

Programación financiera de los ingresos estimados de las asignaciones y contratos de hidrocarburos 2022

Sesión de Comité Técnico
29 de abril de 2022

*A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 31 de marzo de 2022.
Las cifras están sujetas a revisión.*

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2022

III

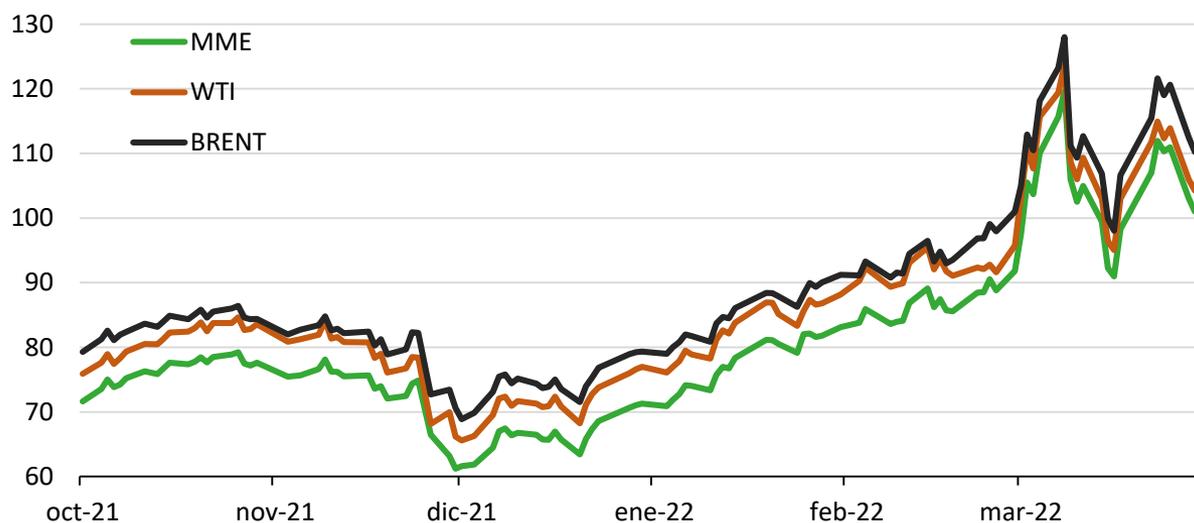
Conclusiones

IV

Durante 2022, los precios internacionales de petróleo han mantenido una tendencia al alza por las preocupaciones sobre el suministro de petróleo por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

- En marzo los precios marcadores superaron los 120 dólares por barril (dpb), niveles no observados desde 2008.

Precios de petróleo en 2022
(Dólares por barril)

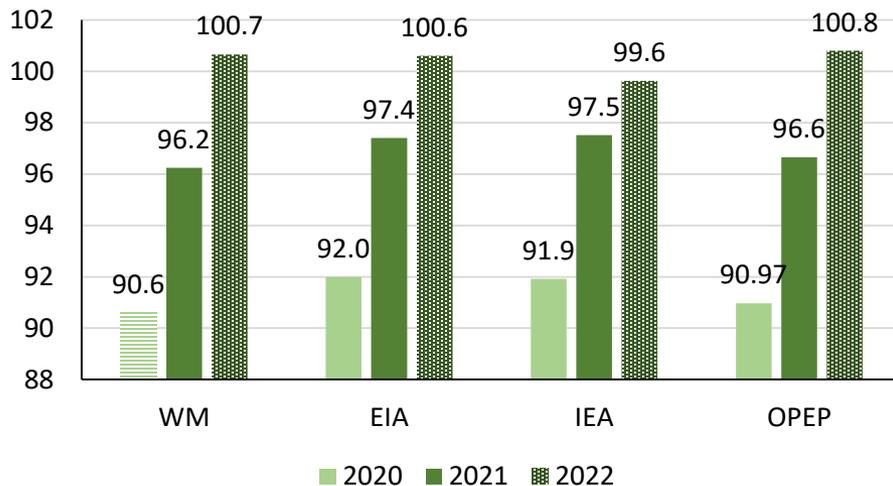


Fuente: Bloomberg y Banxico.

