

## Rondas 2.2 y 2.3 en el contexto de los primeros éxitos de la reforma energética

- La Comisión Nacional de Hidrocarburos dio a conocer los ganadores de la las Rondas 2.2 y 2.3
- Estas rondas se llevaron a cabo en el contexto del hallazgo, por parte de empresas privadas, de alrededor de un yacimiento con alrededor de mil millones de barriles en las costas de Tabasco
- La segunda licitación (2.2) comprendió 10 áreas en campos terrestres con una superficie total de 4,221 km<sup>2</sup>
- La Ronda 3 incluyó 14 áreas también en campos terrestres, comprendidas en una superficie total de 2,594.8 km<sup>2</sup>
- De las 24 áreas licitadas, se asignaron el 87.5%, un resultado muy por arriba a lo esperado tanto por analistas como por el mismo gobierno federal (~25-30%)
- En nuestra opinión, la asignación fue altamente exitosa, mostrando mucho interés en el desarrollo del mercado en México por parte de diversas empresas petroleras
- El siguiente paso en las licitaciones son los *farmouts* de Pemex, los cuales se llevarán a cabo el 4 de octubre de 2017, incluyendo 2 campos terrestres y un campo en aguas someras

**Segunda y tercera licitación de la Ronda 2.** La Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) dio a conocer los ganadores de la segunda y tercera licitación de la Ronda 2 (o Ronda 2.2 y 2.3). Cabe recordar que esta ronda representa el sexto esfuerzo por parte del gobierno para asignar proyectos de energía al sector privado. En la Ronda 2.2 se presentaron 6 licitantes, 2 empresas individuales y 4 consorcios. De éstos, participaron todos los consorcios y solo una de las empresas, de las cuales 2 lograron una licitación. En este caso el paquete estuvo compuesto por 10 bloques en campos terrestres, comprendidos en una superficie total de 4,221 km<sup>2</sup>, nueve bloques en la zona conocida como la “Cuenca de Burgos” en Tampico y Nuevo León, y otros en la “Cuenca del Sureste”, en Tabasco (como se muestra en el mapa de lado izquierdo). Cabe señalar que estos bloques contienen en su mayoría hidrocarburos tales como gas húmedo y gas seco.

13 de julio 2017

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

**Gabriel Casillas**

Director General Análisis Económico  
gabriel.casillas@banorte.com

**Delia Paredes**

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia  
delia.paredes@banorte.com

**Alejandro Cervantes**

Economista Senior, México  
alejandro.cervantes@banorte.com

**Francisco Flores**

Economista, México  
francisco.flores.serrano@banorte.com

**Estrategia de Renta fija y tipo de cambio****Alejandro Padilla**

Director de Estrategia  
Renta Fija y Tipo de Cambio  
alejandro.padilla@banorte.com

