



EMPRESAS

Mejora Fitch calificaciones de Cemex

Exposición al tipo de cambio es alta dado que 83% de su deuda está en dólares

ARTURRO BÁRCENAS
abarbenas@elfinanciero.com

Debido al fortalecimiento de la generación de flujo, mejoras en volumen dentro de sus principales mercados y su estrategia de desapalancamiento, Fitch Ratings mejoró sus calificaciones sobre Cemex.

La firma incrementó las calificaciones en escala nacional de Cemex, a A(mex) desde A-(mex) y al mismo tiempo, ratificó las calificaciones en escala global (IDR) en BB- y ratificó las de corto plazo en escala nacional en F2(mex).

Agregó que la perspectiva sobre las calificaciones es estable, lo cual refleja la habilidad de Cemex para reducir el apalancamiento a través de una combinación de iniciativas estratégicas orgánicas e inorgánicas durante los próximos trimestres, a pesar de la incertidumbre económica presente en varios de sus mercados principales.

“Las calificaciones de Cemex continúan reflejando su posición de negocios fuerte y diversificada”, indicó Fitch.

La calificadora estima que Cemex generará aproximadamente 2 mil 700 millones de dólares de



ESTRATEGIA. Cemex mantiene un perfil de amortización de deuda manejable gracias a sus esfuerzos agresivos de refinanciamiento durante los últimos años.

EBITDA y que la razón de deuda neta/EBITDA se situará alrededor de 4.6 veces en 2016.

Las proyecciones de Fitch toman en cuenta ventas de activos equivalentes a 300 millones de dólares, además de 500 millones de dólares procedentes de la Oferta Pública Inicial de su subsidiaria en Filipinas durante este año.

Además, la empresa firmó un acuerdo para la venta de activos en los Estados Unidos de aproximadamente 400 millones de dólares, aunado a que contempla la venta de activos adicionales; lo que podría contribuir a la reducción de la deuda bruta.

FOCOS

Proyección. Fitch estima que el flujo de fondos libre continuará por arriba de 800 millones de dólares durante 2016 y 2017; lo que se compara favorablemente con los 587 millones del 2015.

Negativo. La naturaleza cíclica de la industria del cemento plantea riesgos a la capacidad de Cemex para reducir su nivel de apalancamiento de manera orgánica en el mediano plazo.

“Las calificaciones de Cemex continúan reflejando su posición de negocios fuerte y diversificada”

Fitch Ratings

Fitch detalló que el bajo rendimiento del precio de su acción en los últimos 12 meses tiene un im-

pacto negativo sobre la capacidad de la compañía de convertir más de mil millones de dólares de deuda a capital.

“Cemex tiene obligaciones convertibles subordinadas por 690 millones de dólares con vencimiento en 2018 y 521 millones de dólares con vencimiento en 2020. Los precios de conversión para estas notas son 8.92 dólares por ADS para las notas convertibles en 2018 y 11.45 dólares por ADS para las notas convertibles en 2020”.

Detalló que las acciones de empresa cotizan en niveles de 6.86 dólares por ADS y que una mejora en su cotización por encima del precio de conversión de las notas con vencimiento en 2018 podría resultar en una reducción del apalancamiento neto a alrededor de 3.5 por ciento para el año 2018, sin tomar en cuenta ventas adicionales de activos.

Asimismo, dijo que la exposición de Cemex al tipo de cambio continúa alta dado que 83 por ciento de su deuda total esta denominada en dólares estadounidenses, mientras que, aproximadamente 24 por ciento de la generación de EBITDA proyectada para 2016 estará denominada en esta moneda.

“La exposición de la compañía al tipo de cambio fue un factor que limitó el desapalancamiento durante la segunda mitad de 2015 debido a la depreciación de monedas como el peso mexicano y colombiano”, añadió.