

Programación financiera de los ingresos estimados de las asignaciones y contratos de hidrocarburos 2020

Sesión de Comité Técnico
29 de abril de 2020

*A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 31 de marzo de 2020.
Las cifras están sujetas a revisión.*

Esta programación actualiza los pronósticos de los ingresos esperados por el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (Fondo) de las asignaciones y contratos para la exploración y extracción de hidrocarburos para 2020. Con ese fin, se analiza el comportamiento de los principales factores que impactan en dichos ingresos.^{1/}

1/ En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 8, fracción II, inciso f), de la Ley del Fondo, 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.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

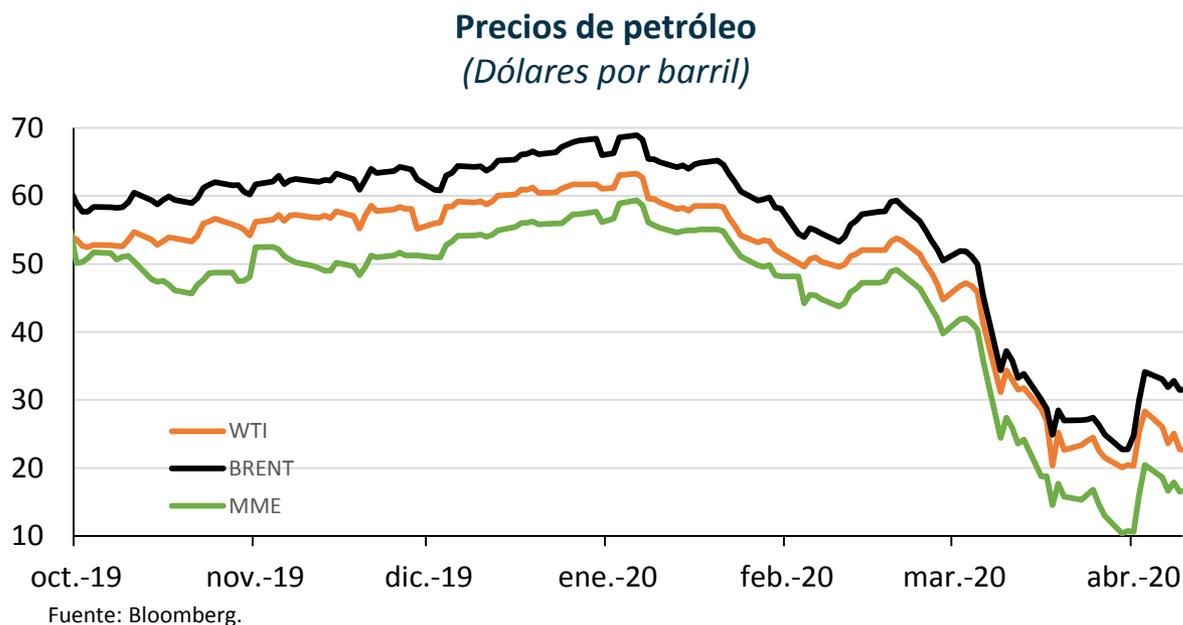
Ingresos estimados para 2020

III

Conclusiones

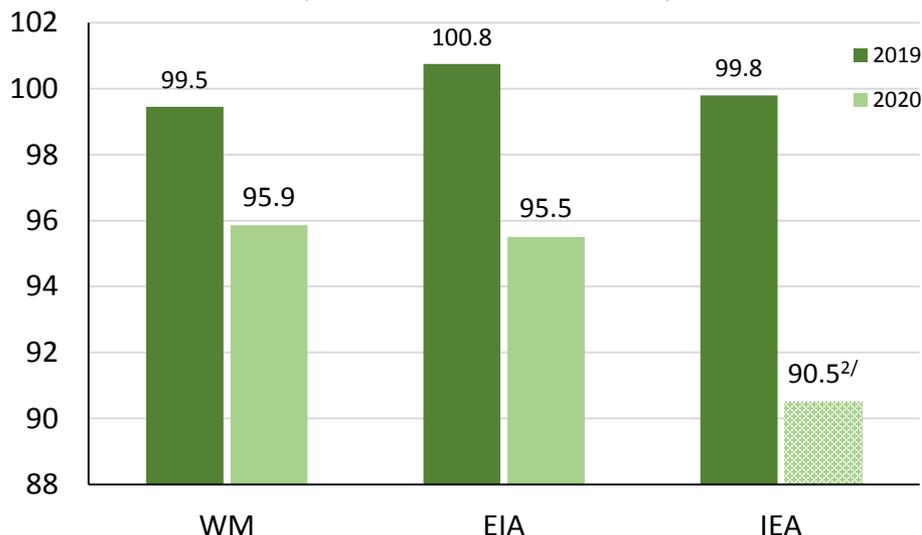
IV

- El último trimestre de 2019 estuvo caracterizado por un incremento en los precios internacionales de petróleo. Sin embargo, a principios del año inició una caída generalizada en los precios marcadores atribuible a dos factores:
 - ✓ Una desaceleración en la actividad económica global como resultado de la propagación del coronavirus (COVID-19) y las medidas implementadas para su contención.
