

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

Sesión de Comité Técnico  
26 de octubre de 2018

*A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 5 de octubre de 2018. 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 el 2018 y presenta los correspondientes a 2019. Con ese fin, se analiza el comportamiento de los principales factores que impactan dichos ingresos, tales como: el precio y producción de los hidrocarburos.<sup>1/</sup>

*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.*

- Durante 2018 se ha observado una evolución favorable de los ingresos petroleros respecto a la estimación que se presentó en abril de 2018.
- Dentro de los factores que influyeron en ingresos mayores a lo estimado destacan:
  1. El aumento de los precios internacionales del crudo.
    - ✓ Se espera que los niveles observados se mantengan para 2018 y 2019.
  2. La fortaleza del dólar de los EE.UU.A. frente a la mayoría de las divisas que generó un tipo de cambio peso/dólar por arriba del anticipado en el último ejercicio.
    - ✓ A partir de julio se han observado niveles más estables del tipo de cambio, dada la menor incertidumbre de factores internos y externos.
- Para 2019, de mantenerse los niveles de precios del petróleo, se estima que el Fondo recibiría 562,644 millones de pesos, equivalentes al 2.3% del PIB.
- A diferencia de otros ejercicios, en esta ocasión no se incorpora la información del paquete económico debido a que éste se aprobará en diciembre de 2018.

Contexto internacional y nacional

I

Supuestos de la programación de octubre

II

Ingresos estimados 2019

III

Conclusiones

IV

- Durante 2018 los precios de los principales referentes de petróleo han oscilado en rangos amplios de casi 25 dólares por barril, dicha volatilidad es resultado de distintos eventos que han impactado los fundamentales del mercado entre los que destacan:

