

07/dic/2023

**Rating Fitch
AA (estable)**

CEMEX es un productor a escala de cemento a nivel mundial, que vendió 67 millones de toneladas métricas de cemento en 2021. La compañía es el principal productor de cemento en México y uno de los principales productores en Estados Unidos.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
06 de diciembre de 2023**

Monterrey, Nuevo León, México.- Cemex, S.A.B. de C.V. ("Cemex") (BMV: CEMEX.CPO) anunció que acordó refinanciar su crédito bilateral con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución De Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (el "Contrato de Crédito") extendiendo el vencimiento del Contrato de Crédito al 2028. Después del refinanciamiento, el Contrato de Crédito consistirá en un crédito a plazo por \$6,000 millones de pesos mexicanos amortizables a 5 años, que representa un incremento de \$769 millones de pesos mexicanos con respecto a la cantidad original del crédito.

El Contrato de Crédito, denominado en pesos mexicanos, tendrá un margen de tasa de interés dependiente de la razón de apalancamiento ligeramente menor al aplicable previo al refinanciamiento, y obligaciones financieras consistentes con una estructura de capital de grado de inversión, con una razón de apalancamiento máxima de 3.75 veces durante la vigencia del Contrato de Crédito y una razón de cobertura de intereses mínima de 2.75 veces.

El Contrato de Crédito es parte del recientemente actualizado Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex (el "Marco"), que está alineado con la estrategia y metas del programa Futuro en Acción de la compañía.

En jul'23 Fitch Ratings subió las calificaciones de Cemex a 'AA(mex)' y modificó la perspectiva a Positiva desde Estable.

1. Rating AA. La acción de calificación refleja las mejoras continuas en la generación de flujo de operativo de Cemex que podrían llevar a una generación mayor de flujo de fondos libre (FFL) que, si se utiliza para prepagar deuda, llevaría los indicadores de apalancamiento neto a un nivel acorde con sus pares grado de inversión (IDR igual o mayor a 'BBB-').

2. Aumento en Generación de Flujo Operativo: Se espera que Cemex registre una generación sólida de flujo de caja operativo durante 2023 impulsada por aumentos de precios, presiones menores de costos, así como la contribución incremental de las inversiones estratégicas y el desarrollo de su negocio de soluciones urbanas. La compañía fue eficiente en trasladar los aumentos de costes durante 2022 y lo que ha transcurrido de 2023, lo que ha compensado un escenario más retador en términos de volúmenes.

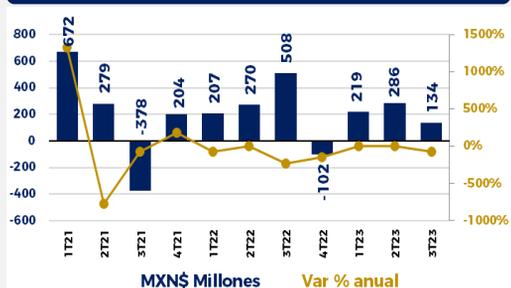
3. Inversiones Estratégicas Impulsarían el FFL: Cemex mantiene una agenda medioambiental importante que, junto con sus iniciativas de crecimiento del negocio, debería requerir de inversiones de capital (capex) mayores en los próximos años y, en última instancia, limitaría su capacidad de desapalancamiento. La agenda de la compañía en materia de ESG (environmental, social and governance) ha progresado relativamente bien en términos de sus objetivos, y Fitch no proyecta ninguna aceleración importante del capex en este aspecto en el mediano plazo más allá de los USD150 millones anuales (alrededor de 10% del capex estimado por Fitch).

4. Tendencia de Disminución en Apalancamiento: Fitch calcula que el apalancamiento neto, medido como deuda total menos efectivo sobre EBITDA, rondará en 2.7 veces (x) entre 2023 y 2024. Este nivel compara favorablemente con el promedio de 3.3x durante 2021 y 2022. Fitch considera que es probable que continúen las adquisiciones no significativas, como la adquisición reciente de agregados en Estados Unidos o relacionadas con oportunidades de soluciones urbanas, pero no deberían impactar sustancialmente su perfil crediticio.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (S&P)

1. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación a la baja:

Un debilitamiento de las expectativas de flujo de caja operativo y de FFL, de tal manera que derive en una deuda neta a EBITDA superior a 3.5x;

Expectativas de un deterioro significativo del entorno económico de México que debilite las perspectivas de EBITDA.

Desempeño con la BMV



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.