



ASOCIACIONES CON PEMEX, OPCIÓN A LARGO PLAZO

Febrero, 2019

www.muvoil.com

Calle Arquímedes 15 | Polanco V Sección | 11560 | CDMX | +52 55 8310 9315

“Obtener ingresos para el Estado que contribuyan al *desarrollo de largo plazo de la Nación*” Art. 27 CPEUM



Objetivo: aumentar la producción petrolera para reducir la dependencia energética
(1,73 MMbpd - promedio 2018 - a 2,624 MMbpd en 2024)

2017-2018 CEEs aportaron USD\$ 3,106 millones

- **54% (USD\$1,671 millones) Pemex**
 - USD\$885 millones - bonos de desempate
 - USD\$786 millones – aportaciones iniciales JOA
- **46% (USD\$1,346 millones) FMP**

	01/12/2018	Expectativa de producción
Privados	70.1 mbpd (>5%)	Amoca-Miztón-Tecoalli – 90 mbpd (2022) Hokchi – 29 mbpd (2020) Ichalkil-Pokoch – 80 mbpd (2020)
Pemex	1,639 mbpd	Ixachi – 80 mbpd (2020) <i>Inversión \$30 Mil MM</i>

Mandato constitucional: La Nación consiga el mejor resultado económico, industrial, financiero y, sobre todo, social para el Estado y sus ciudadanos.

“Pemex no contratará deuda en 2019”

Alberto Vazquez. CFO DE PEMEX

Compañía	Deuda (MMUSD\$)	Activos (MMUSD\$)	Deuda / Activos (%)
Pemex	104,563	107,713	97.1%
Petrobras	91,531	220,086	41.6%
BP	60,358	275,626	21.9%
Total	54,824	252,005	21.8%
Chevron	38,517	257,929	14.9%
ExxonMobil	41,220	348,790	11.8%

Este plan **"permitirá a Pemex evitar agregar deuda neta, solo para refinanciar la deuda existente a lo largo del año"**. Carlos Urzua. SHCP

"Wall Street buscaba el doble de esa cantidad en alivio fiscal, y las fuentes de ahorros adicionales para pagarlas son sospechosas". John Padilla. IPD

"Sin inversión externa, Pemex debe obtener financiamiento del gobierno o mediante deudas. No hay otra fuente visible ". Guido Chamorro. Pictet Asset Management Ltd

Acciones para fortalecer la capacidad productiva de Pemex

- 1) Incrementará el límite para la deducción de costos que alcanzará \$66 mil millones (2024).
- 2) Régimen fiscal especial para campos maduros.
- 3) Capitalización de USD\$1.3 mil millones
- 4) USD\$ 1.8 mil millones para prepago de pagarés por pasivos laborales

