

ENTRE 12 A 18 MESES, SEGÚN ANALISTAS

Cemex podría recuperar su grado de inversión

LA CEMENTERA *regiomontana* *perdió su grado hace seis años por su alto nivel de apalancamiento*

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.mx

TRAS SEIS años de haber perdido su grado de inversión, por su alto nivel de endeudamiento, Cementos Mexicanos (Cemex) podría sorprender y recuperarlo en un lapso de entre 12 a 18 meses, coinciden analistas.

La capacidad de generación de flujo de la empresa, apoyada por la recuperación del mercado de Estados Unidos, así como su estrategia de reducir su deuda y extender los vencimientos son impulsos que le permitirán alcanzar su objetivo.

“Todavía no tienen grado de inversión, le faltan dos niveles. Actualmente se mantiene en ‘BB-’, le faltaría llegar a ‘BBB-’, aunque

ya está cerca de alcanzarlo, quizá en un año podríamos ver una sorpresa”, explicó Araceli Espinosa, directora de Análisis de Deuda de Actinver.

Agregó que Cemex tiene la capacidad de pagar hasta seis veces su deuda de corto plazo en pesos y en dólares, sumando su flujo operativo, después de capital de trabajo más caja, por lo que no tendrán problemas para pagar su deuda.

Jorge Plácido, director de análisis fundamental de Vector Casa de Bolsa, explicó que luego de que Fitch Rating elevará la calificación crediticia a Cemex ve posible que alcance el grado de inversión.

“Por lo pronto, el aumento que otorgó Fitch (el 28 de julio pasado) le permitirá a Cemex acceder po-

tencialmente al mercado institucional mexicano de bonos”, acotó el directivo de Vector.

LENTO PROCESO

Para Fernando Bolaños, analista de Grupo Financiero Monex, Cemex podría recuperar su grado de inversión hasta el 2018 o el 2019. “Dependerá de las desinversiones de sus activos y del crecimiento en su flujo operativo, lo cual a su vez depende de los buenos crecimientos de las regiones más fuertes: México, EU, América Central y Sur y el Caribe”, dijo.

Que Cemex recupere su grado de inversión le traerá beneficios principalmente en el costo de la deuda. Como emisora del mercado de valores mexicanos, sus tí-

tulos tendrán mayor demanda.

La calificación de Cemex, que tiene un valor de capitalización de 173,441 millones de pesos, está limitada por su alto nivel de apalancamiento, el cual se derivó principalmente por su agresivo plan de expansión en la década pasada, cuando adquirió los yacimientos de Rinker en Estados Unidos.

“Ya salió de la megacrisis, logró refinanciar su deuda y ahora los mercados en los que había apostado en el 2007 comienzan con un ciclo de crecimiento en EU”, dijo Araceli Espinosa.

El saldo de su deuda total asciende a 15,474 millones de dólares. De dicho monto, 85% es está denominado en dólares, 14% en euros y 1% en pesos.

“El mayor impacto de su deuda se deriva del pago de intereses, pues la pérdida por su posición pasiva cargada a resultados no afecta al flujo, al ser una partida no monetaria”, precisó Jorge Plácido.

Su deuda mantiene perfiles de vencimientos por 2,491 millones de dólares entre el 2017 y el 2018, y de 3,365 millones de dólares al 2019. Parte de la deuda con vencimiento al 2018 está en notas convertibles.

Para recuperar el grado de inversión, Cemex seguirá refinanciando los diferentes instrumentos que tiene y renegociando su deuda, siendo la más relevante la del 2018.

“Parte del beneficio se debería reflejar en el precio de las acciones; sin embargo, hoy en día los inversionistas están más atentos a la evolución de las diferentes regiones en las que participa y la evolución de las tasas de interés”, explicó Jorge Plácido.

Los papeles de Cemex mantienen un valor de 12.91 pesos cada uno, los cuales se han desempeñado a la baja en lo que va del año, con una caída de 10.73 por ciento.

Gracias a la conversión de 820 millones de dólares en obligaciones convertibles a capital, más el refinanciamiento de 8,600 millones de dólares de deuda, ha logrado reducir su gasto financiero anual en aproximadamente 200 millones de dólares.