

Programa de desendeudamiento impulsa precio de su acción

‘Compra’ mercado el plan de Cemex

Estiman analistas que a fines de 2018 o principios de 2019 recupere la empresa grado de inversión

MOISÉS RAMÍREZ

El brillo de Cemex, la tercera cementera más grande del mundo, tomó más fuerza debido a su estrategia de desapalancarse, la cual está sorprendiendo favorablemente al mercado.

Analistas coinciden en que la mejoría de la empresa deriva de los resultados que está teniendo para bajar su deuda con la venta de activos no estratégicos, la cual aceleró el proceso de desendeudamiento, acumulando una baja del 39 por ciento desde diciembre del 2007, cuando sus pasivos aumentaron con la compra de la australiana Rinker.

De diciembre del 2007 a junio de este año, la deuda neta de Cemex bajó de 18 mil 904 millones de dólares a 11 mil 509 millones.

Derivado de ello, su acción acumulaba ayer un alza del 23 por ciento en los últimos 12 meses y los analistas auguran que a finales del 2018 la compañía podría recuperar su grado de inversión.

“El grado de inversión podría ser alcanzado a finales del 2018 o principios del

Le favorece su política de precios

MOISÉS RAMÍREZ

Junto con la estrategia de bajar deuda, analistas coinciden en que la política de alza de precios que viene ejecutando Cemex desde mediados del 2015, con mayor fuerza en México, también la está fortaleciendo.

Ello, no obstante que en este mercado —por mucho, su mayor generador de flujo operativo y en margen Ebitda (con un 37.3 por ciento)— la ha llevado a perder participación.

El mes pasado, Cemex re-

portó que en el segundo trimestre del 2017 el precio de su cemento en México, en moneda local, fue 20 por ciento más caro que en el mismo trimestre del 2016, el mayor aumento en moneda local que en el resto de sus mercados y el más alto para un mismo trimestre en los últimos 15 años.

“Para Cemex, los precios más altos de México... compensaron con creces la contracción del volumen... reiteramos nuestras calificaciones de compra en esas acciones”, refirió UBS, en un reporte.

2019; sin duda éste sería un parteaguas en el modelo de negocio de Cemex”, destaca Casa de Bolsa Actinver en un análisis publicado este mes.

Esto daría a la compañía la posibilidad de acceder a nuevos financiamientos, con menor gasto financiero, y poder retomar una estrategia de expansión.

“Si bien todavía resulta muy pronto para hablar de este tema a profundidad, la alta dirección comentó sobre una estrategia mesurada para incorporar nuevos activos al modelo de negocio de Cemex”, añade el análisis.

“Los mercados emergentes se mantendrían como las opciones más claras, princi-

palmente compañías locales pequeñas, pero con un crecimiento potencial atractivo”.

Los analistas destacan además que con la venta de activos no estratégicos, la deuda total de Cemex bajó 22 por ciento desde diciembre del 2015, en unos 3 mil 400 millones de dólares.

A ello le añaden la ingeniería financiera que aplicó para reducir las tasas de interés que paga, además de tener ahora el 72 por ciento de sus pasivos en tasa fija, cuando en el 2009 era sólo el 25 por ciento.

Pero los también destacan dos “ases” que a última hora se sacó de la manga para reducir más su deuda.

Uno de ellos fue el anuncio del 19 de junio de la con-

versión de sus notas senior a acciones con vencimiento en el 2018 y con las que reducirá en unos 325 millones de dólares más sus pasivos.

Y el otro fue un crédito sindicado que obtuvo por 4 mil 50 millones de dólares, de los que dispuso un 91 por ciento para refinanciar su Contrato de Crédito 2014 a un plazo de 5 años, dejando entrever que el restante 9 por ciento, unos 372 millones los podría utilizar para reducir más a sus pasivos.

Sólo el primer “as” hizo que ese mismo día S&P Global Ratings colocara su calificación crediticia “BB-” en Revisión Especial con implicaciones positivas.

“Tras el alza de las calificaciones de Cemex el 30 de enero del 2017, nuestro escenario base asumía... índice de deuda a Ebitda por debajo de 5.0 veces, a pesar de las dificultades derivadas del lento crecimiento macroeconómico y de la volatilidad cambiaria en los mercados emergentes donde participa la empresa”, explicó S&P.

“Sin embargo, durante el primer trimestre del 2017, Cemex presentó indicadores crediticios clave significativamente más fuertes en comparación con nuestras expectativas, con un índice de deuda a Ebitda cercano a 4.6 veces”.

Al cierre de junio, la palanca financiera de Cemex fue de 4.04 veces.