

REFORMA

Depende de EU grado para Cemex

Para que Cemex logre obtener una calificación de grado de inversión en escala internacional es necesario que la demanda de cemento en los mercados inmobiliarios de Estados Unidos y México crezcan aproximadamente 8 y 5 por ciento, respectivamente, en los próximos 3 a 5 años, de acuerdo con un análisis de Fitch Ratings.

El estudio refiere que el volumen de recuperación de cemento en los Estados Unidos es importante para Cemex debido al grado de apalancamiento operativo que la empresa posee en la región y su efecto en el crecimiento del flujo operativo (Ebitda).

"La posibilidad de Cemex de recuperar su calificación de grado de inversión en escala internacional en los próximos 3 a 5 años, depende de un incremento en la demanda de cemento de aproximadamente 8 por ciento por año en los Estados Unidos y 5 por ciento en México", dijo Phillip Wrenn, director asociado de Fitch.

La calificadora reconoce los esfuerzos que ha realizado la cementera mexicana para mejorar su situación financiera, sin embargo añade que las calificaciones de la empresa están limitadas por su alto apalancamiento.

"Los retos de la reducción de apalancamiento financiero incluyen hacer frente a incrementos en el capital de trabajo e impuestos. Gastos fuertes de capital pueden ser un impedimento para que la empresa alcance su objetivo dentro del tiempo estimado", cita el estudio.

"La razón de inversiones a depreciación de Cemex es bajo; alrededor de 0.5 veces (...). El factor clave para que Cemex tenga la posibilidad de reducir sus niveles de deuda será que el precio de sus acciones sea resistente a los cambios en el mercado".

Mañana jueves Cemex reportará sus resultados del cuarto trimestre del 2014 y Fitch espera que el Ebitda generado en el mercado estadounidense será cercano a 410 millones de dólares; lo cual es una mejora tras la pérdida de 100 millones registrada en 2009.

"Se tiene una expectativa de recuperación en el volumen de cemento de Estados Unidos debido a la

tendencia positiva del mercado inmobiliario. Fitch proyecta que el total de viviendas iniciadas crecerá 14 por ciento a 1.145 millones, las viviendas unifamiliares deberán aumentar 18 por ciento y los multifamiliares 7 por ciento", cita el análisis de la calificadora.