

Programación financiera de los ingresos estimados de las asignaciones y contratos de hidrocarburos 2021

Sesión de Comité Técnico
27 de abril de 2021

*A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 31 de marzo de 2021.
Las cifras están sujetas a revisión.*

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2021

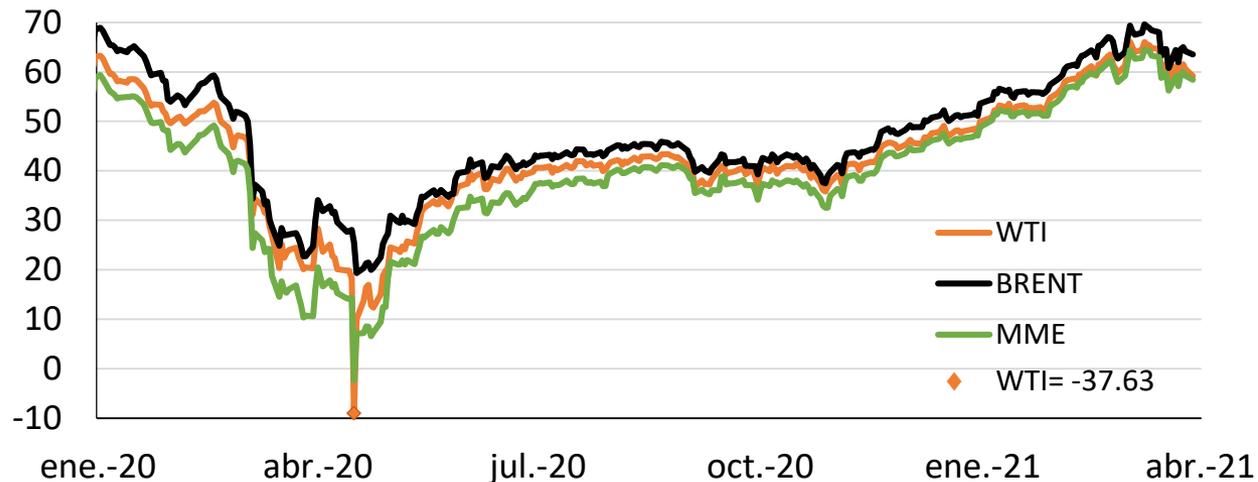
III

Conclusiones

IV

- Durante el primer trimestre de 2021, los precios internacionales del crudo regresaron a niveles observados antes de la pandemia, explicado principalmente por tres factores:
 - ✓ El alto nivel de cumplimiento de los recortes a la producción acordados por la OPEP+.
 - ✓ El despliegue gradual a nivel mundial de las vacunas contra el SARS-CoV-2.
 - ✓ Las mejores perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial.

Precios de petróleo
(Dólares por barril)

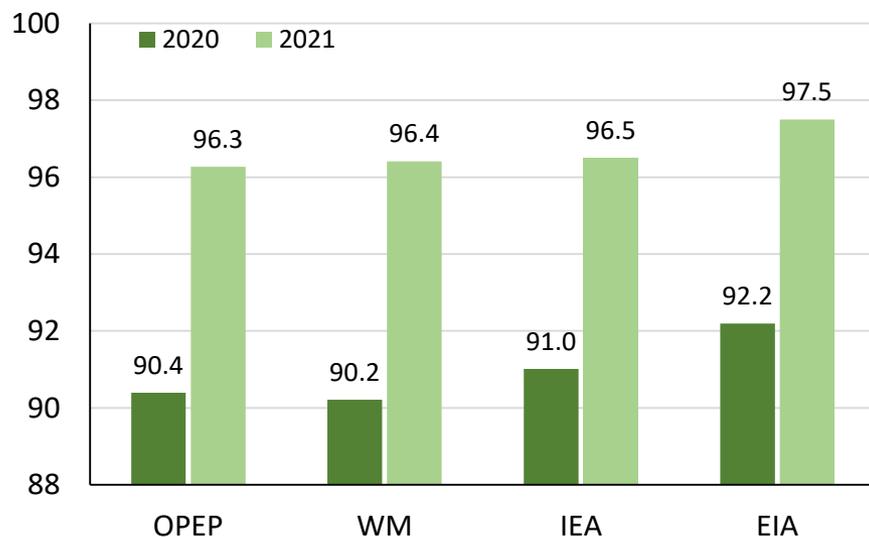


Fuente: Bloomberg y Banxico.

