Financiera, que firmó un contrato con Omya A.G, (compañía suiza líder en la producción de carbonato de calcio) para la venta total de su participación accionaria en Omya Andina, por valor de \$62.700 millones. Esta decisión hace parte de su estrategia para focalizar las inversiones en cemento, concreto y agregados.</p> |
|  | <p>Suscripción de Contrato</p> | <p>La compañía Cemex Colombia anunció la suscripción de un contrato de operación minera en los terrenos donde se encuentra su planta de cemento, en Maceo, Antioquia. El contrato contiene también la operación de los activos de Zona Franca Especial Cementera del Magdalena Medio SAS (Zomam), el cual tiene un término de 21 años.</p> |
|  | <p>Entrada de Nuevo Actor</p> | <p>La compañía chilena Cementos Bío Bío (CBB) contempla llegar al mercado colombiano, en medio de su plan de expansión 'Transforma 2021'. De entrar al país, lo harían en el área cementera y de cal, en la que esperan crecer, no solo en Colombia, sino en Argentina y Perú.</p> |
| | <p>Plan de Inversión</p> | <p>El Grupo Argos invertirá cerca de 2,6 billones de pesos durante el 2019 en la</p> |





| | | |
|---|----------------------------------|---|
|  | | <p>eléctrica Celsia, en Cementos Argos y en la unidad de concesiones Odinsa, aprovechando el incremento que tuvo en su utilidad neta en 2018, cuando reportó un aumento de 32%.</p> |
|  | <p>Transferencia de Acciones</p> | <p>El Grupo Argos informó que cedió la totalidad de su participación en Epsa a Celsia. De acuerdo con la compañía, se transfirió un monto aproximado de \$122.791 millones, lo que equivale a 6,5 millones de acciones, a un precio de \$18.905 cada una.</p> |
|  | <p>Inicio de Operaciones</p> | <p>El Grupo Corona indicó que inaugurará pronto su planta cementera, ubicada en Sonsón, Antioquia, la cual operará en alianza con el Grupo Molins de España. La planta contará con capacidad de producción de 1'350.000 toneladas anuales, lo que representa el 10% de la capacidad del mercado actual.</p> |





3. Informe Principales Empresas

Estado de resultados y balance general a diciembre de 2018. Cifras expresadas en millones de pesos.

| No. | Empresa | Estado de Resultados | | | | | | |
|-----|--|------------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------------|------------|----------------|
| | | Ingresos Operacionales | Costo | Resultado Bruto | EBITDA | Resultado Operativo | Intereses | Resultado Neto |
| 1 | Cementos Argos SA | \$ 8.417.604 | \$ 6.140.309 | \$ 2.277.295 | \$ 1.537.090 | \$ 825.111 | \$ 414.638 | \$ 291.434 |
| 2 | Concretos Argos S.A. | \$ 866.333 | \$ 854.651 | \$ 11.682 | \$ 43.431 | \$ (7.714) | \$ 2.302 | \$ 1.375 |
| 3 | Holcim (Colombia) S A | \$ 610.436 | \$ 470.993 | \$ 139.443 | \$ 111.475 | \$ 76.970 | \$ 33.867 | \$ 28.752 |
| 4 | Zona Franca Argos S.A.S. | \$ 477.888 | \$ 399.068 | \$ 78.820 | \$ 105.688 | \$ 64.827 | \$ 1.662 | \$ 61.798 |
| 5 | Ultracem Sas | \$ 304.578 | \$ 257.634 | \$ 46.944 | \$ (13.525) | \$ (36.964) | \$ - | \$ (12.095) |
| 6 | Etex Colombia S.A | \$ 192.804 | \$ 145.378 | \$ 47.426 | \$ 21.426 | \$ 14.385 | \$ 452 | \$ 8.073 |
| 7 | Cementos San Marcos Sas | \$ 179.499 | \$ 118.465 | \$ 61.034 | \$ 39.870 | \$ 27.388 | \$ 11.678 | \$ 14.470 |
| 8 | Cementos Tequendama S.A.S | \$ 114.793 | \$ 97.458 | \$ 17.335 | \$ (13.714) | \$ (31.747) | \$ 32.881 | \$ (66.356) |
| 9 | Concretera Tremix Sociedad Por Acciones Simplificada S | \$ 99.773 | \$ 87.103 | \$ 12.671 | \$ (7.129) | \$ 7.722 | \$ 1.719 | \$ 7.752 |
| 10 | Tecnologia En Cubrimiento S.A | \$ 91.520 | \$ 62.996 | \$ 28.524 | \$ 15.459 | \$ 14.385 | \$ 1.267 | \$ 10.096 |

