

# Programación financiera de los ingresos estimados de las asignaciones y contratos de hidrocarburos 2021-2022

Sesión de Comité Técnico  
28 de octubre de 2021

*A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 30 de septiembre 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

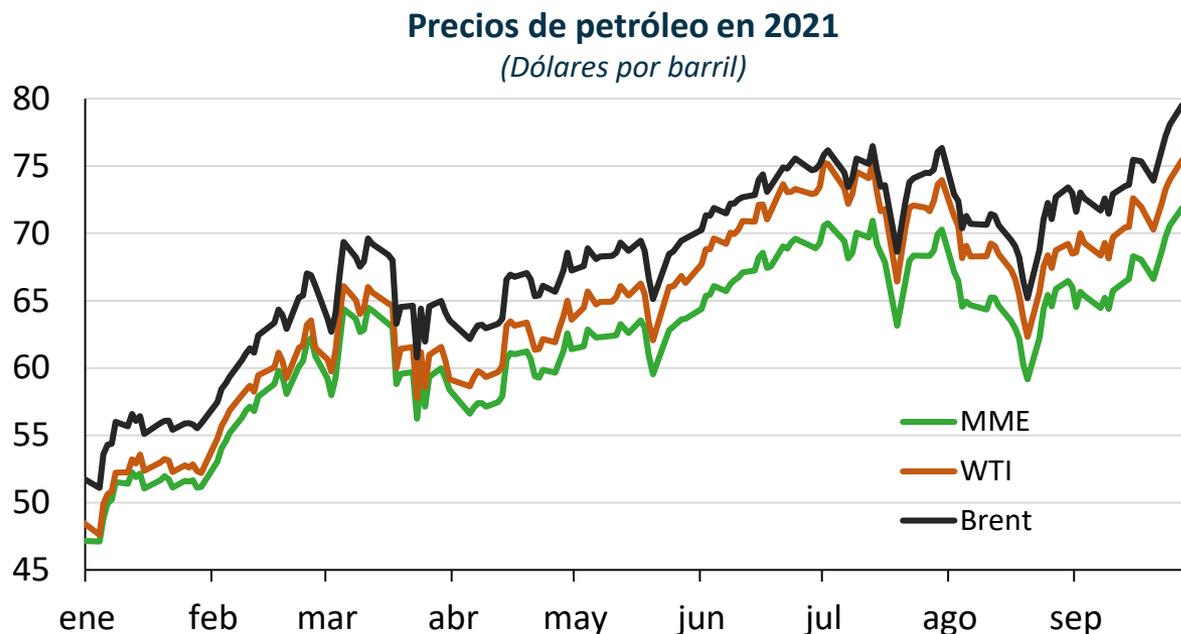
III

Conclusiones

IV

Durante 2021, los precios internacionales de petróleo han mantenido una tendencia al alza, derivada de la recuperación de la demanda ante un panorama de aumento en la actividad económica.

Los precios marcadores del petróleo superaron los 70 dólares por barril en septiembre, nivel similar a lo observado el tercer trimestre de 2018.

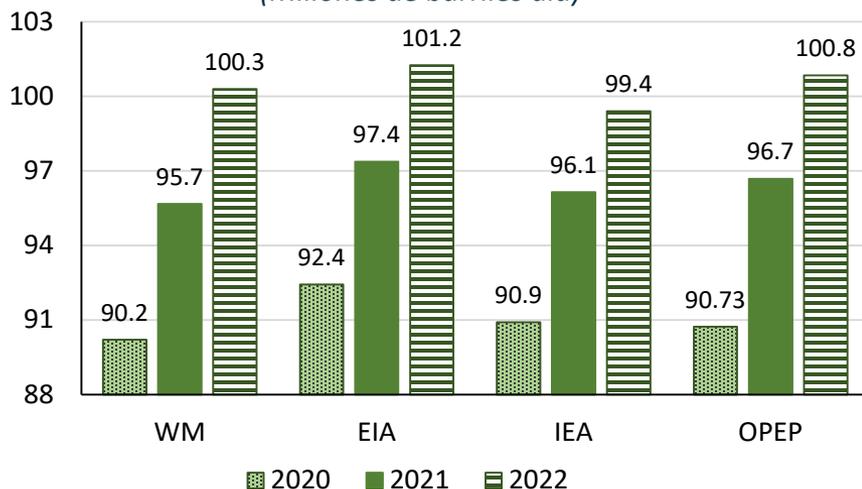


Fuente: Bloomberg y Banxico.

