

EL  
SECTOR  
DE  
**HIDROCARBUROS**  
QUE  
**IMAGINAMOS**



# **OBJETIVOS DE LA PROPUESTA IMCO**



**1**

Maximizar el valor de la renta petrolera.

**2**

Garantizar la seguridad energética y fortalecer la competitividad del país.

**3**

Convertir al sector en una palanca del desarrollo industrial y tecnológico.

**4**

Transformar la renta petrolera en bienestar de largo plazo.



HAY  
**DOS**  
**TIPOS**  
DE  
**OPORTUNIDADES**  
EN EL  
SECTOR  
DE  
**HIDROCARBUROS**  
PARA  
MÉXICO:

# 1

## CONVENCIONALES (aguas profundas)

- ◆ Asociaciones de Pemex con operadores privados.
- ◆ Acelerar el desarrollo de yacimientos convencionales en aguas profundas.
- ◆ El riesgo geológico es el más elevado de los proyectos de hidrocarburos.
- ◆ Una vez que un campo es puesto en producción:  
**Rentabilidad (TIR) muy alta**  
**Producción de largo plazo**

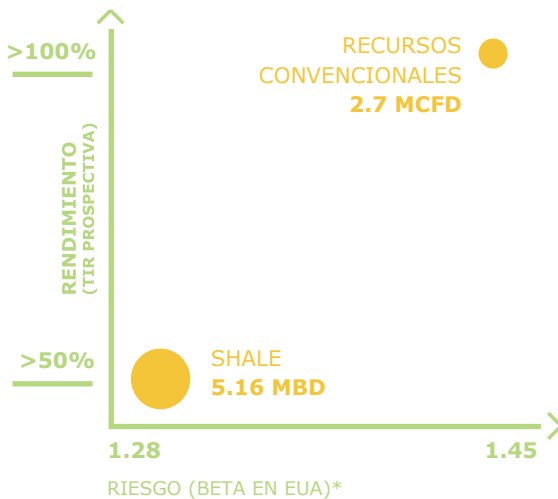
# 2

## PETRÓLEO Y GAS DE LUTITAS (shale)

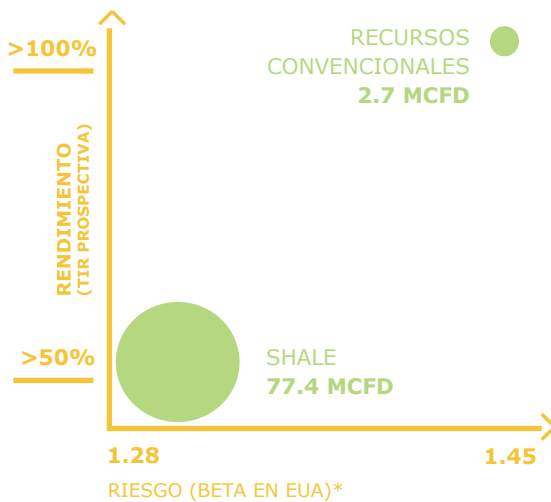
- ◆ Productividad menor que en recursos convencionales.
- ◆ Proyectos ideales para operadores medianos.
- ◆ Desarrollo veloz y de bajo riesgo.
- ◆ Potencial geológico más bajo.
- ◆ Rendimiento económico menor porque la vida productiva del campo es menor.
- ◆ Proyectos similares aunque más complejos que Chicontepec.
- ◆ El valor de las rentas no crece al mismo ritmo que la producción.
- ◆ La eficiencia del operador es clave para la rentabilidad de los proyectos.
- ◆ Es un negocio de muchos operadores pero por su escala los grandes operadores no se involucran directamente.
- ◆ Pemex no cuenta con la tecnología para desarrollar estos recursos de forma rentable.

LA  
**NATURALEZA**  
ECONÓMICA  
DE AMBOS  
TIPOS DE  
PROYECTOS  
**EXIGE**  
OPERADORES  
MUY  
**DIFERENTES**

## PETRÓLEO



## GAS



\*[http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/Betas.html](http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html)

  TAMAÑO DE LA OPORTUNIDAD PARA MÉXICO EN CADA LÍNEA DE NEGOCIO

SE  
REQUIERE  
UNA  
**COMBINACIÓN**  
DE AMBOS  
TIPOS DE  
PROYECTO  
PARA  
**POTENCIAR**  
AL SECTOR  
DE HIDROCARBUROS  
COMO  
**PALANCA**  
DEL  
**DESARROLLO**



## Tipo de proyecto

## Efecto en el desarrollo

**Aguas profundas:** apuestas grandes, alto rendimiento, alto riesgo, larga duración de los proyectos. Pocos operadores, los más grandes de la industria y siempre en asociación.