| No. | Empresa | Estado de Resultados | | | | | | | Activos | | | | | Pasivos | | | | Patrimonio | |
|-----|--|------------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------------|------------|----------------|--------------------------------|------------|------------------|---------------|---------------|-------------------|----------------------|------------------|----------------------|--------------|------------------|
| | | Ingresos Operacionales | Costo | Resultado Bruto | EBITDA | Resultado Operativo | Intereses | Resultado Neto | Cuentas Corrientes Comerciales | Inventario | Activo Corriente | Activos Fijos | Activo Total | Cuentas por Pagar | Pasivo Financiero CP | Pasivo Corriente | Pasivo Financiero LP | Pasivo Total | Patrimonio Total |
| 1 | Cementos Argos SA | \$ 8.417.604 | \$ 6.140.309 | \$ 2.277.295 | \$ 1.537.090 | \$ 825.111 | \$ 414.638 | \$ 291.434 | \$ 989.716 | \$ 851.417 | \$ 2.888.361 | \$ 11.438.092 | \$ 18.870.019 | \$ 1.176.817 | \$ 1.173.727 | \$ 3.091.571 | \$ 2.672.923 | \$ 9.874.431 | \$ 8.995.678 |
| 2 | Concretos Argos S.A. | \$ 866.333 | \$ 854.651 | \$ 11.682 | \$ 43.431 | \$ (7.714) | \$ 2.302 | \$ 1.375 | \$ 182.303 | \$ 23.460 | \$ 222.788 | \$ 329.657 | \$ 644.218 | \$ 346.029 | \$ 1.191 | \$ 383.831 | \$ 1.967 | \$ 407.477 | \$ 236.741 |
| 3 | Holcim (Colombia) S A | \$ 610.436 | \$ 470.993 | \$ 139.443 | \$ 111.475 | \$ 76.970 | \$ 33.867 | \$ 28.752 | \$ 76.216 | \$ 25.292 | \$ 146.562 | \$ 471.084 | \$ 728.931 | \$ 105.896 | \$ 11.674 | \$ 156.239 | \$ 152.162 | \$ 425.273 | \$ 303.657 |
| 4 | Zona Franca Argos S.A.S. | \$ 477.888 | \$ 399.068 | \$ 78.820 | \$ 105.688 | \$ 64.827 | \$ 1.662 | \$ 61.798 | \$ 363.173 | \$ 53.219 | \$ 420.466 | \$ 1.155.228 | \$ 1.601.108 | \$ 75.705 | \$ - | \$ 86.957 | \$ - | \$ 125.060 | \$ 1.476.049 |
| 5 | Ultracem Sas | \$ 304.578 | \$ 257.634 | \$ 46.944 | \$ (13.525) | \$ (36.964) | \$ - | \$ (12.095) | \$ 29.180 | \$ 29.932 | \$ 84.633 | \$ 213.549 | \$ 311.903 | \$ 53.646 | \$ 21.738 | \$ 74.918 | \$ 49.638 | \$ 151.029 | \$ 160.873 |
| 6 | Etex Colombia S.A | \$ 192.804 | \$ 145.378 | \$ 47.426 | \$ 21.426 | \$ 14.385 | \$ 452 | \$ 8.073 | \$ 36.419 | \$ 34.396 | \$ 81.445 | \$ 61.087 | \$ 162.725 | \$ 25.002 | \$ 92 | \$ 32.665 | \$ - | \$ 39.302 | \$ 123.423 |
| 7 | Cementos San Marcos Sas | \$ 179.499 | \$ 118.465 | \$ 61.034 | \$ 39.870 | \$ 27.388 | \$ 11.678 | \$ 14.470 | \$ 17.149 | \$ 38.768 | \$ 59.928 | \$ 184.587 | \$ 262.958 | \$ 14.490 | \$ 11.256 | \$ 35.527 | \$ 117.762 | \$ 171.815 | \$ 91.143 |
| 8 | Cementos Tequendama S.A.S | \$ 114.793 | \$ 97.458 | \$ 17.335 | \$ (13.714) | \$ (31.747) | \$ 32.881 | \$ (66.356) | \$ 77.697 | \$ 16.752 | \$ 113.343 | \$ 345.291 | \$ 548.028 | \$ 62.670 | \$ 6.945 | \$ 45.456 | \$ 133.236 | \$ 213.014 | \$ 335.014 |
| 9 | Concretera Tremix Sociedad Por Acciones Simplificada S | \$ 99.773 | \$ 87.103 | \$ 12.671 | \$ (7.129) | \$ 7.722 | \$ 1.719 | \$ 7.752 | \$ 14.803 | \$ 939 | \$ 30.232 | \$ 20.435 | \$ 67.891 | \$ 15.383 | \$ - | \$ 28.258 | \$ - | \$ 33.782 | \$ 34.108 |
| 10 | Tecnologia En Cubrimiento S.A | \$ 91.520 | \$ 62.996 | \$ 28.524 | \$ 15.459 | \$ 14.385 | \$ 1.267 | \$ 10.096 | \$ 16.286 | \$ 16.468 | \$ 36.601 | \$ 21.873 | \$ 59.401 | \$ 9.471 | \$ 10 | \$ 13.645 | \$ 19 | \$ 17.875 | \$ 41.526 |