Hacia adelante se espera que la demanda de hidrocarburos continúe recuperándose.

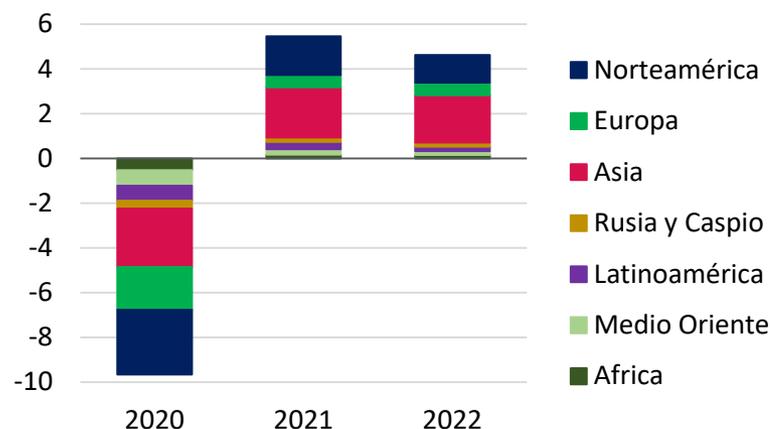
- Las estimaciones de demanda para el 2021 se ubican entre 95.7 y 97.4 millones de barriles día (Mmbd) y de entre 99.4 Mmbd y 101.2 Mmbd para 2022, cercana a los niveles previos a la pandemia.
- Asia es la región con la mayor recuperación en 2021.

**Estimaciones de demanda mundial de hidrocarburos<sup>1/</sup>**  
(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 septiembre 2021.

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



Fuente: WM

Se espera que continúe el levantamiento gradual de las restricciones de producción acordadas por la OPEP+ <sup>1/</sup>.

- En la reunión del 18 de julio se acordó que el aumento mensual será de 0.4 Mmbd hasta septiembre de 2022.
- Esta decisión se ratificó en la reunión del pasado 4 de octubre.

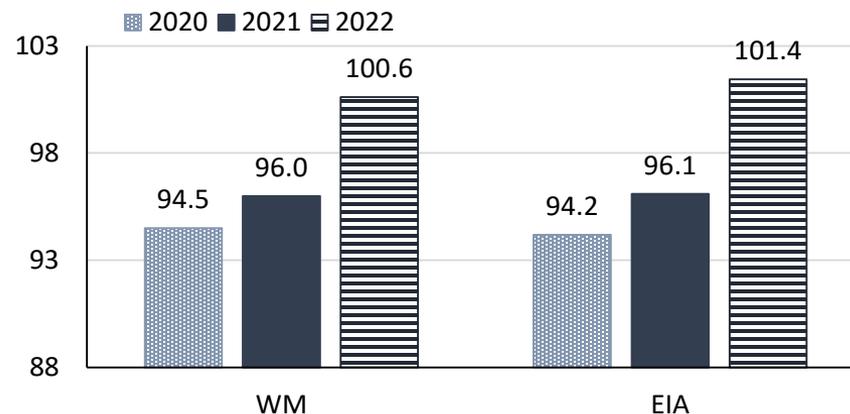
Las estimaciones de oferta para 2022 se encuentran en niveles superiores a los 100 Mmbd, similares a los observados en 2019.

Con base en lo anterior, en los siguientes meses se prevé un mercado más balanceado.

- Se estima un exceso de oferta de hasta 0.3 Mmbd en 2022.
- Lo anterior se refleja también en el *backwardation* de la curva de algunos instrumentos financieros derivados.