Para 2022, se espera que la demanda de hidrocarburos líquidos continúe recuperándose con un crecimiento promedio de 4% para alcanzar 100 millones de barriles día (Mmbd).

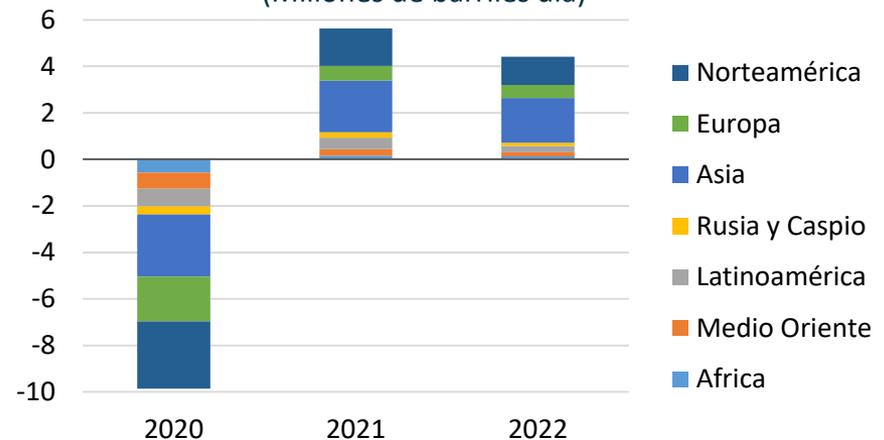
- Dicho crecimiento podría verse afectado por el impacto que las tensiones geopolíticas tuvieran en el crecimiento económico global.

Demanda mundial de hidrocarburos
(Millones de barriles día)



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

Cambio anual de la demanda mundial de hidrocarburos líquidos por región
(Millones de barriles día)



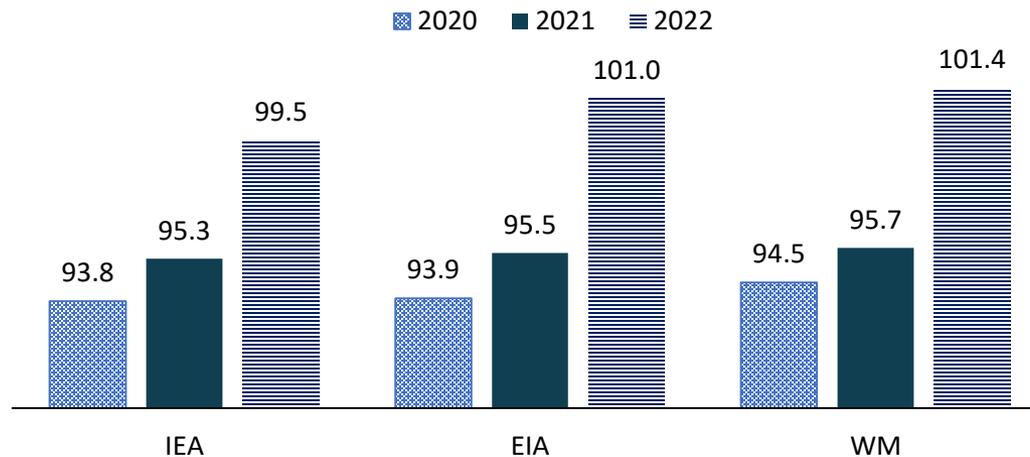
Fuente: FMP con información de Wood Mackenzie

La oferta mundial de hidrocarburos líquidos se estima entre 99.5 Mmbd y 101.4 Mmbd, con lo cual se alcanzaría un mercado más balanceado para 2022.

