

SE ENCUENTRA CERCA DE LOGRARLO

Su objetivo es recuperar el grado de inversión

PARA LOGRARLO, la cementera trabaja fuertemente en la reestructuración de sus pasivos

Ricardo Jiménez
ricardo.jimenez@eleconomista.mx

CEMENTOS MEXICANOS podría lograr el grado de inversión en el largo plazo, gracias a la reestructuración de sus pasivos y a la extensión de su perfil de vencimiento de la deuda, dijo Luis Manuel Martínez, director de calificaciones corporativas de Standard & Poor's.

"Cemex ha mostrado una recuperación y una tendencia positiva en los últimos años, con lo cual elevó el nivel de ingresos, mejoró sus márgenes y generó mayores flujos", dijo en entrevista.

El especialista mencionó que, antes de la crisis económica del 2008, Cemex había alcanzado el grado de inversión; es decir que la calificación de su deuda se encontraba en "BBB", lo cual no implica riesgo alguno para el pago oportuno de sus pasivos.

Sin embargo, explicó, después de la crisis, debido al nivel de endeudamiento al que llegó, aunado a la depreciación del peso mexicano y la caída en sus ingresos, provocó un riesgo de incumplimiento de dos a tres años, "y fue en ese momento en el que le bajamos la calificación hasta 'B-', cerca de la 'CCC', categoría que nos dice que la probabilidad de pago es casi nula".

En el 2012 la calificación de Cemex seguía siendo "B-", sin embargo ese año la cementera empezó a refinanciar su deuda y a mitigar algunos riesgos de liquidez. "Pensamos que eso era consistente con una mejora en la calificación", indicó Martínez.

En ese sentido, en el siguiente año S&P le subió la calificación a Cemex en dos ocasiones, primero de "B-" a "B" y posteriormente de "B" a "B+".

El directivo consideró que Cemex va por buen camino para lograr su grado de inversión. "A Cemex le falta mejorar sus métricas financieras para lograr esa calificación".

Martínez comentó que para explicar su métrica financiera, S&P analiza el nivel de endeudamiento y la generación de flujo de efectivo.

Existen rangos para definir la métrica, como la convencional deuda/EBITDA.



Debido al alto nivel de endeudamiento en el que incurrió la cementera tras la crisis económica del 2008, S&P bajó su calificación. FOTO ARCHIVO EE: MIGUEL BLANCARTE

“Vemos con optimismo que pronto llegue a ese nivel, pues se trata de una empresa con una diversificación amplia, y eso le permite de alguna forma mitigar la volatilidad en los mercados en donde participa”.

Luis Manuel Martínez, director de calificaciones corporativas de Standard & Poor's.

2008

FUE EL AÑO en el que Cemex perdió el grado de inversión por parte de S&P.

Bajo ese parámetro, Cemex se encuentra arriba de cinco veces, y el nivel para obtener grado de inversión debe estar por debajo de 1.5 veces.

Por su parte, el director de calificaciones corporativas para México de Fitch Ratings, Alberto Moreno, informó que en estos momentos la empresa mantiene una calificación de "B+".

AMPLIAS POSIBILIDADES

El especialista ve amplias posibilidades para que Cemex alcance el grado de inversión. Sin embargo, a la cementera regiomontana aún le faltan cuatro escalones para llegar a ese nivel; es decir, a la calificación de "BBB-".

"Vemos con optimismo que pronto llegue a ese nivel, pues se trata de una empresa con una diversificación amplia, y eso le permite de alguna forma mitigar la volatilidad en los mercados en donde participa", indicó.

Mencionó que en la recuperación de Cemex será determinante el crecimiento de la economía de Estados Unidos, ya que es uno de sus mercados más importantes para la generación de flujo de efectivo.

Agregó que en el caso de México, también espera que en un par de años el sector de la construcción muestre un avance, sobre todo con los planes del gobierno de construir el Aeropuerto de la Ciudad de México.

Con relación a Colombia, el especialista comentó que existen amplias expectativas para Cemex, porque igual será favorecido por el crecimiento esperado en la industria de la construcción, sobre todo en la parte de vivienda.