



Industria energética de México, sin mayores afectaciones por TLCAN: Moody's

La calificadora ve una perspectiva estable para 2018 en los sectores de petróleo y gas, minería y acero y celulosa y papel de América Latina

La industria energética en México no se verá mayormente afectada por posibles cambios en el **Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)**, consideró la agencia **Moody's**, lo que contribuye a que en 2018 se anticipe un panorama estable en las industrias de petróleo y gas, minería y acero, y celulosa y papel de América Latina.

En un reporte especial, la agencia financiera argumenta que ello obedece a que distintos factores, incluyendo **mayores precios de los commodities** (materias primas), la **recuperación de la demanda y el final de la recesión en Brasil**, que es la economía más grande de América Latina.

“En general, en 2018 vemos un incremento de 2% 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”, señala Nymia Almeida, senior Credit Officer de Moody's.

Adicionalmente, los mayores flujos de efectivo y la limitada inversión de capital permitirán realizar un desapalancamiento y mejorar los indicadores crediticios, señaló Moody's.

Detalla que la **petrolera 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.

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 Barbara Mattos, senior Credit Officer de Moody's.

“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 Mattos.

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 su perfil crediticio y su desapalancamiento, y se beneficiará por su mayor eficiencia operativa y crecientes niveles de producción, mientras que **Codelco, en Chile**, está posicionada para beneficiarse de los precios más fuertes del cobre, 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 nueva oferta llegue al mercado.

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/mediados de 2019, lo cual beneficiará a productores brasileños como Suzano.

Mientras que se espera que la brasileña Fibria logre un rápido des apalancamiento después de la etapa de inversión (*ramp-up*) en el nuevo proyecto, los productores chilenos Arauco y CMPC experimentarán un proceso de des apalancamiento más lento.