El principal factor de riesgo para estas estimaciones son las sanciones impuestas a Rusia por la invasión a Ucrania.

EE.UU. anunció que liberará reservas estratégicas por 180 Millones de barriles (Mmb) en un plazo de seis meses comenzando en mayo. Adicionalmente, países miembros de la Agencia Internacional de Energía, IEA por sus siglas en inglés, acordaron la liberación de 60 Mmb en el mismo plazo.

Estimaciones de oferta mundial de hidrocarburos^{1/}
(Millones de barriles día)



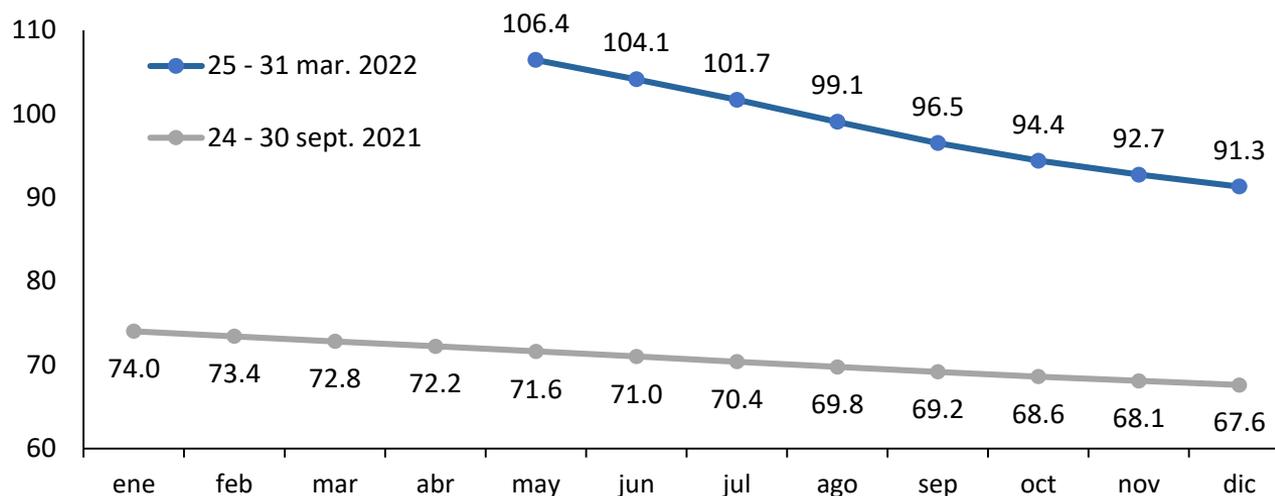
Fuente: Estimaciones de EIA, WM e IEA.

1/ Actualización de marzo de 2022.

Lo anterior, ha generado un desplazamiento al alza en la curva de futuros del WTI respecto de la estimación previa^{1/}. Además, la competencia de las refinerías por el crudo disponible en el mercado ha agregado una prima a los precios, que se refleja en un *backwardation* más pronunciado que el observado en septiembre.

Así, el precio promedio de los futuros del WTI para el año se ubica en 98.3 dpb.

Curva de futuros del WTI
(Dólares por barril, 2022)



