

Cemex no recuperará grado de inversión en el 2020: analistas

POR LOS nublados pronósticos de crecimiento económico de México y Estados Unidos será complicado que Cementos Mexicanos (Cemex) recupere el grado de inversión en el 2020 como había estimado la emisora, aunque los analistas ven factible que esto ocurra a mediados del 2021.

Fue en el 2009 cuando las calificadoras Fitch Ratings y Standard & Poor's degradaron la nota crediticia de Cemex, pero ha mejorado hasta ubicarse a dos escalones de recuperar el grado de inversión, a "BB".

"Con las acciones que está llevando a cabo Cemex, vemos factible que recupere la calificación crediticia, ya que está cumpliendo con su planeación, la cual incluye reducción de deuda y costos, y aumento en el flujo operativo (...) podríamos estar viendo este nivel para mediados del 2021", estimó Alejandra Vargas, analista de Grupo Financiero VeporMás (BX+).

Analistas consideraron que eventos ajenos a Cemex, como las proyecciones de un menor crecimiento en México y una fuerte desaceleración en la industria de la construcción, extenderían el tiempo para que Cemex logre mejorar sus recomendaciones crediticias.

"Ha habido un recorte en las expectativas de crecimiento económico del país y ha afectado las expectativas para Cemex, porque el sector construcción podría presentar una dinámica mucha más lenta", dijo Fernando Bolaños, gerente de Análisis de Grupo Financiero Monex.

Con ello, la cementera regía enfrentaría presiones para generar mayor flujo operativo (EBITDA), lo que la llevaría a no alcanzar los niveles de apalancamiento necesarios para elevar su calificación crediticia.

Considerando que el primer trimestre "fue malo" en volumen para Ceme, y que se prevé que el resto del año siga bajo, también retrasarían sus metas, indicó Bolaños.

Cemex arrastraba una deuda total, sin notas perpetuas, de 11,231 millones de dólares a marzo. A mediados del 2018 arrancó el plan Un Cemex más Fuerte para acelerar su desapalancamiento, reduciendo sus pasivos en 3,500 millones de dólares para finales del 2020 y mantenerse con una razón de apalancamiento por debajo de tres veces desde las 10 veces que alcanzó cuando perdió el grado de inversión. Prevé seguir generando flujo de efectivo libre por 1,000 millones de dólares anuales.

"Para escalar al grado inversión la meta es llegar a una razón de deuda/EBITDA de 3 veces, lo cual no se ve tan lejano", dijo Alejandra Vargas. (*Judith Santiago*)