 - ✓ El desacuerdo a inicios del mes de marzo por parte de miembros de la OPEP+ que suscitó en una guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia.
- Las perspectivas de un menor crecimiento económico tendrán un impacto sin precedentes en el mercado de hidrocarburos durante 2020.



- Por una parte, las expectativas de demanda mundial de petróleo más recientes para 2020 estiman un consumo de 91 millones de barriles día (Mmbd), lo que representaría una contracción anual de 9 Mmbd, atribuible a un menor uso de gasolina, diésel y turbosina principalmente.
- El impacto final sobre la demanda dependerá del alcance de las medidas de contención de la pandemia adoptadas por los gobiernos en los próximos meses.

Estimaciones de demanda mundial de petróleo^{1/}
(Millones de barriles día)

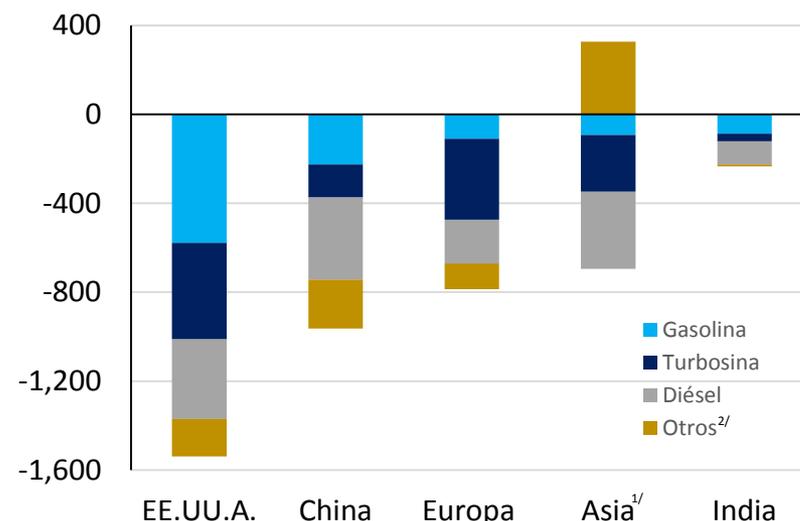


Fuente: Estimaciones de Wood Mackenzie (WM), U.S. Energy Information Administration (EIA) y la International Energy Agency (IEA).

1/ Actualización de abril de 2020.

2/ Se refiere al dato oficial más reciente, publicado el 15 de abril de 2020.

Cambios en la demanda mundial de hidrocarburos líquidos ante el efecto del coronavirus, 2020
(Miles de barriles día)



