

Fecha de Publicación: 10 de marzo de 2009

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's baja calificaciones de Cemex y las mantiene en Revisión Especial negativa

Contactos analíticos: Juan Pablo Becerra, México (52) 55-5081-4416, juan_becerra@standardandpoors.com

José Coballasi, México (52) 55-5081-4414, jose_coballasi@standardandpoors.com

Eduardo Uribe-Caraza, México (52) 55-5081-4408, eduardo_uribe@standardandpoors.com

Acción:	Baja de calificaciones
Calificaciones de riesgo crediticio y deuda	
Actuales	Anteriores
Escala Global	Escala Global
Largo plazo	Largo plazo
B-/Rev. Especial Negativa	BB+/Rev. Especial Negativa
Escala Nacional (CaVal)	Escala Nacional (CaVal)
Largo plazo	Largo plazo
mxBB/Rev. Esp. Neg./mxB	mxAA-/Rev. Esp. Neg./mxA-1
Calificación de obligaciones perpetuas redimibles de tasa fija a variable	
Actual	Anterior
Escala Global	Escala Global
CCC	BB

México, D.F., 10 de marzo de 2009.- Standard & Poor's Ratings Services bajó hoy sus calificaciones de riesgo crediticio y deuda senior no garantizada de largo plazo en escala global de Cemex S.A.B. de C.V. (Cemex) y de sus subsidiarias operativas (Cemex España S.A., Cemex México S.A. de C.V., y Cemex Inc.) a 'B-' de 'BB+' y las mantiene en su listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas, donde las colocó el 21 de enero de 2009. Asimismo, Standard & Poor's bajó sus calificaciones de riesgo crediticio y deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de Cemex y Cemex México a 'mxBB' de 'mxAA-', y de corto plazo a 'mxB' de 'mxA-1'. Las calificaciones en escala nacional también se mantienen en Revisión Especial negativa. Al mismo tiempo, Standard & Poor's bajó la calificación de las obligaciones perpetuas redimibles con tasa fija a variable de Cemex a 'CCC' de 'BB'.

La baja de las calificaciones de Cemex sigue al anuncio hecho por la empresa el 9 de marzo de que ha pospuesto indefinidamente su emisión de bonos en los mercados de capitales. La acción de calificación también refleja nuestra preocupación sobre un refinanciamiento oportuno de sus vencimientos de créditos bancarios en 2009. Standard & Poor's estima que Cemex necesita cubrir un déficit de flujo de efectivo este año de entre US\$1,800 y US\$2,000 millones, neto del flujo de efectivo libre estimado. La empresa anunció que ha iniciado conversaciones con sus principales bancos acreedores para renegociar la mayoría de su deuda vigente. Sin embargo, nos sigue preocupando el hecho de que los precios deprimidos de los activos y la situación de los mercados crediticios en todo el mundo obstaculicen sus esfuerzos de refinanciamiento y ventas de activos, provocando que el acceso a los recursos tome más tiempo o que su monto sea menor a lo originalmente esperado.

La compañía persiste en sus esfuerzos para cubrir el faltante para pagar sus vencimientos de 2009 y esperamos que logre refinanciar o extender estos vencimientos de deuda. Sin embargo, los términos y condiciones ahora son mucho más inciertos.

Como resultado de estos acontecimientos, también pensamos que se ha incrementado considerablemente el riesgo de que se difieran los pagos sobre las notas perpetuas de la empresa; esto se refleja en la ampliación de la brecha entre las calificaciones de las obligaciones perpetuas y la de la deuda senior no garantizada. De acuerdo con nuestros criterios, la decisión de diferir los pagos sobre las notas perpetuas nos llevaría a ajustar la calificación a 'C'.

Consideramos que la posición de liquidez de Cemex es débil y que dadas las actuales condiciones económicas en sus mercados clave, podría deteriorarse aún más. Durante los siguientes dos meses, Cemex enfrenta vencimientos importantes que se comparan desfavorablemente con su posición de efectivo al 31 de diciembre de 2008, de alrededor de US\$990 millones, de los cuales US\$500 millones corresponden a efectivo operativo. Además, Cemex tiene vencimientos de deuda que suman unos US\$2,400 millones programados para el último trimestre de 2009. Esperamos que el desempeño financiero de la empresa se vea muy presionado durante este año, debido en gran parte al empeoramiento de las condiciones económicas en todo el mundo. Aproximadamente 74% de los ingresos de Cemex se concentran en Estados Unidos, México y España –países en los que esperamos un crecimiento negativo en 2009. Esto se traducirá en menores volúmenes y generación de flujo de efectivo de la empresa en comparación con 2008. Como resultado de ello, estimamos que el índice de fondos de operaciones a deuda neta ajustada este año será inferior a 15% y que la generación de flujo libre de efectivo operativo sumará unos US\$1,300 millones en el mejor de los casos.

Para resolver la Revisión Especial daremos seguimiento a cualquier avance de Cemex en el refinanciamiento de sus vencimientos de 2009 y 2010. Es probable que bajemos sus calificaciones si la empresa no logra completar una venta de activos o concretar un refinanciamiento en los siguientes meses como anunció.

Publicado por Standard & Poor's, una subsidiaria de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2009, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies