

# Actualización a la Programación Financiera de los Ingresos Esperados derivados de las Asignaciones y Contratos de Hidrocarburos

Abril de 2018

*A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 31 de marzo de 2018. Las cifras son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones.*

Esta programación financiera actualiza los pronósticos presentados en octubre de 2017. En particular, se analiza el comportamiento del precio de los hidrocarburos y las plataformas de producción nacional, así como sus implicaciones en los ingresos esperados por el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo derivados de las asignaciones y contratos para la exploración y extracción de hidrocarburos para el periodo 2018<sup>1/</sup>.

*1/ En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 8, fracción II, inciso f), de la Ley del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, a la Cláusula Décima, fracción VIII, de su Contrato Constitutivo, así como al acuerdo de la sesión del 23 de octubre de 2015 del Comité Técnico de ese fideicomiso.*

- Desde la presentación de la programación financiera en octubre de 2017, han tenido lugar diversos eventos que mejoran la perspectiva de los ingresos del Fondo para 2018.
- Destaca el aumento de los precios internacionales del crudo, impulsado por un crecimiento robusto de la demanda mundial, tanto en economías emergentes (China e India) como en las avanzadas.
  - ✓ Los analistas concuerdan que esta tendencia continuará a lo largo del 2018 producto de la sincronización en el crecimiento de las principales economías.
  - ✓ Por el lado de la oferta mundial se espera una relativa estabilidad en el año.
- Durante el primer trimestre del año, el peso mexicano registró niveles más depreciados de los anticipados en el último ejercicio de programación, lo cual incrementó los ingresos en moneda nacional.
  - ✓ En octubre pasado, el tipo de cambio estimado para el primer trimestre era de 18.3 MXN/USD, sin embargo el nivel que se observó fue de 18.8 MXN/USD.
  - ✓ En lo que va del segundo trimestre, posterior al corte de información de la presente programación financiera, el peso ha mostrado una apreciación alcanzando niveles inferiores a 18.0 MXN/USD.

- Como resultado de los factores antes mencionados, las transferencias del Fondo en el primer trimestre del año fueron superiores en 15,056 millones de pesos respecto al calendario de transferencias ordinarias para 2018 enviado por la SHCP, consistente con la Ley de Ingresos de la Federación (LIF).
- Por su parte, los bonos a la firma correspondientes a las licitaciones adjudicadas en el primer trimestre de 2018 generarán un ingreso adicional estimado en 12,439 millones de pesos durante el segundo trimestre del año.
- De esta forma y de mantenerse la tendencia de precios para el petróleo, se estima que el Fondo recibiría 529,715 millones de pesos durante 2018, equivalentes a 2.3% del PIB de Criterios Generales de Política Económica 2018.
  - ✓ Lo anterior generaría excedentes brutos los cuales podrían, una vez que se considere la evolución de los otros usos establecidos en la LFPRH, dar lugar a una aportación adicional a la reserva de ahorro de largo plazo del Fondo.

