MEDIO: PORTAL EL FINANCIERO

FECHA: 29/NOVIEMBRE/2023

Comunicación Financiera

EL FINANCIERO
Economía, Mercados y Negocios en alianza con Bloomberg

Frenaría multa desapalancamiento de Cemex

La perspectiva positiva de calificación de Fitch para Cemex refleja mejoras continuas en la generación de flujo de efectivo operativo que podrían conducir a un FCF más fuerte

Por Arturo Bárcenas noviembre 29, 2023 | 8:43 am hrs

Pese a que Fitch Ratings espera que el probable pago de Cemex de 456 millones de euros (498 millones de dólares –mdd-) de la multa fiscal en España sea neutral para las calificaciones de la empresa, señala que de alguna manera esto frenaría el compromiso de la empresa con su estrategia de desapalancamiento.

Dijo que Cemex está evaluando los próximos pasos con relación a la multa impuesta, incluida una apelación ante el Tribunal Constitucional en España, pero planea registrar ésta como un cargo de gasto por impuesto a la renta durante el cuarto trimestre del año y que se pagará durante el primer semestre de 2024.

La compañía también espera registrar un cargo de gasto por impuesto adicional y acumular un pasivo de 111 millones de dólares en relación con otra evaluación fiscal divulgada por parte de las autoridades españolas para los años 2010 a 2014.

Fitch cree que el pago en efectivo de la multa será manejable para Cemex en términos de liquidez, ya que la empresa tiene una sólida flexibilidad financiera, respaldada por una liquidez adecuada, generación de FCF y un fuerte acceso al mercado de capitales de deuda y a los bancos.

También cuenta con una línea de crédito comprometida por valor de dos mil mdd y espera que Cemex se mantenga proactiva en su estrategia de gestión de pasivos, que incluiría esta nueva obligación tributaria.

“En términos de apalancamiento, esta salida de efectivo requerirá un esfuerzo adicional por parte de la administración en su estrategia de asignación de capital”, indicó

La perspectiva positiva de calificación de Fitch para Cemex refleja mejoras continuas en la generación de flujo de efectivo operativo que podrían conducir a un FCF más fuerte. Si se utilizara para prepagar deuda, esto llevaría los índices de apalancamiento a niveles acordes con los de sus pares con grado de inversión (deuda neta/EBITDA por debajo de 2.5 veces sobre una base sostenible).

La decisión de la compañía en términos de asignación de gastos de capital, incluido el crecimiento empresarial, las iniciativas de diversificación y la agenda ESG, así como su compromiso de devolver capital a los accionistas a través de dividendos sólo después del nivel de calificación de grado de inversión, serán cruciales para el desapalancamiento.

Sobre una base pro forma, incluyendo el pago de 498 mdd en 2024, Fitch estima que el apalancamiento neto del EBITDA de Cemex rondará las 2.7 veces durante 2023 y 2024. En este escenario base, el EBITDA ajustado según de Cemex es de alrededor de dos mil 900 mdd y el gasto de capital es de mil 350 mdd para 2023 y mil 500 mdd durante 2024. Alrededor de 900 mdd están relacionados con capex de mantenimiento y el resto son capex estratégicos.

Al 30 de septiembre de 2023, la deuda total de Cemex según el cálculo de Fitch era de siete mil 900 mdd, que incluye una bursatilización de cuentas por cobrar de 674 mdd y una posición de efectivo de 533 mdd.

La empresa tenía líneas de crédito comprometidas no utilizadas por valor de mil 150 mdd (de un programa total de mil 750 mdd y aumentó recientemente el importe de esta línea de crédito a dos mil mdd.