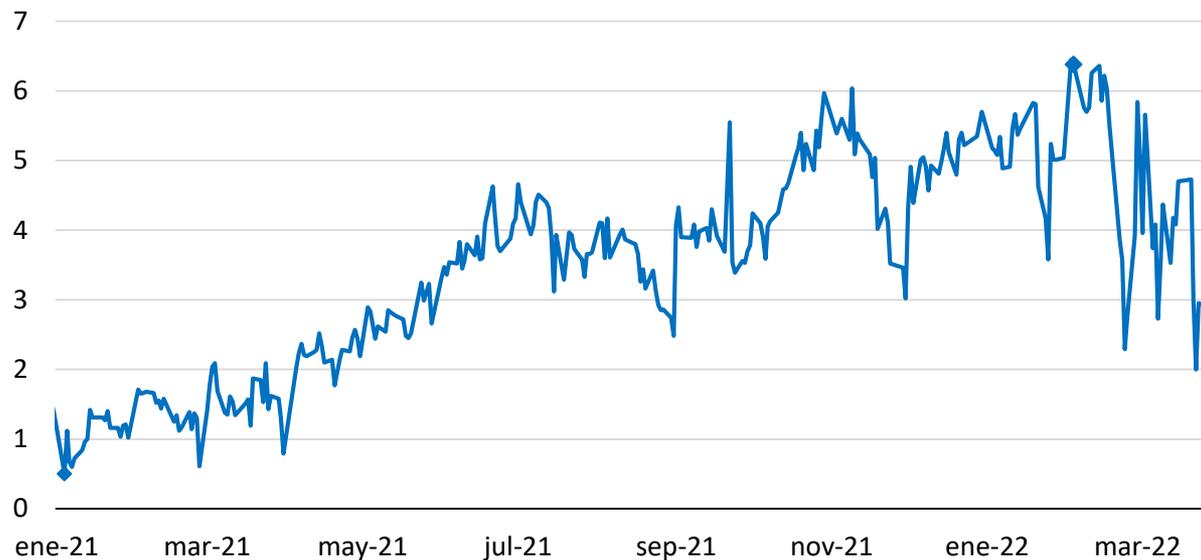
Fuente: Bloomberg.

^{1/} En la estimación de los ingresos esperados para 2022 realizada en octubre 2021, se utilizó la curva de futuros del WTI de los últimos 5 días hábiles de septiembre de 2021 menos un diferencial de 5 dpb para obtener el pronóstico del precio de la MME.

De acuerdo a estimaciones de la consultora Wood Mackenzie, el diferencial promedio entre el WTI y el Maya será de 6.3 dpb.

Considerando la volatilidad que ha presentado dicho diferencial ante los eventos asociados al conflicto militar, para este ejercicio de programación se utilizará un nivel de 7 dpb.

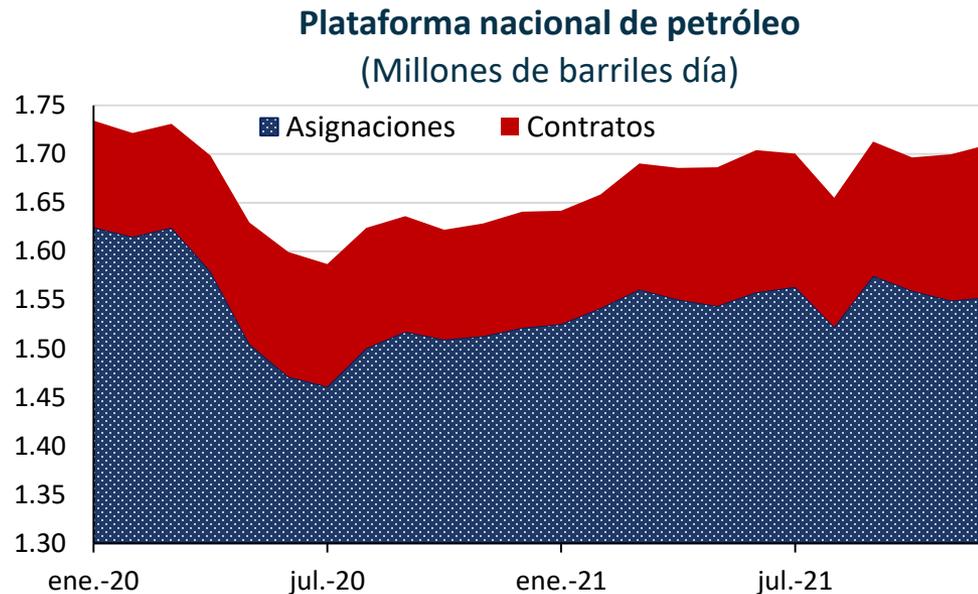
Diferencial WTI-MME
(Dólares por barril)



Fuente: FMP con información de Banco de México y Bloomberg.