Contexto Internacional y Nacional

I

Supuestos de la Programación de Abril

II

Ingresos Estimados 2018

III

Conclusiones

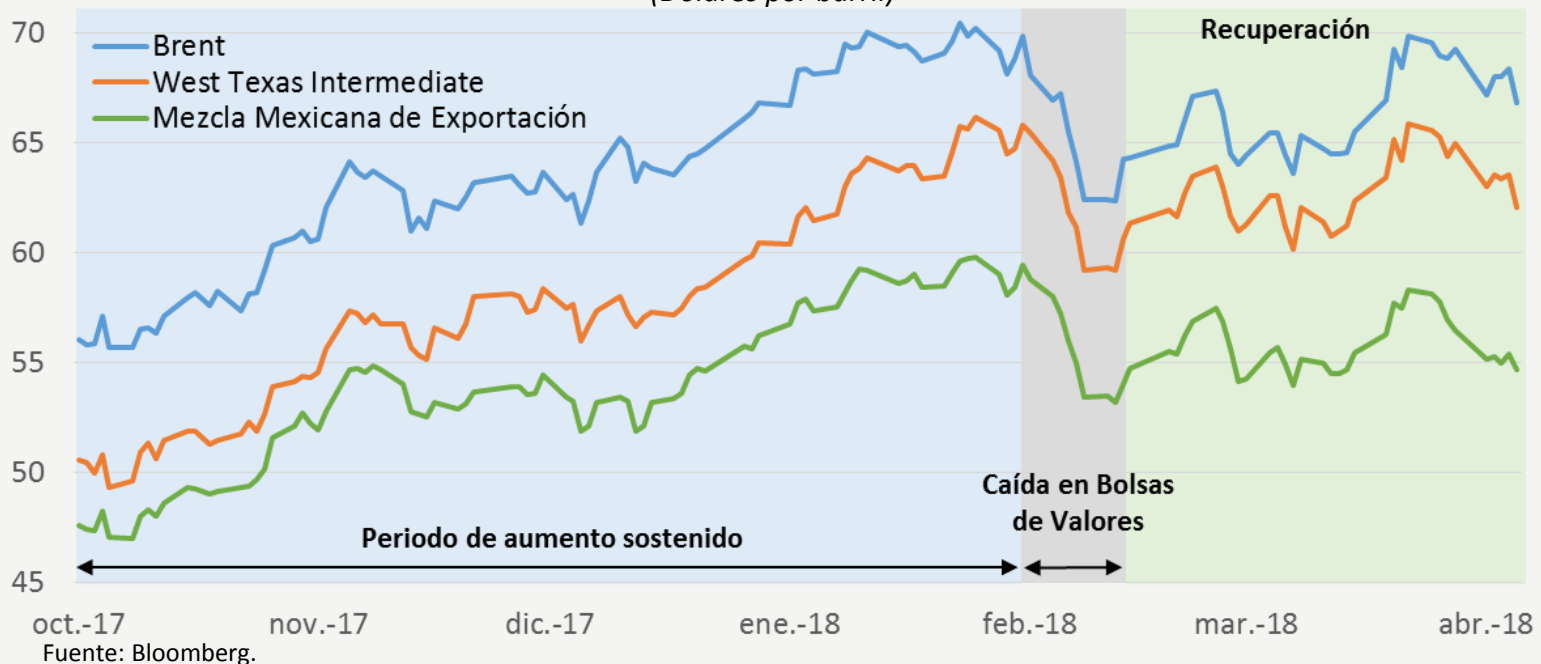
IV

- Hacia finales de 2017 y principios de 2018 se ha observado un aumento en los precios de crudo resultado de:
  - ✓ Mayor demanda de crudo a nivel mundial debido al mejor desempeño de las principales economías.
  - ✓ Un cumplimiento mayor a lo esperado del acuerdo de Viena entre la OPEP y otros productores.
    - El cual incluso ha sido mayor al 100% según lo reportado por el comité de monitoreo del mismo.
    - Se espera que el acuerdo se extienda hasta el final del año.
    - El desplome de la producción de Venezuela ha contribuido con el cumplimiento del recorte.
- A continuación se detalla la evolución de los precios de crudo a partir de dichos eventos.

# I. Contexto internacional

- El aumento en la demanda de crudo a nivel global se reflejó en un incremento sostenido de los precios desde octubre a enero de este año.
- La tendencia se vio frenada en febrero ante las expectativas de un aumento en inflación y en las tasas de interés en Estados Unidos, que generó incertidumbre en los mercados financieros.
  - ✓ Sin embargo, durante marzo los precios se han recuperado.

