

Actualización de la programación financiera de los ingresos estimados de las asignaciones y contratos de hidrocarburos

Sesión de Comité Técnico
25 de abril de 2019

A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 1 de abril de 2019. 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 2019. Con ese fin, se analiza el comportamiento de los principales factores que impactan en dichos ingresos, tales como: el precio y producción de los hidrocarburos.^{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.

- El objetivo es actualizar los principales elementos utilizados para llevar a cabo el pronóstico de ingresos petroleros para este año.
 - ✓ Se incorpora la información del paquete económico 2019 y los pre-criterios 2020.
- Las estimaciones indican que el Fondo recibiría 472,998 millones de pesos (mdp), lo que equivale al 1.9% del PIB de Criterios Generales de Política Económica 2019.
 - ✓ Esta cifra es 16% menor a los 562,644 mdp pronosticados en octubre de 2018.
 - ✓ La baja en los ingresos se explica principalmente por la caída en los precios internacionales del petróleo derivada del exceso de oferta mundial de crudo y una menor plataforma de producción.
 - ✓ Se espera que el resto del año los precios de petróleo, incluido el de la Mezcla Mexicana de Exportación (MME), mantengan una relativa estabilidad oscilando en los niveles observados en los primeros meses de 2019.

Contexto internacional y nacional

I

Supuestos de la programación de abril

II

Ingresos estimados 2019

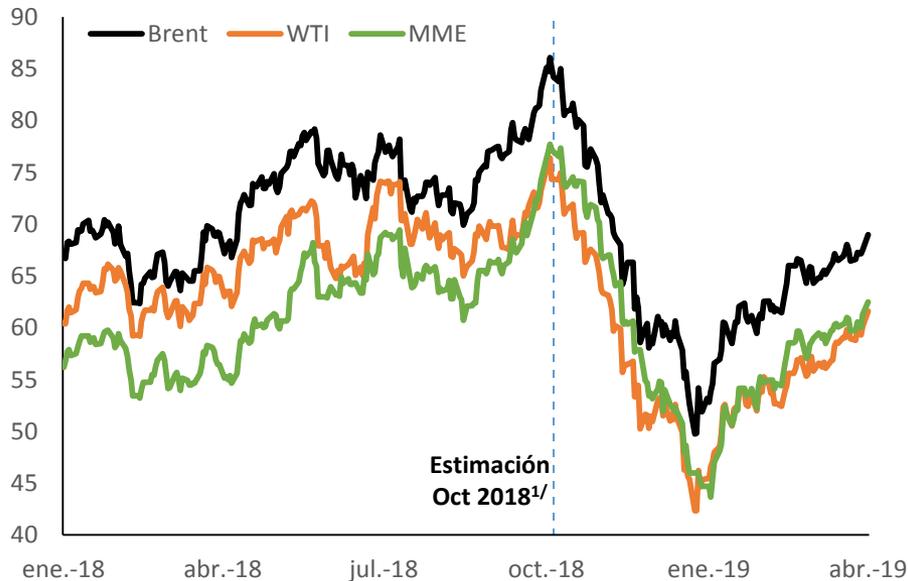
III

Conclusiones

IV

- Hacia finales del 2018 los precios de petróleo se ajustaron a la baja, derivado del incremento en la oferta de crudo, el cual fue parcialmente compensado por la caída de las exportaciones de crudo iraní resultado de las sanciones impuestas por los Estados Unidos (EE.UU.).
- Los precios se han recuperado tras el recorte acordado por la OPEP+ a inicios de este año de 1.2 millones de barriles diarios (Mmbd).

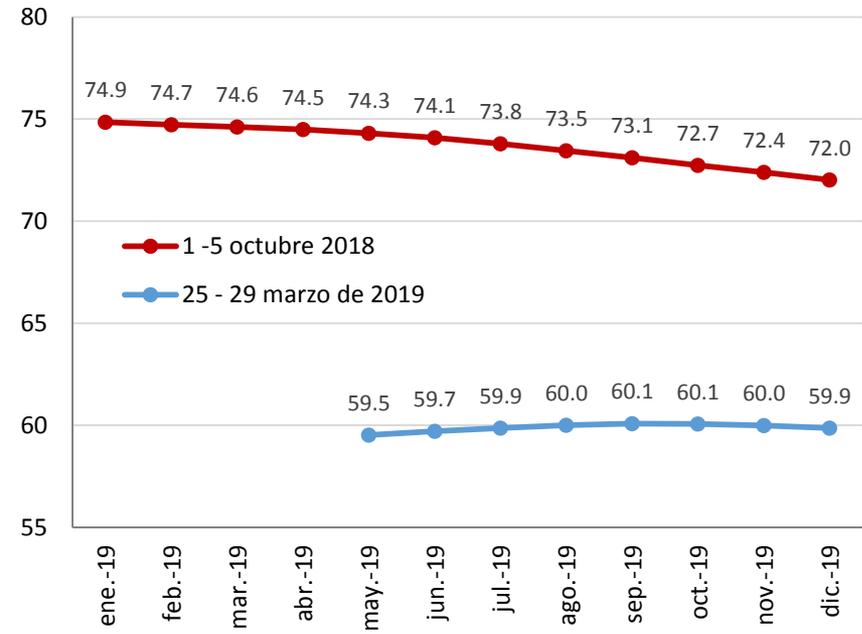
Precios de petróleo
(Dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

1/ Se ubica en la fecha de información disponible para la elaboración de la programación financiera de octubre 2018.

