



La cementera reporta mejora en su margen de flujo de operación.

En Nueva York avanzó 4.79%

## Resultados positivos de Cemex en la BMV

Fitch Ratings asignó la calificación 'B+/RR3' en escala global a su emisión propuesta de notas garantizadas de alto rendimiento

Patricia Tapia/México

Las acciones de Cemex cerraron al alza con un 4.48 por ciento en la Bolsa Mexicana de Valores y la calificadora Fitch evalúa positivamente por el nivel de apalancamiento al alza que mantiene.

Los papeles de Cemex al cierre ganaban 11.38 pesos frente a la anterior jornada que quedaron en 10.94 pesos, mientras que sus títulos en la bolsa de Nueva York avanzaron 4.79 por ciento, es decir quedaron en 8.97 dólares.

Esto luego de que Cemex anunciara un crecimiento en su flujo de operación (EBITDA) para el tercer trimestre de 2012 de 9 por ciento.

En un comunicado la empresa cementera detalló que en comparación con el tercer trimestre de 2011, las ventas netas, expresadas en términos de dólares, disminuyeron aproximadamente 2 por ciento, mientras que las ventas netas, en términos comparables (ajustando por fluctuaciones cambiarias entre los dos periodos), se espera crezcan en alrededor de 3 por ciento durante el mismo lapso y el flujo de operación 13 por ciento.

Aseguró que este desempeño esperado representa una mejora en el margen de flujo de operación de aproximadamente 1.8 puntos porcentuales en comparación con el tercer trimestre de 2011.

Cemex también prevé que su deuda total (incluyendo instrumentos convertibles y arrendamientos financieros), más notas perpetuas, expresada en términos de dólares se mantenga en general sin cambio en comparación con el monto reportado al segundo trimestre.

### CALIFICACIÓN FITCH

Fitch Ratings asignó la calificación 'B+/RR3' en escala global a una emisión propuesta de notas garantizadas de alto rendimiento de la empresa cementera Cemex.

Las calificaciones 'B' de Cemex y sus subsidiarias reflejan el alto apalancamiento y prospectos limitados de generación de flujo libre de la compañía hasta 2014.

### claves

#### Movimientos

► Las operaciones de la cementera en Estados Unidos fueron muy débiles en 2011, generando un EBITDA negativo por 100 millones de dólares.

► En 2011 Cemex generó EBITDA por 2.34 mil mdd. Sus mercados más importantes: México con 1.2 mil mdd; América Central, del Sur y el Caribe con 513 mdd; Mediterráneo con 439 mdd y norte de Europa con 416 mdd.

► Cemex ha emitido deuda a través de entidades localizadas en México, EU, Islas Vírgenes Británicas, Holanda y España. Adicionalmente los garantes de estos instrumentos de deuda están domiciliados en diversos países.

La deuda total de Cemex al 30 de junio del 2012 fue de 17.6 mil millones de dólares y el efectivo e inversiones temporales ascendió a 611 millones de dólares.

Fitch prevé que los niveles de apalancamiento de Cemex se mantendrán elevados hasta finales de 2014. Fitch proyecta que Cemex generará flujos operativos por alrededor de 2.45 mil millones de dólares en 2012, 2.55 mil millones de dólares en 2013 y 2.90 mil millones de dólares en 2014.

Por otro lado, Fitch comentó que la recuperación de las operaciones de la compañía en Estados Unidos es crucial para alcanzar una generación de flujo libre de efectivo superior a los mil millones de dólares anuales y para poder disminuir el nivel de apalancamiento.

Fitch argumentó que la calificación Recovery Rating 'RR3' asignada a los instrumentos de deuda de la compañía refleja prospectos de recuperación superiores al promedio en caso de incumplimiento; con una expectativa de entre 50 por ciento y 70 por ciento. **M**