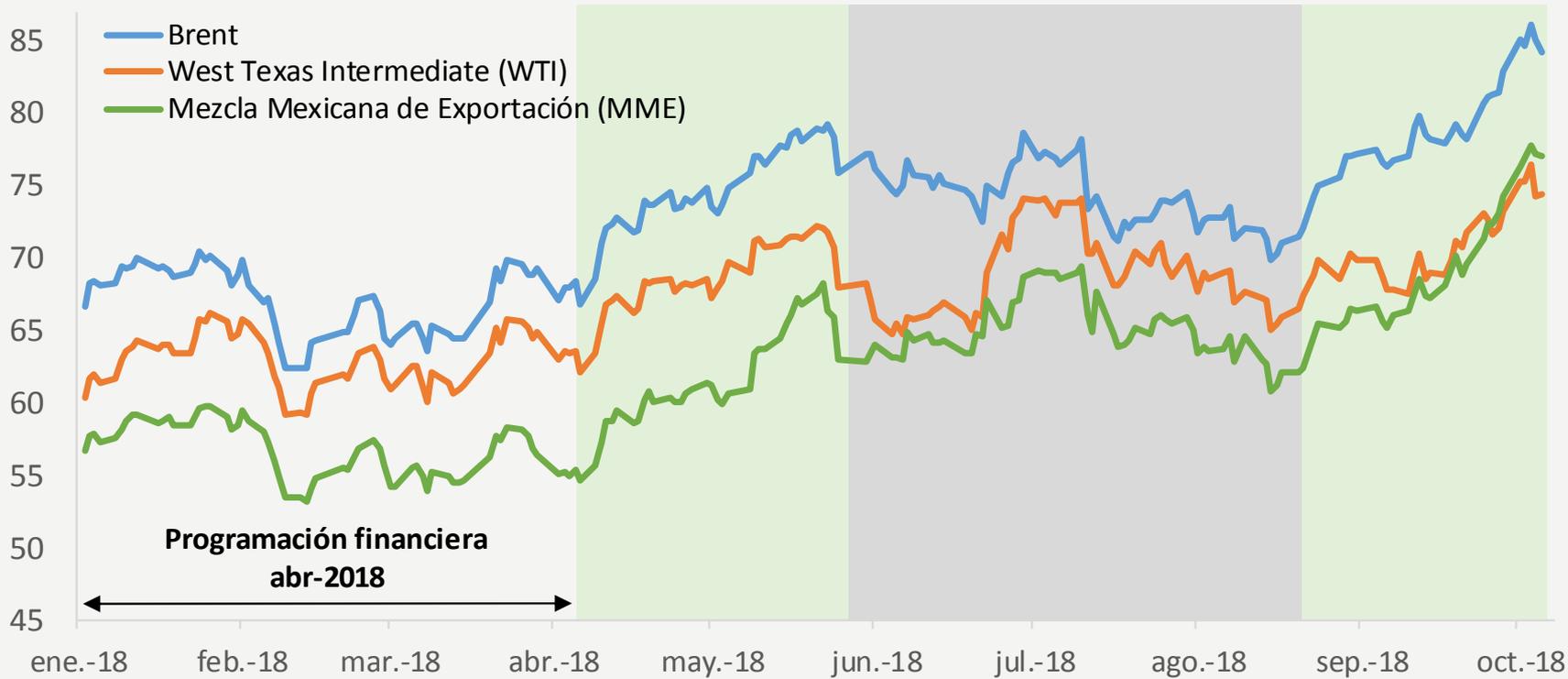
## 1. Oferta

- ✓ El cumplimiento del Acuerdo de Viena para recortar la producción por parte de la OPEP y sus aliados.
- ✓ Aumento sostenido en la producción de petróleo de EE.UU.A. derivado principalmente de los yacimientos no convencionales.
- ✓ Disminución de los inventarios de crudo en EE.UU.A.

## 2. Demanda

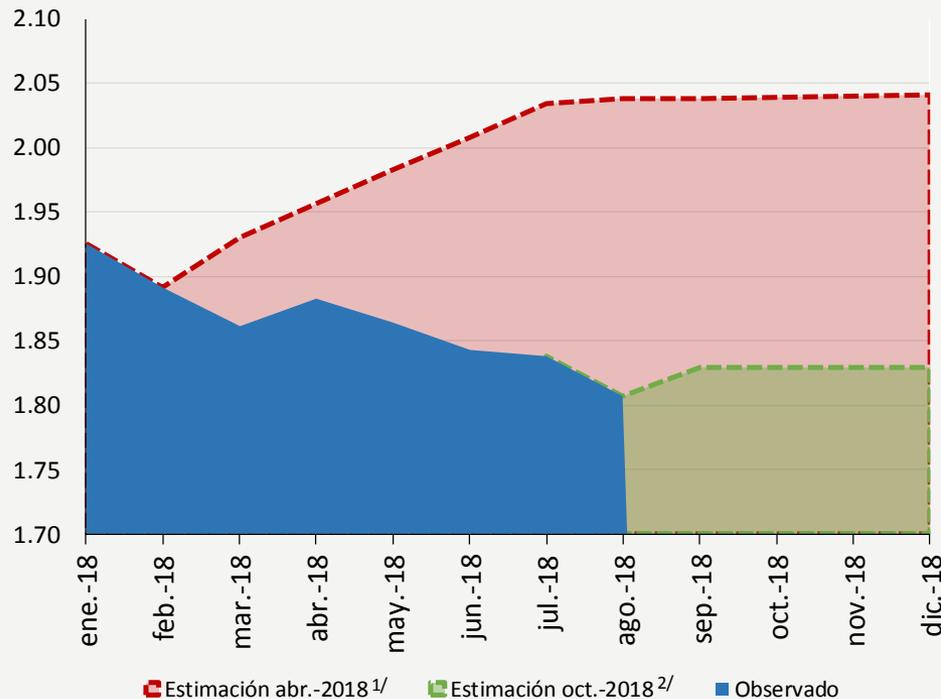
- ✓ Incertidumbre respecto de la demanda de crudo debido a las expectativas sobre una posible desaceleración del crecimiento económico mundial, a los recientes conflictos comerciales entre China y EE.UU.A. y a distintos eventos que geopolíticos en Medio Oriente.

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



Fuente: Bloomberg.

**Gráfica 2. Producción de petróleo 2018**  
(Millones de barriles diarios)



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

\1 Con información de Criterios Generales de Política Económica 2018.

\2 Con información de la declaración provisional de Pemex al SAT.

- Durante 2018 se observó una tendencia a la baja en la plataforma nacional de crudo, la cual se ubicó en 1.814 mmbd en agosto de 2018.
  - ✓ De acuerdo con Pemex, la caída en la plataforma se explica en mayor medida por el cierre de pozos debido a la invasión de agua.
- La producción de los contratos de exploración y extracción de hidrocarburos ha ido en aumento.
  - ✓ La producción diaria creció 60% entre diciembre de 2017 y agosto de 2018. El aumento proviene principalmente de las asociaciones estratégicas y migraciones de Pemex.