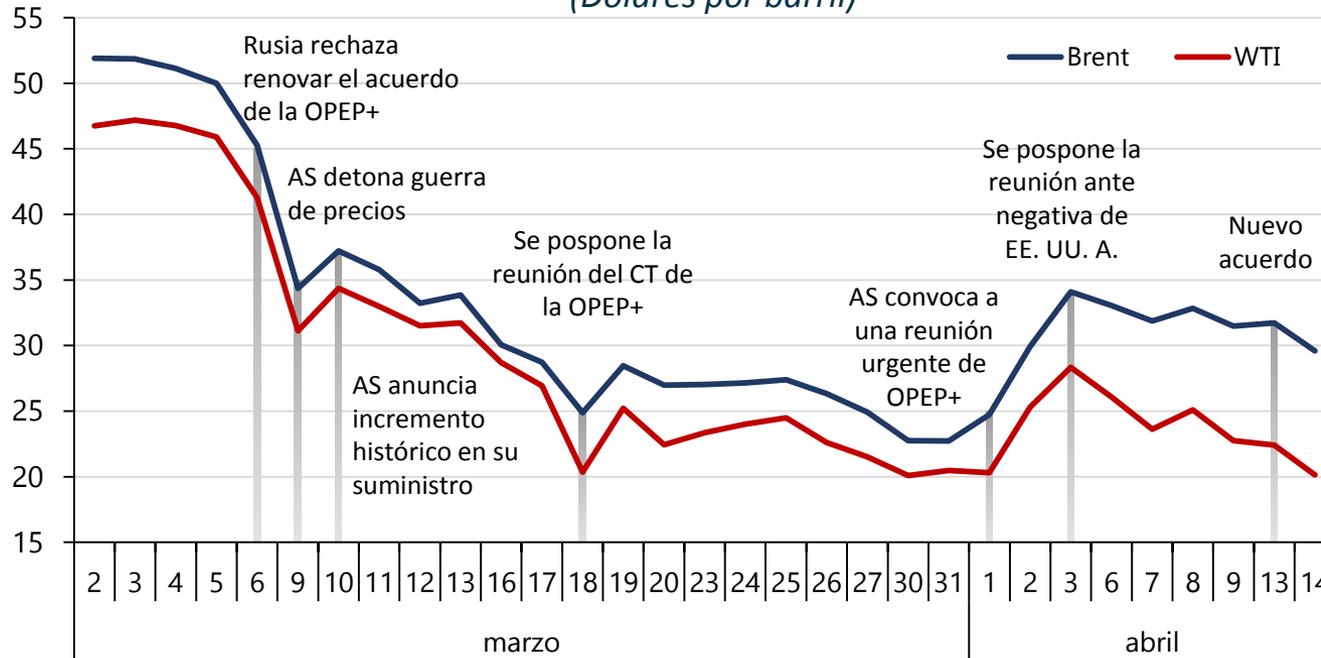
Fuente: Wood Mackenzie

1/ No incluye a China e India.

2/ Otros: combustóleo, nafta, gas licuado y otros combustibles.

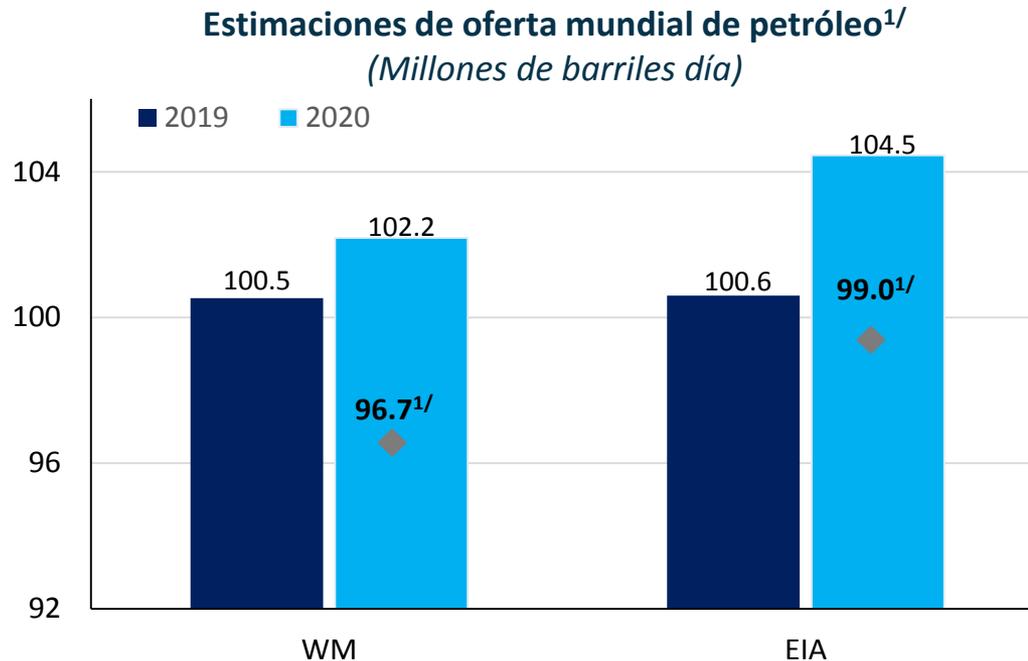
- La caída de los precios de crudo se vio acentuada a principios de marzo como consecuencia de la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia que inició con el rechazo de este último para renovar el Acuerdo de la OPEP+.
- Ante el escenario de una débil demanda de hidrocarburos, el 12 de abril la OPEP+ acordó una reducción escalonada de producción para intentar equilibrar el mercado.

