

EMPRESAS

# Depende grado de inversión de Cemex de EU: Fitch Ratings

## Repunte de economía norteamericana no compensará baja en flujo

Las calificaciones de la empresa están limitadas por su alto apalancamiento

ARTURO BÁRCENAS  
abarbenas@elfinanciero.com.mx

La calificadora estadounidense Fitch Ratings señaló que el objetivo de Cemex de recuperar el grado de inversión depende de la demanda de cemento en Estados Unidos, la cual es impulsada por una recuperación del mercado inmobiliario en este país.

“La capacidad de Cemex para recuperar su estatus de grado de inversión en los próximos tres a cinco años es altamente dependiente de un incremento en la demanda de cemento de alrededor del 8 por ciento anual en los Estados Unidos y del 5 por ciento en México”, dijo Phillip Wrenn, Director Asociado de Fitch.

Detalló que la recuperación del volumen de cemento en los Estados Unidos es importante para Cemex debido al grado de apalancamiento operativo que la compañía tiene en la región y su efecto sobre el crecimiento del EBITDA.

“Se espera de las operaciones de Cemex en Estados Unidos generen un EBITDA de alrededor de 410 millones de dólares durante el año pasado, lo que supone una mejora

importante respecto a la nivel negativo de 100 millones generados en el 2009”.

Sin embargo, esta cifra sigue siendo muy inferior a los 2 mil 300 millones de dólares generados por las operaciones estadounidenses en el 2006.

Se espera que los volúmenes de cemento en Estados Unidos se recuperen debido a la positiva tendencia del mercado inmobiliario. Fitch proyecta que el total de viviendas iniciadas se incremente un 14 por ciento a 1.145 millones, para el segmento unifamiliares deben subir un 18 por ciento y los volúmenes multifamiliares crecerán un 7 por ciento.

Dijo que las calificaciones de la compañía están limitadas por su alto apalancamiento, a pesar de las medidas tomadas por Cemex para mejorar su posición financiera.

Los principales desafíos de la cementera para reducir el apalancamiento incluyen el aumento de las necesidades de capital de trabajo y mayores impuestos.

Además, dijo que un capex alto podría ser un impedimento para que la compañía alcance su objetivo dentro del tiempo establecido.

La razón de gastos de capital a depreciación de Cemex ha sido baja durante los últimos años, a alrededor de 0.5 veces.

### PREVÉ MONEX DÉBIL REPORTE

Durante el cuarto trimestre del año



**PREVISIÓN.** Para recuperar el grado de inversión, Cemex necesita registrar alzas de 8 por ciento en los volúmenes de cemento en EU y de 5 por ciento en México.

pasado la empresa registrará un reporte financiero débil con una caída en ventas de 5.1 por ciento y en el flujo operativo de 5.2 por ciento, en términos de dólares, señaló Fernando Bolaños, analista de Grupo Financiero Monex.

Detalló que los ingresos se verían apoyados principalmente por el aumento en las ventas en las regiones de Estados Unidos y Asia, para las que estima un crecimiento de 8.8 y 7.9 por ciento, respectivamente, pero que no logra compensar el bajo crecimiento estimado de América Central, Sur y Caribe y Norte de Europa.

“Otras regiones que estimamos que presentarán débiles ventas son México y Mediterráneo, con caída de 4 y 8.4 por ciento, respectivamente.

“Consideramos que la recuperación económica en Estados Unidos no será suficiente para compensar las caídas en el flujo operativo de las regiones de América Central, Sur y Caribe, Mediterráneo y México”, indicó Bolaños.

Para el cuarto trimestre, el especialista estimó ventas por 3 mil 677 millones de dólares, un flujo operativo de 609 millones de dólares, una utilidad de operación de 257 millones de dólares, 21.7 por ciento más que el mismo periodo del 2013, mientras que la pérdida neta bajaría a 205 millones de dólares.

### FOCOS

**Retos.** Los principales desafíos de Cemex para reducir el apalancamiento incluyen el aumento de las necesidades de capital de trabajo y mayores impuestos.

**Efecto.** La desaceleración de México, así como la de las regiones en las que participa Cemex podría acentuarse, lo que impactaría los crecimientos esperados para 2015.