| No. | Empresa | Rentabilidad | | | | | | Liquidez | | | | | | Endeudamiento | | | | |
|-----|--|--------------|---------------|------------------|-------------|--------------------|--------|----------|-----------------|--------------|-----------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------|---------------|--------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| | | Margen Bruto | Margen EBITDA | Margen Operativo | Margen Neto | EBITDA / Intereses | Roa | Roe | Razón Corriente | Prueba Ácida | Rotación Cuentas Corrientes | Rotación Inventario | Rotación Cuentas por Pagar | Ciclo Operacional | Endeudamiento | Concentración Pasivo Fro | Período Pago Deuda Fra (Años) | Pasivo Total / Ing Operal |
| 1 | Cementos Argos SA | 27,1% | 18,3% | 9,8% | 3,5% | 3,7 | 4,4% | 3,2% | 0,9 | 0,7 | 42 | 50 | 69 | 23 | 52,3% | 39,0% | 4,7 | 117,3% |
| 2 | Concretos Argos S.A. | 1,3% | 5,0% | -0,9% | 0,2% | 18,9 | -1,2% | 0,6% | 0,6 | 0,5 | 76 | 10 | 146 | -60 | 63,3% | 0,8% | -0,4 | 47,0% |
| 3 | Holcim (Colombia) SA | 22,8% | 18,3% | 12,6% | 4,7% | 3,3 | 10,6% | 9,5% | 0,9 | 0,8 | 45 | 19 | 81 | -17 | 58,3% | 38,5% | 2,1 | 69,7% |
| 4 | Zona Franca Argos S.A.S. | 16,5% | 22,1% | 13,6% | 12,9% | 63,6 | 4,0% | 4,2% | 4,8 | 4,2 | 274 | 48 | 68 | 253 | 7,8% | 0,0% | 0,0 | 26,2% |
| 5 | Ultracem Sas | 15,4% | -4,4% | -12,1% | -4,0% | #¡DIV0! | -11,9% | -7,5% | 1,1 | 0,7 | 34 | 42 | 75 | 1 | 48,4% | 47,3% | -1,9 | 49,6% |
| 6 | Etex Colombia SA | 24,6% | 11,1% | 7,5% | 4,2% | 47,4 | 8,8% | 6,5% | 2,5 | 1,4 | 68 | 85 | 62 | 91 | 24,2% | 0,2% | 0,0 | 20,4% |
| 7 | Cementos San Marcos Sas | 34,0% | 22,2% | 15,3% | 8,1% | 3,4 | 10,4% | 15,9% | 1,7 | 0,6 | 34 | 118 | 44 | 108 | 65,3% | 75,1% | 4,7 | 95,7% |
| 8 | Cementos Tequendama S.A.S | 15,1% | -11,9% | -27,7% | -57,8% | (0,4) | -5,8% | -19,8% | 2,5 | 2,1 | 244 | 62 | 231 | 74 | 38,9% | 65,8% | -4,4 | 185,6% |
| 9 | Concretera Tremix Sociedad Por Acciones Simplificada S | 12,7% | -7,1% | 7,7% | 7,8% | (4,1) | 11,4% | 22,7% | 1,1 | 1,0 | 53 | 4 | 64 | -6 | 49,8% | 0,0% | 0,0 | 33,9% |
| 10 | Tecnología En Cubrimiento S.A. | 31,2% | 16,9% | 15,7% | 11,0% | 12,2 | 24,2% | 24,3% | 2,7 | 1,5 | 64 | 94 | 54 | 104 | 30,1% | 0,2% | 0,0 | 19,5% |



