

REFORMA

EL NORTE

MURAL

Reitera S&P calificación a Cemex

S&P confirmó calificación a Cemex y mantuvo perspectiva negativa reflejando que la recuperación permanece expuesta a riesgos por Covid-19.

[Grupo REFORMA](#)

S&P Global Ratings confirmó ayer sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de "BB" de Cemex y de sus subsidiarias y dijo que mantiene la perspectiva negativa reflejando la opinión de que la trayectoria de recuperación de la empresa permanece expuesta a riesgos relacionados con Covid-19.

La calificadora destacó particularmente las débiles condiciones económicas globales que podrían retrasar la recuperación de sus índices deuda a EBITDA y flujos operativos a deuda por debajo de 5 veces y por encima del 20 por ciento, respectivamente.

En un comunicado, la calificadora confirmó también las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de "mxA" y "mxA-1", respectivamente, y también la nota de la deuda senior garantizada de "BB" y la de sus bonos perpetuos de "BB-".

Con esta acción, retiró las calificaciones del listado de revisión especial con implicaciones negativas donde las colocó el 1 de abril de 2020.

"Actualmente, tenemos mayor claridad sobre las tendencias de la demanda de cemento en los mercados clave donde opera Cemex, así como sobre las iniciativas estratégicas que ha implementado la compañía para gestionar los riesgos de negocio y financieros relacionados con los efectos del Covid-19. Además, Cemex ha mejorado su posición de efectivo, lo que hace que sea más probable que el resto de 2020 no enfrente riesgos de liquidez relevantes", destacó la calificadora.

Aunque espera un modesto aumento en el apalancamiento de la empresa en 2020, las medidas de reducción de costos para mejorar la rentabilidad y una recuperación gradual a partir de 2021 llevarían su índice deuda a EBITDA por debajo de 5 veces en los próximos 12 meses.

S&P indicó que la demanda de cemento ha sido más alta que lo esperado, a pesar de una fuerte contracción económica en mercados clave.

Para 2020, estimamos una contracción económica generalizada en los mercados clave donde opera Cemex, incluido México (con una contracción de 8.5 por ciento), Estados Unidos (5 por ciento), España (9.8 por ciento), Reino Unido (8.1 por ciento), Alemania (6.2 por ciento), y Colombia (5.8 por ciento).

Aunque dijo que este año solo espera una baja de un solo dígito en el volumen de ventas de cemento. Países como México han visto un desempeño resiliente del cemento en saco debido a los programas sociales del gobierno y las remesas récord que respaldan los ingresos de los hogares.

Los mercados más desarrollados, como Estados Unidos, se han beneficiado de la demanda sostenida de reparaciones y remodelaciones de viviendas (R&R), mientras que Europa Central se ha beneficiado de medidas de distanciamiento social menos restrictivas y ha impulsado proyectos de infraestructura.

"Si bien persiste el riesgo de que las autoridades llamen a nuevos confinamientos en las grandes áreas urbanas, nuestro escenario base considera que el crecimiento económico se recuperará e impulsará una recuperación moderada pero constante de un solo dígito en 2021, con una tendencia hacia los niveles anteriores a Covid-19 para 2022", señaló la calificadora.