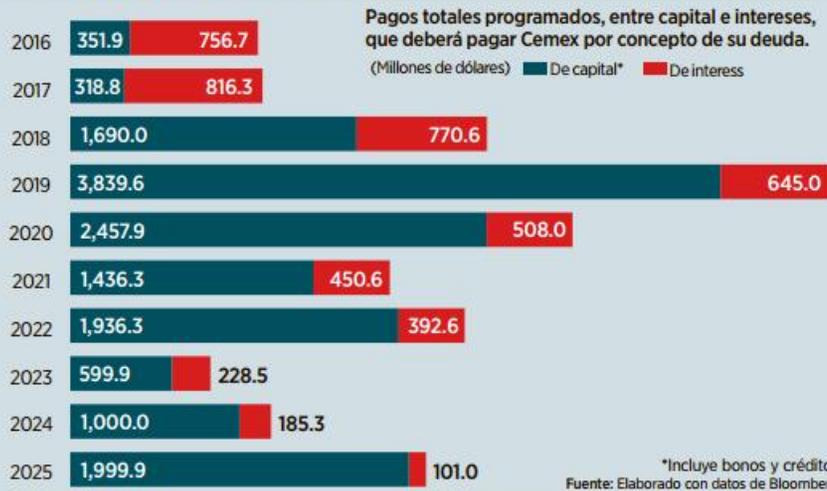


Pista con obstáculos



Advierten especialistas riesgos a mediano plazo en capacidad de pago

Reta dólar a Cemex en sus compromisos

El 83% de su deuda está contratada en la divisa estadounidense

MOISÉS RAMÍREZ

Aunque para 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 advierten que de mantenerse alto el dólar en los próximos dos años, la empresa tendrá dificultades para cumplir con sus compromisos.

La razón es, explica Eduardo Uribe, subdirector de Análisis de Deuda Corporativa de

Standard & Poor's (S&P), que 83 por ciento de los 15 mil 136 millones de dólares de deuda de la compañía —sin incluir bonos perpetuos— están contratados en dólares, y sólo 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), sí 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”, manifestó.

Al tercer trimestre de 2015, la cementera tenía una caja disponible de 457 millones de dólares, producto de un flujo de efectivo de casi 120 millones de dólares en ese periodo y recur-

sos por la venta de activos de un programa que inició desde 2014 del cual esperan entre mil y mil 500 millones.

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

Reportes de la agencia Bloomberg refieren que para 2016 Cemex 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 2018, que suman 2 mil 461 millones de dólares, entre capital e intereses, para quitarse presión financiera.

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

REFORMA 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 de 2015.

Por lo pronto, la sensación de riesgos sobre la cementera le ha pegado a su acción, ya que en

lo que va del 2016 ha retrocedido 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 consideran que la cementera requerirá generar más flujo en sus mercados 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 372 por ciento de su flujo operativo.