

Grupo Argos reduciría su participación en Cementos Argos

13 de noviembre 2026

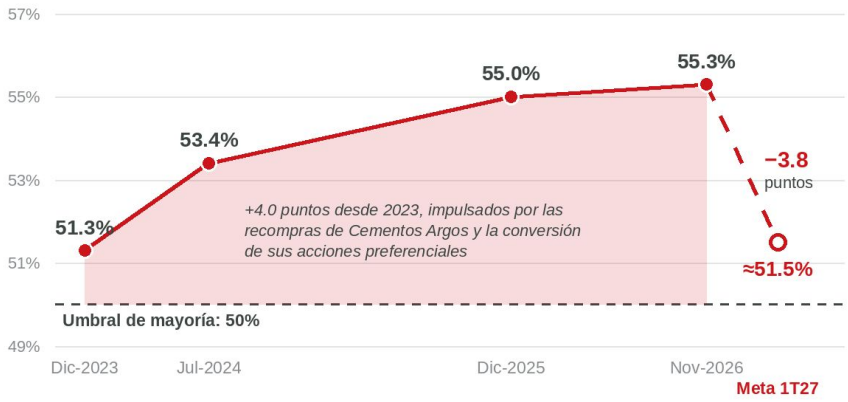
Grupo Argos reduciría cerca de 4 puntos su participación en Cementos Argos para habilitar su ingreso al MSCI Standard

Junto con sus resultados del tercer trimestre, Grupo Argos anunció que evaluará alternativas para fortalecer el flotante de Cementos Argos, incluida una reducción marginal de su participación, manteniendo el control. En la llamada de resultados, la administración precisó la magnitud: la participación pasaría de cerca de 55% a aproximadamente 51.5%, mediante una operación ordenada hacia el cierre del primer trimestre de 2027. Los recursos se destinarían a las recompras de Grupo Argos, en lo que la compañía describió como un rebalanceo táctico del portafolio y no como una salida de la inversión.

La cementera ya cumpliría los criterios de tamaño y liquidez del MSCI Standard, pero no el de flotante: MSCI solo cuenta las acciones disponibles para negociar, y las de un accionista estratégico quedan por fuera. Según la administración, tras un ajuste metodológico vigente desde mayo, el requisito para el segmento de mediana capitalización es un flotante ligeramente superior a 48%, frente a cerca de 45% hoy. De ahí resultan los 4 puntos.

Gráfico 1. La reducción anunciada devolvería la participación a niveles de 2023

Participación económica de Grupo Argos en Cementos Argos (%) y meta de cerca de 51.5% hacia el cierre del primer trimestre de 2027



LO QUE CONFIRMÓ LA LLAMADA

- Reducción de ~4 puntos, de 55% a ~51.5%, con control
- Requisito de MSCI: flotante superior a ~48%
- Ejecución ordenada hacia el cierre del 1T27
- Recursos destinados a recompras de Grupo Argos

POR DEFINIR

- Mecanismo: venta en bolsa o colocación en bloque
- Precio y eventual descuento
- Ritmo de las recompras de Cementos Argos hasta la inclusión

Fuente: Grupo Argos (Reporte Integrado 2025 y llamada de resultados 3T26); elaboración de Investigaciones Económicas. Nota: participación económica; el dato de jul-2024 corresponde a la fecha de publicación de la cifra; 1T27: primer trimestre de 2027.

El Gráfico 1 muestra que el bajo flotante es, en buena medida, consecuencia de las propias recompras del grupo: desde finales de 2023, la participación de Grupo Argos pasó de 51.3% a 55.3%, impulsada por las readquisiciones de Cementos Argos y la conversión de sus preferenciales, y la operación la devolvería prácticamente al nivel de 2023. Consultada al respecto, la administración explicó que los requisitos de permanencia en el índice son menos exigentes que los de inclusión, por lo que, una vez incluida, la cementera recuperaría flexibilidad para seguir recomprando, lo que sugiere moderar su programa hasta lograr el ingreso.