**Gráfica 1. Precios del petróleo**  
(Dólares por barril)



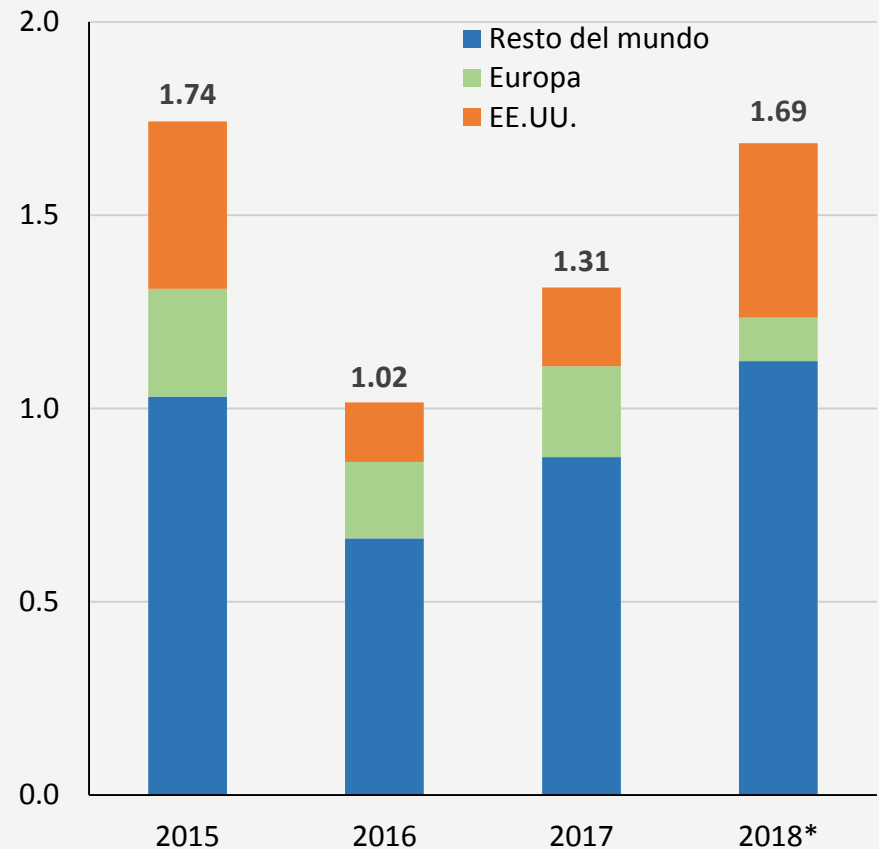


# I. Contexto internacional: Demanda mundial de crudo

- Para 2017 destaca el aumento en la demanda proveniente de China (384 mil bd) y en menor medida de India (126 mil bd).
- La consultora WoodMackenzie estima un aumento en la demanda de 1.69 millones de bd (mmbd) para 2018.
  - ✓ Ello equivale a 200 mil bd adicionales respecto de la estimación de WoodMackenzie en octubre de 2017.

**Gráfica 2. Cambio anual en la demanda mundial de crudo por región**

(Millones de barriles diarios)



\*Cifras estimadas.

Fuente: FMP con datos de WoodMackenzie.

# I. Contexto internacional: Producción en EUA

- El efecto en los precios derivado de la demanda mundial de petróleo se ha visto atenuado por un aumento de la producción en EE.UU. por encima de lo esperado.
- La Agencia de Información de Energía de dicho país (EIA) estima una producción promedio de 10.6 mmbd para 2018.
  - ✓ En septiembre de 2017, dicha agencia estimaba una producción de 9.8 mmbd para el mismo horizonte.
    - El aumento del pronóstico de 0.8 mmbd equivale a la producción de Colombia durante 2017.
- En línea con lo anterior, WoodMackenzie estima que la producción de EE.UU. aumentará en promedio 1.2 mmbd de 2017 a 2018.
  - ✓ La misma consultora estimaba un aumento para 2018 de sólo 270 mil barriles en diciembre del año pasado.

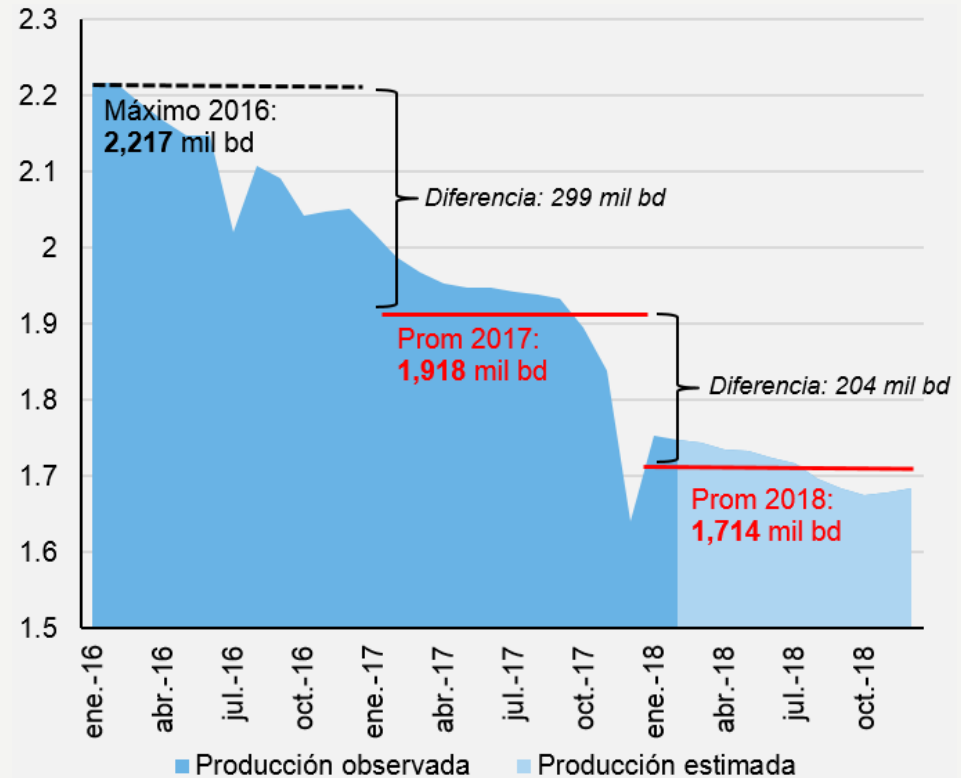
# I. Contexto internacional: Acuerdo de Viena

- Los países firmantes del acuerdo de Viena ratificaron el 30 de noviembre pasado mantener el recorte de la producción para todo 2018.
- En marzo, el comité de monitoreo reportó que en febrero de 2018 el cumplimiento del acuerdo fue de 138%.
  - ✓ Dado el éxito del acuerdo, el comité hizo un llamado a los participantes para considerar institucionalizar su colaboración.
  - ✓ La extensión del acuerdo ha dado soporte a los precios del crudo, dado que retira del mercado cerca de 1.8 mmbd.
- Recientemente, distintos miembros del acuerdo han expresado su interés en prolongar el recorte durante todo 2019.
  - ✓ La agencia WoodMackenzie ha basado su estimación de oferta de crudo para 2019 bajo este supuesto.
- El desplome de la producción de Venezuela facilitaría el cumplimiento del acuerdo de Viena por un periodo más largo.

