



“Paga” Cemex efecto Covid-19

Debido a la contingencia sanitaria, los flujos de las empresa se ven afectados, complicando sus niveles de liquidez.

Luego de que Cemex anunció ayer que emitirá mil millones de dólares en notas senior garantizadas con cupón de 7.375 por ciento, con vencimiento en el 2027 y denominadas en dólares, el próximo 5 de junio, analistas del sector construcción de bancos de inversión que estudian el **mercado de valores** consideraron la tasa que se pagará “será alta, porque considera su situación tras los efectos del Covid 19 en sus operaciones”.

Alik García, analista de Intercam Banco, dijo que “dado que el entorno de la empresa se ha recrudecido, lógicamente su perfil de riesgo también se ha incrementado, por ello tenderíamos a ver que se financie a **tasas de interés mayores** a las que tenía previo a la contingencia”.

Agregó que derivado de los recortes en la calificación por parte de algunas evaluadoras como Fitch, “esperaría que esto tenga un impacto en la tasa a la cual se financia la emisora”.

Sin embargo, destacó que esta situación de mayores tasas no solamente será para Cemex, pues al final de cuentas todas las empresas que vayan a financiarse lo van a hacer a **mayores intereses** en un entorno más difícil generado por el Covid-19.

Carlos González, director de análisis y estrategia bursátil de Grupo Financiero Monex, dijo que “es una tasa relativamente alta, considerando la **tasa de bonos a mediano plazo** o la referencia del bono al 2027 que está en 5.87 por ciento, estamos hablando que es casi 1.5 puntos porcentuales más alta.

“Creo que es un tanto elevada, pero es cierto que en estos momentos es mucho mejor tener la **liquidez adecuada** y eventualmente me parece que podrían estar buscando alguna reestructura con tasas de interés que pudieran estar a la baja cuando todo esto haya pasado”.

Añadió que “este es el costo que tiene que pagar por ser una empresa con una situación complicada en el aspecto financiero, pero lo más importante es tener los recursos ahora”.

Hace unos días, Fitch Ratings señaló que ante las expectativas de que la **estructura de capital** de Cemex se debilitará más allá de los parámetros de la calificación previos durante un período sostenido, bajó sus calificaciones de largo plazo en escala nacional a ‘A-(mex)’ desde ‘A+(mex)’ y las de escala internacional de largo plazo en moneda extranjera y local a ‘BB-’ de ‘BB’, con perspectiva negativa.

La calificadora consideró que lo anterior se deberá a una menor demanda de cemento en México y Estados Unidos debido a una desaceleración en **el gasto en construcción** causada por una contracción económica fuerte en ambos países.

“Estaríamos considerando que a pesar de que la situación de Cemex va a verse afectada por el impacto del coronavirus, no tendría o al menos en nuestros estimados no estaríamos considerando que incumpla con los covenants financieros que tiene”, comentó García

“Creo que la empresa en el corto plazo podrá verse afectada por esta contingencia sanitaria, pero también es cierto que conforme venga la reapertura en Europa y Estados Unidos, con una **gran cantidad de estímulos**, creo que le podría estar

ayudando a la empresa, aunque haya dudas en el mercado local donde no ha habido un apoyo a empresas y al sector construcción”, indicó González.

... Y CALIFICA S&P CON BB EMISIÓN DE BONOS

Standard and Poor’s asignó una calificación de BB y de recuperación de 3 a las notas senior garantizadas propuestas por Cemex con vencimiento en el 2027 y las colocó en **revisión especial negativa**.

La empresa detalló que el nivel de recuperación 3 implica una expectativa significativa de que ésta sea recuperada **de 50 a 70 por ciento** para los tenedores de bonos en caso de incumplimiento de pago.

“Esperamos que Cemex utilice los **recursos netos** para fines corporativos generales, entre ellos, el repago de otra deuda, todo conforme al Acuerdo de Crédito de 2017”, señaló Luis Manuel Martínez, analista de S&P.

Agregó que el pasado mes de abril colocaron las calificaciones de la empresa en revisión especial con implicaciones negativas para reflejar los riesgos crecientes no anticipados derivados de las **condiciones económicas globales** por la pandemia del coronavirus, lo que impactará de manera significativa a la industria de la construcción.

“Consideramos que Cemex está bien preparada para resistir las presiones de liquidez y que su extendido perfil de financiamiento de la deuda contrarrestará los **riesgos de refinanciamiento** en los siguientes dos años”, agregó.

“Actualmente estimamos que su índice de **deuda a Ebitda** podría ubicarse por arriba de cinco veces al cierre de este año. Esto podría detonar una baja de calificación si no vemos una tendencia clara hacia el desapalancamiento en el 2021”, indicó Martínez.