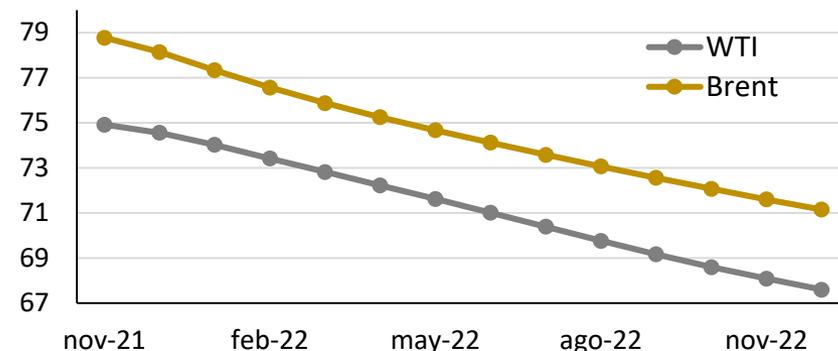
1/ Acuerdo pactado el 18 de julio de 2021.

**Estimaciones de oferta mundial de hidrocarburos<sup>2/</sup>**  
(Millones de barriles día)



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

**Curva de futuros del WTI y el Brent<sup>3/</sup>**  
(dólares)



Fuente: Bloomberg

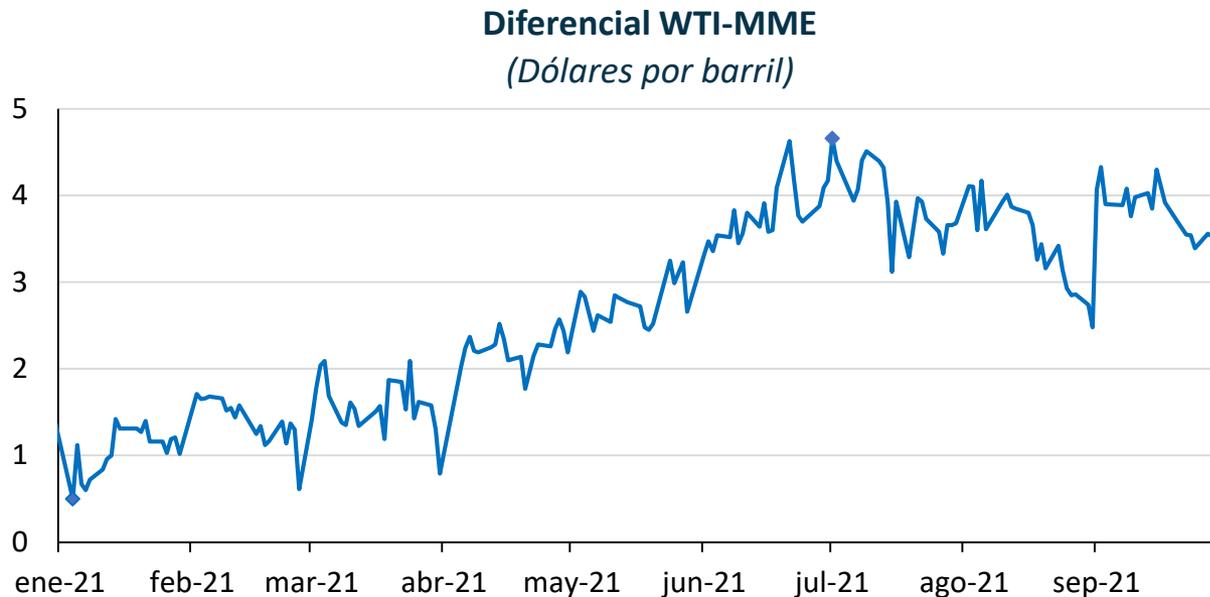
3/ Se consideran los futuros del 24-30 de septiembre.

En 2021, el diferencial entre el WTI y la MME alcanzó 4.7 dpb en julio, desde el mínimo de 0.5 dpb observado en enero.

Se espera que el diferencial regrese al promedio de largo plazo (5 dpb).

- WM estima que en 2022 el diferencial promedio entre el WTI y el Maya sea de 5.4 dpb.
- El diferencial implícito estimado por el Fondo es de 4.4 dpb.

Por lo anterior, en el presente ejercicio se considera un diferencial de 5 dpb.