# I. Contexto internacional: Caída de la producción de Venezuela

- La producción de Venezuela ha observado una caída de 500 mil bd desde enero del 2016 a enero del 2018.
  - ✓ La falta de inversión en infraestructura y la situación política han contribuido a lo anterior.
- La caída en la producción de Venezuela afecta la oferta de crudos pesados para las refinerías del Golfo de México, lo cual podría beneficiar la demanda de crudo mexicano.

**Gráfica 3. Producción de petróleo de Venezuela**  
(Millones de barriles diarios)

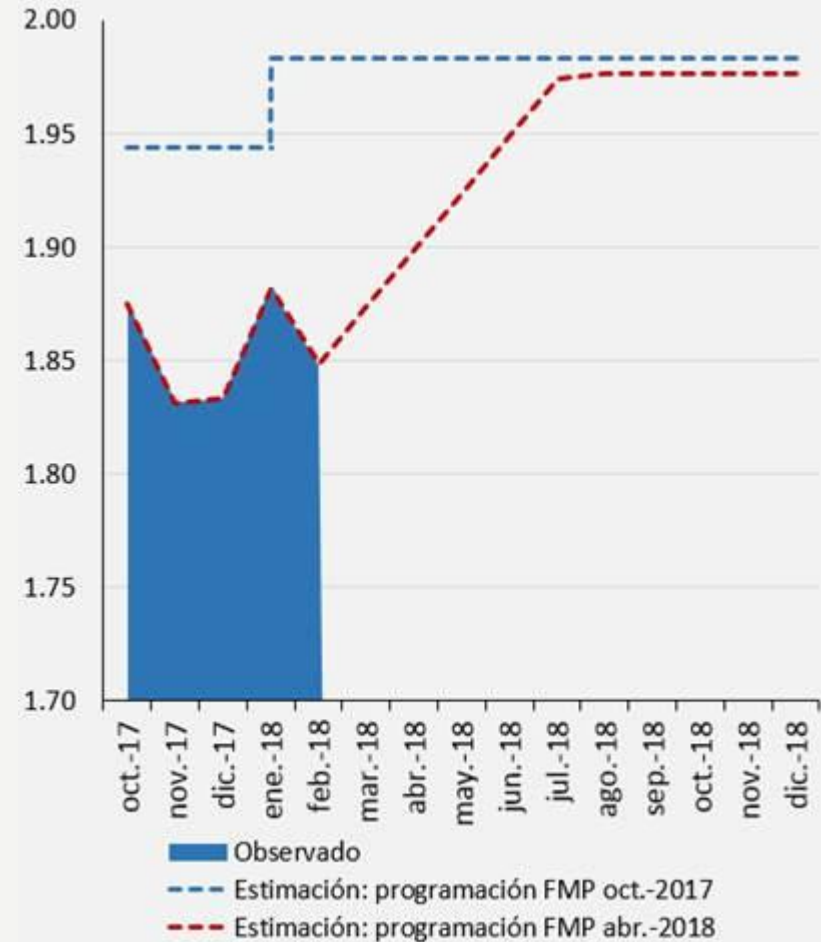


Fuente: FMP con datos de WoodMackenzie.

# I. Contexto nacional: Plataforma nacional de producción

- En 2017 se observó una relativa estabilidad en la plataforma de producción nacional, interrumpida principalmente por la temporada de huracanes.
- ✓ La plataforma de producción inició 2018 por debajo del estimado en Criterios Generales de Política Económica 2018.
- ✓ El pronóstico actualizado de la programación financiera asume que esta tendencia se revertirá hasta el segundo semestre.
- ✓ La diferencia entre pronósticos para dicho período se debe a la migración no contemplada del régimen de Asignaciones al de Contratos del campo Santuario.

**Gráfica 4. Producción de petróleo, asignaciones**  
(Millones de barriles diarios)



Fuente: Pronóstico FMP con datos de la declaración provisional de Pemex al Servicio de Administración Tributaria.

