

Análisis Macroeconómico

La Ronda 1.4 es todo un éxito que demuestra el gran apetito por inversión en aguas profundas mexicanas

Arnulfo Rodríguez / Carlos Serrano

- **Dados los resultados favorables del proceso de subastas de la Ronda 1.4, las expectativas de descubrimientos de grandes yacimientos de hidrocarburos en aguas profundas le darán el más fuerte impulso a la inversión y producción petrolera bajo la Reforma Energética. Se trata de las primeras licitaciones de campos en aguas profundas. Varios de los jugadores más importantes del mundo invertirán en ellos.**
- **Como habíamos anticipado, los cuatro bloques del área de Plegado-Perdido fueron subastados con éxito. En cuanto al resto de los seis bloques situados en la Cuenca Salina, cuatro de ellos fueron adjudicados. Este resultado supera las previsiones del mercado.**
- **El descubrimiento de reservas comerciales en los ocho bloques asignados podría suponer una inversión de USD 52 mil millones durante los próximos diez años.**
- **Además, la subasta del *farm-out* para el bloque Trión permitió que Pemex encontrara un socio de inversión y operación. Según la empresa, el descubrimiento de yacimientos comerciales en este bloque podría atraer una inversión de alrededor de USD 11 mil millones. Esto constituye una excelente noticia para Pemex y una señal muy positiva para su plan de negocios.**
- **El hallazgo de grandes yacimientos comerciales en aguas profundas del Golfo de México resulta clave para aumentar la producción total de petróleo en México en el mediano y largo plazo.**

El lunes 5 de diciembre se licitaron diez bloques de yacimientos de hidrocarburos en aguas profundas del Golfo de México. Estos bloques contienen recursos prospectivos cercanos a los 11 mil millones de barriles de petróleo crudo equivalente. Ocho de los bloques licitados fueron adjudicados. Como habíamos anticipado, los cuatro bloques del área de Plegado-Perdido fueron asignados. En relación a los seis bloques situados en la Cuenca Salina, cuatro de ellos fueron suficientemente atractivos para ser adjudicados a pesar de la ausencia de pozos de exploración en esta cuenca y de los posibles retos tecnológicos que plantea la existencia de gruesas capas de sal. Dados los resultados favorables obtenidos en la Ronda 1.4, el descubrimiento de yacimientos comerciales en los ocho bloques exitosamente subastados podría suponer una inversión de USD 52 mil millones durante los próximos diez años.

El bloque Trión, ubicado en el área de Plegado-Perdido, había sido asignado previamente a Pemex y esta empresa buscaba un socio de inversión y operación (*farm-out*) en el marco del proceso de licitación del 5 de diciembre. Según la empresa, el descubrimiento de yacimientos comerciales en este bloque atraerá una inversión de alrededor de USD 11 mil millones. Dado que el socio de Pemex deberá invertir como mínimo USD 464 millones antes de que Pemex tenga que aportar recursos adicionales, no esperamos que el bloque de Trión plantee obstáculo alguno para que Pemex logre presentar un saldo financiero positivo en 2019. Además, en caso de descubrirse yacimientos comerciales, la colaboración con un socio en Trión contribuirá a seguir incrementando la producción de petróleo de Pemex a partir de 2024, o incluso antes.

Conviene destacar que la producción de petróleo en México podría recibir un gran impulso dentro de algunos años ante las expectativas de hallazgos de grandes yacimientos comerciales en los ocho bloques subastados con éxito. De materializarse estas expectativas, los costos de producción por barril de petróleo se reducirán mientras el exceso de oferta global de petróleo se diluirá más rápidamente gracias al reciente acuerdo de recorte a la producción alcanzado por la OPEP.

Los resultados muy favorables de la licitación de los bloques en aguas profundas representan un gran avance en los esfuerzos de México para atraer inversión privada para su sector energético en un momento de dificultades financieras para las compañías petroleras internacionales. Sin duda, ahora que la Ronda 1 ha concluido, parece que las autoridades mexicanas han aprendido de sus anteriores errores asociados tanto al diseño de los contratos como a las condiciones fiscales para la exploración y producción de petróleo y gas. No obstante, aún queda mucho por hacer para facilitar el desarrollo gradual de una cadena de proveeduría local en torno a proyectos con tecnologías tan sofisticadas como los de aguas profundas. Una mayor participación de los proveedores locales en esta clase de proyectos comerciales eventualmente propiciará una derrama de conocimientos así como una contribución positiva al PIB del país.

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.