La plataforma nacional de petróleo promedió 1.687 Mmbd, lo que representó un aumento de 2% a/a.

El escenario central del presente ejercicio se basa en un **escenario inercial**, que utiliza el promedio de las últimas tres observaciones^{1/} de producción de las asignaciones y contratos, con lo que la plataforma nacional sería de 1.718 Mmbd.



Fuente: FMP con información de la CNH y la declaración provisional de Pemex al Servicio de Administración Tributaria (SAT).

^{1/} Para el estimado de asignaciones se utiliza el promedio de noviembre de 2021 a enero de 2022 y para contratos se utiliza el promedio de diciembre de 2021 a febrero de 2022 con la información registrada en el sistema informático por el Sistema de Administración Tributaria y la Comisión Nacional de Hidrocarburos.

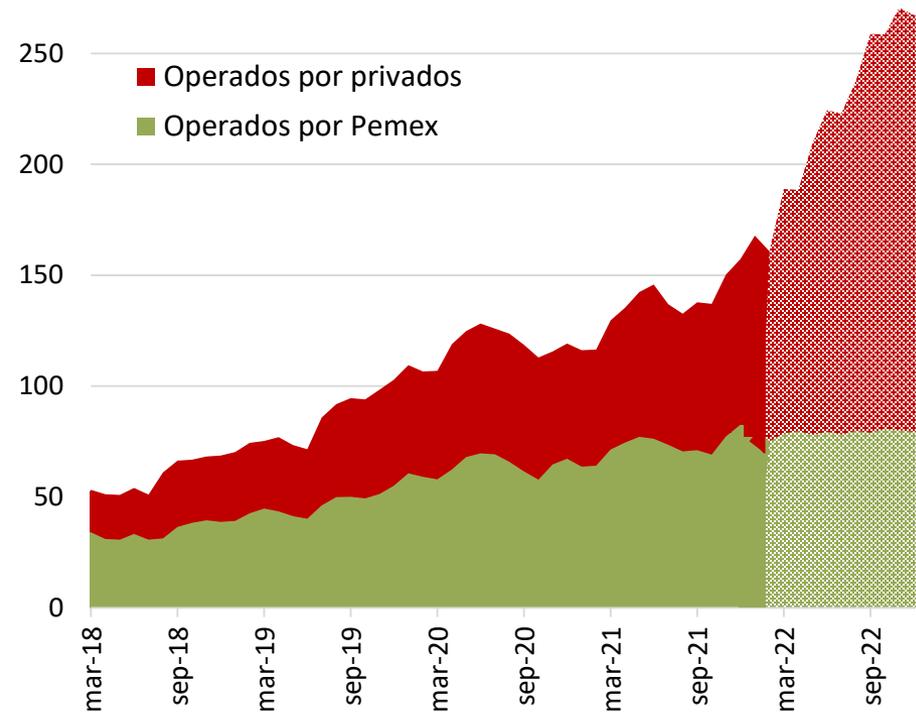
Adicionalmente, se presentan un escenario de producción incremental y otro que considera la declinación natural de algunos pozos.

El **escenario incremental** incorpora el aumento de los principales contratos, con lo que la producción de petróleo en 2022 alcanzaría 1.763 Mmbd.

- Los contratos extraerían 267 miles de barriles día al cierre de 2022, impulsados por los campos de operadores privados.
- El escenario considera que, debido al límite de 1.753 Mmbd pactado en la reunión de la OPEP+, las asignaciones recortarían en promedio 14 mbd su producción^{1/}.

