

Comunicado de prensa:

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

1 de septiembre de 2025

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%.

Contacto analítico principal

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

Contactos secundarios

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

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 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

Comunicado de prensa: 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

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

Comunicado de prensa: 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

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. 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

Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 30 de junio de 2025.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P National 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 National 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 National 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 National 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.*

Comunicado de prensa: 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

Copyright © 2025 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 esta'. 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.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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 disseminar 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.