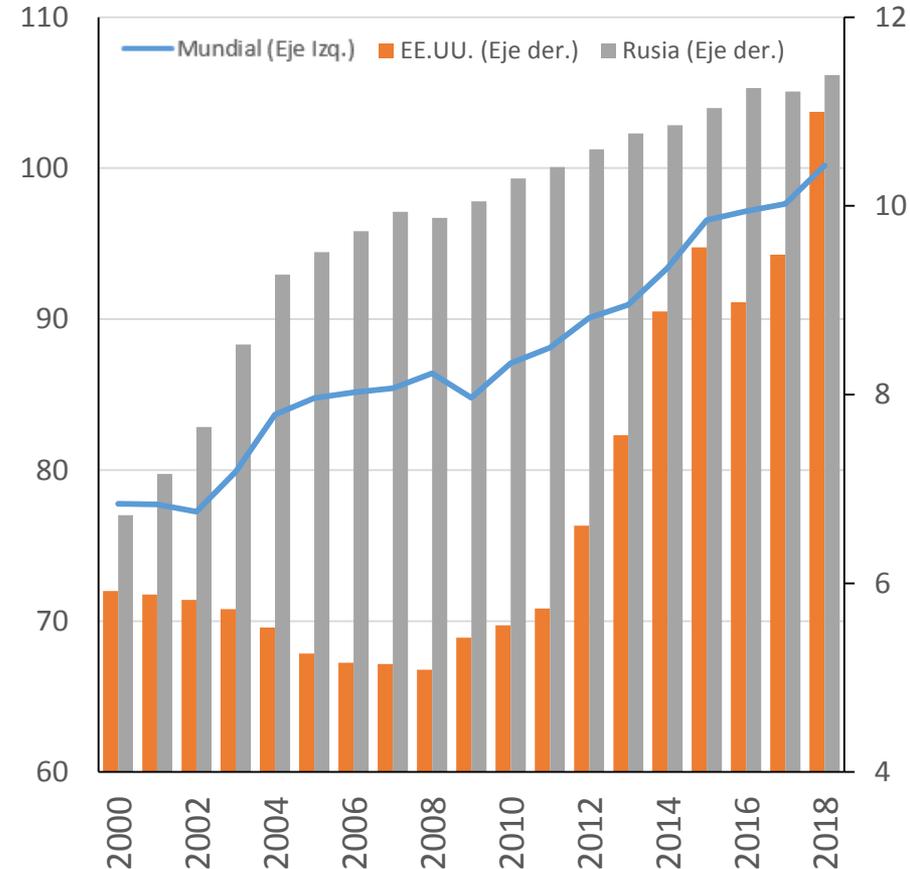
Futuros del WTI
(Dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

- El incremento en la producción de petróleo estuvo encabezado por la extracción en campos no convencionales en los Estados Unidos (EE.UU.A.)
- El dato más reciente de producción reportado por la Agencia de Información Energética de los EE.UU.A. (EIA), correspondiente a noviembre 2018, la ubica en 11.89 Mmbd, un máximo histórico.
- Se prevé que este ritmo de crecimiento disminuya, por el declive natural de algunos campos convencionales.

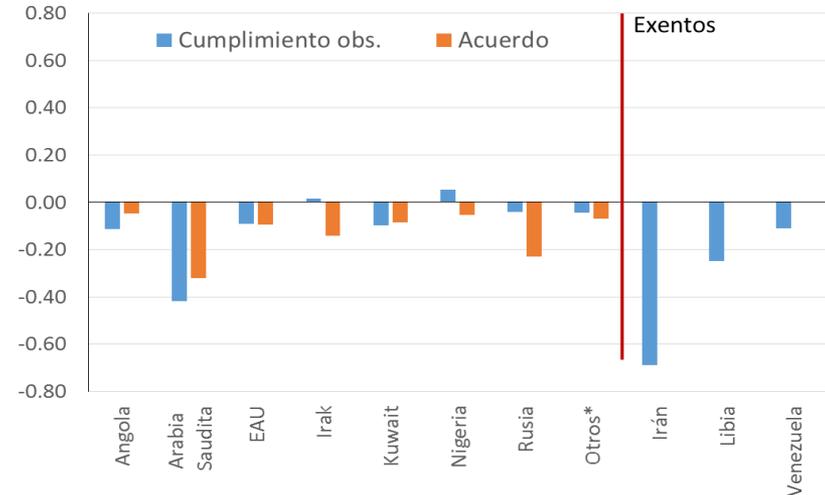
Producción de petróleo crudo^{1/}
(Millones de barriles día)