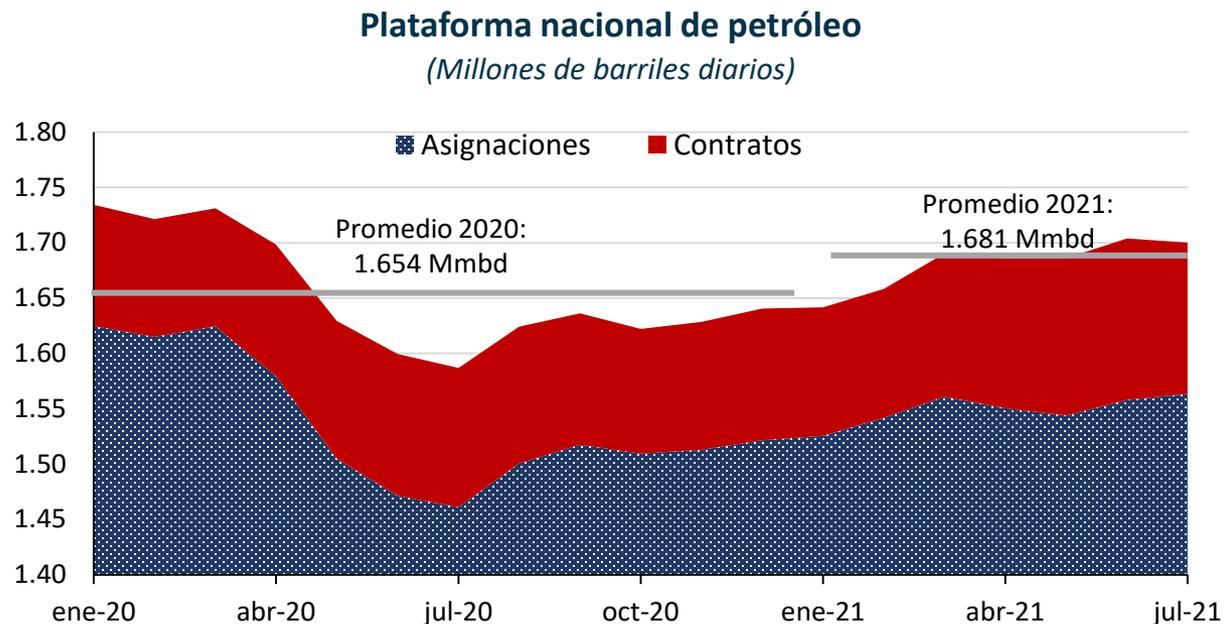


Fuente: FMP con información de Banco de México y Bloomberg.

En lo que va del año, la plataforma nacional de petróleo ha promediado 1.681 Mmbd.

- La recuperación ha sido impulsada por el aumento de 18% en la producción de los contratos y 2% de las asignaciones.

El **escenario inercial** de producción para 2022 se basa en el promedio de las últimas tres observaciones<sup>1/2/</sup> de las asignaciones y contratos. La plataforma nacional estimada sería 1.681 Mmbd para 2021 y 1.693 Mmbd para 2022.



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

<sup>1/</sup> Para el estimado de asignaciones se utiliza el promedio de mayo a julio de 2021 y para contratos se utiliza el promedio de junio a agosto 2021 con la información registrada en el sistema informático por el Sistema de Administración Tributaria y la Comisión Nacional de Hidrocarburos.

