

La ubica en perspectiva estable dado su fortalecimiento financiero

Fitch vuelve a fijarse en Cemex; le sube su calificación crediticia

Analistas consideran que se ha reducido el riesgo de refinanciamiento, así como el costo del mismo; hay una mejoría en la confianza de los mercados de capitales hacia la empresa

Alejandra Mendoza / **Monterrey**

Cemex regresó a los reflectores de las calificadoras, en este caso Fitch Ratings informó que subió las calificaciones crediticias con perspectiva estable de las emisiones de notas senior no garantizadas a 'BB-/RR3' desde 'B+/RR3'. De igual forma subió las de largo plazo en escala nacional a 'F3(mex)' desde 'B(mex)'.

El alza está soportada por el fortalecimiento de la estructura de capital de Cemex a partir de 2009. Además, considera la mejora gradual en el mercado de cemento de Estados Unidos así como una mejor perspectiva para el crecimiento de EBITDA y flujo de efectivo de la compañía.

Los analistas de la firma consideran que se ha reducido el riesgo de refinanciamiento de Cemex, han disminuido el costo al cual puede refinanciar la deuda existente y han incrementado la probabilidad de que las notas convertibles subordinadas de la compañía sean convertidas en capital en 2015, 2016 y 2018.

La decisión de Fitch de subir las calificaciones toma en cuenta la mejoría en la confianza de los mercados de capitales en la compañía, como resultado de sus actividades de refinanciamiento durante 2012 y la colocación de capital del 26.65 por ciento de Cemex Latam Holdings.

FINANCIAMIENTO ALTO

Para la compañía cementera global Cemex se ven duras las posibilidades de que reduzca su apalancamiento este año y



Cemex parece ver la luz al final del túnel.

MEJORA TAMBIÉN PARA HOLCIM

► La calificadora Fitch Ratings informó que para el caso de Holcim se espera que el desempeño operativo de la cementera mejore significativamente en el 2013 y 2014 en comparación con el último año, impulsado por tendencias positivas en mercados importantes, así como crecimiento de la demanda en Norteamérica y mercados emergentes.

En un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la firma señala que las mejoras en el margen EBITDA estarían soportadas por menor inflación en costos e insumos, especialmente en energía, iniciativas de reducción de costos y de eficiencias en las operaciones, así como menores cargos por reestructura; sin embargo Fitch no espera que este regrese a los niveles registrados previo a la crisis en los siguientes 24 meses.

Los resultados de Holcim durante el primer trimestre de 2013 fueron fuertemente afectados por condiciones climatológicas desfavorables en la mayoría de los mercados, retrasando el inicio de la actividad de construcción después del invierno.

Redacción / **Monterrey**

el próximo, por el contrario se proyecta que continúe en niveles altos, proyectó Fitch Ratings en su reporte en la Bolsa Mexicana

de Valores (BMV).

Al corte de este primer semestre el apalancamiento de la compañía dirigida por Lorenzo

Zambrano se reportó en 16.95 mil millones de dólares al cierre de este primer semestre y se prevé que continuará en estos montos a pesar de una recuperación en su flujo operativo.

"Fitch estima que la deuda neta de Cemex no cambiará significativamente en los siguientes dos años, no obstante la recuperación esperada en EBITDA como resultado de mayores requerimientos de capital de trabajo asociados al crecimiento así como incremento en inversión en capex e impuestos".

El apalancamiento de Cemex se estima que se ubique en 6 veces al cierre de este año

La firma calificadora detalló que la cementera que domina el mercado nacional se prevé que genere alrededor de 2.8 mil millones de dólares en 2013, 3.1 mil millones en 2014 y 3.3 mil millones en 2015.

En ausencia de venta de activos superiores a los 100 millones de dólares, Fitch Ratings proyecta que el indicador de apalancamiento neto de Cemex durante el 2013 y 2014 se ubique en 6.0 veces y 5.1 veces de respectivamente.

Sin embargo la conversión proyectada de las notas subordinadas convertibles de Cemex por 715 millones de dólares con vencimiento en 2015 es un factor determinante para que el apalancamiento alcance 4.4 veces en 2015. **M**