Principales acontecimientos y variación del precio de los principales crudos marcadores (Dólares por barril)



Fuente: Fondo con información de Bloomberg.

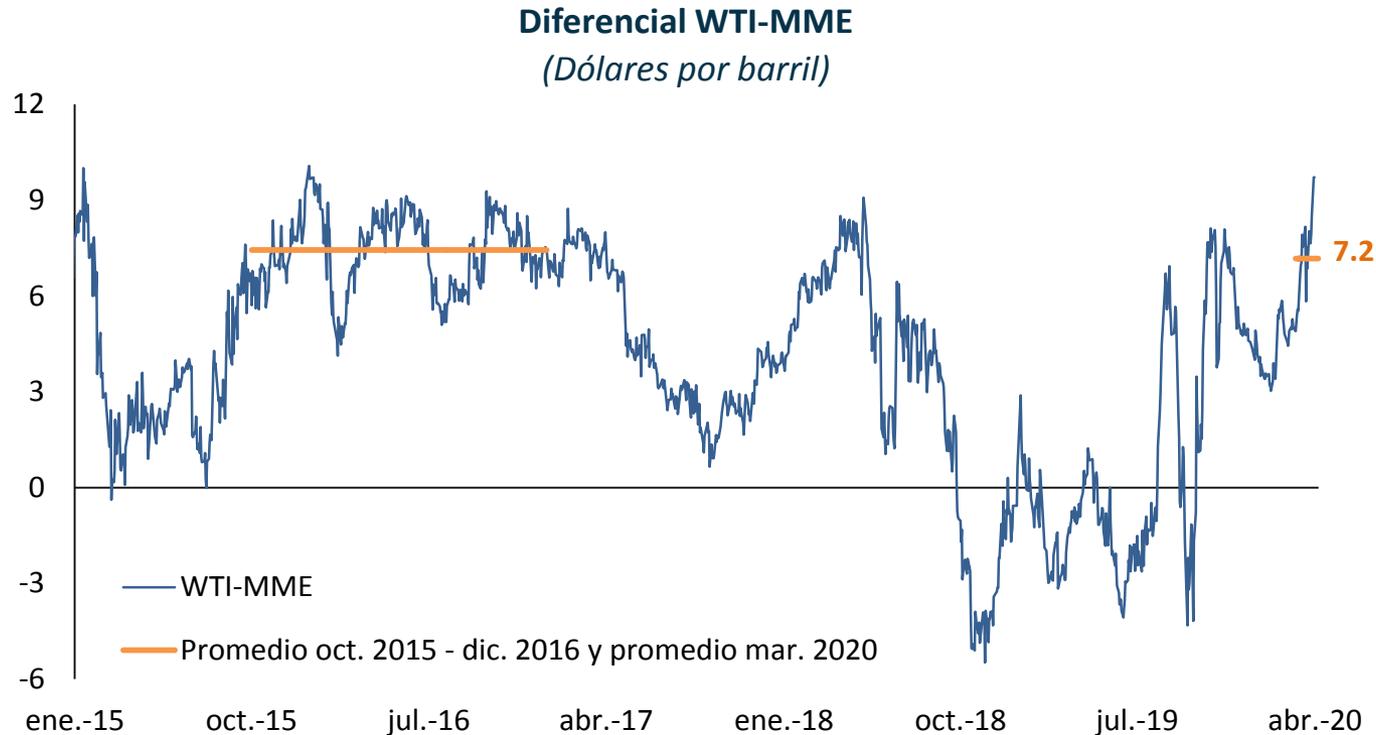
- El recorte de la OPEP+ se reflejará en una reducción de 5.5 Mmbd en 2020.
 - ✓ La reducción será de 9.7 Mmbd en mayo y junio y 7.7 Mmbd en el segundo semestre.
 - ✓ Adicionalmente se espera que los países del G20 pacten recortes adicionales.
- En este escenario, las estimaciones apuntan a un exceso de oferta en el mercado para 2020 de entre 6 y 9 Mmbd.