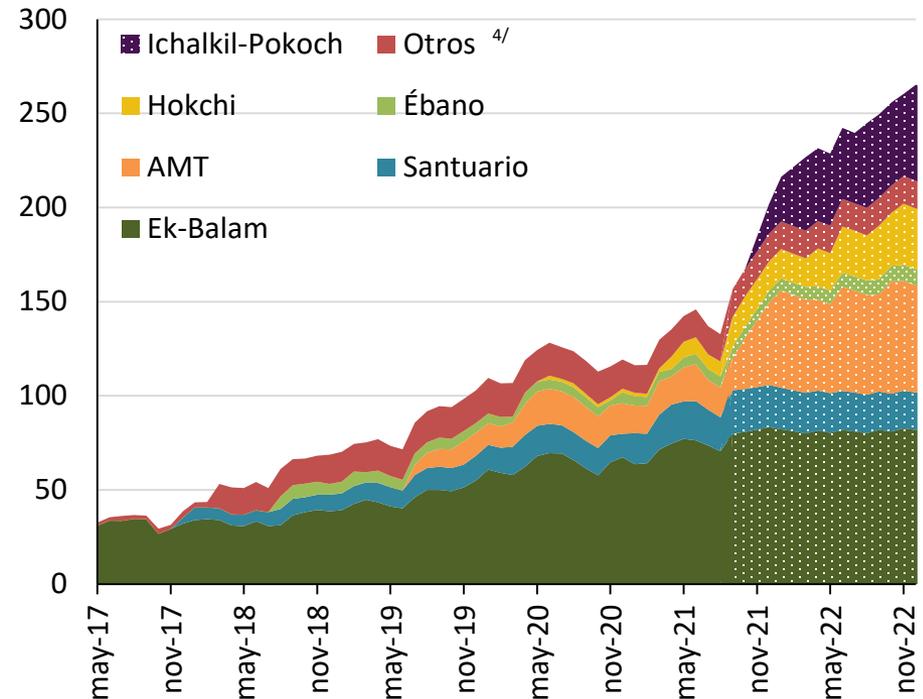
<sup>2/</sup> La estimación de las asignaciones en agosto de 2021 incluye un ajuste a la baja debido a la temporada de huracanes y el impacto del incendio en la plataforma E-Ku-A2.

Adicionalmente, se presentan dos escenarios alternos de producción:

**Escenario incremental:** incorpora el aumento de los principales contratos, con lo que la producción de petróleo al cierre del año sería de 1.753 Mmbd y 1.826 Mmbd en 2022.

- Los 7 mayores productores extraerían 215 mbd al cierre de 2022, impulsados por Ek-Balam y AMT.
- Se asume que Ichalkil-Pokoch inicia producción este año y que alcanza 51 mbd al cierre de 2022.
- El escenario considera que, debido al límite de 1.753 Mmbd pactado en la reunión de la OPEP+, las asignaciones recortan en promedio 40 mbd su producción<sup>1/</sup> y ningún campo prioritario nuevo entra en producción.

**Estimaciones de producción de contratos<sup>2/3/</sup>**  
(Miles de barriles diarios)



1/ El límite de 1.753 Mmbd se pactó hasta septiembre 2022 y en el escenario incremental se alcanza desde diciembre 2021 por lo que se asume que las asignaciones recortan producción desde ese mes.

Fuente: FMP con información de la CNH y Welligence.

2/ Se refiere a los incrementos de los contratos con respecto a la última observación.

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

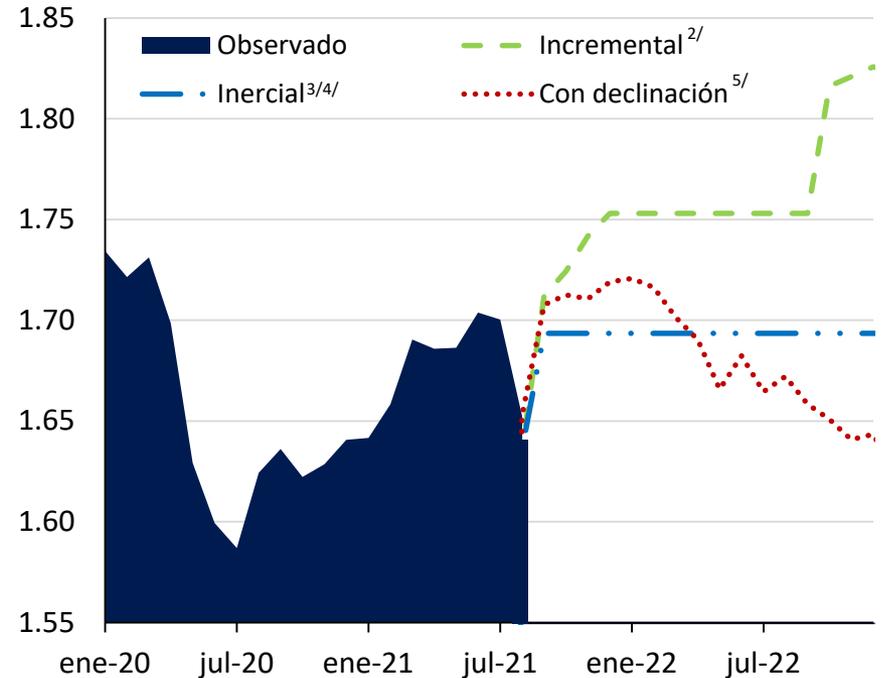
4/ Otros se refiere a los 17 contratos restantes con producción de petróleo.

