

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/09/2025

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

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

### ASUNTO

S&P National Ratings subió calificaciones de largo plazo a 'mxAAA' de Cemex tras actualización de la metodología para calificar empresas en escala nacional en México y confirmó calificación de corto plazo; la perspectiva es estable

### EVENTO RELEVANTE

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

#### Resumen de la Acción de Calificación

- \* S&P Global Ratings, a través de su agencia local en México, S&P National Ratings, publicó hoy la actualización de sus metodologías para calificar empresas en escala nacional. Dicha actualización tiene como objetivo reflejar de manera más precisa las características específicas del mercado mexicano.
- \* El alza de calificación en escala nacional de CEMEX, S.A.B. de C.V. (Cemex) refleja la implementación de esta actualización de la metodología. Asimismo, la calificación incorpora una posición competitiva dominante en el país, con una estrategia corporativa consistente y predecible, aunado a nuestra expectativa de continuidad en niveles de apalancamiento moderados.
- \* Como resultado de lo anterior, subimos la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional -CaVal- a 'mxAAA' de 'mxAA+' de Cemex, y confirmamos la calificación crediticia de emisor de corto plazo de 'mxA-1+'. Además, subimos las calificaciones de deuda a 'mxAAA' de 'mxAA+' de los certificados bursátiles con claves pizarra CEMEX 23L y CEMEX 23-2.
- \* La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Cemex mantendrá una política financiera prudente, con un índice deuda a EBITDA ajustado por S&P National Ratings por debajo de 3.0x (veces), aunado a un índice de fondos de operación (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda por encima de 23%.

?

#### Fundamento de la Acción de Calificación

Actualizamos las metodologías para calificaciones en escala nacional con el objetivo de capturar con mayor precisión los riesgos y particularidades de los emisores mexicanos. Las nuevas metodologías buscan mejorar la transparencia y la consistencia analítica, incorporando aspectos locales relevantes para el análisis de empresas. Entre los cambios, destacamos mayor granularidad en la evaluación de los riesgos de negocio, de acuerdo con el contexto nacional, mayor flexibilidad en el uso de indicadores crediticios y la consideración de beneficios derivados de posiciones de liquidez fuertes.

Proyectamos que el índice de EBITDA ajustado de Cemex se mantendrá entre 2.5x-3.0x en 2025 y 2026, en línea con un perfil de riesgo financiero 'Modesto' según la metodología actualizada. Nuestro escenario base sugiere una caída en los ingresos de Cemex en 2025 debido a volúmenes vendidos más bajos en México, condiciones de mercado más débiles en Estados Unidos, que contrarrestarán un repunte en Europa, Medio Oriente y África (EMEA), así como ajustes de precios de un solo dígito en el área baja en dólares estadounidenses en todos los mercados. A pesar de la caída en los ingresos, esperamos una expansión en márgenes, lo que mantendrá el EBITDA ajustado entre US\$3,100 millones y US\$3,200 millones en 2025, sin cambios significativos respecto a 2024. Aunado a la estrategia de precios, este desempeño reflejará el programa de ahorro de costos de la compañía, que estima cerrar este año con ahorros cercanos a US\$200 millones.

Bajo la metodología revisada, consideramos el perfil de negocios de Cemex como 'Excelente'. La compañía cuenta con una presencia a nivel mundial y sólidas participaciones de mercado en los negocios que opera, especialmente en México, donde se estima que su cuota en cemento es cercana a la mitad del mercado nacional. Esta posición le otorga poder de negociación

FECHA: 01/09/2025

relevante con clientes y proveedores, así como eficiencias operativas a través de sus instalaciones a lo largo del país, entre otros factores. Cemex es una de las mayores cementeras a nivel mundial y también uno de los mayores productores de concreto premezclado y agregados. Además, se beneficia de una cartera de productos diversificada que atiende a distintos mercados finales dentro de la industria de materiales pesados de construcción. Si bien consideramos que se trata de un sector cíclico y estacional, esta diversificación de carteras de productos y de clientes brinda resiliencia para enfrentar condiciones de mercado adversas. Finalmente, contemplamos que el esfuerzo de Cemex por descarbonizar sus operaciones puede convertirse en una ventaja competitiva frente a participantes más pequeños en los próximos años. En nuestra opinión, la empresa sigue siendo una de las cementeras más avanzadas a nivel mundial en este ámbito.