Fuente: Estimaciones de Wood Mackenzie y EIA.

1/ Estimación con el recorte de la OPEP+ de 9.7 Mmbd en los meses mayo-junio y de 7.7 Mmbd en el segundo semestre.

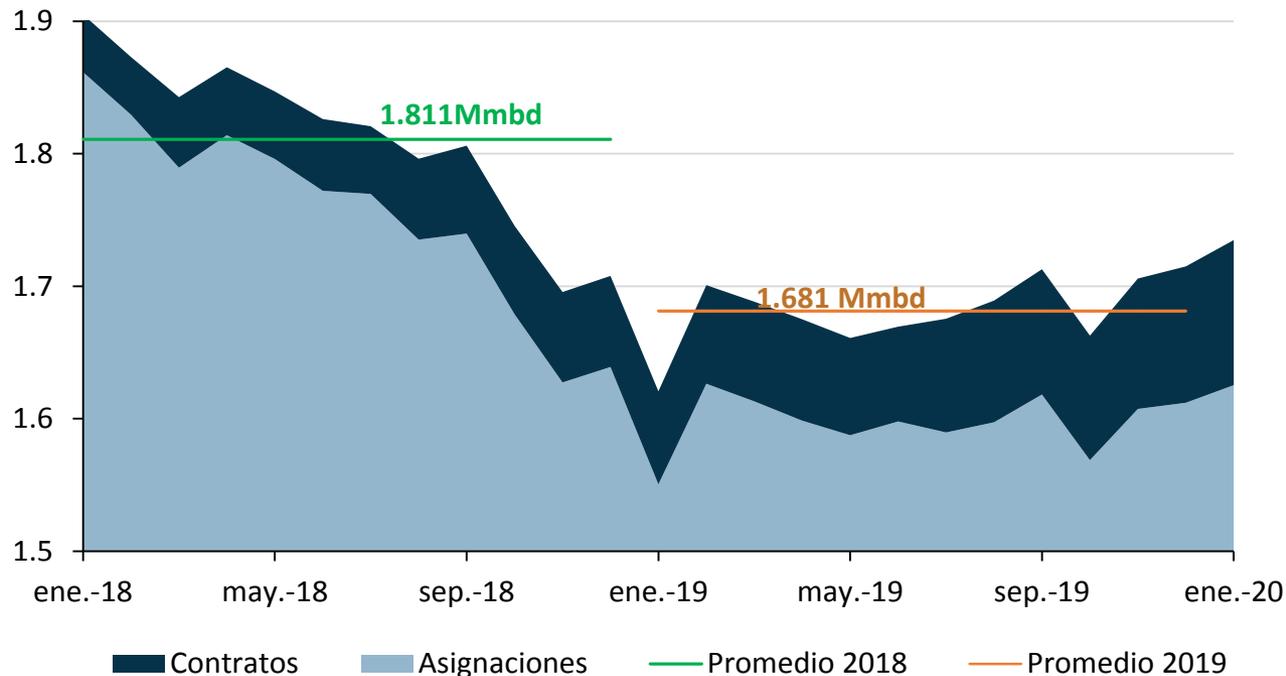
- El diferencial WTI-MME promedió 7.2 dpb durante marzo.
 - ✓ Se espera que el nivel se mantenga debido a la mayor oferta de crudos pesados relativa al WTI.



Fuente: FMP con información de Banco de México.

- Durante 2019 la plataforma nacional de petróleo promedió 1.681 Mmbd, lo que implica una disminución anual de 7%.
- No obstante, en enero de 2020 el nivel de producción se ubicó en 1.735 Mmbd.

