

Perspectiva estable para industrias de petróleo, minería y papel en 2018

Las industrias de petróleo y gas, minería y acero, y celulosa y papel de América Latina tienen una perspectiva estable en 2018, de acuerdo con Moody's Investors Service. La calificadora internacional de riesgo crediticio explicó que la perspectiva estable obedece a distintos factores, como mayores precios de los commodities, la recuperación de la demanda y el final de la recesión en Brasil, que es la economía más grande de la región.

“En general, en 2018 vemos un incremento de dos por ciento en el Ebitda de la industria de petróleo y gas en América Latina, ya que los mayores precios del petróleo, la mayor demanda de combustible y la continuidad en la disciplina de costos compensarán de sobra la menor producción de crudo, con lo que se genera soporte para la perspectiva estable”, señaló la analista de Moody's, Nymia Almeida.

Adicionalmente, los mayores flujos de efectivo y la limitada inversión de capital permitirán realizar un desapalancamiento y mejorar los indicadores crediticios. La agencia evaluadora indicó que la brasileña Petrobras está en vías para continuar su proceso de desapalancamiento a lo largo de 2018 y para incrementar sus inversiones de capital en 2019.

Entretanto, en México la industria energética no se verá mayormente afectada por posibles cambios en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), añadió Moody's en un reporte. Por otro lado, la perspectiva para la industria del acero en Brasil es estable, apoyada en el crecimiento gradual de las principales industrias consumidoras de acero, ante posibilidades de una mayor recuperación en 2018.

“La rentabilidad de los fabricantes de acero en Brasil deberá moderarse en 2018 a partir de los niveles de 2017, pero permanecerá por arriba de los registrados en 2015-17”, según otra analista de la calificadora, Bárbara Mattos. “Los programas de recorte de gastos y los ajustes operativos que han realizado las compañías en años recientes, en respuesta a las extremas condiciones del mercado, darán soporte para la rentabilidad y ayudarán a reducir el apalancamiento en el futuro”, agregó.

La calificadora internacional apuntó que la industria de metales base de la región verá mejores fundamentales ante un crecimiento global mayor al esperado. La compañía Vale de Brasil continuará con el fortalecimiento de su perfil crediticio y su desapalancamiento, y se beneficiará por su mayor eficiencia operativa y crecientes niveles de producción.

Por su parte la empresa estatal chilena, Corporación Nacional del Cobre (Codelco), está posicionada para beneficiarse de los precios más fuertes de este metal, sus iniciativas de reducción de costos y sus eficiencias operativas.

En cuanto a la industria de celulosa y papel, a pesar de la fuerte demanda, los precios BEK bajarán en 2018, cuando una nueva oferta llegue al mercado, comentó Moody's.

Señaló que el crecimiento limitado en volumen y las importaciones continuarán presentando desafíos para los mercados del papel en América Latina, pero el mayor crecimiento económico de las principales economías de la región dará cierto soporte, incluso hasta principios o mediados de 2019, lo cual beneficiará a productores brasileños como Suzano.

Además se espera que la brasileña Fibria logre un rápido despalancamiento, después de la etapa de inversión (ramp-up) en el nuevo proyecto, en tanto que los productores chilenos Arauco y CMPC experimentarán un proceso de despalancamiento más lento, concluyó la calificadora internacional.