Nota: el WTI se cotizó con precios negativos el 20 de abril debido a renovaciones tardías de las posiciones del contrato de junio.

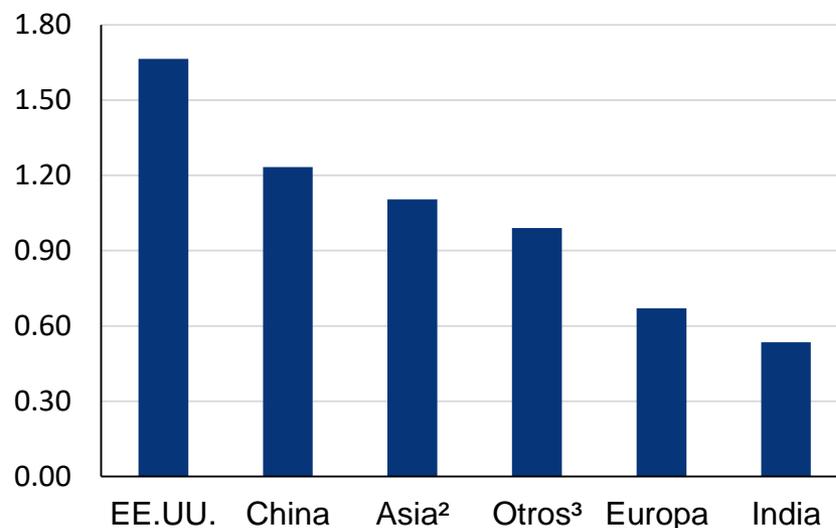
- Para 2021, la OPEP y diferentes agencias estiman que la demanda mundial de petróleo se sitúe entre 96.3 millones de barriles día (Mbd) y 97.5 Mbd.
 - ✓ Las cifras representan un incremento anual entre 5.3 y 6.2 Mbd.

Estimaciones de demanda mundial de hidrocarburos líquidos para 2021^{1/}
(Millones de barriles día)



Fuente: Estimaciones de Wood Mackenzie (WM), U.S. Energy Information Administration (EIA) y la International Energy Agency (IEA) y OPEP.
1/ Actualización de marzo 2021.

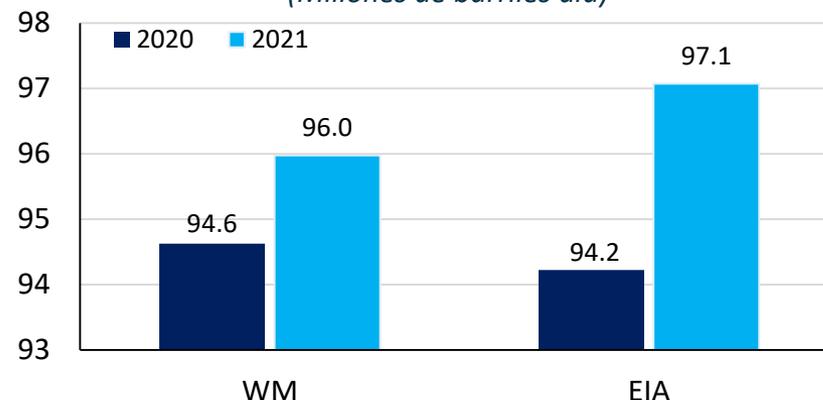
Cambio en la demanda de hidrocarburos líquidos de 2021^{1/} respecto de 2020
(Millones de barriles día)



Fuente: WM
1/ Cifras a marzo 2021.
2/ No incluye a China e India.
3/ Otros: Rusia y Caspian, Latinoamérica, Medio Oriente y África..