Plataforma nacional de petróleo
(Millones de barriles diarios)



Fuente: FMP y declaración provisional de Pemex al Servicio de Administración Tributaria.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2020

III

Conclusiones

IV

Principales supuestos para la programación 2020

Variable	Estimación abril-20 (a)	Estimación octubre-19 (b)	Diferencia % c. (a/b)-1
Tipo de cambio promedio (pesos por dólar)^{1/}	22.3	20.0	11.4
Petróleo			
I. Precio promedio ponderado de la MME (dpb) ^{2/}	26.9	49.3	-45.4
II. Plataforma de producción de crudo (Mmbd) ^{3/}	1.761	1.677	5.0
Gas			
I. Precio promedio ponderado (dpMMBtu) ^{4/}	1.6	3.2	-50.3
II. Plataforma de producción promedio (MMpcd) ^{5/6/}	4,164	4,047	2.9
Derecho por la Utilidad Compartida			
I. Tasa para calcular el Derecho	54%	58%	-4 p.p. ^{7/}
II. Tasa efectiva de deducción de costos	23%	19%	4 p.p.
PIB nominal (miles de millones de pesos)^{8/}	26,254	26,254	0.0

Fuente: Fondo, SHCP, PEMEX.

1/ Cálculos del Fondo con información de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado realizada por Banxico en marzo de 2020.

2/ Promedio anual con información a marzo de 2020 y futuros del WTI menos un diferencial de 7 dpb.

3/ Corresponde al promedio inercial de los últimos tres meses observados para asignaciones y contratos, más los pronósticos de incremento de producción de CNH para los campos Xikin, Ek-Balam, Ébano, Ogarrio y Cárdenas Mora.

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

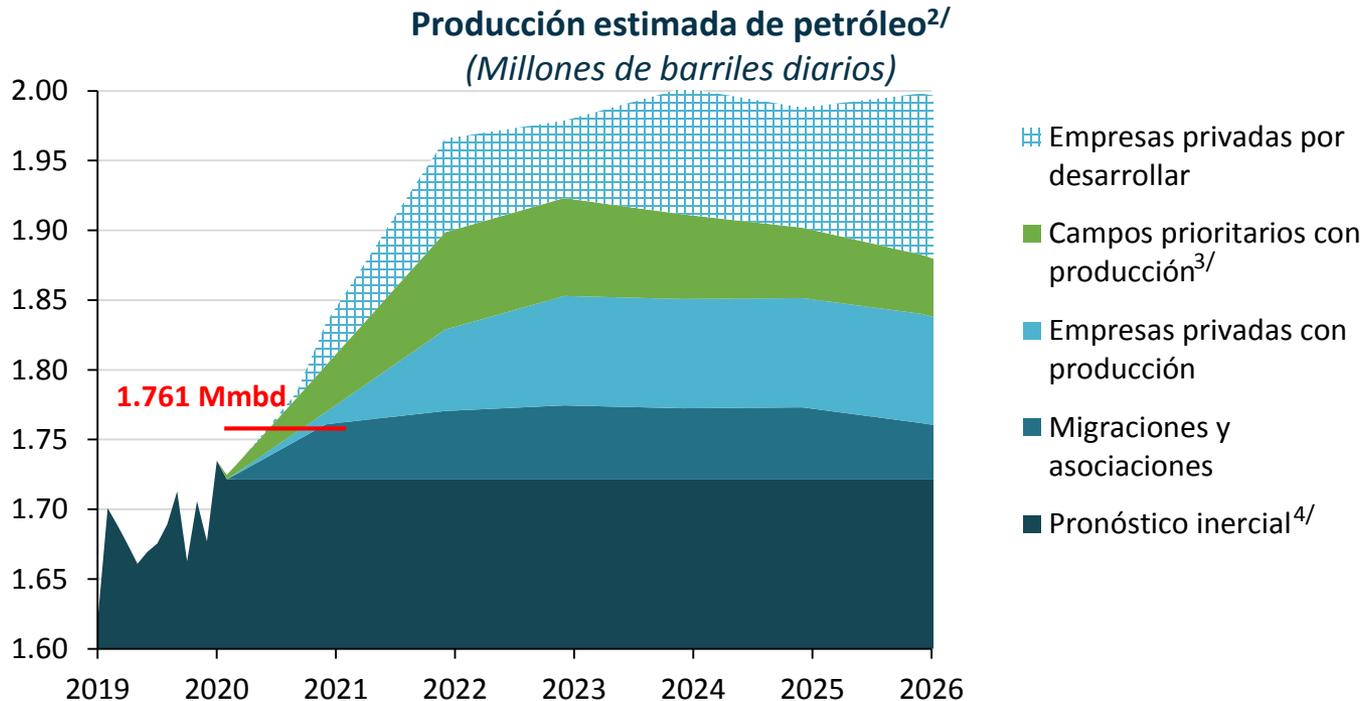
5/ Promedio inercial de los últimos tres meses de la información reportada por el SAT al Fondo correspondiente a las declaraciones fiscales de Pemex y la información de contratos reportada por CNH.

