EL ECONOMISTA
TE
TERMÓMETRO ECONÓMICO
PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 917
JUEVES 22 de junio del 2017
EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala
eleconomista.mx

Crudo liga tres días con bajas

El petróleo bajó a su menor precio en 10 meses debido al persistente temor de una oferta excesiva. El referencial estadounidense cayó 98 centavos, a 42.53 dólares el barril y la mezcla mexicana perdió 1.48% y está en US39.20 el barril. P4

2.3%
DESCENDIÓ
el miércoles el precio del referencial estadounidense, West Texas Intermediate.

AMX es la empresa más valiosa del principal indicador bursátil de la BMV. FOTO: REUTERS

América Móvil se acerca al billón de pesos en su valor de capitalización

América Móvil (AMX) está cerca de alcanzar el billón de pesos en valor de mercado en la Bolsa mexicana.

La última vez que tuvo una capitalización superior a esa cifra fue el 30 de diciembre del 2015, aunque el escenario en el que se encuentra la emisora actualmente no es el más sencillo a superar, según analistas consultados.

La proveedora de telecomunicaciones más importante de Latinoamérica ha aumentado su valor de mercado este año 95,285 millones de pesos a 948,444 millones de pesos.

En el año, el precio de los títulos de la emisora ha avanzado 10.67% a un precio de 14.42 pesos por unidad.

Para que AMX recupere el billón de pesos en capitalización necesita que el precio de sus acciones suba a 15.21 pesos, aproximadamente. P10

LOS FRUTOS DE LA DISCIPLINA

LA REDUCCIÓN de la deuda y venta de activos adoptada por Cementos Mexicanos en los últimos años la encaminan a recuperar el grado de inversión que perdió hace ocho años a manos de las calificadoras, debido al alto nivel de apalancamiento que tenía. P8-9

ILUSTRACIÓN: ANEL M. ARAGÓN

HISTORIA CEMEX

La cementera se encuentra liquidando deuda y se deshace de activos no estratégicos.

1906
- Cemex es fundada con la apertura de Cementos Hidalgo en el norte de México.

1976
- Inicia su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores y, con la adquisición de Cementos Guadalajara, se convierte en el primer productor de cemento en México.

1992
- Cemex inicia su expansión internacional en el mercado europeo con la adquisición de Valenciana y Sanson, las dos compañías cementeras más grandes de España.

2000
- Standard & Poor's califica con grado de inversión el perfil de Cemex.

2009
- Cemex pierde grado de inversión.

2014
- Muere Lorenzo Zambrano, presidente del Consejo de Administración y director general de Cemex.

2016
- Cemex anuncia desinversión en ciertos activos en EU; consistió en vender Cemex en Odessa, Texas y Lyons, Colorado, tres terminales de cemento y los negocios de materiales de construcción en el Paso, Texas y Las Cruces, NL.

2017
- Standard & Poor's eleva calificación de Cemex a "BB-" de "B+".

CAMBIA DEUDA POR ACCIONES

CEMEX SE ACERCA AL GRADO DE INVERSIÓN

LA AGRESIVA estrategia financiera de la cementera está comenzando a dar frutos y éste ha sido un año positivo

Salomón Rodríguez
cesar.rodriguez@eleconomista.mx

EL PASADO 19 de junio Cementos Mexicanos (Cemex) anunció que tenedores de notas convertibles con vencimiento en el 2018 optarían por cambiar la deuda de la cementera por acciones.

Lo anterior lo llevaría cerca de recuperar el grado de inversión que perdió por su abultada deuda en el 2009.

La cementera regiomontana cambiará una deuda que tiene por 325 millones de dólares por acciones. Con ello, su nivel de apalancamiento se reduciría considerablemente, expuso la calificadora de riesgo Standard & Poor's (S&P).

"Sería una reducción de deuda adicional que no habíamos considerado en nuestro escenario base", indicó la analista de S&P, Laura Martínez, en un reporte.