- En lo que resta del año, se espera un incremento paulatino en la oferta de petróleo derivado de menores recortes de la OPEP+.
 - ✓ El recorte vigente hasta abril de 2021 es de 6.9 Mbd.
 - ✓ La producción aumentaría en 0.35 Mbd en mayo y junio, mientras que el aumento previsto en julio sería de 0.4 Mbd.
- Las estimaciones para la oferta mundial de hidrocarburos oscilan entre 96.0 Mbd y 97.1 Mbd.
- Se prevé un panorama más equilibrado para 2021 en el que la demanda sería superior en 0.4 Mbd a la oferta.

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



Fuente: Estimaciones de WM y EIA.
1/ Actualización de marzo de 2021.

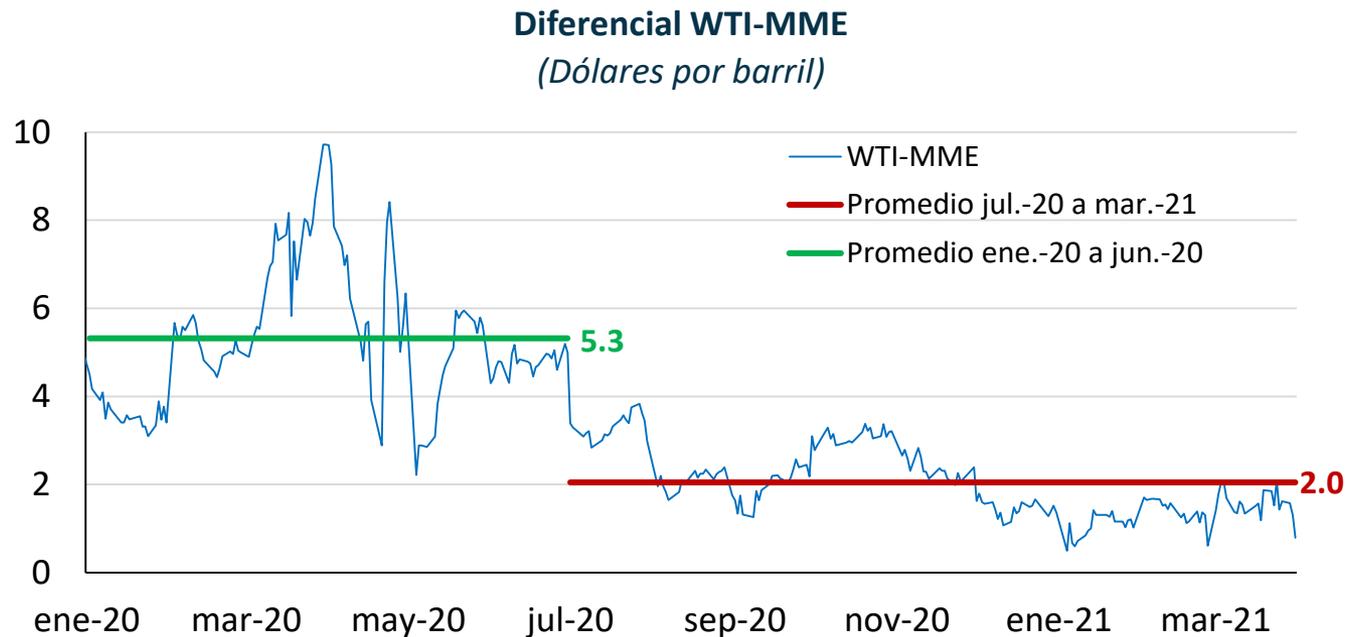
Balance de oferta y demanda de hidrocarburos^{2/}
(Millones de barriles día)



Fuente: Estimaciones de WM y EIA.

2/ El balance se refiere a la diferencia entre la oferta y demanda.

- A partir del segundo semestre de 2020, se ha observado una disminución en el diferencial entre el WTI y la MME.
 - ✓ El diferencial promedio desde julio 2020 es de 2 dpb.
- Esta dinámica refleja la menor existencia de crudos de calidades medias y amargas derivado de los recortes de la OPEP+ y la disminución de la exportaciones de crudo mexicano a los EE.UU..