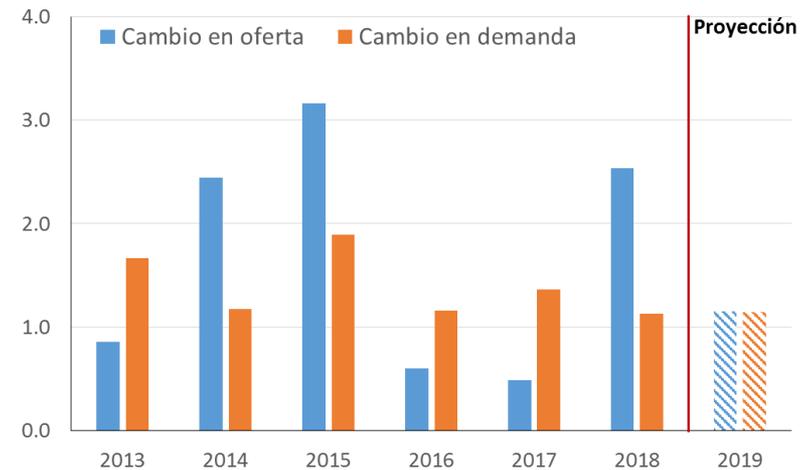
Fuente: EIA y WoodMackenzie.
1/Incluye líquidos del gas natural.

- El aumento esperado en la oferta de petróleo por 1.15 Mmbd será suficiente para cubrir el aumento en la demanda.
 - ✓ No se espera una recuperación en la producción de Venezuela e Irán, la cual disminuyó 820 mil barriles diarios (mbd) en 2018.
 - ✓ Se espera que los EE.UU.A., China e India contribuyan al aumento de la demanda, a pesar de la incertidumbre generada por las negociaciones comerciales entre los EE.UU.A. y China, así como por el conflicto geopolítico entre India y Pakistán.

Recorte de OPEP+ vs Recorte del acuerdo
(Millones de barriles día)



Cambios en oferta y demanda
(Millones de barriles día)

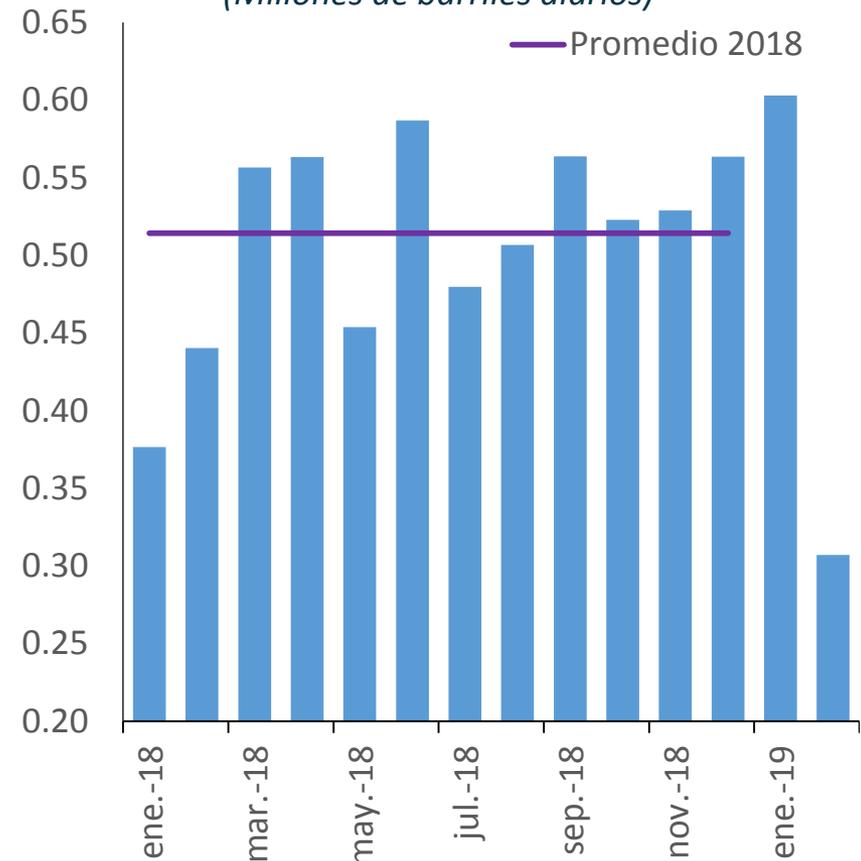


Fuente: Bloomberg, EIA y WoodMackenzie .

- Se ha observado un repunte en el precio de algunos crudos pesados como consecuencia de afectaciones en la oferta de crudos canadienses y venezolanos.
- Además de la caída en la producción venezolana observada desde 2017, el 28 de enero los EE.UU.A. anunciaron sanciones a la importación de crudo venezolano.
 - ✓ En 2018 las importaciones promediaron 514 mbd.
- Las sanciones afectan también el acceso de Venezuela a productos necesarios para los procesos de refinación.
- De acuerdo con Wood Mackenzie en agosto de 2019, la producción de Venezuela alcanzará su nivel más bajo de 740 mbd.

