



## Sube Fitch calificación a Cemex

ARTURO BÁRCENAS [abarpenas@elfinanciero.com.mx](mailto:abarpenas@elfinanciero.com.mx) mayo 28, 2021 | 0:14 hrs

Debido a una generación más fuerte de lo esperado en la generación de flujo de efectivo para 2020 y 2021 debido al aumento en el gasto de los consumidores en mejoras y remodelaciones para el hogar y en la construcción residencial, en particular en México y Estados Unidos, Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo en escala nacional de Cemex a 'A(mex)' desde 'A-(mex)'.

También ratificó la calificación nacional de corto plazo de la cementera en 'F1(mex)' y revisó a estable desde negativa la perspectiva de la calificación de largo plazo.

Fitch espera que la compañía continúe su desapalancamiento mediante el fortalecimiento de su generación de Ebitda en la mayoría de los mercados, así como por el flujo recibido por la venta de aproximadamente 600 millones de dólares en créditos de carbono y otras iniciativas.

“La combinación de estos factores probablemente permitiría que la empresa alcance sensibilidades de calificación positivas, lo que podría conllevar una mejora en su nivel de calificación en los próximos 12 meses”, indicó.

Fitch destacó que el consumo de cemento en México era débil al comienzo de la pandemia del coronavirus, con una contracción de siete por ciento en 2019, como resultado de un debilitamiento en la actividad de la construcción, como consecuencia de la disminución de la confianza empresarial.

“El ritmo de actividad actual señala un incremento de cinco por ciento en la demanda durante 2021. Sin embargo, a medida que las viviendas se renueven, los consumidores probablemente se centrarán en otros gastos, por lo que será necesario un aumento de la inversión y de la confianza empresarial para sostener la demanda”, detalló.

Indicó que en el mercado de Estados Unidos el sector residencial ha sido un factor de apoyo a la demanda y los impulsores de ésta en el largo plazo siguen siendo favorables. Los inicios de construcción de viviendas aumentarán ligeramente este año, con un crecimiento de un solo dígito intermedio en las viviendas unifamiliares.

“La demanda de cemento en Estados Unidos deberá enfrentar una presión modesta en 2021 debido a la contracción pronunciada en la construcción comercial e industrial durante 2020 y en el primer trimestre de 2021. Sin embargo, la recuperación del crecimiento económico debería respaldar el aumento de la inversión hacia 2023”, comentó Fitch.

Destacó que el flujo de efectivo de Cemex era débil antes de la pandemia, con una reducción en Ebitda a dos mil millones de dólares en 2019, desde 2.5 mil millones en 2017 y 2018 y las bajas pronunciadas en México representaron aproximadamente 250 millones de dólares de esta contracción.

“El Ebitda aumentó a 2.1 mil millones de dólares en 2020, ya que los consumidores pasaron más tiempo en el hogar, lo que impulsó las mejoras en las viviendas y la construcción residencial en varios de los mercados de Cemex. Esta tendencia ha continuado en 2021, lo que conduce a expectativas de Ebitda de 2.6 mil millones de dólares para este año”, dijo.