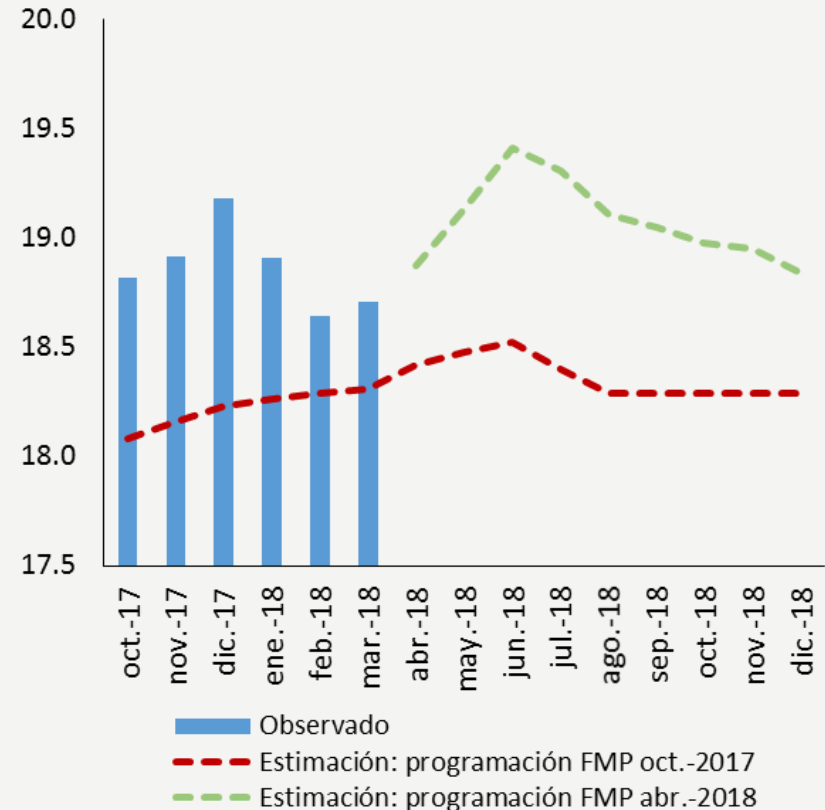
# I. Contexto nacional: Bono a la firma

- Durante 2018 el Fondo ha recibido 583 millones de pesos (mdp) por concepto de bono a la firma del campo Ogarrio.
- Adicionalmente, se tiene contemplado recibir 12,468 mdp por los contratos ya adjudicados pero pendientes por suscribir:
  - ✓ 10,072 mdp se esperan en mayo de 2018.
  - ✓ 2,395 mdp serán recibidos a más tardar en julio de 2018.
- Debido a que resulta difícil estimar la probabilidad de un empate entre los postores, no se pronosticarán los montos asociados a las licitaciones que aún no se han llevado a cabo (R3.2 y R3.3).
  - ✓ En caso de que se presenten bonos a la firma en estas licitaciones, los ingresos aumentarían a lo estimado en este ejercicio de programación.
  - ✓ Este mismo supuesto se utilizó en la programación financiera del ejercicio 2017.

# I. Contexto nacional: Tipo de cambio

- Desde finales de 2017 el peso ha registrado niveles más depreciados de los anticipados en el último ejercicio de programación.
- Hacia adelante se prevé una mayor volatilidad asociada al proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y al proceso electoral de México.

Gráfica 5. Tipo de cambio - pesos por dólar  
(2017-2018)



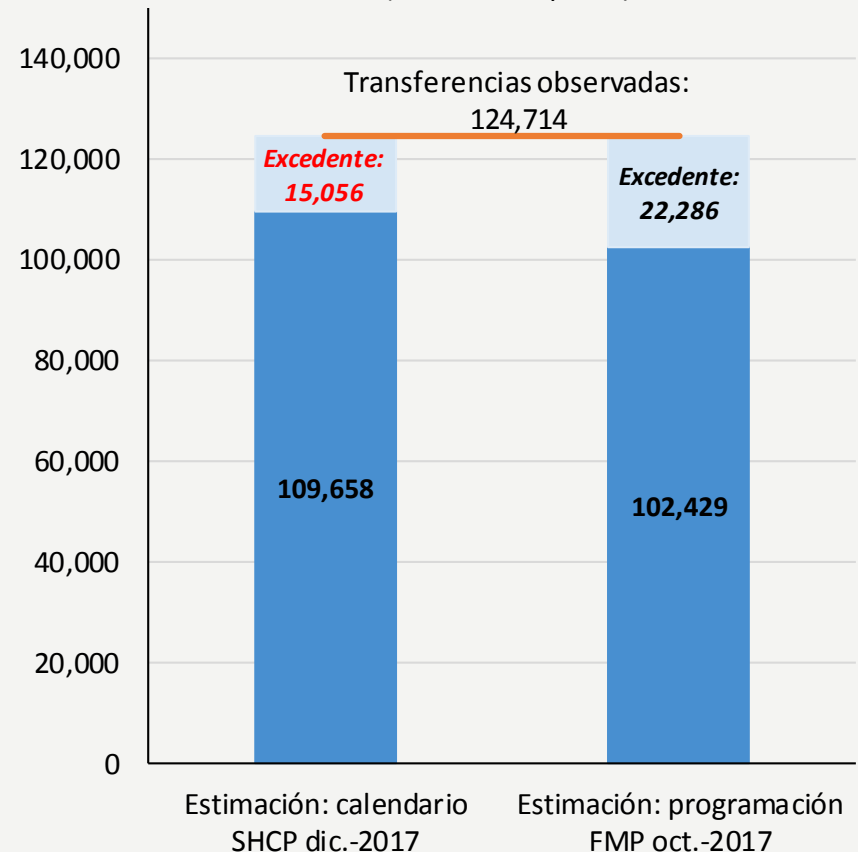
Fuente: Banxico y las Encuestas de expectativas de los especialistas en economía del sector privado para marzo 2018 y septiembre 2017.