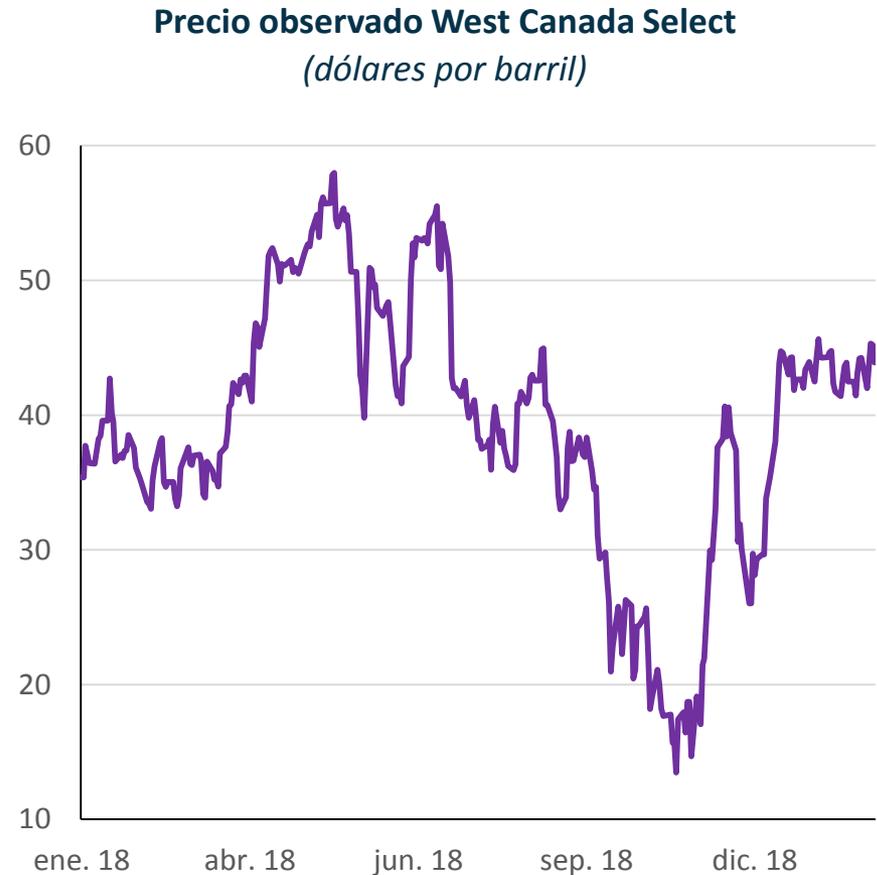
Importaciones de EE.UU.A provenientes de Venezuela

(Millones de barriles diarios)



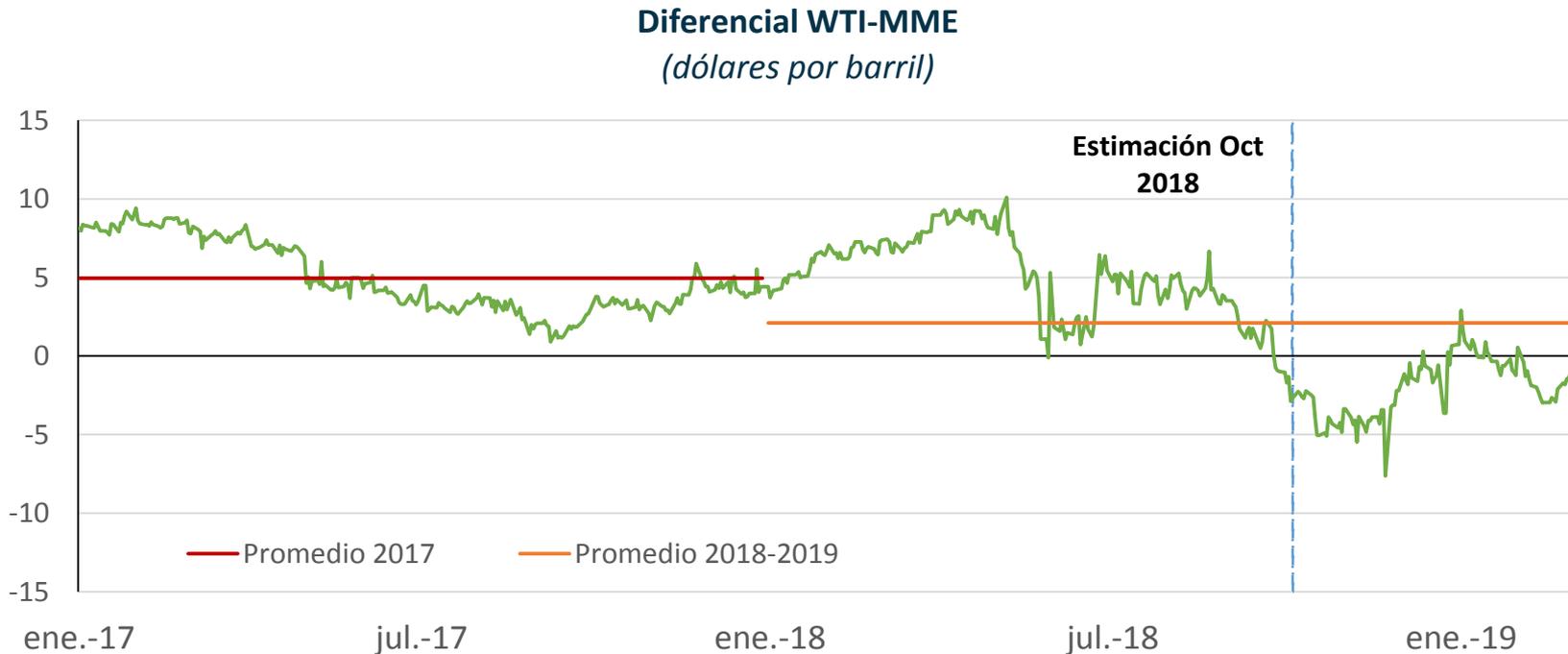
Fuente: Agencia de Información Energética de EE.UU.A. (EIA)