**Juan Carlos Alderete, CFA**

Estratega Senior, Tipo de Cambio  
juan.alderete.macal@banorte.com

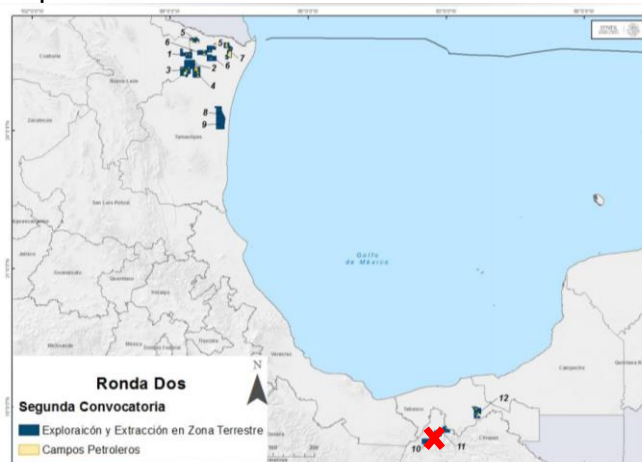
**Santiago Leal**

Estratega  
Renta Fija y Tipo de Cambio  
santiago.leal@banorte.com

Documento destinado al público en general

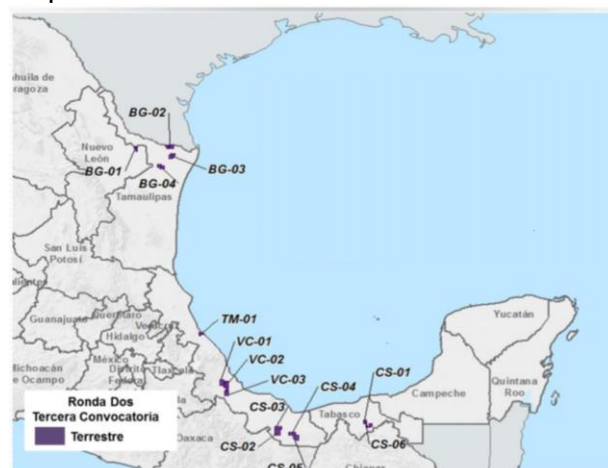
Por su parte, en la Ronda 2.3 se presentaron 17 licitantes, de los cuales 10 eran empresas individuales y 7 consorcios. De éstos, participaron todos los consorcios y empresas participantes, de las cuales 5 lograron una licitación. En este caso el paquete estuvo compuesto por 14 bloques en campos terrestres, comprendidos en una superficie total de 2,594.8km<sup>2</sup>, cuatro bloques en la zona conocida como la “Cuenca de Burgos” en Tampico y Nuevo León, uno en la “Cuenca de Tampico Misantla” en Veracruz, tres en la “Cuenca de Veracruz” en ese estado y seis en las “Cuencas del Sureste” en Veracruz y Tabasco (como se muestra en el mapa del lado derecho). Cabe señalar que estos bloques contienen en su mayoría hidrocarburos tales como gas húmedo y gas seco.

**Bloques licitados en la Ronda 2.2**



Fuente: CNH

**Bloques licitados en la Ronda 2.3**



Fuente: CNH

**Excelente resultado de la licitación.** Cabe destacar que dentro de la Ronda 2.2 se asignó el 70% de los bloques licitados, con 6 de los 7 al consorcio entre *Sun God* y *Jaguar*, siendo la primera de origen canadiense y la segunda mexicana. Este resultado fue superior al esperado por el gobierno federal, quien esperaba una asignación de entre 25% y 30% debido a las condiciones de los pozos, principalmente en terrenos arenosos con intercalaciones arcillosas.

Por su parte, la Ronda 2.3 asignó el 100% de los bloques licitados, con la mayoría de las empresas siendo de origen mexicano. En este caso, las expectativas del gobierno, al igual que para la Ronda 2.2, anticipaban una asignación de entre el 25% y el 30%, el cual fue superado sin problema.

**Destaca el hallazgo por parte de empresas privadas de alrededor de mil millones de barriles en las costas de Tabasco.** Estos resultados sugieren que las empresas petroleras, tanto nacionales como internacionales continúan mostrando interés en el desarrollo petrolero de México, particularmente siendo apoyado por la noticia del descubrimiento realizado por el consorcio de Premier, Talos y Sierra Oil & Gas, el cual catalogaron como uno de los 15 hallazgos más grandes de los últimos 20 años.

### Ganadores de los bloques de la Ronda 2.2

Área contractual	Licitante	País de origen	Regalía adicional (%)	Factor de inversión adicional	Valor ponderado de la propuesta económica	Tipo de hidrocarburo a explotar
1. Burgos	Iberoamericana de Hidrocarburos y Servicios PJP4	México	3.91	1	5.535	Gas húmedo
2. Burgos	Desierto					Gas húmedo
3. Burgos	Desierto					Gas húmedo
4. Burgos	Sun God y Jaguar	Canadá y México	25	1.5	29.826	Gas húmedo
5. Burgos	Sun God y Jaguar	Canadá y México	16.96	0	16.96	Gas húmedo
6. Burgos	Desierto					Gas húmedo
7. Burgos	Sun God y Jaguar	Canadá y México	25	1.5	29.826	Gas húmedo
8. Burgos	Sun God y Jaguar	Canadá y México	25	1.5	29.826	Gas húmedo
9. Burgos	Sun God y Jaguar	Canadá y México	25	1.5	29.826	Gas húmedo
10. Sur	Sun God y Jaguar	Canadá y México	45	1.5	52.091	Aceite súperligero y gas seco