4. Informe Indicadores Financieros

Indicadores financieros promedio de las empresas que participan en el sector con base en una muestra de 59 compañías:

| INDICADORES FINANCIEROS SECTOR CEMENTO Y CONCRETO | | | | | | | | | | | |
|---|---------|---------|--------|---------|---------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| Indicador | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Rentabilidad | | | | | | | | | | | |
| Margen Bruto | 40,4% | 50,3% | 42,9% | 40,6% | 40,7% | 21,8% | 22,6% | 23,8% | 23,4% | 22,3% | 23,5% |
| Margen Ebitda | 22,1% | 35,3% | 22,4% | 20,9% | 21,3% | 18,4% | 16,0% | 15,4% | 19,1% | 14,4% | 9,1% |
| Margen Operativo | 17,3% | 28,7% | 13,7% | 12,2% | 13,2% | 10,9% | 10,6% | 10,2% | 14,4% | 7,0% | 12,9% |
| Margen Neto | 12,4% | 25,4% | 11,2% | 9,7% | 11,9% | 4,5% | 5,5% | 1,2% | 8,3% | 0,6% | 3,1% |
| Roa | 33,8% | 60,5% | 20,6% | 21,9% | 20,8% | 5,4% | 6,9% | 7,8% | 11,0% | 3,5% | 6,2% |
| Roe | 3,5% | 5,6% | 2,2% | 2,0% | 7,0% | 3,5% | 5,7% | 2,3% | 10,8% | 0,6% | 2,9% |
| Liquidez | | | | | | | | | | | |
| Liquidez Corriente (Razón Corriente) | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,5 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 0,5 |
| Liquidez Inmediata (Prueba Acida) | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,4 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,1 |
| Rotación Cuentas Corrientes | 19 | 20 | 28 | 28 | 26 | 43 | 19 | 28 | 33 | 69 | 42 |
| Rotación Inventario | 45 | 40 | 34 | 35 | 32 | 37 | 40 | 48 | 40 | 42 | 53 |
| Rotación Cuentas por Pagar | 48 | 33 | 28 | 29 | 30 | 49 | 87 | 37 | 35 | 71 | 89 |
| Ciclo Operacional | 15 | 27 | 33 | 34 | 27 | 31 | (28) | 39 | 38 | 40 | 6 |
| Endeudamiento | | | | | | | | | | | |
| Endeudamiento con Valorizaciones | 48,7% | 43,2% | 49,0% | 46,9% | 44,9% | 36,2% | 38,4% | 58,7% | 41,3% | 51,0% | 48,9% |
| Endeudamiento sin Valorizaciones | -34,9% | -13,6% | -19,9% | -18,0% | -230,9% | 54,6% | 48,0% | 66,6% | 41,3% | 51,0% | 48,9% |
| Concentración Pasivo Corriente | 291,8% | 226,6% | 166,5% | 308,9% | 150,7% | 47,5% | 75,0% | 44,7% | 61,7% | 40,0% | 34,6% |
| Concentración Pasivo No Corriente | -191,8% | -126,6% | -66,5% | -208,9% | -50,7% | 52,5% | 25,0% | 55,3% | 38,3% | 60,0% | 65,4% |
| Concentración Pasivo Financiero | 213,2% | 179,9% | 144,2% | 245,6% | 75,2% | 52,3% | 36,6% | 59,5% | 34,8% | 47,5% | 38,8% |
| Período Pago de Deuda Financiera (Años) | 2,4 | 1,0 | 2,1 | 3,1 | 1,0 | 2,1 | 1,4 | 3,0 | 1,0 | 3,4 | 4,3 |
| Pasivo Total / Ingresos Operacionales | 25,0% | 20,4% | 32,5% | 26,1% | 28,5% | 72,7% | 59,5% | 77,3% | 53,9% | 102,0% | 101,4% |
| Pasivo Financiero / Ingresos Operacionales | 53,3% | 36,8% | 46,8% | 64,1% | 21,5% | 38,0% | 21,8% | 46,0% | 18,7% | 48,5% | 39,3% |
| Apalancamiento con Valorizaciones | 7,2% | 4,5% | 6,3% | 5,4% | 16,9% | 56,8% | 62,4% | 142,1% | 70,3% | 103,9% | 95,5% |
| Apalancamiento sin Valorizaciones | 11,0% | 8,1% | 11,4% | 9,3% | 30,7% | 120,1% | 92,2% | 199,9% | 70,3% | 103,9% | 95,5% |
| Propiedad con Valorizaciones | 51,3% | 56,8% | 51,0% | 53,1% | 55,1% | 63,8% | 61,6% | 41,3% | 58,7% | 49,0% | 51,1% |
| Propiedad sin Valorizaciones | 134,9% | 113,6% | 119,9% | 118,0% | 330,9% | 45,4% | 52,0% | 33,4% | 58,7% | 49,0% | 51,1% |