- En el segundo semestre de 2018, el precio de referencia para crudos pesados canadienses (West Canada Select) observó una caída importante y llegó a cotizar en 13.40 USD/b.
- Ante tal situación, el 7 de diciembre la primera ministra de la provincia de Alberta, Rachel Notley, anunció recortes a la producción para retirar del mercado 325 mbd.
 - ✓ En enero de 2019 se revisó esta cifra a 250 mbd.
- En el corto plazo no se prevé que el mercado sustituya los barriles canadienses y venezolanos.



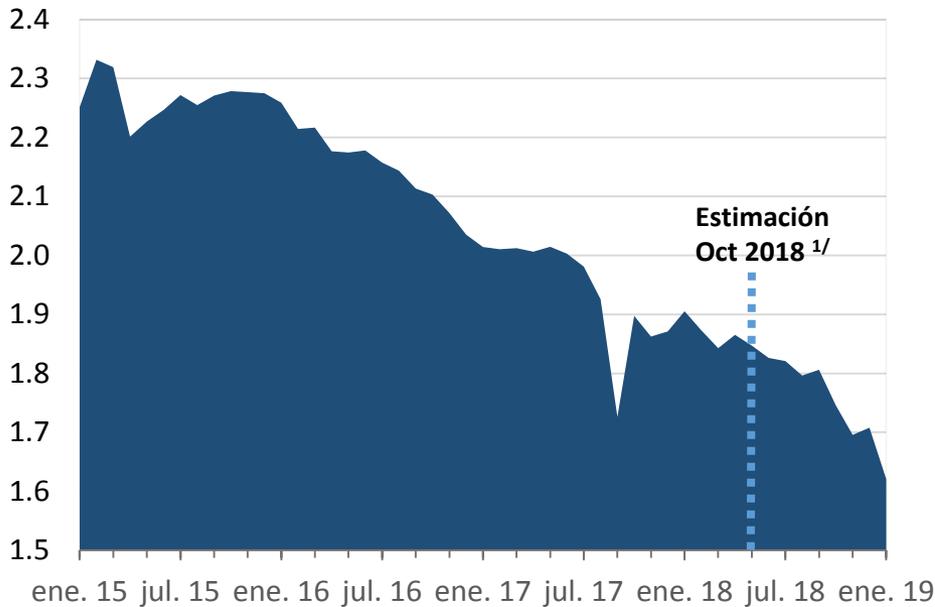
Fuente: Bloomberg.

- Tanto Canadá como Venezuela son productores que compiten con México en el mercado estadounidense de crudos pesados.
- Los recortes en la producción de dichos países se reflejan en el diferencial entre el WTI y la MME, el cual pasó de 5 USD/b en 2017 a 2 USD/b.



Fuente: Bloomberg.

Plataforma nacional de petróleo
(Millones de barriles diarios)

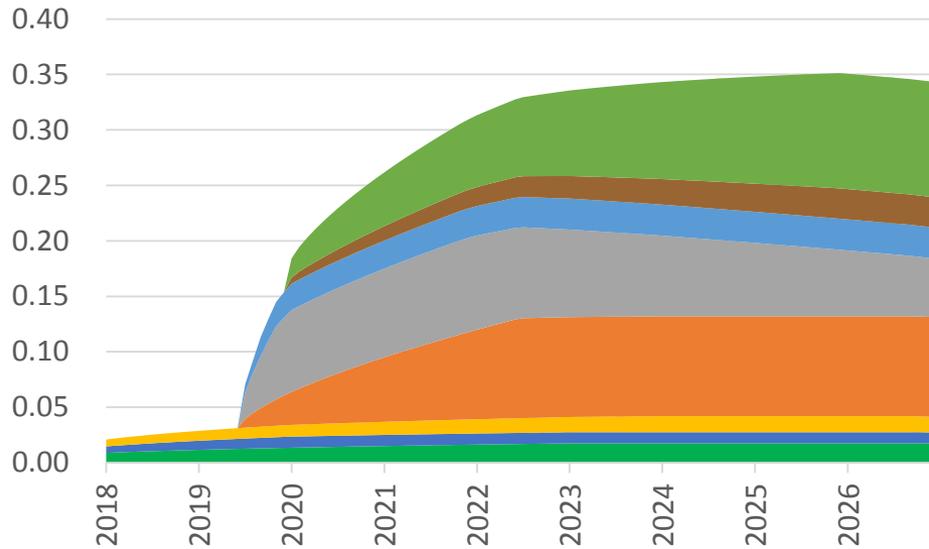


Fuente: FMP y declaración provisional de Pemex al Servicio de Administración Tributaria (SAT).

