



Oportunidades de inversión en gas natural en México: Moody's

El incremento en la demanda de gas natural para cubrir las necesidades de generación de energía, principalmente, darán lugar a un crecimiento tanto de su producción como de infraestructura y almacenamiento, lo que podría ser una oportunidad para invertir en este sector, prevé la calificadora Moody's.

Existen grandes oportunidades de inversión en la industria del gas natural en México, en función de la creciente demanda, junto con un déficit importante en la producción de gas natural y los activos de infraestructura en la actualidad que dejan una oportunidad considerable para el crecimiento.

La producción de petróleo y gas de México, ha disminuido desde 2004. Aunque la petrolera nacional Petróleos Mexicanos (PEMEX, Baa3 estable) ha informado sobre varios descubrimientos importantes de gas natural que planea desarrollar durante los próximos años para intentar impulsar su producción de gas natural, PEMEX no está haciendo una transición activa de la producción de petróleo hacia el gas natural.

Por ahora, la inversión para expandir la infraestructura del gasoducto de gas natural de México se limita a proyectos que comenzaron antes del actual gobierno, dadas las incertidumbres sobre sus nuevas agendas de energía y energía.

La preocupación por los conflictos sociales relacionados con la construcción de tuberías también ha aumentado en los últimos años.

El aumento de las importaciones de los Estados Unidos está impulsando el suministro de gas natural de México hoy en día, pero con el tiempo, PEMEX podría proporcionar a México más de su propio gas natural si logra desarrollar los descubrimientos recientes, que compensarían las disminuciones naturales en los campos maduros. El acceso al capital es la principal restricción de PEMEX hoy en día, junto con su preferencia de no usar la fracturación hidráulica para aprovechar los recursos no convencionales.

El PIB de México ha promediado un crecimiento anual del 2% en aproximadamente las últimas dos décadas, y la inversión subóptima en exploración y producción (E&P) a medida que ha aumentado la demanda llevó a México a importar más del 65% del gas natural que consumió en 2018, equivalente a unos 5.500 millones pies cúbicos por día (cfd), según el ministerio de energía de México.

En los próximos dos años, las importaciones deberían aumentar aún más si PEMEX no puede detener la caída en su producción de gas natural, que ha promediado entre 7% y 9% anual en los últimos años. Según el Ministerio de Energía, la demanda de gas natural ha aumentado sustancialmente y continuará haciéndolo.

La tecnología de ciclo combinado a gas para la generación de energía se está afianzando en México, y la demanda de gas natural ha aumentado en los sectores industrial, residencial y de transporte. En los

próximos siete años, la demanda de energía eléctrica en particular crecerá en más de un 3% de tasa anual compuesta.

La sólida demanda de gas natural impulsará una mayor inversión en la nueva infraestructura de tuberías de gas natural, una nueva capacidad para importar gas natural y una expansión de la capacidad de almacenamiento de gas natural.

A partir de 2018-22, el consumo de gas natural aumentará con la incorporación de 9.2 gigavatios de nuevos proyectos de ciclo combinado que estarán en pleno funcionamiento en 2021. A medida que aumenta la generación eléctrica de México, el consumo de gas natural del país aumentará en una tasa anual promedio de 2.4% al menos, alcanzando más del 60% del consumo total de combustibles fósiles para la generación de energía hasta 2032.

En 2018, la red de flujo intermedio de gas natural de México incluía unos 15,500 km de transporte, según el Regulador de Energía de México (CRE). En la actualidad, solo un puñado de compañías dominan el sector intermedio de México, liderado por Infraestructura Energética Nova S.A.B de C.V. (IEnova, Baa1 estable), una subsidiaria de Sempra Energy con sede en EE. UU. (Baa1 negativo).

Según IEnova, seis tuberías de gas natural en la red nacional actualmente en construcción están programadas para comenzar a operar comercialmente en 2019, lo que aumentaría la capacidad de transporte de gas natural de México en 3.200 millones de cfd.

Junto con las importaciones de gas natural de América del Norte, las importaciones mexicanas de gas natural licuado (GNL) de un promedio de 581 millones de cfd en 2018 continuarán ayudando a satisfacer la creciente demanda de gas natural del país, apoyando las tres terminales de regasificación de GNL en Tamaulipas, Baja California y Colima, para una capacidad máxima combinada de 2.9 billones de cfd.

Mientras tanto, México no cuenta con la capacidad de almacenamiento de gas natural suficiente para atender la demanda y no está haciendo mucho para revertir la situación. El Ministerio de Energía quiere que el país mantenga en inventario al menos 45 mil millones de pies cúbicos por día de gas natural, equivalente a la demanda estimada de gas natural del país en 2026, aumentando su inventario de gas natural a cinco días, hasta tres días hoy, para emergencias de ductos o importaciones. Los Estados Unidos generalmente tienen inventarios de gas natural de más de 15 días.