# I. Excedentes petroleros materializados al 1er trimestre 2018

- Al primer trimestre de 2018, el Fondo ha transferido 124,714 millones de pesos a la TESOFE.
- Este monto implica un excedente respecto a las transferencias calendarizadas por la SHCP para 2018 de 15,056 millones de pesos.
- Cabe mencionar que de comparar las transferencias observadas con la estimación realizada en 2017, los excedentes alcanzan 22,285 millones de pesos.

**Gráfica 6. Transferencias observadas vs. estimadas del primer trimestre 2018**

(Millones de pesos)



Fuente: FMP.



Contexto Internacional y Nacional

I

Supuestos de la Programación de Abril

II

Ingresos Estimados 2018

III

Conclusiones

IV

## II. Principales supuestos para la programación (1/2)

**Tabla 1. Principales supuestos macroeconómicos 2018**

Variable	Programación financiera abr-18 (a)	Programación financiera oct-17 (b)	Diferencia % abr.18-oct. 2017 c. (a/b)-1
Tipo de Cambio Promedio (MXN/USD) <sup>1/</sup>	19.0	18.3	3.7
<b>Petróleo</b>			
I. Precio promedio ponderado de la MME <sup>2/</sup> (USD/b)	58.6	46.0	27.4
II. Plataforma de producción de crudo (mmbd)	1.994	2.035	-2.1
<b>Gas</b>			
I. Precio promedio ponderado (USD/ MMBtu <sup>3/</sup> )	3.9	3.4	13.4
II. Plataforma de producción promedio de gas natural (MMpcd <sup>4/</sup> )	4,038	4,386	-7.9
<b>Derecho por la Utilidad Compartida</b>			
I. Tasa efectiva de deducción de costos	20.5%	19.0%	+1.5pp
<b>Derecho de Extracción y Regalía Base</b>			
I. Tasa promedio anual	8.9%	7.5%	+1.4pp

Fuente: FMP, SHCP, PEMEX.

1/ Promedio calculado con la Encuesta Banxico de marzo 2018 y la información al primer trimestre de 2018.

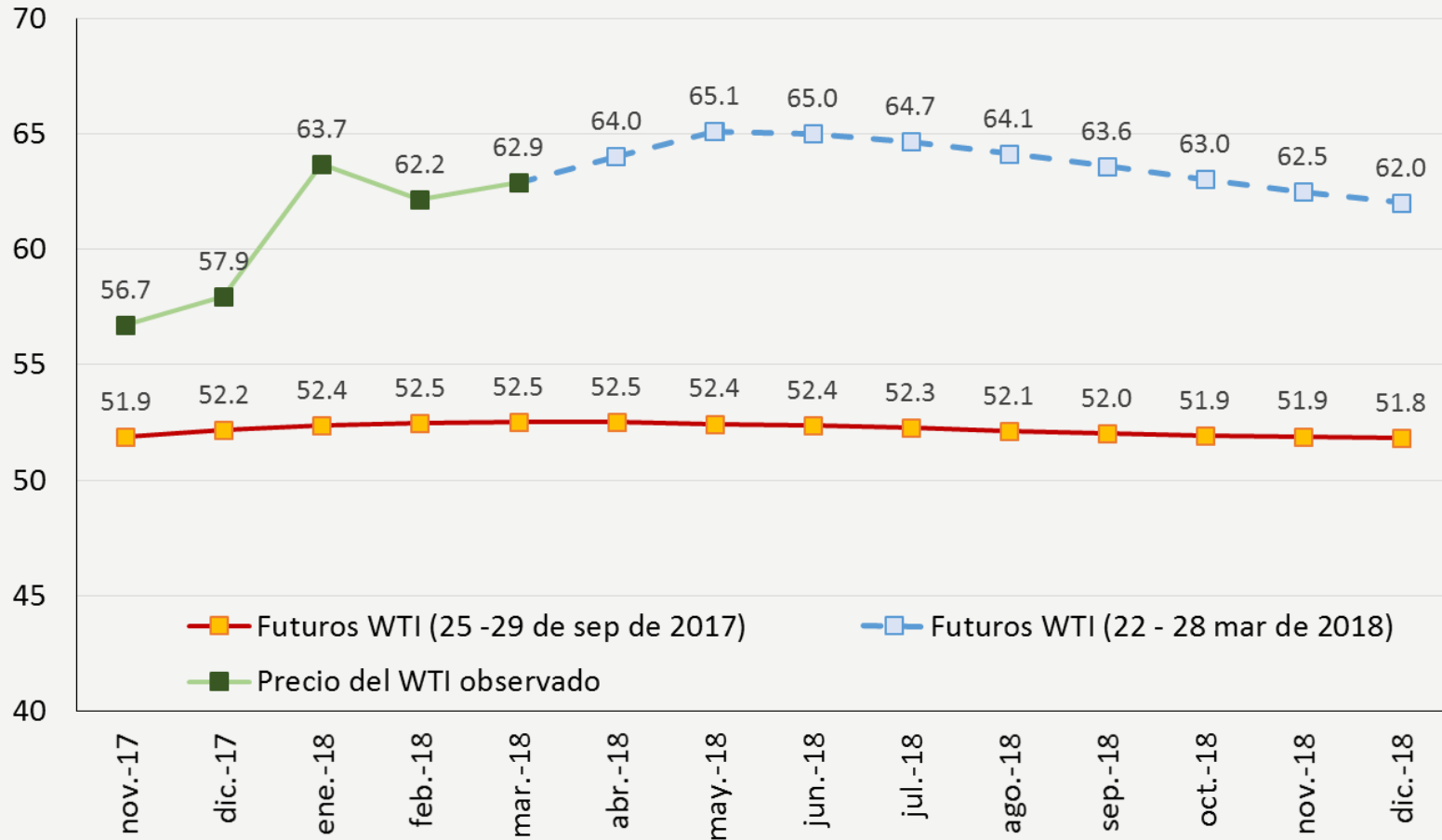
2/ MME se refiere a la Mezcla Mexicana de Exportación.