Consideramos que la administración mantendrá una política financiera disciplinada, con una estrategia flexible de asignación de capital. En nuestra opinión, Cemex mantiene su estrategia de asignación de capital prudente y flexible, con un balance entre los gastos de capital (capex) de mantenimiento y las inversiones de crecimiento -principalmente en Estados Unidos y Europa- y el pago de deuda. También esperamos un pago de dividendos por US\$120 millones en 2025 y una potencial recompra de acciones con el reciente programa aprobado por US\$500 millones. En nuestra opinión, la política de retribución a los accionistas de Cemex será conservadora y dependerá de su desempeño operativo, ya que estará sujeta a que la empresa mantenga el apalancamiento ajustado por S&P National Ratings por debajo de 3.0x.

#### Perspectiva

La perspectiva de la calificación de escala nacional es estable. Refleja nuestra expectativa de que Cemex mantendrá una política financiera prudente con un índice de deuda neta ajustado a EBITDA por debajo de 3x y un índice de FFO a deuda por encima de 23%, en los próximos 12 a 24 meses.

#### Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de Cemex a 'mxAA+' en los próximos 12 a 24 meses si el apalancamiento de la compañía se desvía de nuestras proyecciones, ya sea por un deterioro en su desempeño financiero o por un uso más agresivo del flujo de efectivo que incrementa las necesidades de financiamiento. Podríamos bajar la calificación si:

- \* El índice de deuda neta a EBITDA se mantiene por encima de 3.0x de manera consistente;
- \* El índice de FFO a deuda se mantiene por debajo de 23% de manera consistente, o
- \* Nuestra evaluación de su posición de liquidez se deteriora, con fuentes sobre usos menores a 1.5x.

#### Escenario positivo

Las calificaciones de largo y corto plazo ya están en el nivel más alto de nuestra escala nacional en México.

#### Descripción de la empresa

Cemex es una empresa global de materiales para la construcción que produce, comercializa, distribuye y vende cemento, concreto premezclado, agregados y otros materiales para la construcción. Con sede en México, opera a través de sus subsidiarias en América (México, Estados Unidos, Europa, Sudamérica, Centroamérica y el Caribe), Asia, Oriente Medio y África. Para los últimos 12 meses que concluyeron el 30 de junio de 2025, registró ingresos por US\$15,343.2 millones y un margen de EBITDA ajustado de 20.6%

#### Síntesis de los factores de calificación

Calificación crediticia de emisor mxAAA/Estable/mxA-1+

Riesgo del negocio Excelente

Riesgo de la industria Intermedio

Posición competitiva Excelente

Riesgo financiero Modesto

Flujo de efectivo/apalancamiento Modesto

Ancla mxaaa

Modificadores

Estructura de capital Neutral (sin impacto)

Liquidez Fuerte (sin impacto)

Administración y gobierno corporativo Neutral (sin impacto)

Ajuste holístico Neutral (sin impacto)

Perfil crediticio individual (SACP) mxaaa

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/09/2025

---

?

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra Calificación actual Calificación anterior Perspectiva/Rev. Especial actual Perspectiva/Rev. Especial anterior

CEMEX 23L mxAAA mxAA+ N.C. N.C.

CEMEX 23-2L mxAAA mxAA+ N.C. N.C.

Criterios

\* Metodología para calificar empresas en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

\* Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

\* Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.

\* Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México, 1 de septiembre de 2025.

\* S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable, 13 de marzo de 2024.

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 nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en [mexico.ratings.spglobal.com](http://mexico.ratings.spglobal.com)

Contactos analíticos

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

Antonio Zellek, CFA, Ciudad de México, +52 (55) 5081-4480; [antonio.zellek@spglobal.com](mailto:antonio.zellek@spglobal.com)

## MERCADO EXTERIOR