

EMPRESAS

Fitch sube calificaciones de Cemex

Pese a que la diversificación geográfica compensa la volatilidad de la industria de la construcción, el alto apalancamiento limita sus *ratings*

◉ Al segundo trimestre del año, Cemex reportó 15 mil 800 millones de dólares de deuda neta

ARTURO BÁRCENAS
abarpenas@elfinanciero.com.mx

La empresa Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo en escala nacional, así como la de los certificados bursátiles con vencimiento en 2017, a 'BBB(mex)' desde 'BBB-(mex)' y ratificó la calificación de corto plazo en escala nacional de 'F3(mex)'.

Además, la firma financiera ratificó las calificaciones de IDR en escala global moneda extranjera y local de Cemex, S.A.B. de C.V. (Cemex) en 'B+', así como las notas senior no garantizadas en 'BB-/RR3'.

La ratificación del rating 'B+' de Cemex continúa reflejando su posición de negocios fuerte y diversificada. La compañía es uno



APALANCAMIENTO. La firma financiera estima que la deuda neta de Cemex no cambiará significativamente en los siguientes dos años.

de los mayores productores de cemento, concreto y agregados en el mundo y sus principales mercados incluyen Estados Unidos, México, Colombia, Panamá y España, entre otros.

La diversificación geográfica y

de producto de la compañía compensa, de cierta forma, la volatilidad inherente a la industria de productos de construcción.

Sin embargo, dijo que las calificaciones de la empresa permanecen limitadas por el alto

apalancamiento de la compañía.

Al cierre del segundo trimestre del año, Cemex reportó 15 mil 800 millones de deuda neta, lo que se compara desfavorablemente con los 2 mil 700 millones de dólares de EBITDA y 500 millones de dólares de flujos generados por las operaciones durante los últimos 12 meses terminados el 30 de junio de 2014.

El menor ritmo de desapalancamiento neto durante los últimos 2 años se ha debido a la lentitud en las operaciones de la compañía en México, el Mediterráneo y el norte de Europa.

Fitch Ratings espera que el apalancamiento de Cemex se mantenga por encima de 4 veces hasta finales de 2015 y estima que generará aproximadamente 2 mil 800 millones dólares de EBITDA en 2014, 3 mil 100 millones en 2015, y 3 mil 300 millones en 2016.

Un fortalecimiento de la demanda de cemento en Estados Unidos y México son los principales impulsores de la mejora prevista por Fitch en el desempeño operativo de Cemex.

La firma financiera estima que la deuda neta de Cemex no cambiará significativamente en los siguientes dos años. Esto, a pesar de la recuperación esperada en EBITDA como resultado de mayores requerimientos de capital de trabajo asociadas al crecimiento, así como un incremento en inversión en el gasto de capital e impuestos. En ausencia de venta de activos superiores a 100 millones de dólares anuales, Fitch proyecta que el indicador de apalancamiento neto de Cemex durante 2014 y 2015 se ubicará en 5.3 y 4.2 veces, respectivamente.

La conversión proyectada de las notas subordinadas convertibles en acciones de Cemex por 320 millones de dólares convencimiento en 2015 está incorporada dentro de estas proyecciones.

El apalancamiento neto probablemente sería superior a 4.5 veces en el 2015 si la cotización del precio de la acción se deteriora y la empresa necesita refinanciar estas notas con otro instrumento de deuda convertible. (Redacción)