Fuente: SENER, CNH

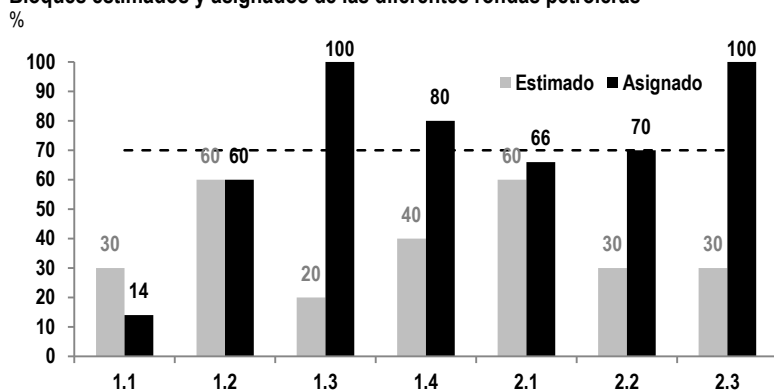
### Ganadores de los bloques de la Ronda 2.3

Área contractual	Licitante	País de origen	Regalía adicional (%)	Factor de inversión adicional	Valor ponderado de la propuesta económica	Tipo de hidrocarburo a explotar
1. Burgos	Iberoamericana de Hidrocarburos y Servicios PJP4	México	25	1.5	29.826	Gas húmedo
2. Burgos	Newpek y Verdad Exploration	México y EE.UU.	25	1.5	29.826	Gas húmedo
3. Burgos	Newpek y Verdad Exploration	México y EE.UU.	23.56	0	23.56	Gas húmedo
4. Burgos	Iberoamericana de Hidrocarburos y Servicios PJP4	México	3.91	1	5.535	Gas húmedo
1. Tampico-Misantla	Jaguar	México	40	1.5	46.525	Aceite y Gas húmedo
1. Veracruz	Shandong Kerui, Sicoval y Nuevas Soluciones Energéticas	China y Mexico	40	1.5	46.525	Gas húmedo
2. Veracruz	Jaguar	México	40	1.5	46.525	Aceite ligero y gas seco
3. Veracruz	Jaguar	México	40	1.5	46.525	Aceite ligero y gas húmedo
1. Cuencas del Sureste	Jaguar	México	45	1.5	52.091	Aceite y gas húmedo
2. Cuencas del Sureste	Shandong Kerui, Sicoval y Nuevas Soluciones Energéticas	China y Mexico	40	1.5	46.525	Aceite ligero
3. Cuencas del Sureste	Shandong Kerui, Sicoval y Nuevas Soluciones Energéticas	China y Mexico	45	1.5	52.091	Aceite ligero
4. Cuencas del Sureste	Carso Oil & Gas	México	45	1.5	52.091	Aceite ligero
5. Cuencas del Sureste	Carso Oil & Gas	México	40	1.5	46.525	Aceite ligero y gas
6. Cuencas del Sureste	Jaguar	México	40	1.5	46.525	Aceite ligero y gas seco

Fuente: SENER, CNH

**Estas han sido dos de las rondas más exitosas.** El proceso de licitación de las rondas petroleras ha tenido un promedio de asignación de 70%, mientras que las últimas dos rondas han asignado el 70% (Ronda 2.2) y el 100% (Ronda 2.3) respectivamente. Cabe recordar que la ronda 1.3, al igual que la 2.3 han sido las más exitosas al haber asignado el 100% de los bloques, como se observa en la siguiente gráfica.

**Bloques estimados y asignados de las diferentes rondas petroleras**



Fuente: Banorte-Ixe, CNH

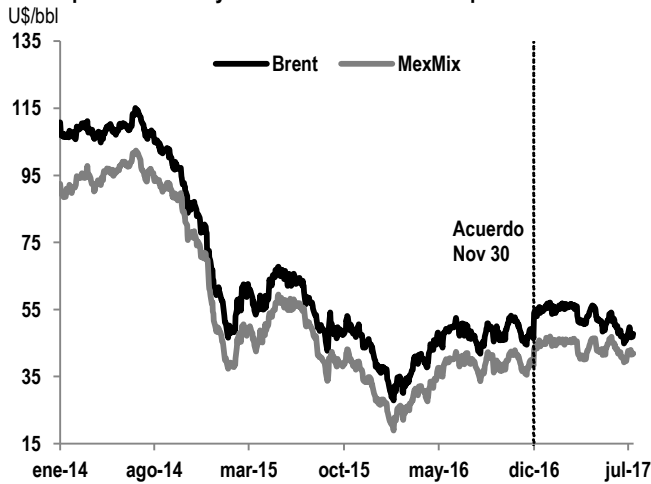
**Los siguientes procesos de licitación se llevarán a cabo el 4 de octubre.** Estos incluyen tres *farmouts* de Pemex, siendo: (1) El campo de *Ayin-Batsil* en la zona de la “Salina del Istmo” en aguas someras; (2) el campo terrestre de *Cárdenas Mora* en el estado de Tabasco; y (3) el campo terrestre *Ogarrio* también en Tabasco. Por otro lado, los participantes del mercado aún esperan información de la eventual Ronda 3.