1/ Se ubica en la fecha de información disponible para la elaboración de la programación financiera de octubre 2018

- Durante 2018 continuó la tendencia a la baja en la plataforma nacional de petróleo. El promedio anual se ubicó en 1.811 Mmbd, una caída de 7% anual.
 - ✓ Dicha caída se explica en parte por la entrada de agua en el campo Xanab, aunado a una declinación natural del complejo Ku-Maloob-Zaap. La caída no ha sido compensada por aumentos en algunos campos en desarrollo como Ayatsil.
- En enero 2019 la plataforma se ubicó en 1.621 Mmbd.
 - ✓ 12% menos que lo estimado para el mismo mes en la programación de octubre (con información a julio 2018).
 - ✓ En el documento de Pre-criterios Generales de Política Económica 2020 se estima para este año un promedio de 1.783 Mmbd.

Producción estimada de Petróleo ^{1/}
(Millones de barriles diarios)



■ Esah (Pemex) ■ Ébano ■ Ichalkil-Pokoch
 ■ Xikin (Pemex) ■ Santuario - El Golpe ■ Hokchi
 ■ Amoca-Miztón-Tecoalli ■ Cárdenas-Mora

1/ Se refiere a los campos de los cuales se espera lleguen al máximo de su producción en los próximos años.

Fuente: FMP con información de CNH y Pemex

- Para 2019 se espera que algunos campos inicien la etapa de desarrollo.
 - ✓ El contrato de Eni R1.2: Amoca-Miztón-Tecoalli (Pico de producción 90 mbd)
 - ✓ La asignación de Pemex: Xikin (Pico de producción 86 mbd)
 - ✓ La asignación de Pemex: Esah (Pico de producción 28 mbd)
- Los contratos de la R1.2: Ichalkil-Pokoch y Hokchi estiman iniciar producción en 2020 y en conjunto agregarían 131 mbd en su pico.
- De igual manera se espera que Ébano, Santuario-El Golpe y Cárdenas-Mora incrementen su producción en 21 mbd.

Contexto internacional y nacional

I

Supuestos de la programación de abril

II

Ingresos estimados 2019

III

Conclusiones

IV

II. Principales supuestos para la programación

Principales supuestos macroeconómicos para 2019

Variable	Estimación abr-19 (a)	Estimación oct-18 (b)	Diferencia % c. (a/b)-1
Tipo de cambio promedio (MXN/USD)^{1/}	19.50	18.98	2.8
Petróleo			
I. Precio promedio ponderado de la MME (USD/b) ^{2/}	57.6	68.7	-16.2
II. Plataforma de producción de crudo (Mmbd) ^{3/}	1.672	1.838	-9.0
Gas			
I. Precio promedio ponderado (USD/ MmBtu) ^{4/}	4.9	3.6	37.3
II. Plataforma de producción promedio de gas natural (Mmpcd) ^{5/6/}	3,886	3,973	-2.2
Derecho por la Utilidad Compartida			
I. Tasa para calcular el Derecho	65.0%	65.0%	0.0
II. Tasa efectiva de deducción de costos	18.5%	17.5%	1.0
Tasa promedio del Derecho de Extracción	8.5%	10.6%	-2.1
PIB Nominal (Miles de millones de pesos)	24,942 ^{7/}	24,214	3.0

Fuente: FMP, 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 2019.

2/ Promedio anual con información a marzo de 2019 y futuros del WTI menos un diferencial de 2 USD/b.

3/ Corresponde al promedio inercial de los últimos tres meses observados para asignaciones y contratos.

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/ Corresponde a Criterios Generales de Política Económica para 2019.

Contexto internacional y nacional

I

Supuestos de la programación de abril

II

Ingresos estimados 2019

III

Conclusiones

IV

Estimación de ingresos del FMP para 2019, distintos escenarios de precios^{1/}
(Millones de pesos)

Tipo de ingreso	Escenario Bajo	Escenario Base	Escenario Alto
<u>Asignaciones</u>			
Derecho de Exploración	1,068	1,068	1,068
Derecho de Extracción	52,098	63,386	87,886
Derecho por la Utilidad Compartida	352,314	396,427	450,990
<u>Contratos</u>			
Cuota Exploratoria	1,471	1,471	1,471
Regalía base	506	614	850
Regalía adicional	2,252	2,528	2,907
Comercialización de hidrocarburos	6,803	7,503	8,458
Total de ingresos estimados 2019	416,512	472,998	553,630
% del PIB^{2/}	1.7%	1.9%	2.2%

Fuente: Análisis FMP.