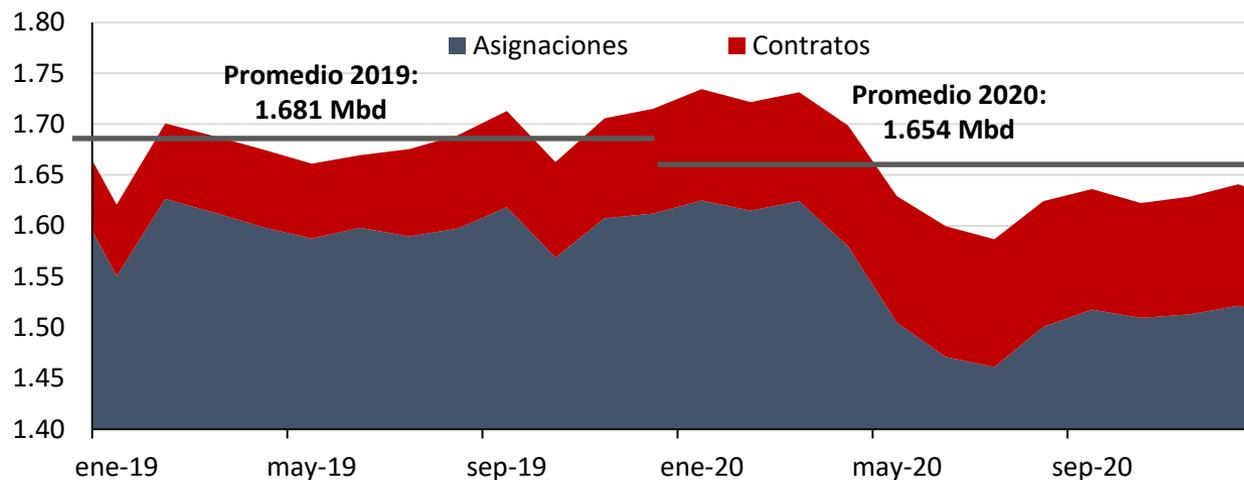


Fuente: FMP con información de Banco de México y Bloomberg.

- Para 2021, los pronósticos de WM para los distintos precios marcadores de petróleo muestran un diferencial entre el WTI y el Maya de 3.7 dpb en promedio.
- El diferencial implícito estimado por el Fondo es de 2.6 dpb.
- Por lo anterior, en el presente ejercicio de programación financiera se considera un diferencial de 3 dpb para la estimación de ingresos de hidrocarburos para el ejercicio 2021.

- Durante 2020, la plataforma nacional de petróleo promedió 1.654 Mbd, resultado de la declinación natural de los principales campos productores y la participación de México en el recorte de la OPEP+.
- El escenario inercial de producción se basa en el promedio de los últimas tres observaciones^{1/} de las asignaciones y contratos, con lo que la plataforma nacional promediaría 1.638 Mbd en 2021.

Plataforma nacional de petróleo
(Millones de barriles diarios)



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

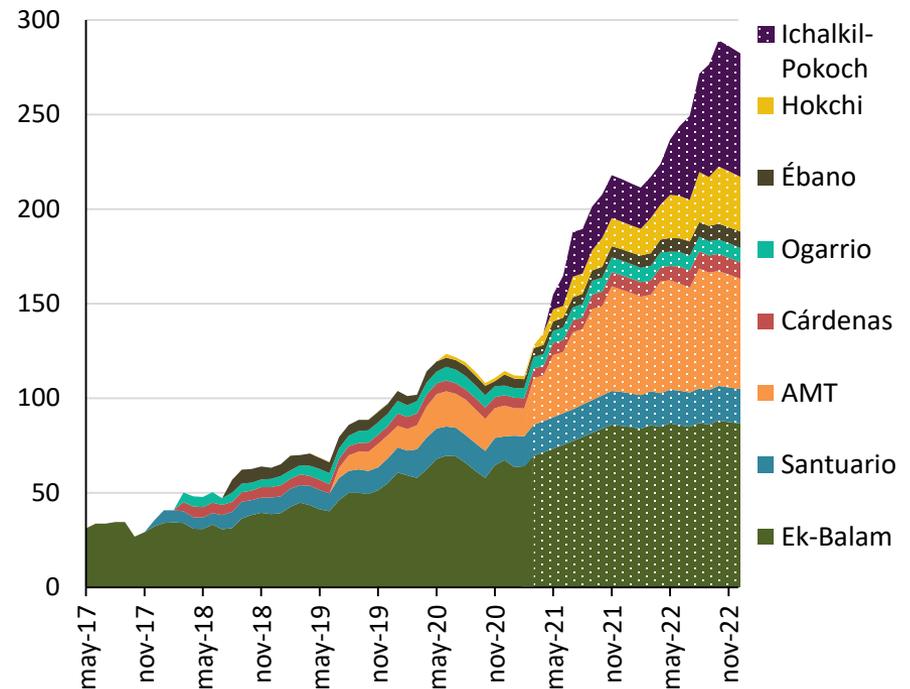
^{1/} Para el estimado de asignaciones se utiliza el promedio de noviembre 2020 a enero de 2021 y para contratos se utiliza el promedio de diciembre 2020 a febrero 2021 con la información registrada en el sistema informático por el Sistema de Administración Tributaria y la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH).