1/ En el escenario incremental, el límite de 1.753 Mmbd se alcanza desde mayo 2022, por lo que se asume que las asignaciones recortan su producción a partir de dicho mes y hasta septiembre de 2022.

Estimaciones de producción de contratos^{2/3/}
(Miles de barriles diarios)



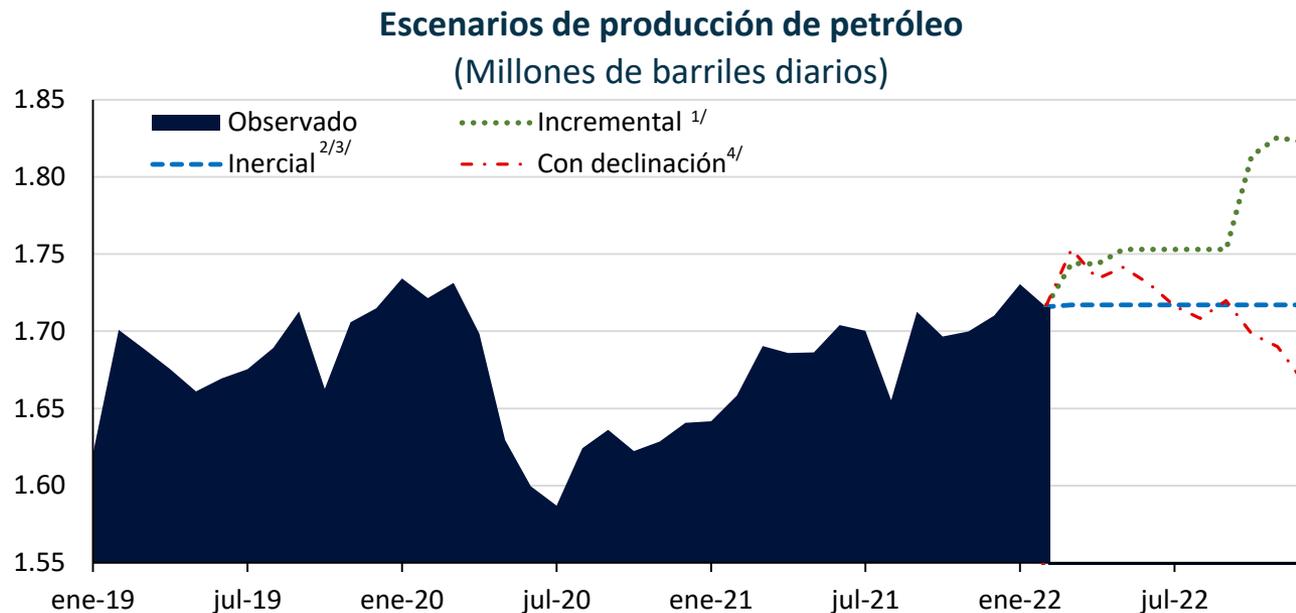
Fuente: FMP con información de la CNH y Welligence.

2/ En sólido se muestra lo observado y en trama lo estimado.

3/ Las estimaciones se refieren a los incrementos de los contratos con respecto a la última observación.

Finalmente, en el **escenario con declinación** se contempla que la producción de petróleo promediaría 1.716 Mmbd para 2022.

- Se considera el aumento de los contratos del escenario incremental y el de los nuevos campos prioritarios.
- Los principales campos maduros continúan con la declinación natural observada en los últimos años.



Fuente: FMP con información del SAT, la CNH y Welligence.

1/ Considera los incrementos de los contratos y un límite de producción de 1.753 Mmbd hasta septiembre de 2022.

2/ A partir de febrero 2022, se considera el promedio inercial de asignaciones.

3/ A partir de marzo 2022 se considera el promedio inercial de contratos.