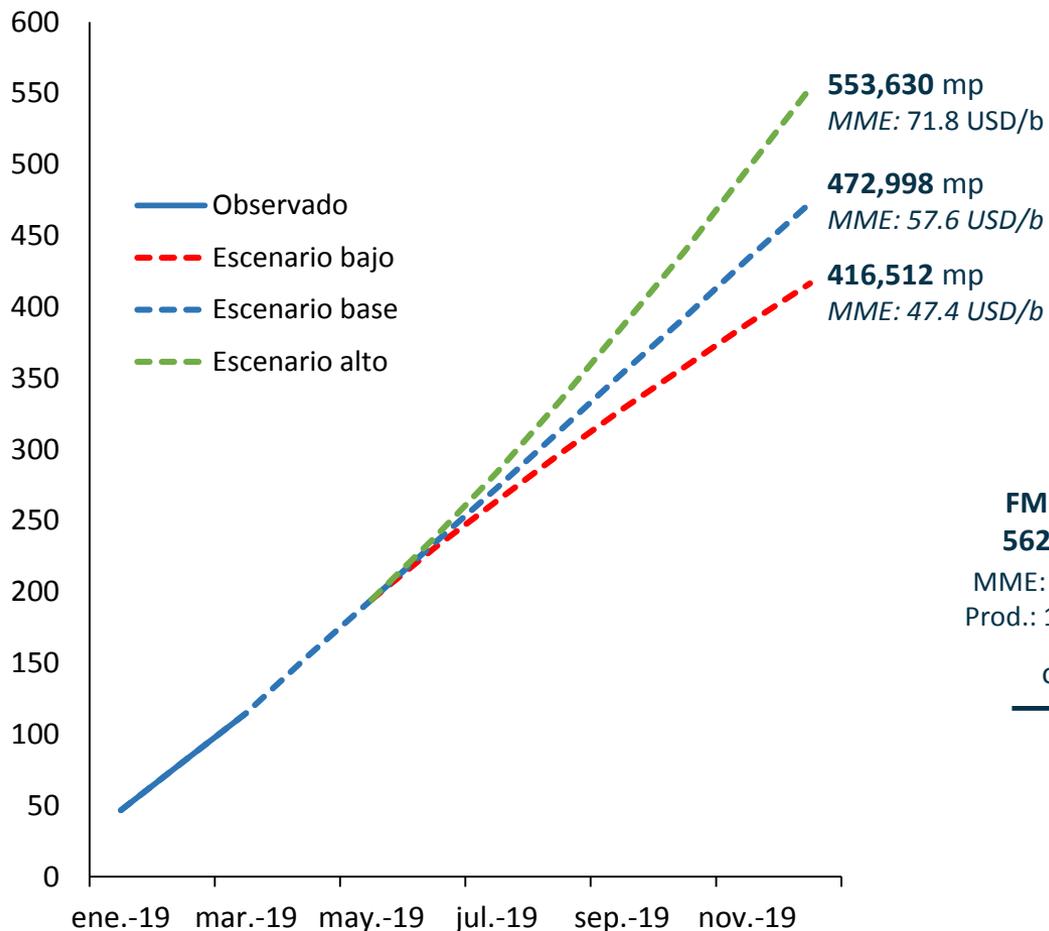
1/ El intervalo de confianza utilizado para generar los escenarios alternativos de precios es de 95%.

2/ Siguiendo lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se considera el PIB establecido en Criterios 2019.

- Considerando el escenario base, se espera recibir ingresos equivalentes al 1.9% del PIB.

Escenarios de precios^{1/}

(millones de pesos)



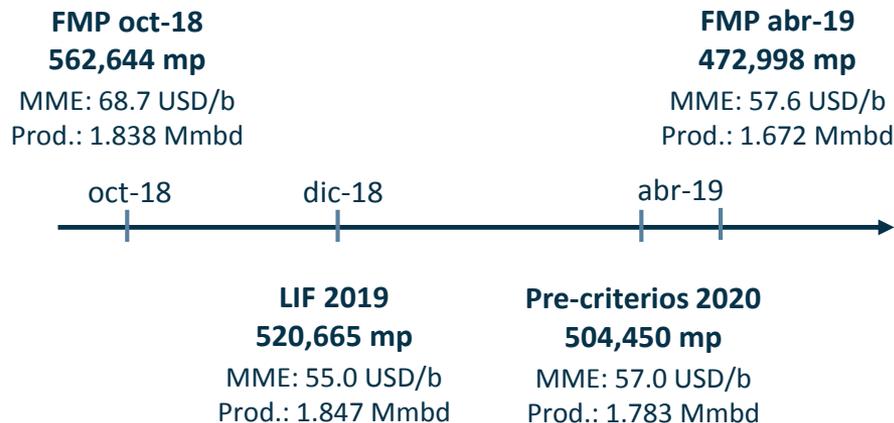
Fuente: Análisis FMP.

Escenarios de producción

(millones de pesos)

Base (1.672 Mmbd)	Nuevos campos ^{2/} (1.714 Mmbd)	Pre-criterios 2020 (1.783 Mmbd)
472,998	479,357	494,241

Estimaciones de ingresos petroleros



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

2/ Escenario base con la producción de AMT, Xikin y Esah a partir de julio 2019.