3/ MMBtu corresponde a millones de BTUs (British Thermal Unit).

4/ MMpcd corresponde a millones de pies cúbicos diarios.

## II. Principales supuestos para la programación (3/3)

Gráfica 7. Comparación de futuros del WTI octubre 2017-abril 2018<sup>1/</sup>  
(Dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

1/ El precio para abril 2018 es una interpolación entre los futuros de mayo (del 22 al 28 de marzo) y el precio observado en marzo.

Contexto Internacional y Nacional

I

Supuestos de la Programación de Abril

II

Ingresos Estimados 2018

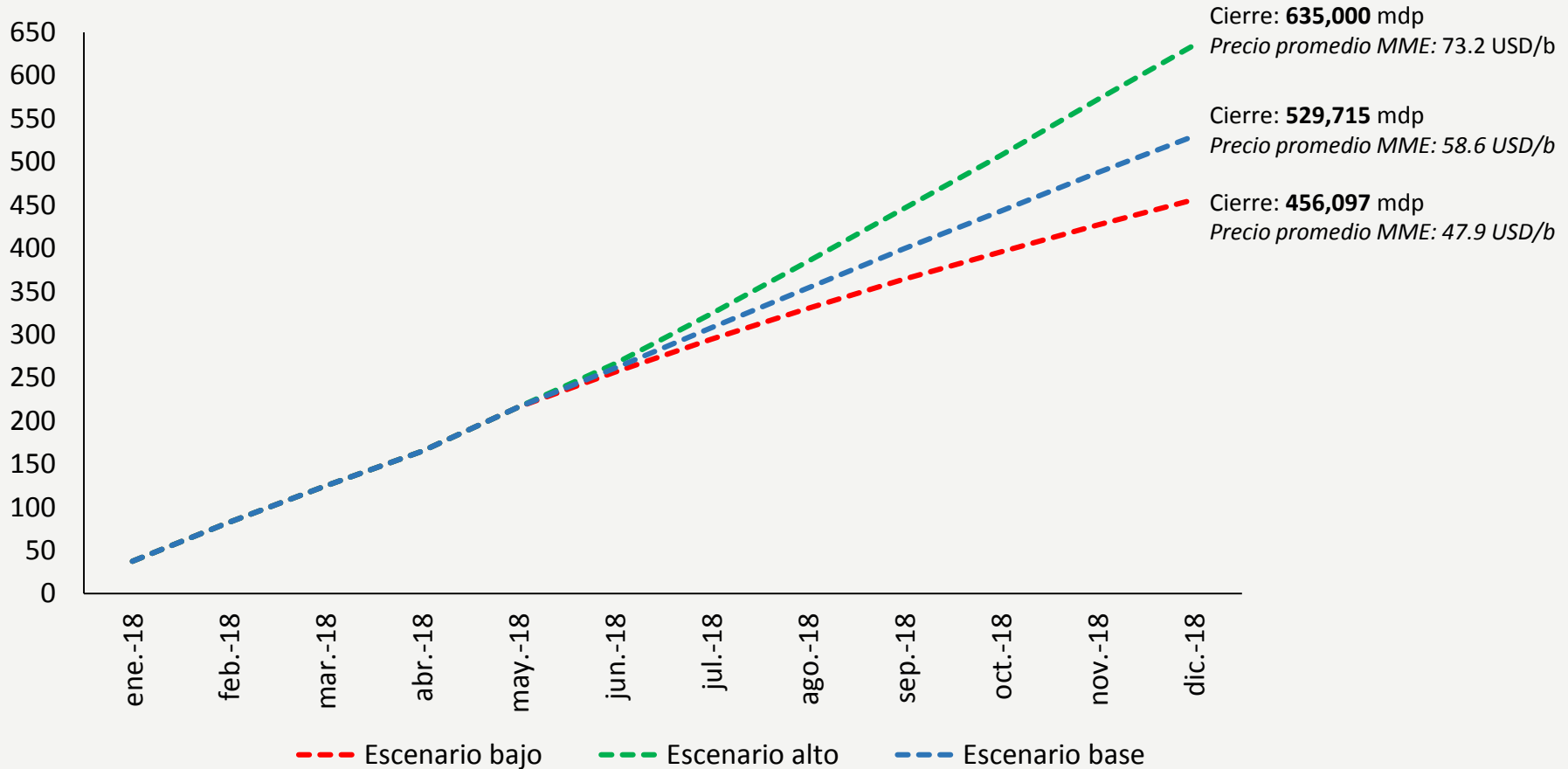
III

Conclusiones

IV

# III. Ingresos estimados 2018 (2/2)

**Gráfica 8. Ingresos acumulados del FMP para 2018<sup>1/</sup>**  
(Distintos escenarios, millones de pesos)



Fuente: Análisis FMP.  
1/ Intervalo de confianza 95%.

# III. Ingresos estimados 2018 (1/2)

**Tabla 3. Estimación de ingresos del FMP para 2018, distintos escenarios<sup>1/</sup>**

(Millones de pesos)

Tipo de ingreso	Escenario Bajo	Escenario Base	Escenario Alto
<b>Asignaciones</b>			
Derecho de Exploración	1,025	1,025	1,025
Derecho de Extracción	59,375	75,338	109,271
Derecho por la Utilidad Compartida	374,894	431,548	501,429
<b>Contratos</b>			
Cuota Exploratoria	990	990	990
Regalía base	365	495	771
Regalía adicional	1,567	1,770	2,049
Comercialización de hidrocarburos	4,829	5,497	6,414
Bono a la firma <sup>2/</sup>	13,051	13,051	13,051
<b>Total de ingresos estimados 2018</b>	<b>456,097</b>	<b>529,715</b>	<b>635,000</b>
<b>Total de ingresos estimados 2018 (% del PIB<sup>3/</sup>)</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.8%</b>

Fuente: Análisis FMP.

1/ El intervalo de confianza utilizado para generar los escenarios alternativos es de 95%.

2/ Se refiere a los bonos a la firma del bloque Ogarrio y de las Rondas R2.3, R2.4 y R3.1.

3/ Siguiendo lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se considera el PIB establecido en Criterios 2018.