6/ MMpcd corresponde a millones de pies cúbicos diarios.

7/ Se define p.p. como puntos porcentuales.

8/ Corresponde a Criterios Generales de Política Económica para 2020.

- La plataforma promedio anual de petróleo en 2020 de 1.761 Mmbd se compone por:
 - La producción promedio de los últimos tres meses (pronóstico inercial).
 - El incremento de producción contenido en los planes de desarrollo^{1/} de los contratos Ek-Balam, Amoca-Miztón-Tecoalli, Ogarrío y Cárdenas-Mora.
 - El perfil de producción^{1/} del campo prioritario de Pemex Xikin.



Fuente: FMP con información de CNH y Pemex.

1/ Se refiere al perfil de producción contenido en los planes de desarrollo aprobados por la CNH.

2/ De acuerdo al artículo 4, numeral XXVI de la Ley de Hidrocarburos; petróleo: Mezcla de carburos de hidrógeno que existe en fase líquida en los yacimientos y permanece así en condiciones originales de presión y temperatura.

3/ Se refiere al campo prioritario de las asignaciones de Pemex que es rentable bajo el escenario de precios actual y cuenta con producción de petróleo.

4/ Se refiere a la producción promedio observada de asignaciones (noviembre 2019 a enero 2020) y contratos (diciembre 2019 a febrero 2020). En adelante se refiere al promedio de las últimas tres observaciones.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2020

III

Conclusiones

IV

Escenarios de precios para la estimación de ingresos del FMP 2020 ^{1/2/3/}

(Millones de pesos)

Escenario <i>Precio MME^{4/}</i>	Bajo <i>19.0 dpb</i>	Medio <i>26.9 dpb</i>	Alto <i>40.4 dpb</i>	Pre-criterios 2021 <i>24.0 dpb</i>
Asignaciones (derechos)				
Exploración	1,050	1,050	1,050	
Extracción	23,844	30,876	42,738	
Utilidad Compartida	137,518	172,706	232,064	
Contratos (contraprestaciones)				
Cuota Exploratoria	1,476	1,476	1,476	
Regalía base	285	384	552	
Regalía adicional	1,384	1,874	2,701	
Comercialización de hidrocarburos	7,972	9,314	11,573	
Total de ingresos estimados	173,529	217,680	292,154	217,123
% del PIB^{5/}	0.7	0.8	1.1	0.8

Fuente: Análisis FMP.

1/El intervalo de confianza utilizado para generar los escenarios alternativos de precios es de 80%.

2/Las cifras pueden no coincidir debido al redondeo.

