

CEMEX BUSCA CONCRETAR RESULTADOS

LAS ACCIONES de la cementera han duplicado su valor en el último año; se propuso reducir su deuda. Por otro lado, Liverpool enfrentará un 2017 difícil por su elevado endeudamiento. **P8-9**

Mientras que S&P subió la calificación de Cementos Mexicanos, puso en revisión de riesgo la de la departamental El Puerto de Liverpool.



La reestructura que está llevando a cabo la cementera regiomontana está dando frutos y los analistas la ven como una de sus favoritas.

16.08 $\%$ han ganado los títulos de la empresa cementera en la Bolsa Mexicana de Valores en el primer mes del año.



La cadena de tiendas departamentales se verá presionada este año por el aumento en su nivel de deuda después de la compra de Suburbia.

28.82 $\%$ cayeron las acciones de El Puerto de Liverpool durante el año pasado. Desde el 8 de noviembre han perdido 33.39 por ciento.



La cementera busca mejorar su rendimiento operativo para bajar su nivel de apalancamiento. FOTO ARCHIVO EE

ACCIONES DUPLICARON VALOR EN 13 MESES

CEMEX TIENE 12 MESES SÓLIDOS

LA CEMENTERA se propuso para finales del 2017 reducir en 3,500 millones de dólares su deuda; ya va a la mitad

Mario Calixto
mario.calixto@eleconomista.mx

112%
HA SUBIDO
la acción de Cemex en un año y un mes.

30%
DE LAS VENTAS
de Cemex se generan en Estados Unidos.

“Cemex es una de nuestras emisoras favoritas para el 2017 [...] y veremos en el año un impulso en los ingresos de Cemex, principalmente por Estados Unidos”.

Ana Sepúlveda,
directora de Análisis de Invex.

LA REESTRUCTURA que está ejecutando Cementos Mexicanos (Cemex) está dando resultados y los analistas ven a la emisora como una de sus favoritas.

El respaldo de los inversionistas a Cemex se ha hecho presente en el valor de sus acciones. El precio de los papeles de la cementera ha repuntado 112.58% desde finales del 2015; pasó de 9.06 a 19.26 pesos por unidad.

Tan sólo en el primer mes del 2017, Cemex fue la segunda emisora del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) con mejor rendimiento (el precio de sus acciones subió 16.08%), sólo detrás de Peñoles.

“Cemex es una de nuestras emisoras favoritas para el 2017 (...) y seguiremos viendo un impulso en los ingresos de Cemex soportado, principalmente, por Estados Unidos”, dijo Ana Sepúlveda, directora del área de Análisis de Invex.

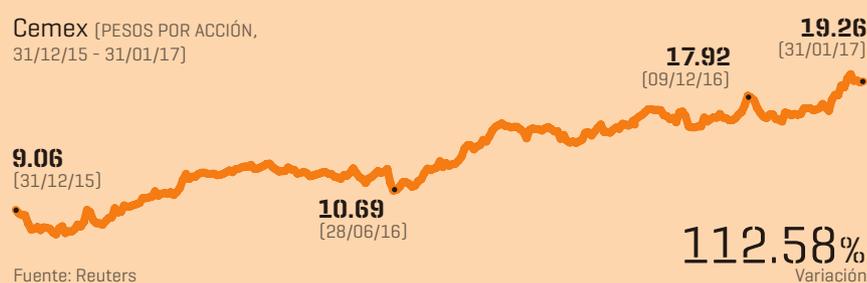
Al tercer trimestre del 2016, Estados Unidos fue el mercado que más generó ventas para la cementera. Cerca de 30% de las ventas totales de Cemex provino de Estados Unidos, casi 24% de Europa y poco más de 20% de México.

La importancia de Estados Unidos no se limita a las ventas. “Cemex espera generar hacia el 2018 la mitad de su EBITDA (flujo operativo) en Estados Unidos y lo está cumpliendo”, aseveró Marco Medina, analista de Ve por Más.

A septiembre del año pasado, México generaba casi 40% del EBITDA de Cemex; en Estados Unidos poco más

EN RECUPERACIÓN

Los títulos de Cemex pasaron por un 2015 difícil, pero el 2016 y el primer mes del 2017 han sido de recuperación. La cementera tiene un buen panorama para el resto del año.



LA DEUDA DE CEMENTOS MEXICANOS

EN MILLONES DE DÓLARES, EXCEPTO RAZONES FINANCIERAS.

Deuda de Cemex al 30 de septiembre del 2016

| | |
|---|---------------|
| Deuda bajo contrato de crédito | 3,269 |
| Notas denominadas en dólares y euros** | 10,052 |
| Notas denominadas en pesos | 33 |
| Líneas de capital de trabajo y otra deuda bancari | 170 |
| DEUDA TOTAL | 13,523 |
| Instrumentos perpetuos** | 443 |
| Deuda total más instrumentos perpetuos | 13,965 |
| Deuda consolidada fondeada/flujo de operación | 4.52 |
| Coberura de intereses* | 3.03 |

* CALCULADOS DE ACUERDO A LAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DEL ACUERDO DE FINANCIAMIENTO.

** EXCLUYE NOTAS E INSTRUMENTOS PERPETUOS EN PROPIEDAD DE SUBSIDIARIAS DE CEMEX, S.A.B. DE C.V.

Fuente: CEMEX

de 22%, y en América del Sur 20%, de acuerdo con la compañía.

En junio del 2016, Fitch Ratings incrementó las calificaciones en escala nacional de Cemex y ratificó las calificaciones en escala global “por el fortalecimiento de la generación de flujo, mejoras en volumen dentro de los mercados principales y la estrategia de desapalancamiento”, explicó en su momento la calificadora.

El pasado lunes, S&P subió las calificaciones de Cemex de riesgo crediticio de largo plazo en escala global a “BB-” de “B+” y en escala nacional a “mxA-” de “mxBBB”, y confirmó la calificación de corto plazo en escala nacional de “mxA-2”.

Con lo anterior, Cemex se acerca a recuperar el grado de inversión que perdió en el 2009.

MENOS DEUDA, LA CLAVE

Trimestre tras trimestre, Cemex ha mostrado una mejoría en sus reportes financieros.

“Desde el 2013, hemos visto cómo salen de cifras negativas, de un EBITDA negativo a un crecimiento y un margen más atractivo y esto seguirá siendo la historia del 2017”, comentó Ana Sepúlveda.

Una meta que se propuso Cemex fue disminuir su deuda y lo han logrado a través de dos vías: por una mejora operativa y por la venta de activos de no estratégicos, explicó Marco Medina.

Entre el 2016 y 2017, Cemex espera reducir en 3,500 millones de dólares su deuda. Al tercer trimestre del 2016, ya tenía un flujo para pagar deuda superior a 2,000 millones de dólares.

Analistas de Santander esperan que el desapalancamiento de Cemex continúe con una deuda neta a EBITDA de 4.5 veces (vs 5.4 veces en el 2015), explicaron en un análisis escrito.

“Ya están a más de la mitad del camino y hemos visto que están muy activos en la parte de desinversión de activos y de generación de flujo libre que le sirve para pagar deuda. Estamos confiados de que, al ser el principal propósito de Cemex, llegarán al objetivo de reducción de deuda y con eso todo lo demás se va a dar”, detalló Ana Sepúlveda.

Ahora la atención de los inversionistas se centrará en el reporte financiero del cuarto trimestre de Cemex, que presentará el 9 de febrero, para actualizar los precios objetivos de sus acciones, cifras y expectativas del 2017, explicó Marco Medina, analista de BX+.