

FECHA: 23/02/2024

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	CEMEX
RAZÓN SOCIAL	CEMEX, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a Cemex; confirmó calificaciones crediticias de emisor

EVENTO RELEVANTE

23 de febrero de 2024

Resumen de la Acción de Calificación

- * Asignamos un nuevo modificador de administración y gobierno corporativo (A&G) de positivo a Cemex S.A.B. de C.V.
- * La asignación del modificador de A&G sigue a la publicación del 7 de enero de los criterios revisados de S&P Global Ratings para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una empresa, véase "Factores crediticios de la administración y gobierno para empresas".
- * El 23 de febrero de 2024, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'BB+' y en escala nacional -CaVal- de largo y corto plazo de 'mxAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Cemex, luego de la asignación del nuevo modificador de A&G. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'BB+' de las subsidiarias que calificamos de Cemex. La perspectiva para ambas escalas se mantiene positiva.

Fundamento de la Acción de Calificación

S&P Global Ratings asignó un nuevo modificador A&G de positivo a Cemex. La acción sigue a la revisión de nuestros criterios para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una entidad. Los términos de administración y gobierno corporativo abarcan un amplio rango de supervisión y dirección que llevan a cabo los dueños de una entidad, los representantes del consejo de administración y los directores ejecutivos. Estas actividades y prácticas pueden impactar la calidad crediticia de una entidad, y, como tal, el modificador de A&G es un componente importante de nuestro análisis.

Nuestro modificador positivo de A&G refleja una administración y un gobierno corporativo sólidos, que constituyen una fortaleza crediticia de Cemex. La empresa se beneficia de un equipo directivo experimentado y eficaz que ha obtenido resultados sólidos mediante la ejecución operativa y la disciplina financiera, lo que respalda nuestra expectativa de que seguirá dando prioridad a una asignación prudente del capital, equilibrada entre las inversiones de crecimiento y el desapalancamiento. Además, la estructura del consejo de administración de Cemex se beneficia de una gran mayoría de miembros independientes con una sólida experiencia procedente de distintos ámbitos. Consideramos también que Cemex está en vías de alcanzar su objetivo para 2030 de 430 kilogramos de emisiones netas de carbono por tonelada de producto cementero, lo que puede convertirse en una ventaja competitiva a mediano plazo.

El resto de las calificaciones de Cemex se mantienen sin cambios. Para conocer nuestros fundamentos más recientes, consulte "Tear Sheet: CEMEX S.A.B. de C.V.", 10 de noviembre de 2023.

Perspectiva

La perspectiva positiva de Cemex en ambas escalas refleja nuestra opinión de que podríamos subir las calificaciones en un nivel (notch) en los próximos seis a 12 meses si la empresa continúa mejorando sus indicadores crediticios, a través de sus persistentes esfuerzos por expandir los márgenes de utilidades, al tiempo que mantiene su disciplina financiera establecida desde hace tiempo.

Consideramos que, dadas las iniciativas de Cemex para subir significativamente los precios y reforzar las operaciones en línea con sus objetivos de descarbonización, el EBITDA de la empresa se mantendrá cómodamente por arriba de los US\$3,000

FECHA: 23/02/2024

millones en 2024. Esto, junto con un rápido ciclo de conversión de efectivo y una prudente administración de la deuda, respaldaría aún más el desapalancamiento de la empresa, con un índice de deuda ajustada a EBITDA por debajo de 3x (veces) y de fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda por encima del 25%.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si los márgenes de EBITDA de Cemex caen muy por debajo de 20% debido a una fuerte recesión de la industria. Esto podría desencadenarse por riesgos económicos o geopolíticos imprevistos. Si este escenario da como resultado un fuerte aumento en los costos de los insumos o una marcada disminución en el volumen de ventas en mercados clave, el índice de deuda ajustada a EBITDA de Cemex podría aumentar por encima de 3x y el de FFO a deuda podría acercarse a 20%.

?

Síntesis de los factores de calificación

CEMEX S.A.B. de C.V.

Calificación crediticia de emisor

Escala global BB+/Positiva/--

Escala nacional --CaVal-- mxAA/Positiva/mxA-1+

Riesgo del negocio Satisfactorio

Riesgo país Intermedio

Riesgo de la industria Intermedio

Posición competitiva Satisfactorio

Riesgo financiero Significativo

Flujo de efectivo/apalancamiento Significativo

Ancla bbb-

Modificadores

Efecto de diversificación/carera Neutral (sin impacto)

Estructura de capital Neutral (sin impacto)

Liquidez Fuerte (sin impacto)

Política financiera Neutral (sin impacto)

Administración y gobierno corporativo Positivo (sin impacto)

Análisis comparativo de calificación Negativo (-1 nivel [notch])

Perfil crediticio individual (SACP) bb+

Perfil crediticio de grupo bb+

Criterios

- * Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- * Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 7 de enero de 2024.
- * Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- * Metodología para calificar empresas, 7 de enero de 2024.
- * Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- * Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- * Metodología: Evaluaciones para clasificar jurisdicciones, 20 de enero de 2016.
- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- * Criterios de calificaciones de recuperación (recupero) para emisores corporativos de grado especulativo, 7 de diciembre de 2016.
- * Capital Híbrido: Metodología y Supuestos, 2 de marzo de 2022.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

FECHA: 23/02/2024

- * BOLETÍN.- Resolución desfavorable en materia fiscal contra Cemex en España afectará modestamente su apalancamiento, 21 de noviembre de 2023
- * Tear Sheet: CEMEX S.A.B. de C.V., 10 de noviembre de 2023.
- * Análisis Detallado: Cemex S.A.B. de C.V., 20 de septiembre de 2023.
- * S&P Global Ratings revisó perspectiva de Cemex a positiva por mejores indicadores; subió calificación en escala nacional a 'mxAA' y confirmó calificaciones en escala global de 'BB+', 18 de agosto de 2023.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2023.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings (en inglés)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Contactos

Alexandre P Michel, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4520; alexandre.michel@spglobal.com

Santiago Cajal, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4521; santiago.cajal@spglobal.com

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 23/02/2024



MERCADO EXTERIOR