Contexto internacional y nacional

I

Supuestos de la programación de octubre

II

Ingresos estimados 2019

III

Conclusiones

IV

## II. Principales supuestos para la programación 2019

- Con base en la curva de futuros del WTI se espera que durante 2019 los precios de petróleo se mantengan en niveles de 75 a 72 dólares por barril.
  - ✓ Para la estimación del precio de la MME, se utiliza la curva de los futuros del WTI menos un diferencial de precios observado en los últimos cinco años de 5 dólares por barril.
- Se asume que la producción nacional se mantenga en los niveles observados en los últimos 3 meses.
- A partir del primer trimestre de 2019 se incorpora al pronóstico de la producción de crudo 8 mil barriles diarios provenientes de los campos Amoca-Miztón-Tecoalli (contrato ENI de la Ronda 1.2).
  - ✓ Lo anterior, en línea con lo aprobado por la CNH en el plan de desarrollo.
- Se asume que el PIB nominal será equivalente al PIB de Criterios Generales de Política Económica para 2018 más la suma de las expectativas de inflación<sup>1/</sup> y la tasa de crecimiento de la economía para 2019.<sup>2/</sup>

1/Fuente: Informe Trimestral Abril-Junio 2018, Banco de México (Banxico).

2/Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado realizada por Banxico en septiembre 2018.

## II. Principales supuestos para la programación

**Tabla 1. Principales supuestos macroeconómicos para 2019**

Variable	Estimación	
	2019	2018
<b>Tipo de Cambio Promedio (MXN/USD)<sup>1/</sup></b>	18.98	19.04
<b>Petróleo</b>		
I. Precio promedio ponderado de la MME (USD/b) <sup>2/</sup>	68.7	63.3
II. Plataforma de producción (mmbd) <sup>3/</sup>	1.838	1.862
<b>Gas Natural</b>		
I. Precio promedio ponderado (USD/ MMBtu) <sup>4/</sup>	3.6	3.6
II. Plataforma de producción promedio (MMpcd) <sup>3/5/</sup>	3,973	3,995
<b>Derecho por la Utilidad Compartida</b>		
I. Tasa para calcular el Derecho	65.0%	66.25%
II. Tasa efectiva de deducción de costos	17.5%	17.5%
<b>Tasa promedio del Derecho de Extracción</b>	10.6%	9.5%
<b>PIB Nominal (Miles de millones de pesos)</b>	24,081	22,832

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 septiembre 2018.

2/Promedio anual con información a septiembre de 2018 y futuros del WTI menos un diferencial de 5 USD/b.

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

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

5/ MMpcd corresponde a millones de pies cúbicos diarios.