Economías de enclave  
(derrama económica limitada)

**Lutitas:** apuestas pequeñas y de bajo riesgo, vida de los proyectos corta. Muchos operadores pequeños y medianos.

Mayor efecto multiplicador  
de la inversión.

## El modelo de contratos propuesto es:

### **Lutitas:**

Asociaciones y concesiones

### **Aguas profundas y recursos territoriales:**

Asociaciones y concesiones

### **Infraestructura para gas:**

Permisos

### **Refinación:**

Permisos

## Pemex también se beneficia de este esquema

- ◆ Adquiere nuevas capacidades vía asociaciones.
- ◆ Puede enfocarse en aquellas actividades en donde tiene ventajas comparativas claras.
- ◆ Será una pieza crucial para el desarrollo del ecosistema de operadores y proveedores privados.

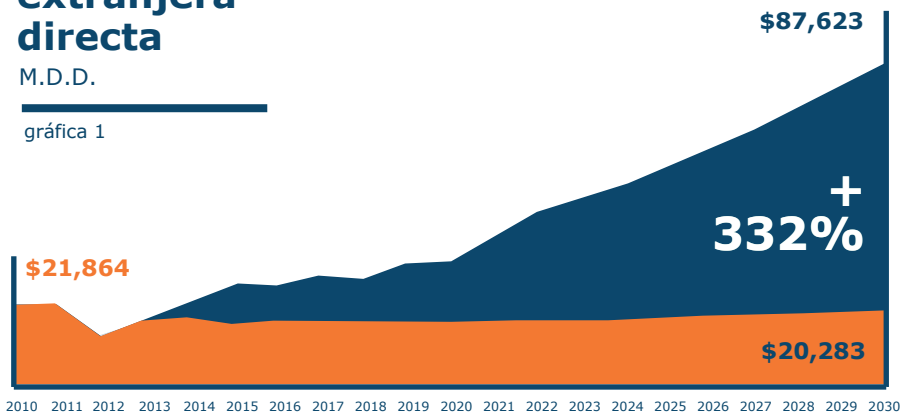
**GENERAREMOS** INVERSIÓN EN UN MONTO QUE HOY NO ES **FACTIBLE** PARA LA **HACIENDA PÚBLICA** (gráfica 1) **AUMENTANDO LA PRODUCCIÓN** POTENCIAL DE HIDROCARBUROS MUY POR ARRIBA DE CUALQUIER EXPECTATIVA **BAJO EL ESQUEMA ACTUAL** (gráfica 2) CREANDO RIQUEZA **PARA LOS MEXICANOS** (gráfica 3) Y GENERANDO **CRECIMIENTO ECONÓMICO** (gráfica 4) PARA QUE SEA DE LARGO PLAZO **SIN AFECTAR** LOS PRECIOS RELATIVOS DE LA ECONOMÍA.

- 
- Se deberá invertir una proporción de la renta petrolera en un Fondo Soberano.
  - Deberá ser administrado por el Banco de México para garantizar que el flujo de IED no tenga un efecto negativo sobre el tipo de cambio.
  - Es decir, que la apertura del sector y el aumento de la actividad petrolera no afecte los precios relativos de la economía en general.

## Inversión extranjera directa

M.D.D.