- Adicionalmente, se presentan dos escenarios alternos de producción, elaborados con información de la CNH y Welligence, con las siguientes consideraciones:

1. Escenario incremental: La producción promedio de petróleo sería de 1.736 Mbd en 2021.

- ✓ Los siete principales campos de contratos alcanzarían una producción de 194 mbd al cierre de 2021, impulsados por Ek-Balam, AMT y Santuario.
- ✓ El inicio de producción comercial regular de Ichalkil-Pokoch, que se espera alcance 22 mbd al cierre del año.
- ✓ Inician producción los campos prioritarios restantes de Pemex. Con ello, los 15 proyectos extraerían en promedio 141 mbd de petróleo en 2021.

Estimaciones de producción de contratos^{1/}
(Miles de barriles diarios)



Fuente: Elaborado con información de la CNH y Welligence.

1/ En trama se muestra los pronósticos, mientras que las áreas sólidas son observados.

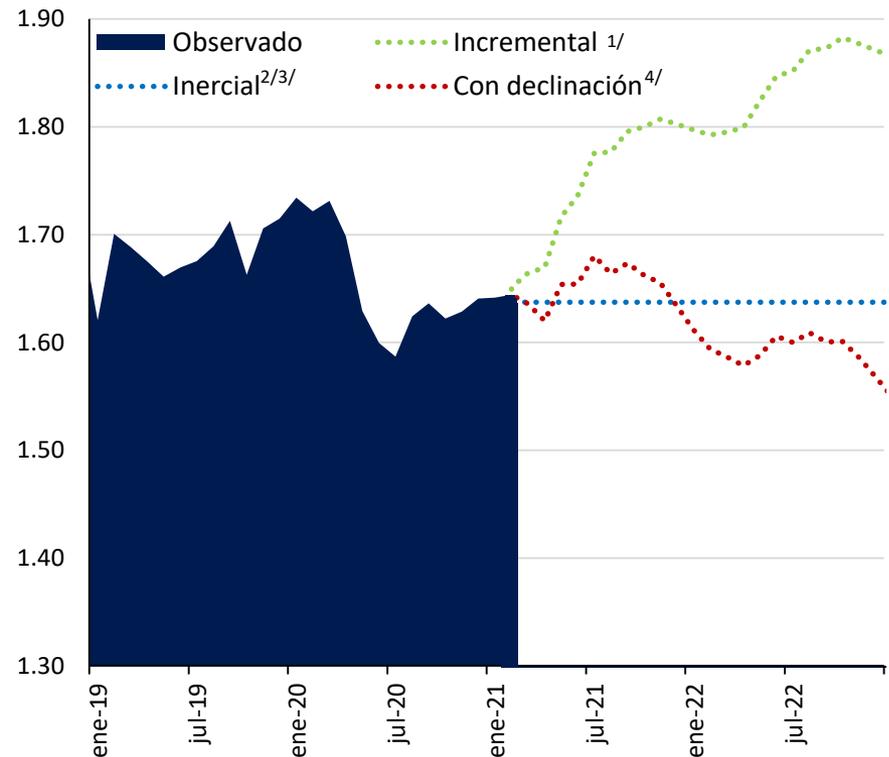
2. Escenario con declinación: La plataforma nacional de petróleo promediaría 1.652 Mbd en 2021.

