



Nota Informativa

27 de enero de 2023

Análisis de los Ingresos Petroleros a noviembre de 2022

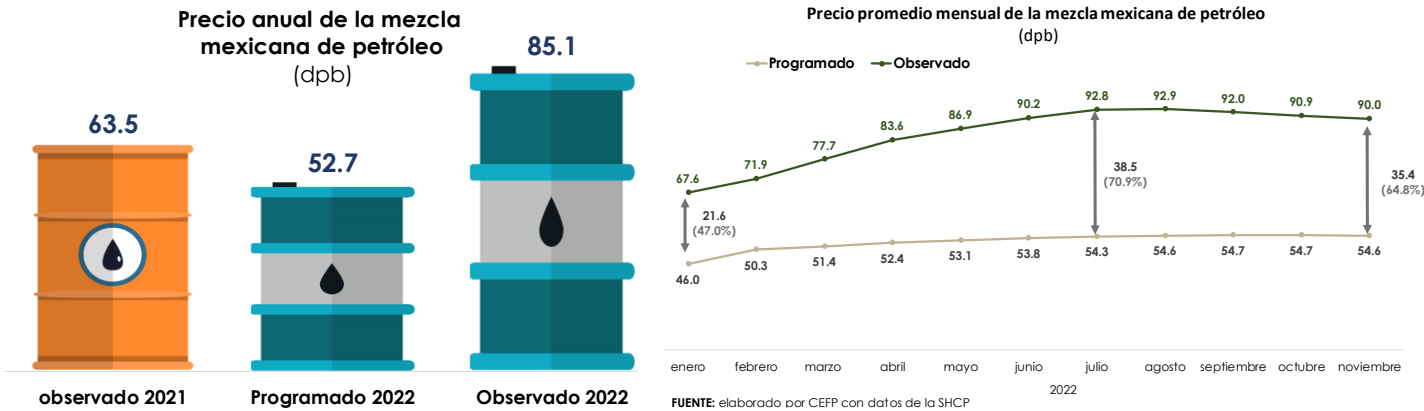
Debido a la invasión de Ucrania por parte Rusia, el año inició con un alto grado de incertidumbre económica, pues con las sanciones impuestas al segundo, por la acción militar, se tuvieron repercusiones a nivel regional y posteriormente a nivel global, debido al alto grado de vinculación de las cadenas productivas actuales; lo que produjo un periodo de alta volatilidad en el precio de las materias primas y de los energéticos a nivel mundial, como el gas natural y la electricidad, además de los hidrocarburos.

En la Unión Europea, por ejemplo, los constantes incrementos de los precios de estos siguen afectando el consumo de los hogares y la capacidad productiva de las empresas; esto se ha traducido en menores niveles de actividad económica y altos niveles de inflación, a los que se suman los precios elevados de las materias primas.

Sin embargo, durante el tercer trimestre del presente año comenzaron a descender las presiones inflacionarias en respuesta a las medidas restrictivas de política monetaria a nivel internacional, que se han tornado más significativas con incrementos continuos de la tasa de interés, lo que

permite enviar señales más contundentes sobre la decisión de mantener ancladas las expectativas de mediano plazo y conducir la inflación hacia su objetivo de largo plazo. A su vez, las disrupciones en las cadenas globales de valor mostraron signos de recuperación a partir del segundo trimestre del año.

En México, durante la aprobación de la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2022, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), pronosticaba un precio promedio anual de 55.1 dólares por barril (dpb), sin embargo, desde enero de 2022 el incremento de las tensiones políticas entre Rusia y Ucrania (cuando aún no se realizaba una acción militar), produjeron que este escenario fuera rápidamente superado, pues desde el primer mes, se tuvo un incremento de 21.6 dpb (47.0%) respecto al nivel de 46.0 dpb esperado (ver gráfico siguiente), lo que ya era un incremento considerable del valor de este energético.