Contexto internacional y nacional

I

Supuestos de la programación de octubre

II

Ingresos estimados 2019

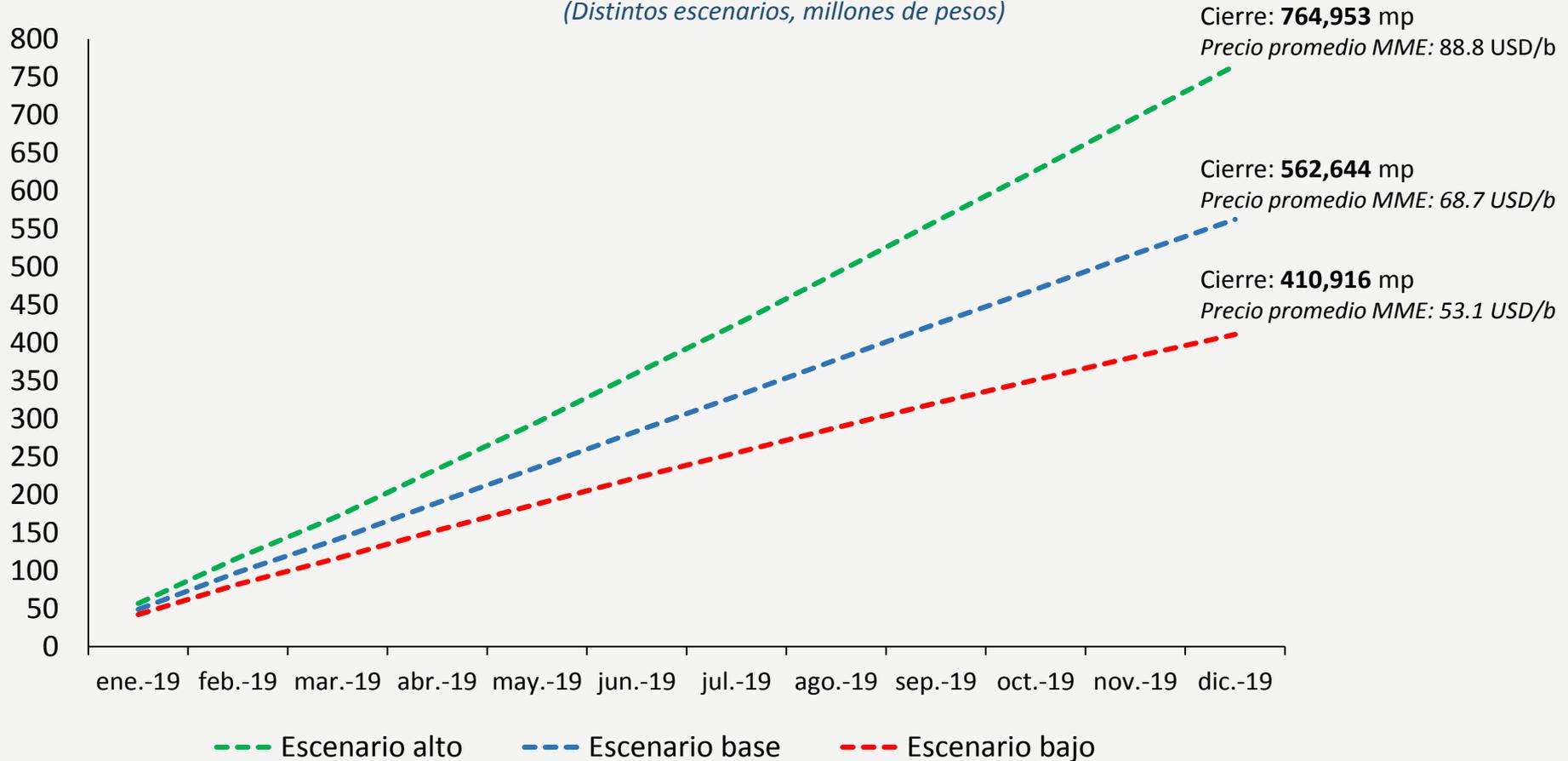
III

Conclusiones

IV

# III. Ingresos estimados 2019 (1/2)

**Gráfica 3. Ingresos acumulados del FMP para 2019<sup>1/</sup>**  
(Distintos escenarios, millones de pesos)



Fuente: Análisis FMP.  
1/ Intervalo de confianza al 80%.

# III. Ingresos estimados 2019 (2/2)

**Tabla 2. Estimación de ingresos del FMP para 2019, distintos escenarios<sup>1/</sup>**  
(Millones de pesos)

Tipo de ingreso	Escenario Bajo	Escenario Base	Escenario Alto
<b>Asignaciones</b>			
Derecho de Exploración	1,027	1,027	1,027
Derecho de Extracción	60,606	93,143	144,118
Derecho por la Utilidad Compartida	338,514	455,559	604,081
<b>Contratos</b>			
Cuota Exploratoria	1,294	1,294	1,294
Regalía base	524	761	1,126
Regalía adicional	2,371	2,831	3,414
Comercialización de hidrocarburos	6,580	8,029	9,893
<b>Total de ingresos estimados 2019</b>	<b>410,916</b>	<b>562,644</b>	<b>764,953</b>
% del PIB <sup>2/</sup>	<b>1.7%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.2%</b>

Fuente: Análisis FMP.

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

- Considerando el escenario base, se espera recibir ingresos equivalentes al 2.3% del PIB.

Contexto internacional y nacional

I

Supuestos de la programación de octubre

II

Ingresos estimados 2019

III

Conclusiones

IV

- Se estima que los ingresos del FMP alcancen el 2.3% del PIB para 2019.
  - ✓ Lo anterior, considerando que se materialicen los niveles de precios de la curva de futuros del WTI, que muestra una ligera disminución del precio desde 75 dólares por barril para el primer contrato (nov 18) hasta 72 dólares por barril para diciembre del 2019.
  - ✓ El presente ejercicio estima los precios de la MME, que se obtiene a partir de los instrumentos derivados del WTI menos un diferencial de 5 dólares por barril. Este último corresponde al diferencial promedio observado de los últimos cinco años.
- En el mediano plazo existen factores de riesgo que podrían desviar la estimación aquí presentada, tales como: los riesgos geopolíticos, la normalización de la política monetaria de EE.UU.A., los conflictos comerciales y las prácticas proteccionistas de algunas economías desarrolladas. Dichos factores podrían derivar en una desaceleración económica global afectando el pronóstico.

(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 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 programación de los flujos esperados por los pagos que deriven de las asignaciones y contratos para la exploración y extracción de hidrocarburos para el 2018 y los correspondientes a 2019, conforme al documento que se agrega al apéndice del acta de la presente sesión.