- ✓ Los principales campos maduros continúan con la declinación natural observada en los últimos años. Destaca el complejo Ku-Maloob-Zaap que aporta el 42% de la producción nacional de petróleo.
- ✓ Las asignaciones producirían 1.478 Mbd en este escenario.

• La gráfica ilustra los tres escenarios de producción de petróleo anteriormente expuestos.

Escenarios de producción de petróleo

(Millones de barriles diarios)



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

1/ Considera los incrementos de los contratos y de los campos prioritarios.

2/ A partir de febrero 2021, se muestra el promedio inercial de asignaciones.

3/ A partir de marzo de 2021 se muestra el promedio inercial de contratos.

4/ Se asume que los incrementos de los contratos y de los campos prioritarios no compensan totalmente la declinación natural de las principales asignaciones.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2021

III

Conclusiones

IV

Variable	Estimación
Tipo de Cambio Promedio (peso por dólar)^{1/}	20.5
Petróleo	
I. Precio promedio de la MME (dpb) ^{2/}	56.5
II. Plataforma de producción (Mbd) ^{3/}	1.638
Gas	
I. Precio promedio ponderado (dpMBtu) ^{4/}	3.4
II. Plataforma de producción promedio (Mpcd) ^{3/5/}	4,180
Derecho por la Utilidad Compartida	
I. Tasa para calcular el Derecho ^{6/}	40%
II. Tasa efectiva de deducción de costos	20%
PIB Nominal^{7/} (miles de millones de pesos)	24,984

Fuente: FMP, SHCP, PEMEX.

1/ Con información de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado realizada por Banxico en marzo de 2021.

2/ Promedio anual con información a marzo 2021 y futuros del WTI menos un diferencial de 3 dpb.

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

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

5/ Mpcd corresponde a millones de pies cúbicos diarios.

6/ Considera el estímulo fiscal publicado en el Diario Oficial de la Federación el 19 de febrero de 2021, tomando en cuenta el límite de 73 mil mdp.

7/ Corresponde a Criterios Generales de Política Económica para 2021.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2021

III

Conclusiones

IV

Escenarios de precios para la estimación de ingresos del Fondo 2021 ^{1/2/3/}

(Millones de pesos)

Escenario	Bajo	Medio	Alto	Pre-Criterios 2022
Precio MME ^{4/}	43.0	56.5	77.8	55.0
Asignaciones (derechos)				
Exploración	1,194	1,194	1,194	
Extracción	47,264	60,440	99,316	
Utilidad compartida	199,207	241,554	307,992	
Contratos (contraprestaciones)				
Cuota exploratoria	1,531	1,531	1,531	
Regalía base	388	519	907	
Regalía adicional	2,620	3,195	4,080	
Comercialización de hidrocarburos	16,997	20,040	24,901	
Total de ingresos estimados	269,201	328,474	439,922	351,772^{5/}
% del PIB^{6/}	1.1%	1.3%	1.8%	1.4%

Fuente: Análisis FMP.

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

2/ Las cifras pueden no coincidir debido al redondeo.

3/ Se utiliza una plataforma de producción de petróleo de 1.638 Mbd.