**Escenario con declinación:** se contempla que la producción de petróleo promediaría 1.689 Mmbd en 2021 y 1.676 Mmbd para 2022.

- Se agrega 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.
- En 2022 las asignaciones producirían en promedio 1.431 Mmbd.

## Escenarios de producción de petróleo<sup>1/</sup>

(Millones de barriles diarios)



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

1/ En todos los casos se asume que la producción recupera la trayectoria original en septiembre 2021, considerando la caída derivada del [incendio en la plataforma E-Ku-A2](#).

2/ Considera los incrementos de los contratos y un límite de producción de 1.753 Mmbd.

3/ A partir de agosto 2021, se muestra el promedio inercial de asignaciones.

4/ A partir de septiembre de 2021 se muestra el promedio inercial de contratos.

5/ 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
<b>Tipo de Cambio Promedio (peso por dólar)<sup>1/</sup></b>	20.6
<b>Petróleo</b>	
I. Precio promedio de la MME (dpb) <sup>2/</sup>	65.7
II. Plataforma de producción (Mmbd) <sup>3/</sup>	1.693
<b>Gas</b>	
I. Precio promedio ponderado (dpMMBtu) <sup>4/</sup>	4.0
II. Plataforma de producción promedio (MMpcd) <sup>3/5/</sup>	4,150
<b>Derecho por la Utilidad Compartida</b>	
I. Tasa para calcular el Derecho <sup>6/</sup>	40.0%
II. Tasa efectiva de deducción de costos	17.0%
<b>PIB Nominal<sup>7/</sup> (miles de millones de pesos)</b>	28,129

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 septiembre de 2021.

2/ Promedio anual con información a septiembre 2021 y futuros del WTI menos un diferencial de 5 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 Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación 2022.

7/ Corresponde a Criterios Generales de Política Económica para 2021 y 2022, respectivamente.

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 2022 <sup>1/2/3/</sup>

Escenario Precio MME <sup>4/</sup>	(Millones de pesos)			CGPE 2022
	Bajo	Medio	Alto	
	45.4	65.7	94.8	55.1
<b>Asignaciones (derechos)</b>				
Exploración	1,603	1,603	1,603	
Extracción	46,078	69,796	128,193	
Utilidad compartida	217,062	285,293	371,022	
<b>Contratos (contraprestaciones)</b>				
Cuota exploratoria	2,051	2,051	2,051	
Regalía base	437	661	1,211	
Regalía adicional	1,760	2,275	2,999	
Comercialización de hidrocarburos	15,323	21,331	30,122	
<b>Total de ingresos estimados</b>	<b>284,313</b>	<b>383,009</b>	<b>537,200</b>	<b>370,928</b>
<b>% del PIB<sup>5/</sup></b>	<b>1.0%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.3%</b>

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.