*De nuestro equipo de estrategia de renta fija y tipo de cambio*

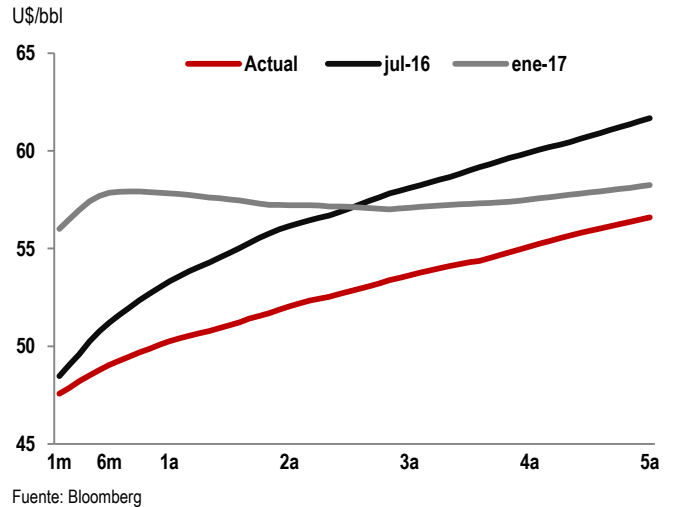
**El complejo proceso de rebalanceo mantiene precios del petróleo contenidos.** La actividad en el mercado de crudo continúa definida por un alto escepticismo sobre las condiciones para el balance entre oferta y demanda, en donde el pacto acordado entre la OPEP y otros productores externos al cartel a finales del año pasado (extendido recientemente en mayo) está por enfrentar una nueva prueba. El pacto original concede la exclusión de recortes tanto a Libia como a Nigeria dada la compleja situación política en ambas naciones. A pesar de que la coyuntura local no ha sido del todo resuelta, la producción ya ha mostrado recuperación relevante, provocando incluso, como mostró el reporte mensual del cartel este miércoles, un incremento en los niveles de extracción agregada de la organización impulsado justamente por este frente. Esta situación se da en un contexto donde la producción en EE.UU. continúa al alza, generando un escenario sumamente complejo para el proceso de rebalanceo deseado en la estructuración del pacto de oferta.

En este contexto, los precios del petróleo han mantenido al menos desde inicios de junio una cotización debajo de los 50 US\$/bbl en el caso del Brent (ver gráfica inferior a la izquierda), operando actualmente cercano a 48 US\$/bbl, equivalente a un ajuste de -16% desde su punto más alto en 2017 alcanzado en enero. Por su parte, la estructura de la curva de futuros (ver gráfica inferior derecha) se ha aplanado sustancialmente sobre en la parte corta, reflejando una expectativa de precios más estables en el futuro cercano. En particular, estos instrumentos descuentan niveles de 49 US\$/bbl para el cierre de este año, 50 US\$/bbl para mediados del siguiente y 51 US\$/bbl para el fin de 2018. En contraste, a inicios de 2017 estos mismos plazos descontaban también con una estructura sumamente plana niveles de 58 US\$/bbl en promedio. En nuestra opinión, el caso para para un cierre de año en niveles superiores a 50 US\$/bbl para el Brent continúa siendo válido pero reconocemos que el sesgo converge hacia la región baja de esta zona, una de las razones principales detrás de nuestra expectativa del Brent en 53 US\$/bbl en diciembre.

**Desempeño del Brent y la mezcla mexicana de exportación**



**Curva de futuros del Brent**



## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

## Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

*Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.*

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

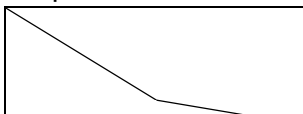
### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, finge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

## Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
	
<b>COMPRA</b> <b>MANTENER</b> <b>VENTA</b>	<p>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</p>

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

*La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.*

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Directorio de Análisis**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

**Análisis Económico**

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**Análisis Bursátil**

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454