El tamaño es significativo: a precios actuales, cerca de 46 millones de acciones equivalen a unos COP 498,000 millones, un monto similar a la meta inicial de recompras de ACE 1.0 y a 70.5 jornadas del volumen promedio de CEMARGOS. Además, la elegibilidad no garantiza la inclusión, que dependerá del flotante que MSCI reconozca tras la operación y de su calendario: con una ejecución hacia el cierre del primer trimestre, la ventana más probable sería la revisión de mayo de 2027, y la de febrero solo si la venta se adelanta.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos



Grupo Argos reduciría su participación en Cementos Argos

13 de noviembre 2026

Resultados del trimestre y lectura de valor

En un trimestre exigente, el Ebitda ajustado consolidado cayó 20%, hasta COP 724,000 millones, por factores que la administración calificó como coyunturales: el terremoto y los mayores costos de energía en Cementos Argos, cuyo Ebitda bajó cerca de 10%, y las compras de energía en bolsa durante El Niño en Celsia, cuyo Ebitda cayó 25%. En contraste, los ingresos de las concesiones viales crecieron 38%, Pactia vendió los centros comerciales Gran Plaza por COP 1.2 billones y la holding fortaleció su balance: su deuda bruta separada bajó 20%, hasta COP 1.63 billones, equivalente a 11% del portafolio frente al límite de 18% asociado a su calificación AAA.

Con ese balance, la prioridad declarada es recomprar acciones, y el Gráfico 2 muestra por qué: las participaciones en Cementos Argos y Celsia equivalen a cerca de 79% de la capitalización de Grupo Argos, por lo que el mercado asigna apenas COP 2.65 billones al resto del portafolio, neto de deuda. Vender la cementera a precio de mercado para recomprar acciones propias equivale a cambiar un activo valorado a precio pleno por una canasta que cotiza con descuento. Además, la participación está registrada a cerca de COP 7,500 por acción, por lo que la venta generaría una ganancia contable, sujeta a su efecto tributario.

Gráfico 2. Vender a precio de mercado y recomprar con descuento: la lógica de la operación

Capitalización de Grupo Argos frente al valor de mercado de sus participaciones listadas · COP billones



Fuente: Grupo Argos (llamada de resultados 3T26), Cementos Argos y Celsia; cálculos de Investigaciones Económicas. Nota: precios de CEMARGOS 12-nov, Grupo Argos 9-nov y Celsia 3-nov; participaciones de dic-2025 (Celsia) y nov-2026 (Cementos Argos); acciones de Grupo Argos al 30-jun. El resto implícito es un residuo, no una valoración.

Dos matices completan la lectura: pasar del índice de pequeña capitalización al estándar implica ventas de los fondos que replican el primero, por lo que lo relevante es el flujo neto; y recomprar cerca de 4% de sus acciones reduciría el flotante de Grupo Argos, cuya preferencial acaba de ingresar al MSCI Small Cap y al FTSE Russell.

En conclusión, la operación planteada comprende la reducción de la participación en cerca de 4 puntos hacia el cierre del primer trimestre de 2027, que corrigen la erosión del flotante generada por las propias recompras del grupo y permitirían a Cementos Argos acercarse al MSCI Standard sin que la matriz pierda el control. Para Grupo Argos, los cerca de COP 500,000 millones podrían recomprar alrededor de 4% de sus acciones con descuento. Consideramos la iniciativa favorable para ambas compañías, aunque su resultado dependerá del mecanismo y el precio de venta, de la inclusión efectiva en MSCI y de la disciplina en las recompras de Grupo Argos.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com (601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com (601) 7430167 ext 1566

Diego Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@accivalores.com



WhatsApp: +57 3112182255
Bogotá: 601 514 33 43
Línea Nacional: 01 8000 111 700

Síguenos:
accionesyvalores accionesyvaloressa company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com