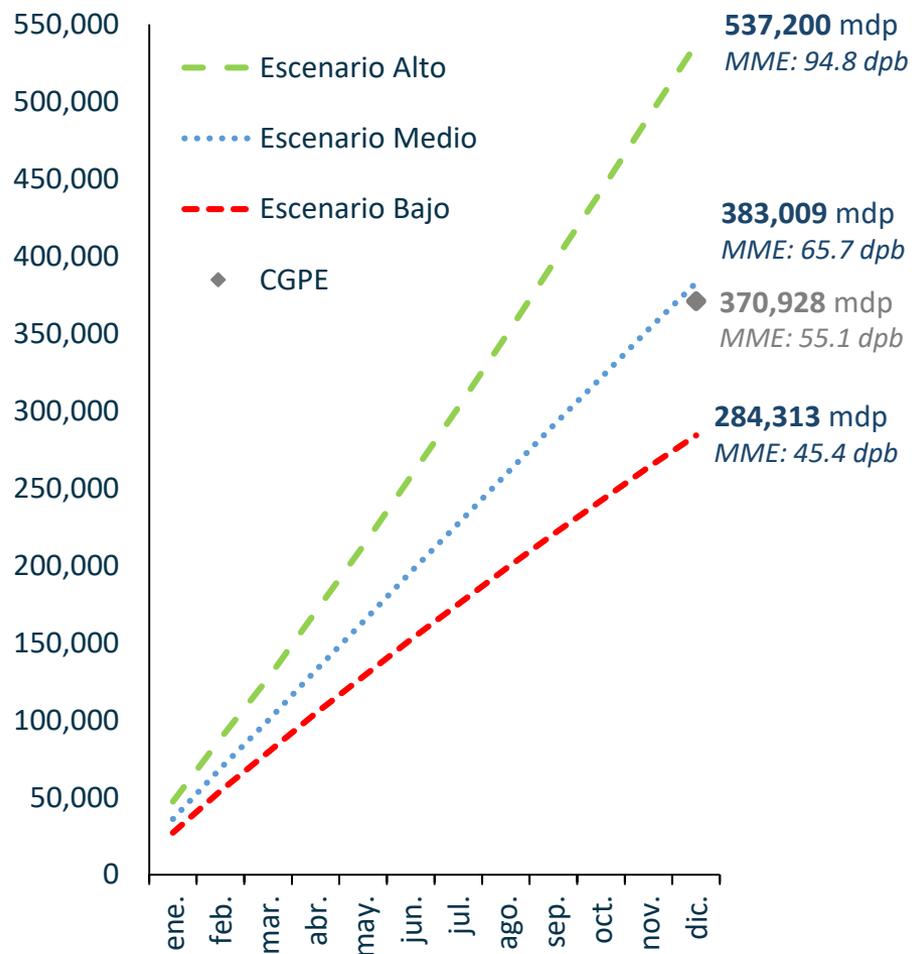
3/ Se utiliza una plataforma de producción promedio de petróleo de 1.693 Mmbd.

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.

Considerando el escenario medio, se esperarían recibir ingresos equivalentes al 1.4% del PIB de CGPE 2022.

## Escenarios de precios<sup>1/</sup> (Millones de pesos, mdp)



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

## Escenarios de producción<sup>2/</sup>

Escenarios	Plataforma <sup>3/</sup> (Mmbd)	Ingresos (mdp)
Con declinación <sup>4/</sup>	1.676	376,939
Inercial	1.693	383,009
Incremental <sup>5/</sup>	1.770	392,503
CGPE 2022	1,826	370,928

Fuente: Análisis FMP.

2/ Para los escenarios de producción se utiliza un precio promedio de 65.7 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 conforme al acuerdo OPEP+.

Mercados de hidrocarburos y factores relevantes para los ingresos petroleros

I

Supuestos macroeconómicos

II

Ingresos estimados para 2021

III

Conclusiones

IV

Se estima que al cierre de 2021 los ingresos que recibe el Fondo representen el 1.5% del PIB, con un monto de 383,706 millones de pesos, lo anterior considerando un precio promedio de la MME de 64.3 dpb.

Para 2022 se estima que los ingresos que recibirá el Fondo representen el 1.4% del PIB, equivalente a 383,009 millones de pesos. Los principales supuestos detrás de esta estimación son los siguientes:

- Un precio promedio de la MME de 65.7 dpb para 2022, estimado con la curva de futuros del WTI menos un diferencial de 5 dpb.
- Una plataforma promedio de producción nacional de crudo de 1.693 Mmbd, conforme a la metodología del escenario inercial que se basa en el promedio de las últimas tres observaciones de las asignaciones y los contratos.

(Vínculo a la programación financiera de los ingresos esperados del Fondo derivados de las asignaciones y contratos 2021 y 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 2021 y los correspondientes a 2022, conforme al documento que se agrega al apéndice del acta de la presente sesión.