4/ Se asume que los incrementos de contratos y de los campos prioritarios alcanzan a compensar parcialmente la declinación natural de las principales asignaciones.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2022

III

Conclusiones

IV

Variable	Estimación
Tipo de Cambio Promedio (peso por dólar)^{1/}	20.8
Petróleo	
I. Precio promedio de la MME (dpb) ^{2/}	91.7
II. Plataforma de producción (Mmbd) ^{3/}	1.718
Gas	
I. Precio promedio ponderado (dpMMBtu) ^{4/}	5.9
II. Plataforma de producción promedio (MMpcd) ^{3/5/}	4,265
Derecho por la Utilidad Compartida (DUC)	
I. Tasa para calcular el DUC ^{6/}	40.0%
II. Tasa efectiva de deducción de costos	13.0%
PIB Nominal^{7/} (miles de millones de pesos)	28,129

Fuente: FMP, SHCP, SAT.

1/ Con información de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado realizada por Banxico en marzo de 2022.

2/ Promedio anual con información a marzo 2022 y futuros del WTI menos un diferencial de 7 dpb.

3/ Corresponde a la metodología utilizada en esta programación financiera y se refiere al promedio inercial de los últimos tres meses observados para contratos y asignaciones.

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

5/ MMpcd corresponde a millones de pies cúbicos diarios.

6/ Considera el estímulo fiscal mencionado en la Ley de Ingresos de la Federación 2022.

7/ Corresponde a Criterios Generales de Política Económica para 2022.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2022

III

Conclusiones

IV

Escenarios de precios para la estimación de ingresos del Fondo 2022 ^{1/2/3/}*(Millones de pesos)*

Escenario Precio MME ^{4/}	Bajo 70.3	Medio 91.7	Alto 124.1	Pre-Criterios 92.9
<u>Asignaciones (derechos)</u>				
Exploración	1,626	1,626	1,626	
Extracción	100,283	135,844	218,079	
Utilidad compartida	379,721	441,847	523,615	
<u>Contratos (contraprestaciones)</u>				
Cuota exploratoria	2,054	2,054	2,054	
Regalía base	852	1,204	2,020	
Regalía adicional	2,542	3,058	3,835	
Comercialización de hidrocarburos	42,980	51,242	64,036	
Total de ingresos estimados	530,057	636,876	815,264	696,983^{6/}
% del PIB^{5/}	1.9%	2.3%	2.9%	2.5%

Fuente: Análisis FMP.

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

2/ Las cifras pueden no coincidir debido al redondeo.

3/ Se utiliza una plataforma de producción promedio de petróleo de 1.718 Mmbd.

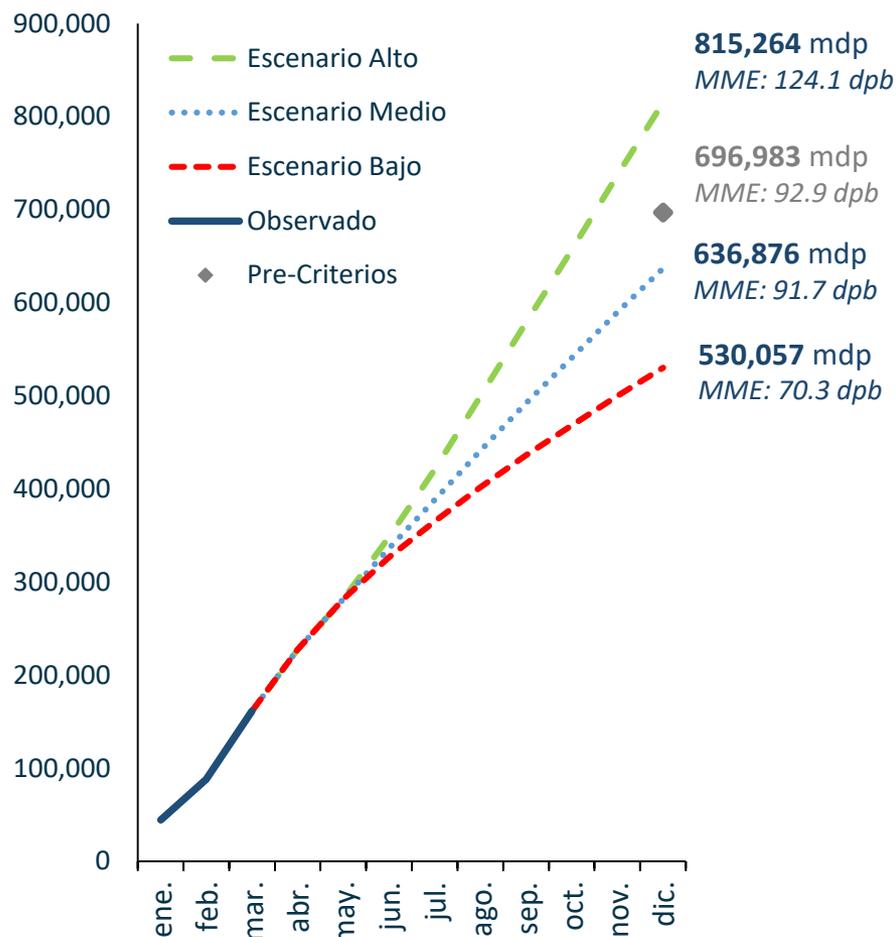
4/ Se refiere al precio promedio anual de la Mezcla Mexicana de Exportación utilizado en cada escenario.