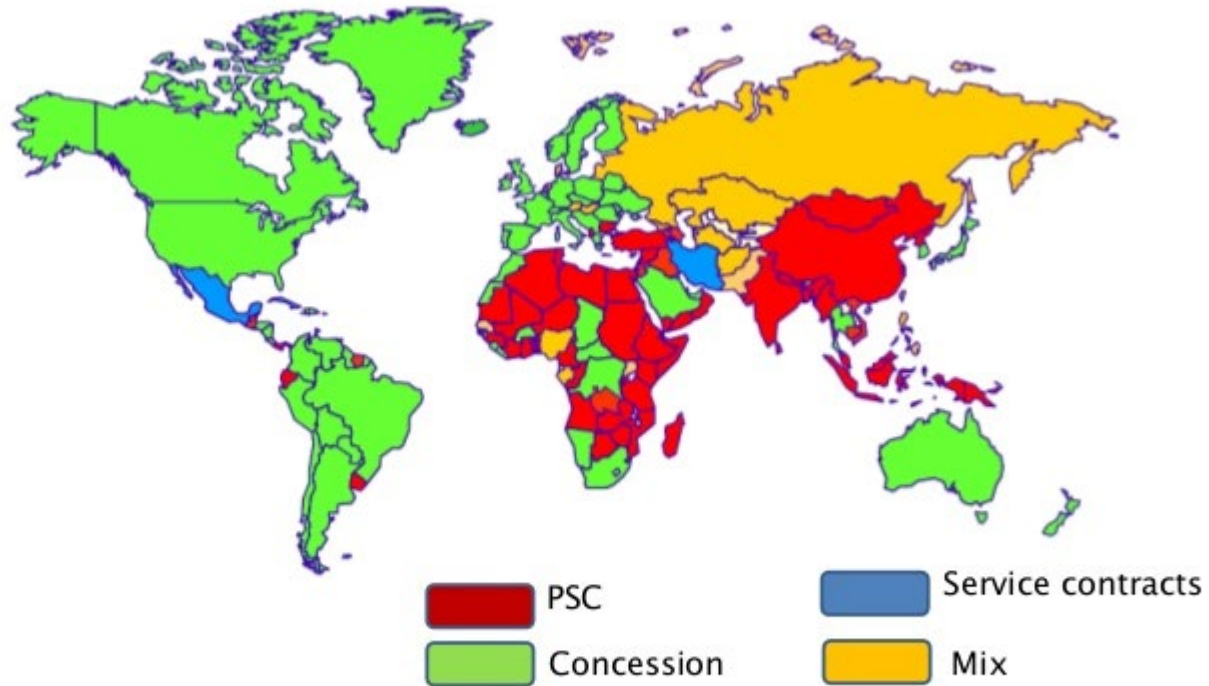
NUEVOS MODELOS DE NEGOCIOS: CSIEEs

- El prestador de servicios realiza las actividades aportando el **100% de CapEx y OpEx**.
- La remuneración se basa en un **modelo de tarifa escalonado**¹ en función del riesgo y la inversión:
 - T1-1P = X% de la T2
 - T2-2P = Tarifa de referencia calculada en función de un X% objetivo de TIR
 - T3 y T4 – 3P y Exploración = Tarifa fijada después de la exploración. 50% de recuperación de costos hasta que el recurso se declare reserva y aprobación del Plan Exploratorio por parte de Pemex.
- **La remuneración depende del FED**, después de impuestos y el pago del flujo mínimo para PEP (*utilidad de la producción base +costos irreductibles*).
- **Se distribuyen riesgos pero no la producción.**
- Los contratos de servicios son más eficientes para proyectos con bajos costos de desarrollo y bajo riesgo.
- **No son óptimos para atraer socios que asuman grandes riesgos** (costo de oportunidad tecnología y experiencia operativa)
- El prestador de servicios no participa en las decisiones operativas. **Incertidumbres operativas pueden superar el presupuesto aprobado dando origen a incumplimientos de pago.**
- **Riesgo de imposibilidad de pago en un escenario de disminución de precios** pues el mecanismo de pago depende del valor de los hidrocarburos producidos.
- 3ª generación de Contratos Incentivados.

¹ En USD x unidad de hidrocarburo producido

NO OLVIDEMOS CÓMO SE FINANCIAN ESTOS PROYECTOS

International Scenario



© Hassan Harraz 2016

- Las instituciones financieras buscan maximizar su TIR
- ¿Cuál será el valor de las acciones en 5 años?

CONCLUSIONES

- Las alianzas incrementan los prospectos exploratorios, incorporan reservas, por ende, aumentan la producción.
- México tiene un *government take* de 75%, 11 puntos porcentuales arriba del promedio mundial de 64%
- Las alianzas pueden representar mejores condiciones para Pemex en los mercados de deuda al generar mayor confianza en su capacidad de cumplir obligaciones frente a terceros.

Pemex puede pactar condiciones de asociación más convenientes a través del AOC

Otros Beneficios



Contribuir con experiencia para proyectos más complejos



Acelerar la ejecución de los proyectos de E&P



Complementar las capacidades financieras



Compartir los riesgos



LAYLA VARGAS - DIRECTORA GENERAL

layla.vargas@muvoil.com

m. +521 55 4733 9054

www.muvoil.com

Calle Arquímedes 15 | Polanco V Sección | 11560 | CDMX | +52 55 8310 9315