

CONSTRUCCIÓN

# Cemex tiene los mejores retornos sobre bonos basura en México

**BLOOMBERG**  
empresas@elfinanciero.com.mx

La reactivación de la construcción en México está transformando a Cemex en la inversión en bonos basura más lucrativa de los mercados emergentes.

Los bonos de Cemex tienen una calificación de 'B+', cuatro niveles por debajo del grado de inversión de Standard & Poor's, por lo que se les considera 'basura'.

La deuda de la empresa por mil millones de dólares con vencimiento en 2024 rindió 4 por ciento este mes, el nivel más alto entre 357 pagarés del Índice Bloomberg de bonos en dólares de alto rendimiento de mercados emergentes.

Los títulos dan ahora un 5.49 por ciento, o sea 1.59 puntos porcentuales menos que la media correspondiente a los pagarés de países en desarrollo con grados especulativos, según datos recopilados por Bloomberg.

Después de haber dependido del mercado inmobiliario estadouni-

dense para impulsar las ventas, Cemex se beneficia ahora con una demanda de cemento en alza en México, el mercado más rentable de la empresa.

El sector de la construcción en México creció en junio por primera vez en 19 meses, después de no alcanzar las estimaciones de los analistas en siete de los últimos ocho trimestres.

"México llegó al punto más bajo y veremos un repunte como el que vimos en los Estados Unidos un año atrás. La mejora financiera se tuvo en cuenta anticipadamente. Ahora, lo que se descuenta en los rendimientos más bajos de Cemex son las mayores ventas", dijo Araceli Espinosa, responsable de investigación en renta fija de Actinver.

Maher Al-Haffar, vicepresidente ejecutivo de Relación con Inversoristas de Cemex, dijo que el aumento del gasto en infraestructura y en inicios de construcciones en México ha sido una fuente importante de mejora para la cementera.

**EXPECTATIVAS**

La construcción en México avanzó 2.2 por ciento en junio, respecto del mismo periodo el año anterior, informó el Ineg.

Los volúmenes de venta de cemento en México aumentarán en el segundo semestre de este año, estimó el director general de Cemex, Fernando González, en una conferencia el 18 de julio.

"Este crecimiento será impulsado principalmente por un mayor gasto en infraestructura, un sector industrial y comercial positivo y un sector residencial en expansión", comentó.

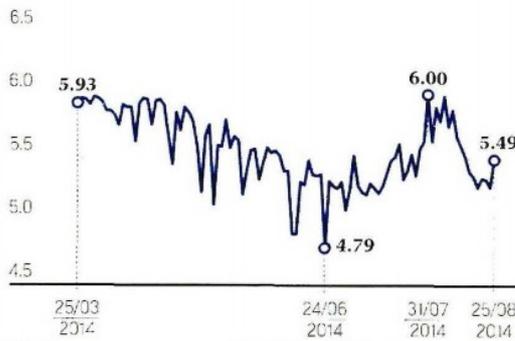
El gobierno incrementó 32 por ciento los desembolsos para los proyectos de construcción en los primeros 6 meses de 2014 respecto del año anterior, según la Secretaría de Hacienda.

"México continúa siendo crucial para las perspectivas de la empresa", dijo Peter Lannigan, estratega de mercados emergentes en CRT Capital Group.

**Retornos altos**

► Rendimiento

En tres meses, el rendimiento de los bonos en dólares con vencimiento al 2024 de Cemex osciló entre 4.79 y 6 por ciento.



FUENTE: BLOOMBERG