Contexto internacional y nacional

I

Supuestos de la programación de abril

II

Ingresos estimados 2019

III

Conclusiones

IV

- Se estima que los ingresos del Fondo alcancen el 1.9% del PIB al cierre de 2019, correspondientes a 472,998 millones de pesos.
 - ✓ El presente ejercicio asume que el precio de la MME se mantenga en los niveles observados en los primeros meses de 2019 y que la plataforma nacional de petróleo será, en promedio, de 1.67 Mmbd.
- Existen distintos factores de riesgo que podrían modificar las estimaciones presentadas en este ejercicio, tales como:
 - ✓ Cambios a las cuotas del acuerdo OPEP+ establecidas para 2019.
 - ✓ Aumentos inesperados en la oferta de crudos pesados que pudieran alterar los niveles actuales de los diferenciales entre crudos ligeros y pesados.
 - ✓ Evolución desfavorable de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, o del conflicto de India y Pakistán, que podrían influir en el crecimiento mundial y por lo tanto, en la demanda mundial de crudo.

(Link a la Actualización a la Programación Financiera de los Ingresos Esperados del Fondo derivados de las Asignaciones y Contratos 2019)

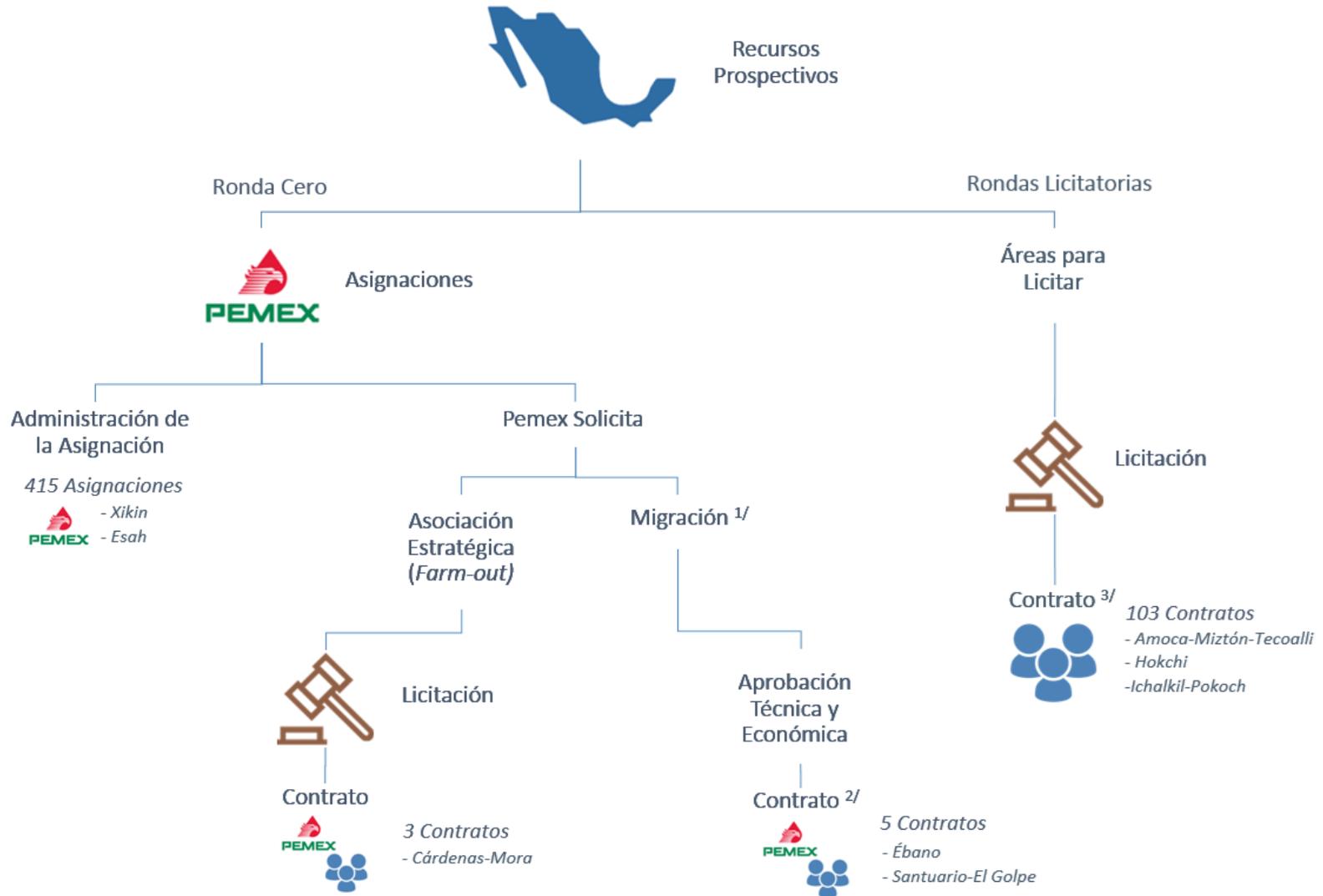
Por lo expuesto y fundado, se somete a consideración de ese Órgano Colegiado la siguiente propuesta de:

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 2019, conforme al documento que se agrega al apéndice del acta de la presente sesión.

ANEXOS

Anexo I. Origen de los contratos y asignaciones



^{1/} Incluyen los antiguos modelos de CIEPs y COPFs.

^{2/} Pemex puede tener un contrato individual.

^{3/} Pemex puede participar.