

# Grado de inversión de Cemex se retrasará por inflación y recesión

Sebastián Díaz  
sebastian.diaz@eleconomista.mx

**La recuperación** del grado de inversión para Cemex podría retrasarse debido al entorno de alta inflación y la expectativa de una desaceleración económica entre 2022 y 2023, pues estos factores van a presionar los resultados financieros de la compañía.

Fue en 2008, en medio de una crisis financiera global, cuando la evaluadora de riesgos Fitch degradó a Cemex a una nota en grado especulativo. Adiós grado de inversión.

En los últimos años, uno de los objetivos de la empresa ha sido obtener, de nuevo, el grado de inversión, para lo cual ha reducido la carga de su deuda neta, que pasó de 18,813 millones de dólares a inicios de 2008 a 7,900 millones de dólares a finales de 2021.

Por esto, Fitch le subió su nota en junio de 2022, de BB a BB+ (el nivel más alto del grado especulativo), colocándola a sólo un escalón del umbral de grado de inversión, en el que el riesgo de que una emisora incumpla es bajo y por tanto las tasas de interés son más reducidas.

La pérdida del grado de inversión provocó para la empresa un desplome en su valor de mercado en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), así como mayores costos de deuda, explicó Armando Rodríguez, director general de Signum Research, una firma de análisis bursátil.

Desde que sus acciones alcanzaron una cotización máxima de 29.10 pesos el 15 de junio de 2007, antes de que



**En el 2022 Cemex es la segunda peor emisora dentro del S&P/BMV IPC de la BMV.** FOTO: REUTERS

perdiera el grado de inversión, los títulos de la cementera han sufrido una merma en su valor de 72.41 por ciento.

Pasó de ser una empresa que llegó a valer más de 350,000 millones de pesos en Bolsa (cuando aún tenía el grado de inversión), a tener un valor de mercado actualmente de 116,502 millones de pesos.

Cuando alcanzó su cotización máxima en la BMV, Cemex se llegó a colocar como la empresa productora de cemento más valiosa en el mundo, sin embargo, hoy se encuentra por debajo de otras cementeras como la estadounidense Martin Marietta, la china CNBM, así como la alemana Heidelberg.

“Aunque sí nos gustaría verla otra vez en un grado de inversión, hay que considerar que estamos en un ciclo macroeconómico complicado, entonces hay que tomar en cuenta que a lo mejor no se le vuelve a bajar la calificación, pero hasta que empecemos a salir de esta crisis, se podría dar este impulso que está buscando la calificadora (para aumentarle la nota)”,

comentó Alejandra Vargas, analista del sector industrial en Banco Ve Por Más (Bx+).

Brian Rodríguez, analista bursátil del sector industrial en Monex Casa de Bolsa, dijo que el aumento de costos para la compañía por la inflación y la expectativa de una recesión en Estados Unidos, provocarían una “pau-  
sa en el avance” hacia la recuperación del grado de inversión, pues su rentabilidad y su flujo operativo se están viendo afectados.

Dijo que aunque se retrasaría, a la larga, la emisora recuperará el grado de inversión a más tardar en 2025. El consenso de analistas espera un segundo trimestre de resultados débiles para Cemex, con un ligero aumento en ventas, pero con caídas de más de 20% a tasa anual en su utilidad neta y de entre 10-19% en su flujo operativo (EBITDA).

Este jueves, la empresa reportará sus resultados del segundo trimestre a la BMV. “Lo que vemos son afectaciones por las presiones inflacionarias, eso estaría incrementando los costos de la empresa, menores márgenes de rentabilidad”, dijo Rodríguez.

Alejandra Vargas añadió que otro factor que va a presionar los resultados de la empresa en el segundo trimestre del año es la persistencia de las disrupciones a las cadenas de suministro.

En lo que va del presente año Cementos Mexicanos es la segunda empresa del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV con el peor desempeño, después de Volaris.