



8

AÑOS

es el plazo del bono por 550 millones de euros que emitió la cementera.

Cemex colocó deuda por US1,365 millones este jueves. FOTO ARCHIVO EE

ESTRATEGIA PARA REDUCIR COSTOS FINANCIEROS

Cemex emite deuda para refinanciar pasivos

LA EMISIÓN de bonos fue en dos tramos, uno por 550 millones de euros y el otro por 750 millones de dólares

Diego Ayala
diego.ayala@eleconomista.mx

CEMENTOS MEXICANOS (Cemex) anunció que colocó deuda en dólares y euros y que usará lo que recaude para pagar bonos que vencen en el 2015, el 2018 y el 2020, así como otros pasivos, como parte de su estrategia para reducir costos financieros.

Cemex colocó un bono a ocho años por 550 millones de euros, no rescatable hasta el cuarto año, con un rendimiento de 4.37 por ciento. También lanzó un bono por 750 millones de dólares con vencimiento en marzo del 2025 y tasa de 6.12 por ciento.

Con esto, la deuda colocada fue por 1,365 millones de dólares.

Los bonos en dólares serán a un plazo de 10 años, mientras que las notas en euros vencerán en el 2023.

La compañía anunció en febrero un plan de reducción de costos y venta de activos para mejorar su estructura financiera y recuperar su grado de inversión.

FITCH AVALA

Fitch Ratings asignó la calificación de "BB-/RR3(EXP)" en escala global a la emisión de Cemex denomi-

nada en dólares con vencimiento en el 2025, y de las notas denominadas en euros, con vencimiento en el 2023.

Según la valuadora, los recursos obtenidos de dicha emisión serán utilizados para propósitos corporativos generales, incluyendo el refinanciamiento de notas a tasa variable con vencimiento en el 2015, así como la recompra de una porción de los bonos vigentes con vencimientos en el 2018 y el 2020.

La perspectiva de las calificaciones de Cemex es estable.

EMPRESA DIVERSIFICADA

Fitch informó que 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, las calificaciones de Cemex están limitadas por el apalancamiento alto de la compañía.

Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de su deuda neta fue de 15,400 millones de dólares. Dicha cifra se compara desfavorablemente con los 2,700 millones de dólares de flujo operativo (EBITDA) durante el 2014.

Lo anterior resulta en una razón deuda neta/EBITDA de 5.9 veces. Este indicador mejoró desde 6.3 veces en el 2013 como reflejo de un crecimiento de 4% año contra año en EBITDA y una reducción en los niveles de deuda total de 7 por ciento.

Fitch estimó que Cemex generará cerca de 2,900 millones de dólares de EBITDA este año, 3,200 millones en el 2016 y espera que la razón de deuda neta/EBITDA será de 5.1 y cuatro veces, respectivamente.

BAJA SU DEUDA

La compañía emitió en septiembre del 2014 notas por 400 millones de euros con vencimiento en el 2022 y 1,100 millones de dólares con vencimiento en el 2025. Estos recursos se utilizaron para recomprar 593 millones de dólares de notas con vencimiento en el 2018, 365 millones de dólares en notas con vencimiento en el 2020 y 603 millones de dólares en notas con vencimiento en el 2018. El resto de los fondos se utilizó para propósitos corporativos generales como pagos bajo el contrato de crédito.

A decir de Fitch, estos refinanciamientos bajaron el costo de la deuda de la compañía, ya que los cupones nuevos están por debajo de 6%, y los de las notas recompradas eran superiores a 9 por ciento.

Según Fitch, Cemex ha emitido deuda a través de entidades localizadas en México, Estados Unidos y varios países más. Como resultado de la complejidad en la estructura de deuda y capital de la compañía, así como las distintas jurisdicciones legales, Fitch no considera un escenario de quiebra o insolvencia para Cemex en caso de presiones financieras mayores. (Con información de Reuters)

La compañía anunció en febrero un plan de reducción de costos y venta de activos para mejorar su estructura financiera y recuperar su grado de inversión.