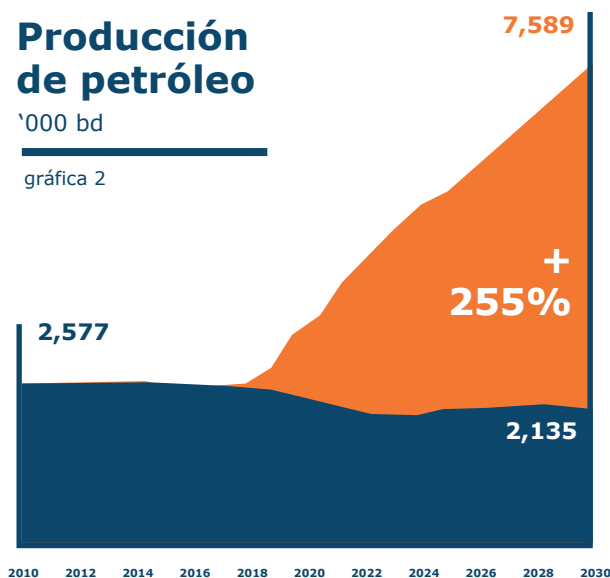
gráfica 1



## Producción de petróleo

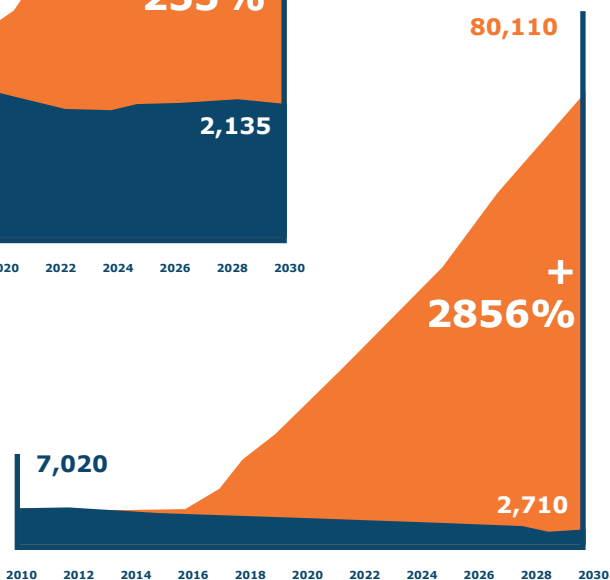
'000 bd

gráfica 2



## Producción de gas

MMPCD

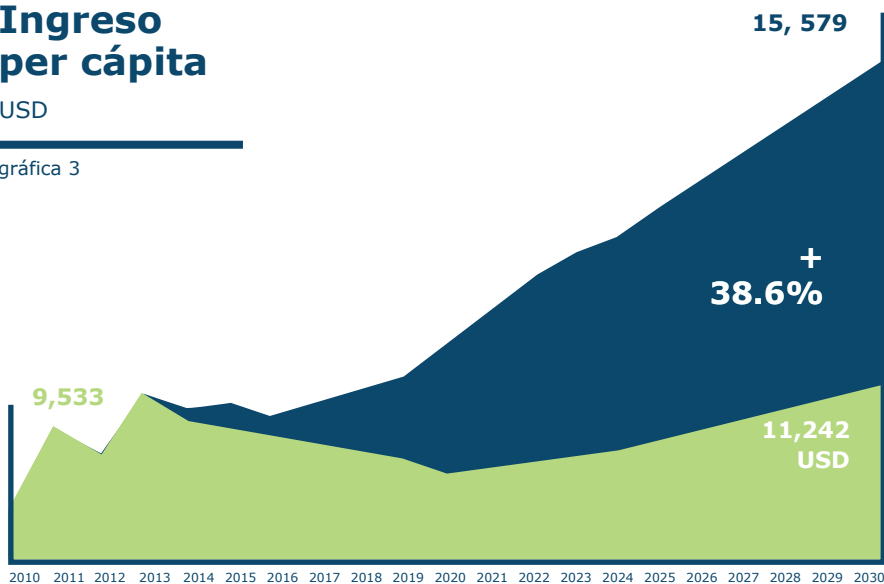




## Ingreso per cápita

USD

gráfica 3

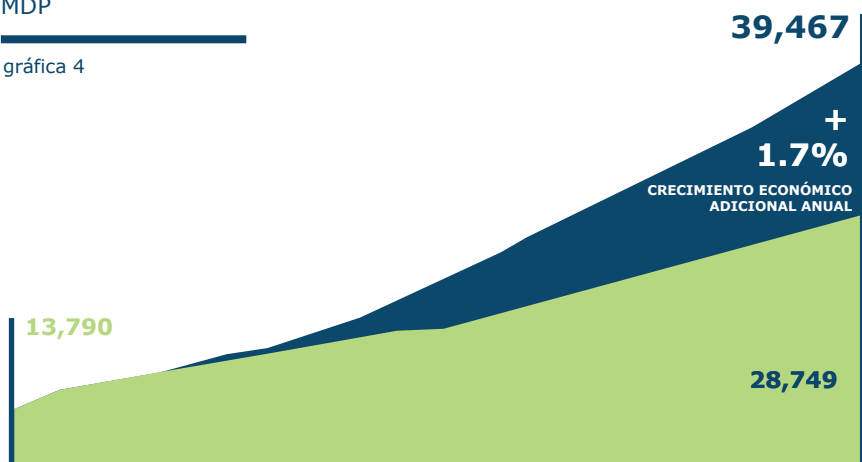


2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028 2029 2030

## Producto interno bruto

MDP

gráfica 4

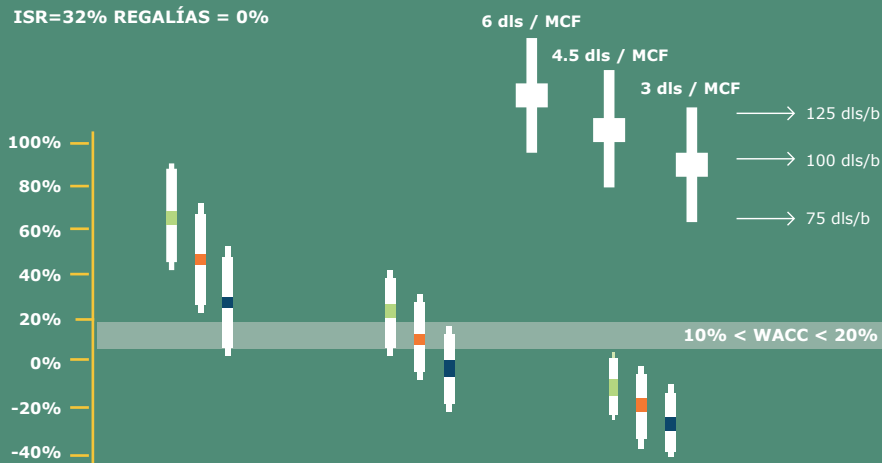


2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028 2029 2030

# Para lutitas, se requiere una eficiencia operativa superior a la de Pemex

TIR POTENCIAL EN LUTITAS, BAJO DISTINTOS SUPUESTOS DE PRECIO DE HIDROCARBUROS

ISR=32% REGALÍAS = 0%



	OPERADOR PRIVADO, TX		NOC
<b>EFICIENCIA</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>	<b>0%</b>
PRODUCCIÓN MEDIA DE PETRÓLEO (BD)	200	180	160
PRODUCCIÓN DE GAS (MMCFD)	3	2.25	1.5

TIR: Tasa Interna de Retorno

WACC: Costo promedio ponderado del capital.

