

Advierten expertos riesgos a mediano plazo en capacidad de pago

Reta dólar a Cemex

El 83% de la deuda de la cementera está contratada en divisa de EU

MOISÉS RAMÍREZ

Aunque para el 2016 Cemex cuenta ya con recursos para pagar los intereses de su deuda y la amortización de capital, que suman unos mil 109 millones de dólares, especialistas advirtieron que de mantenerse alto el dólar en los próximos dos años, la empresa tendrá dificultades para cumplir con sus compromisos.

La razón, explicó Eduardo Uribe, subdirector de análisis de deuda corporativa de Standard & Poor's, es que el 83 por ciento de los 15 mil 136 millones de dólares de deuda de la compañía —sin incluir bonos perpetuos— está contratado en dólares y sólo un 25 por ciento de su flujo de efectivo proviene directamente en esa divisa.

“Sí va a ser un tema (la capacidad de pago de Cemex), si es que el tipo de cambio se mantiene ahí y, por otra parte, si no vemos una recuperación (económica) un poquito más fuerte en Estados Unidos”, detalló.

Al tercer trimestre del 2015, la cementera tenía una caja disponible de 457 millones de dólares, producto de un flujo de efectivo de casi 120 millones en ese periodo y recursos por la venta de activos de un programa que inició en el 2014, del cual esperan entre mil y mil 500 millones.

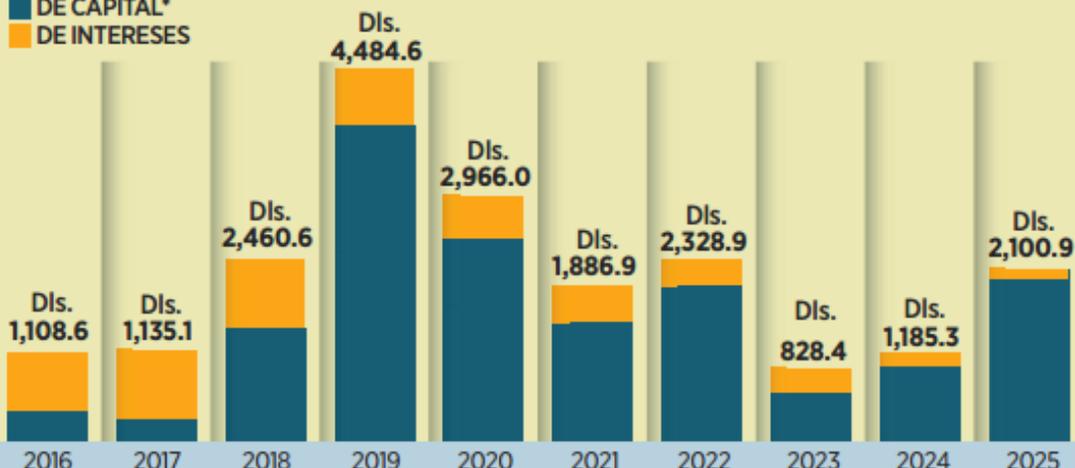
Para entonces, ya habían pactado ventas de activos por 620 millones.

Reportes de Bloomberg refieren que para el 2016 Cemex

Pista con obstáculos

Pagos totales programados, entre capital e intereses, que deberá saldar Cemex por concepto de su deuda. (Millones de dólares)

■ DE CAPITAL*
■ DE INTERESES



*Incluye bonos y créditos / Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg

tiene programado el pago de intereses por unos 757 millones de dólares, más una amortización de capital de 352 millones.

“En el corto plazo no le vemos tanto problema (a Cemex) en términos de capacidad de pago, pero se podría ver reflejado más hacia mediano plazo, ya que en 2017 y 2018 tiene montos incrementales de pago”, apuntó Uribe.

En este sentido dijo esperar que Cemex refinancie en este año sus pagos programados para el 2018, que suman 2 mil 461 millones de dólares, entre capital e intereses, para quitarle presión financiera.

“Esperaríamos que la compañía tratara de refinanciar lo más rápido posible y si esto es exitoso, le quitaría mucha presión.

“Si no lo puede refinanciar rápidamente, y estoy hablando quizás de todo este año, sí podría ver-

se complicada su situación, porque obviamente no va a generar el flujo suficiente para pagar todo. Por lo regular la empresa refinancia con dos años de anticipación”.

EL NORTE solicitó una entrevista con Cemex para plantear el tema, pero la compañía declinó hacer comentarios debido a la proximidad de la publicación de sus resultados del cuarto trimestre del 2015.

Por lo pronto, la sensación de riesgos sobre la cementera le ha pegado a su acción, pues en lo que va del 2016 ha caído 14.63 por ciento.

Alejandra Marcos, analista de Intercam, señaló que, en la medida en que el dólar continúe caro, se extenderán las minusvalías en los títulos de Cemex.

Los especialistas consideraron que la cementera requerirá generar más flujo en sus merca-

dos fuera de Estados Unidos para reunir los dólares que necesita para pagar, lo cual ven complicado por la caída mundial del crudo del que dependen muchos países para el gasto en infraestructura, entre ellos México, el cual hasta el tercer trimestre del 2015 le aportó el 37.2 por ciento de su flujo operativo.

“La deuda no aumenta en sí, pero sí le sale más cara porque únicamente el 25 por ciento del flujo de efectivo está denominado en dólares y el resto está en otras monedas que se siguen depreciando contra el dólar”, precisó Marcos.

“La cuestión es que Cemex todo lo consolida en dólares y los inversionistas, en general, siguen muy preocupados porque el 80 por ciento de su deuda está denominada en dólares. Si el tipo de cambio se sigue depreciando, sí es probable que veamos menores precios todavía en Cemex”.