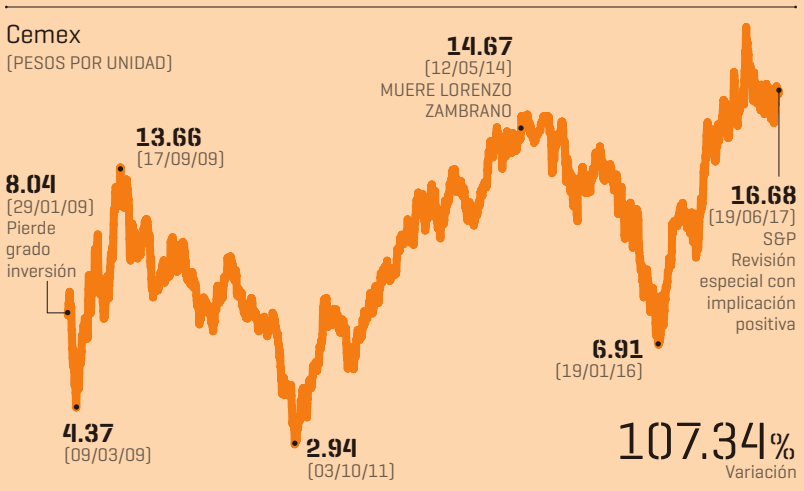
La experta destacó que la reducción de deuda de Cemex y los resultados del primer trimestre de este año, además de su programa para reducir su deuda, ayudarían a mejora los fundamentales de la cementera mexicana.

Cemex informó al mercado desde hace dos años que reduciría su apalancamiento en 2,500 millones de dólares. Un ejemplo es que reportó a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que durante el primer trimestre del presente año redujo su deuda en 348 millones de dólares a 12,168 millones de dólares, ayudado por los fondos obtenidos por la venta de activos.

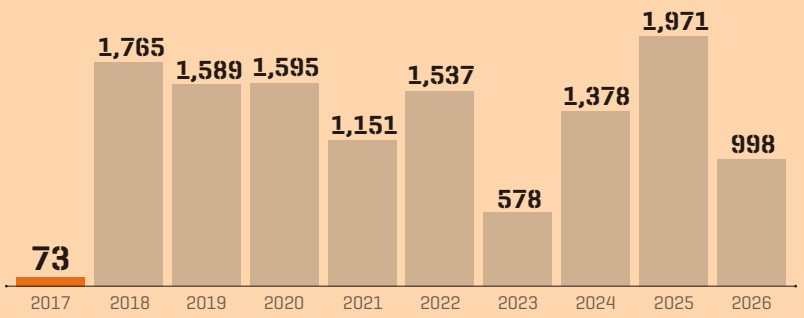
"Cemex reiteró sus metas de las principales partidas del balance financiero, incluyendo una reducción de entre 3,500 a 4,000 millones de dólares su deuda para finales del 2017, hasta el momento redujo 2,700 millones de dólares", expuso Citibanamex en un reporte.

DOBLE DE RENDIMIENTO

El incremento que ha tenido el precio de los papeles de Cemex, desde que perdió el grado de inversión a la fecha, ha sido de 107.34%; los títulos cotizan en 16.68 pesos.



Perfil de vencimiento de deuda consolidada
(MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BMV y Cemex.

Ven perspectiva Positiva para la emisora

S&P DESTACÓ respecto de la cementera, que opera en 50 naciones, que sus notas, en escala global, de largo y corto plazo, se colocaron con una perspectiva positiva, lo que podría llevar a que le mejoraran la calificación.

Informó que con los nuevos elementos, en máximo tres meses, una vez revaluada la opinión sobre el perfil de riesgo financiero de la empresa, se daría una opinión. La calificadora considerará la reducción de la deuda y las mejoras en el desempeño operativo que no estaba contemplado en su revisión anterior.

Guillermo Delgado, director de Operaciones de Black Wallstreet Capital, explicó que la idea principal y que está entre los objetivos de la emisora es recuperar el grado de inversión.

"Pensamos que el grado de inversión lo puede tener en menos de 12 meses. Nos parece que con esta revisión a la perspectiva de la empresa que le otorga S&P da pie

La empresa, con riesgos que afrontar

Salomón Rodríguez
cesar.rodriguez@eleconomista.mx

PARA LOS analistas, hay diversas situaciones que podrían complicar el desempeño de Cemex en el corto y mediano plazo, aunque reconocen que otras situaciones externas también le podrían beneficiar.

Guillermo Delgado, director de Operaciones de Black Wallstreet Capital, considera que uno de los riesgos puede ser la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), ya que dicha renegociación le podría cerrar algunas puertas. Alrededor de 35% del volumen de cemento que vende la empresa se comercializa en Estados Unidos.

Alejandra Marcos, analista de Intercam banco explicó que Cemex fue una de las empresas que mejor recibió la llegada de Donald Trump como presidente electo. Su acción tuvo un *rally* por la expectativa de incremento de volúmenes para la cementera en EU. El crecimiento económico de esa región también apoyo el repunte de la acción, que en lo que va del año ha ganado 5.13 por ciento. Sin embargo, expuso en un reporte, el apetito de los inversionistas por Cemex parece haber cambiado.