NOC: Empresa paraestatal de hidrocarburos en cualquier lugar del mundo.

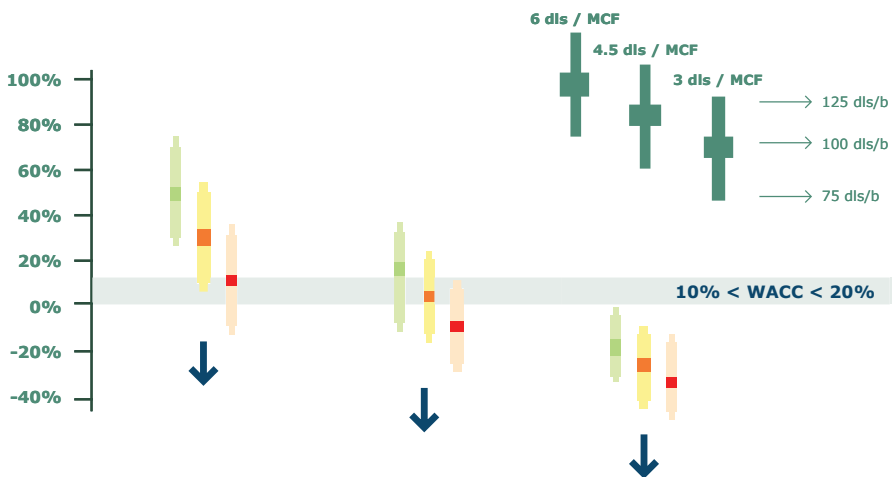
# EL PAPEL DE LAS REGALÍAS

---

- En las concesiones y asociaciones la tasa de regalía y los impuestos que integren el régimen fiscal del sector serán claves para atraer inversión y tecnología.
- El éxito de la reforma dependerá de la relación entre el nivel de inversión que se atraiga y la renta para el estado mexicano.

## La flexibilidad en la tasa de regalía será clave para captar primeros proyectos detonadores de lutitas

TIR POTENCIAL EN LUTITAS, BAJO DISTINTOS SUPUESTOS DE PRECIO DE HIDROCARBUROS  
**ISR=32% REGALÍAS = 15%**



TIR: Tasa Interna de Retorno  
 WACC: Costo promedio ponderado del capital.  
 NOC: Empresa paraestatal de hidrocarburos en cualquier lugar del mundo.

---

## CONTACTO

---

[www.imco.org.mx](http://www.imco.org.mx)

 @imcomx

 IMCO

---



Instituto Mexicano para la Competitividad A.C.