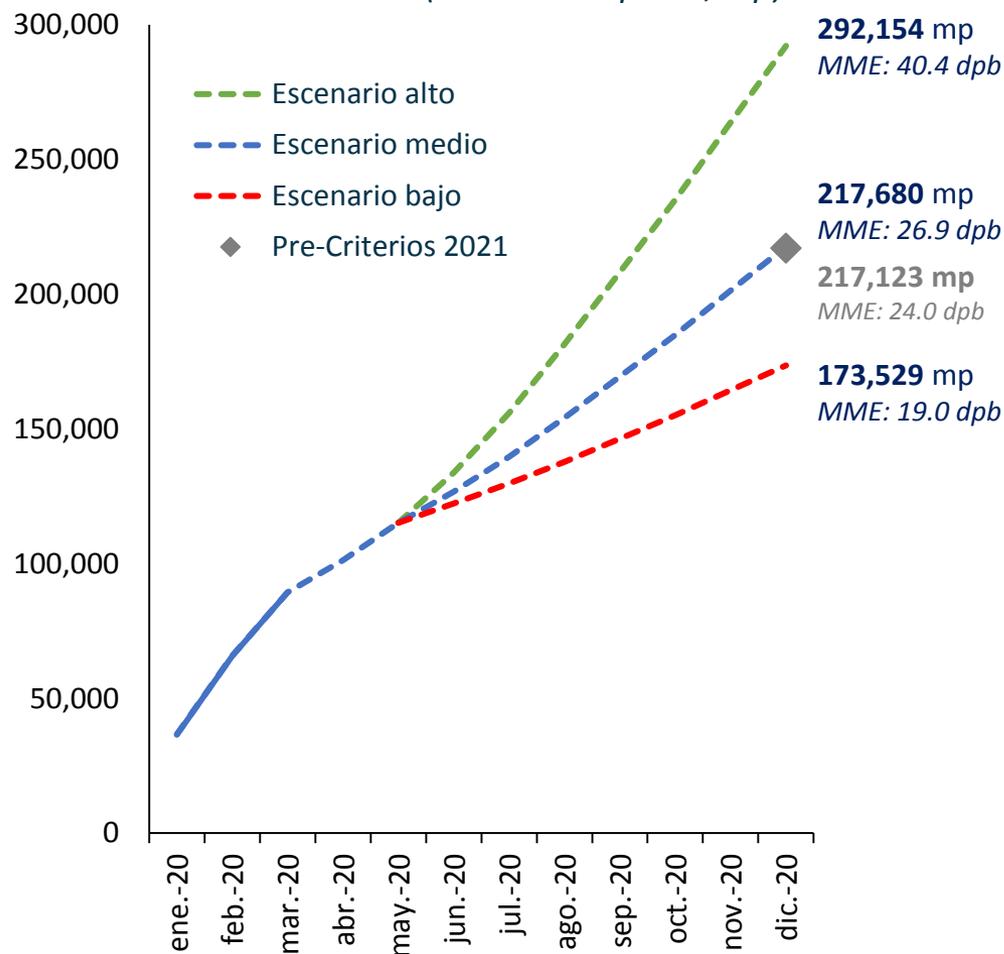
3/Para los escenarios bajo, medio y alto se utiliza una plataforma de producción de petróleo de 1.761 Mmbd.

4/Se refiere al precio promedio anual de la Mezcla Mexicana de Exportación utilizado en cada escenario.

5/Siguiendo lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se considera el PIB establecido en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) 2020.

- Considerando el escenario medio, se esperarían recibir ingresos equivalentes al 0.8% del PIB de CGPE 2020.

Escenarios de precios^{1/} (Millones de pesos, mp)



Escenarios de producción

Escenarios	Plataforma ^{2/} (Mmbd)	Precio MME (dpb)	Ingresos (mp)
Medio	1.761	26.9	217,680
Medio + adicionales ^{3/}	1.811	26.9	220,751
Pre-criterios 2021	1.850	24.0	217,123

2/ Se refiere al valor de la plataforma promedio de 2020.

3/ Considera la producción del escenario medio más la producción de algunos campos prioritarios de Pemex y los 2 de contratos proyectados para entrar en producción comercial regular durante 2020 (Hokchi e Ichalkil-Pokoch).

Fuente: Análisis FMP.

1/ El intervalo de confianza utilizado para generar los escenarios alternativos es de 80%.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2020

III

Conclusiones

IV

- Con base en el análisis aquí presentado, de acuerdo con el escenario medio de precios, se estima que al cierre de 2020 los ingresos del Fondo alcanzarían el 0.8% del PIB, correspondientes a 217,680 millones de pesos.
 - ✓ Asumiendo un precio promedio de la MME de 26.9 dpb y una plataforma de producción de crudo promedio de 1.761 Mmbd.
- Existen distintos factores de riesgo que podrían modificar las estimaciones presentadas en este ejercicio, entre los que destacan:
 - ✓ El impacto que tendrá en la demanda mundial de petróleo las medidas implementadas por los distintos países para contener la pandemia del coronavirus, y
 - ✓ Los acuerdos para recortar la producción para compensar el exceso de oferta en el mercado de petróleo.

(Vínculo a la programación financiera de los ingresos esperados del Fondo derivados de las asignaciones y contratos 2020)

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 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 programación de los flujos esperados por los pagos que deriven de las asignaciones y contratos para la exploración y extracción de hidrocarburos para el 2020, conforme al documento que se agrega al apéndice del acta de la presente sesión.