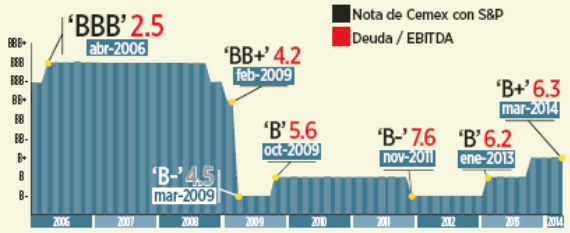
MEDIO: EL NORTE (MONTERREY)
SECCIÓN: NEGOCIOS
PÁGINA: 10
FECHA: 05/JUNIO/2014

Brecha por superar

La deuda actual de Cemex equivale a 6.3 veces su flujo operativo (EBITDA*), y debe reducir a la mitad esta proporción para recuperar la calificación 'BBB' que alcanzó en el 2006.

(Evolución de la calificación de Cemex asociada a su razón Deuda/Ebitda**)



*EBITDA son las siglas en inglés de "Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones". **Se tomó la deuda total al trimestre anterior a cada periodo y la suma de las EBITDA de los 4 trimestres anteriores.
Fuente: Standard & Poor's

¿Cómo puede subir Cemex su calificación?

ABRAHAM SAUCEDO

Para que Cemex recupere la calificación crediticia "grado de inversión", debería reducir la proporción de su deuda sobre su flujo de operación (término conocido como EBITDA) desde su actual nivel de 6.3 a uno de entre 2 y 3, explicó la calificadora Standard & Poor's (S&P).

El 20 de mayo, Rogelio Zambrano Lozano y Fernando González Olivieri, sucesores en la presidencia y dirección general de Cemex, respectivamente, tras el fallecimiento de Lorenzo H. Zambrano, declararon que el objetivo de la compañía seguiría siendo devolver su calificación a los niveles considerados grado de inversión, en los que estaba antes de la crisis del 2008.

En abril del 2006, cuando Cemex alcanzó la mayor nota que hasta ahora ha tenido, de "BBB" en el ranking de S&P, su deuda total equivalía apenas a 2.5 veces su flujo operativo.

Hoy, la nota de la cementera es de "B+", y para llegar al objetivo deberá elevar su calificación dos escalones hasta por lo menos "BBB-", lo que González Olivieri señaló poder lograr en dos o tres años.

Luis Manuel Martínez, director de calificaciones de empresas de S&P, explicó que la nota actual de Cemex es soportada por la muy buen evaluación de su perfil de negocio, pero no es mayor porque su perfil financiero está calificado como "altamente apalancado".

Según las métricas que usa S&P, abundó, este perfil por lo general se asigna a una empresa cuando su deuda es 5 veces (o más) mayor a su flujo operativo.

La deuda total de Cemex se disparó de 6 mil 580 millones a 20 mil 534 millones de dólares en el tercer trimestre del 2007, después de la compra de la cementera australiana Rinker, con lo que la razón de su deuda a su flujo operativo creció desde 1.6 hasta 4.8.

Esto no bajó su nota inmediatamente, pero sí debilitó sus finanzas, y los problemas derivados de la crisis del 2008 hicieron que S&P la redujera finalmente a "BB+" desde "BBB-".

Van fondos por activos de Holcim y Lafarge
PÁGINA 11