* Los indicadores financieros fueron calculados por sectorial tomando como base la información de Estados Financieros de un promedio de 59 empresas pertenecientes al sector cemento y concreto.



5. Méritos y Consideraciones



Las obras civiles han liderado la demanda de cemento

La demanda de concreto ha estado liderada por el sector civil. Los pedidos del insumo para proyectos de este segmento crecieron 45,3% frente al mismo periodo de 2018



El indicador de inversión en obras civiles se recuperó

El indicador de inversión en obras civiles presenta una recuperación en 2019 debido a la mejora del comportamiento de los pagos de las entidades a los contratistas de vías. Esta situación es positiva para el sector puesto que indica una reactivación en las actividades



La producción de cemento está incrementando

Tras un periodo complicado para la industria cementera debido al estancamiento en los sectores civil e inmobiliario, la producción de cemento se ha venido incrementando dadas las mayores obras en construcción.



Con el PND se espera reactivación del sector construcción

En línea con los proyectos de infraestructura que se tienen previstos para los próximos cuatro años, el sector espera repuntar en producción de cemento, impulsado por las obras civiles e inmobiliarias que se espera despeguen este 2019.



La construcción inmobiliaria sigue estancada

La construcción inmobiliaria no ha logrado despegar como se tenía previsto, puesto que aún inventario represado y no se han dinamizado las nuevas obras.



Obras viales paralizadas

En los primeros meses del año se dio a conocer que varias obras civiles quedaron inconclusas o que presentaron algún problema durante su ejecución. Además tras el escándalo de corrupción en el que se ha visto envuelta la construcción civil, hay varias vías que están presentando problemas para realizar sus cierres financieros



El PIB de construcción en terreno negativo

El PIB de construcción, logró una recuperación al cierre del 2018. Sin embargo, para el primer trimestre de 2019, se presentó una caída debido a las construcciones inmobiliarias que demanda gran cantidad de cemento.



Se paraliza la obra en la Autopista Río Magdalena

La obra se paralizó debido a un conflicto entre Aleática y la española OHL. Las obras fueron detenidas de manera indefinida a causa de supuestos incumplimientos de la OHL, quien es la constructora contratada por la firma Aleática.



Fuentes de Consulta

- Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE.
- Ministerio de Transporte.
- Ministerio de Vivienda.
- Superintendencia de Sociedades.
- Diario La República.
- Diario Portafolio.
- Diario América Economía.
- Diario El Colombiano.
- RCN Radio.
- Diario El Tiempo.
- Diario El Espectador.
- Diario El Heraldo.
- Diario El País.