

Comunicado de prensa:

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

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 'mxA-1+' 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.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

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

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

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 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/-- |
| <i>Escala nacional --CaVal--</i> | 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/cartera | 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.](#)
- [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

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

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.

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

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.