5/ Siguiendo lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se considera el PIB establecido en CGPE 2022.

6/ Se refiere a los ingresos petroleros del Gobierno Federal estimados para 2022 contenidos en los Pre-Criterios 2023.

Considerando el escenario medio con un precio promedio de 91.7 dpb y una plataforma de petróleo de 1.718 Mmbd, se esperarían recibir ingresos equivalentes al 2.3% del PIB de CGPE 2022.

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



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

Escenarios de producción^{2/}

Escenarios	Plataforma ^{3/} (Mmbd)	Ingresos (mdp)
Con declinación ^{4/}	1.716	636,386
Inercial	1.718	636,876
Incremental ^{5/}	1.763	645,985
Pre-Criterios	1.820	696,983 ^{6/}

Fuente: Análisis FMP.

2/ Para los escenarios de producción se utiliza un precio promedio de 91.7 dpb

3/ Se refiere al valor estimado de la plataforma promedio de 2022.

4/ Se refiere al escenario de producción que contempla la declinación natural de los campos maduros de Pemex, los campos prioritarios y los incrementos en la producción de los contratos.

5/ Se refiere al escenario de producción que contempla los incrementos en la producción de los contratos sujetos al límite de 1.753 Mmbd hasta septiembre de 2022 conforme al acuerdo OPEP+. Sin el límite de la OPEP+ la plataforma del escenario incremental sería de 1.777 Mmbd.

6/ Se refiere a los ingresos petroleros del Gobierno Federal estimados para 2022 contenidos en los Pre-Criterios 2023.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2022

III

Conclusiones

IV

Se estima que al cierre 2022 los ingresos que recibirá el Fondo representen el 2.3% del PIB, equivalente a 636,876 millones de pesos.

- El presente ejercicio considera un precio promedio de la MME de 91.7 dpb para 2022 derivado de la curva de futuros del WTI menos un diferencial de 7 dpb.
- Asimismo, se supone que la plataforma promedio de producción nacional de crudo sea de 1.718 Mmbd durante el año.

En todos los escenarios contemplados en el presente documento los ingresos del Fondo se ubican por encima de aquellos contemplados en la LIF.

- En el escenario más conservador los ingresos del Fondo implicarían la existencia de excedentes brutos por un poco más de 159 mil mdp.

(Vínculo a la programación financiera de los ingresos esperados del Fondo derivados de las asignaciones y contratos 2022)

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 2022, conforme al documento que se agrega al apéndice del acta de la presente sesión.