- Considerando el escenario base, se espera que se generen excedentes por 72,921 mdp con respecto a lo presupuestado en la LIF 2018.

Contexto Internacional y Nacional

I

Supuestos de la Programación de Abril

II

Ingresos Estimados 2018

III

Conclusiones

IV

- Los ingresos pronosticados para 2018 son mayores a los estimados en octubre 2017 debido principalmente a:
  - ✓ Un aumento de los precios del petróleo mayores a los proyectados en 2017.
  - ✓ Ingresos extraordinarios por concepto de bono a la firma derivados de las licitaciones realizadas posterior a la estimación de 2017.
- Para 2018, el escenario base del Fondo estima que se recibirán ingresos equivalentes al 2.3% del PIB.
  - ✓ Con este escenario, se estiman excedentes con respecto a los ingresos proyectados en la LIF por 72,921 mp.
  - ✓ Dichos excedentes podrían, una vez que se considere la evolución de los otros usos establecidos en la LFPRH, dar lugar a una aportación adicional a la reserva de ahorro de largo plazo del FMP hacia el cierre del año.
  - ✓ En los escenarios alternativos de precios, la estimación de los ingresos del Fondo oscila entre 2.0% y 2.8% del PIB.



(Vínculo a la Actualización a la Programación Financiera de los Ingresos Esperados del Fondo derivados de las Asignaciones y Contratos 2018)

Por lo expuesto y fundado, se somete a consideración de ese Órgano Colegiado la siguiente propuesta de:

### **Acuerdo:**

El Comité Técnico, con fundamento en el artículo 8, fracción II, inciso f), de la Ley del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y la cláusula Décima, fracción VIII, del Contrato Constitutivo del Fondo, así como en el acuerdo de la sesión del 23 de octubre de 2015 de este Órgano Colegiado, se dio por enterado del informe presentado por el Coordinador Ejecutivo, relativo a la actualización de los flujos esperados por los pagos que deriven de las asignaciones y contratos para la exploración y extracción de hidrocarburos para el ejercicio 2018, conforme al documento que se agrega al apéndice del acta de la presente sesión.