"Pensamos que el precio máximo tocado por Cemex, el pasado 25 de enero, incorporaba un panorama por demás positivo para la acción, ya que los planes de infraestructura anunciados por la administración de Trump y los efectos de su política fiscal no se materializarán en el 2017", expone en el análisis.

Además, expuso que el riesgo por el TLCAN se diluyó. "Aunque aún no han comenzado las negociaciones, los riesgos de una salida dramática del TLCAN por parte de EU se han disminuido significativamente y, además, anticipamos una negociación benéfica para México, por lo que el deterioro en la expectativa de la economía mexicana, así como una desaceleración fuerte es cada vez menor".

MEJORA SITUACIÓN ECONÓMICA

Los analistas señalan la recuperación económica de México y la mejor perspectiva que se tiene respecto del Producto Interno Bruto. El país representa 21% de los ingresos de la cementera y 38% del EBITDA.

Para Alejandro Azar Wabi, analista en GBM Homebrocker, el riesgo más significativo podría estar del otro lado del Atlántico. "En el corto plazo, un

2,700
MILLONES
de dólares ha reducido Cemex de su deuda.

Cemex ha mantenido una importante disciplina financiera. FOTO ARCHIVO: REUTERS

> "Van poco más de dos años con una agresiva campaña para disminuir su deuda y esto ha hecho que los inversionistas la vean más atractiva".
>
> **Jorge Gordillo,**
> director de Análisis Financiero en CIBanco.

a que en este año le suban la calificación y puede ser hacia el principio del siguiente año que ya pueda estar recuperándolo", consideró el experto.

Cemex tiene una calificación de "BB–" por parte de S&P, que estaría dos niveles abajo del "BBB", que sería ya grado de inversión.

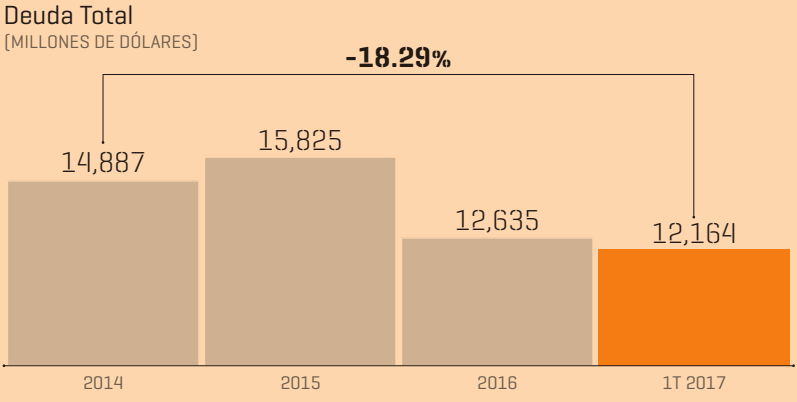
PERJUDICADOS

Para Jorge Gordillo, director de Análisis Financiero de CIBanco, el cambio de deuda por acciones perjudica a los actuales inversionistas. "Éstas son buenas noticias para la empresa, la vuelve más sólida. No son tan buenas noticias para los tenedores de la Bolsa, porque hay más capital y se diluye entre los que tienen dinero en la empresa", consideró.

Añadió que la estrategia que ha tenido Cemex ha sido agresiva en el intento de bajar su deuda, ya que por momentos esta situación tenía muy preocupado al mercado. "Van poco más de dos años con una muy agresiva campaña de disminuir su deuda y esto es lo que ha hecho que los inversionistas lo vean más atractiv y que se noten buenos números, que comencemos a ver un poco de utilidades y, ahora, que las calificadoras se promuevan para analizarla, seguramente al alza", consideró.

Marco Medina, analista del sector de la construcción de Banco BX+, comentó que fue la propia Cemex la que informó que tiene entre sus objetivos llegar al grado de inversión a más tardar en el 2019.

"Si bien el apalancamiento lo han ido disminuyendo, todavía falta una parte importante del trabajo, entonces es lo que vamos a ver en los próximos trimestres, una compañía que siga mostrando ciertos niveles de eficiencia y eso les va a permitir de forma gradual seguir recuperándose. Es un proceso que todavía vamos a ver a finales del próximo año", compartió. (*Salomón Rodríguez*)



Fuente: Cemex

riesgo sería el tema del *Brexit*, que pudiera afectar un poco la confianza y el mercado europeo para Cemex, que es muy importante, sobre todo el mercado en el Reino Unido, entonces negociaciones que afecten al consumidor o la confianza podría afectar también a la emisora", consideró Azar Wabi.