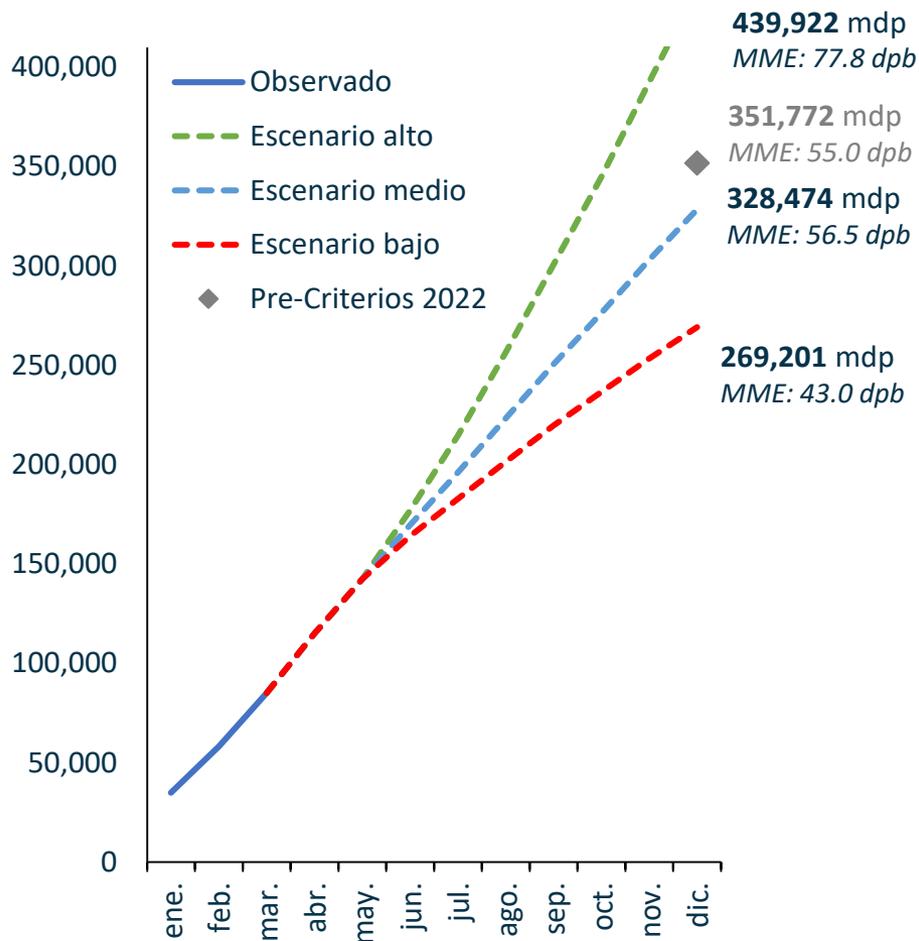
4/ Se refiere al precio promedio anual de la Mezcla Mexicana de Exportación utilizado en cada escenario.

5/ Se refiere a los ingresos petroleros del Gobierno Federal estimados para 2021 contenidos en los Pre-Criterios 2022.

6/ Siguiendo lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se considera el PIB establecido en CGPE 2021.

- Considerando el escenario medio, se esperarían recibir ingresos equivalentes al 1.3% del PIB de CGPE 2021.

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



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

Escenarios de producción^{2/}

Escenarios	Plataforma ^{3/} (Mbd)	Ingresos (mdp)
Inercial	1.638	328,474
Con declinación ^{4/}	1.652	327,587
Incremental ^{5/}	1.736	341,787
Pre-Criterios 2022	1.794	351,772 ^{6/}

Fuente: Análisis FMP.

2/ Para los escenarios de producción se utiliza un precio promedio de 56.5 dpb

3/ Se refiere al valor estimado de la plataforma promedio de 2021.

4/ Se refiere al escenario de producción que contempla la declinación natural de los campos maduros de Pemex.

5/ Se refiere al escenario de producción que contempla los incrementos en la producción de los campos prioritarios de Pemex y los contratos.

6/ Se refiere a los ingresos petroleros del Gobierno Federal estimados para 2021 contenidos en los Pre-Criterios 2022.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2021

III

Conclusiones

IV

- Con base en el análisis presentado, en el escenario medio de precios, se estima que al cierre de 2021 los ingresos que recibe el Fondo serían equivalentes al 1.3% del PIB, correspondientes a 328,474 millones de pesos (mdp).
 - ✓ Asumiendo un precio promedio de la MME de 56.5 dpb y una plataforma de producción de crudo promedio de 1.638 Mbd.
 - ✓ Lo anterior se compara con los 351,772 mdp estimados en Pre-Criterios 2022 con un precio promedio de 55 dpb y una plataforma de 1.794 Mbd, y con los 343,039 mdp establecidos en la Ley de Ingresos de la Federación para 2021.

(Vínculo a la programación financiera de los ingresos esperados del Fondo derivados de las asignaciones y contratos 2021)

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 2021, conforme al documento que se agrega al apéndice del acta de la presente sesión.