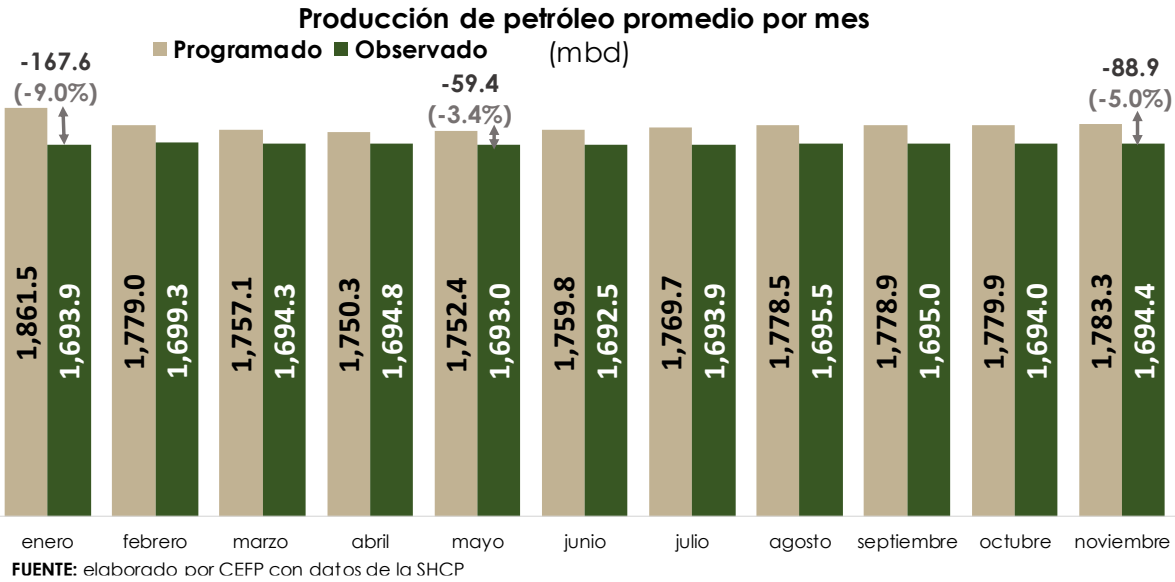


FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP

Es a partir de la invasión Rusa a finales de febrero (y que tuvo efectos en el mercado internacional a partir de marzo de ese año) cuando el precio promedio mensual registró un rápido crecimiento, al pasar de 71.9 dpb en febrero a 92.8 dpb durante julio, es decir, un aumento de 20.9 dpb en cinco meses, lo que representó un aumento de 70.9 por ciento (38.5 dpb más) respecto al precio estimado por la SHCP para ese mes (54.3 dpb); y

aunque la volatilidad en el mercado energético se ha reducido sustancialmente, el precio de la mezcla mexicana se ha mantenido en niveles superiores a 90.0 dpb, lo que para noviembre representa un diferencial del 64.8 por ciento (36.4 dpb) respecto al valor estimado en 54.6 dpb.

En promedio anual el precio del barril de petróleo entre enero y noviembre de 2022 es de 85.1 dpb, monto que representa un incremento de 32.4 dpb con respecto a lo programado; y es superior en 21.6 dpb respecto al mismo periodo del año previo.

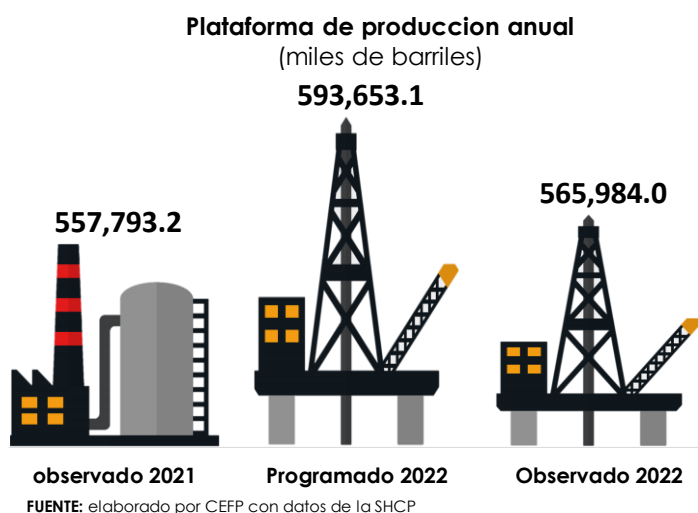


A pesar de este incremento sustancial en el precio, el potencial recaudatorio que se podría obtener de la coyuntura económica, no ha sido aprovechado a su máximo potencial, debido a la tendencia decreciente de la plataforma de producción petrolera (ver gráfico anterior) que durante enero reportó un millón 693.9 mil barriles diarios (mbd) por debajo de lo esperado en 167.6 mbd (-9.0%), sin embargo, esta brecha se fue reduciendo hasta mayo del presente año, cuando el

diferencial se ubicó en 59.4 mbd (3.4%) menos que lo estimado por un millón 752.4 mbd.

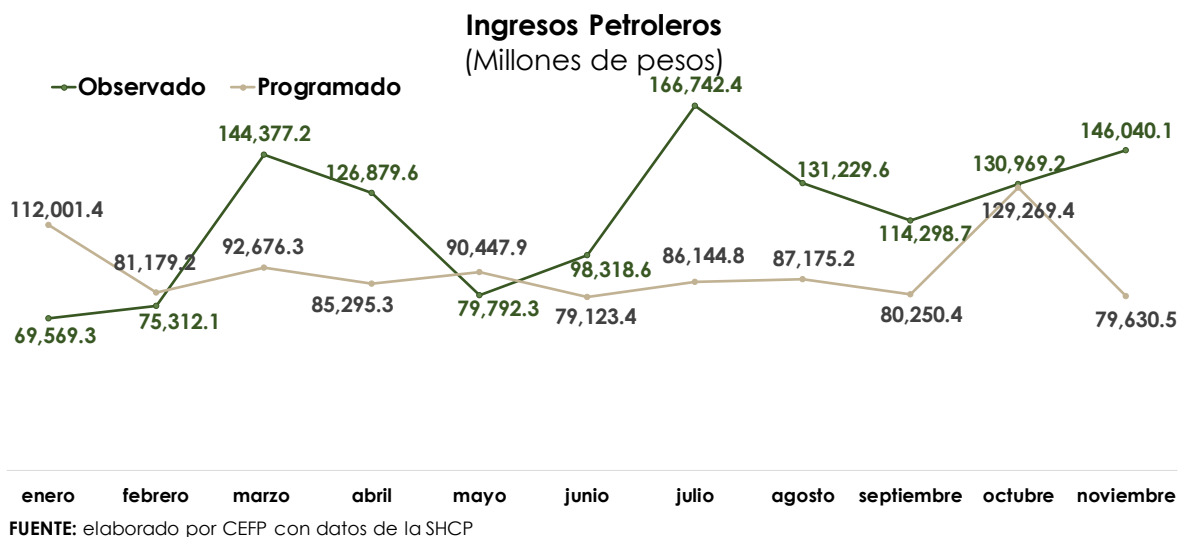
En cuanto a la segunda mitad del año, la SHCP estimaba que la producción petrolera aumentaría de manera paulatina, recuperando el terreno perdido a partir de marzo; sin embargo, la producción observada

se mantuvo sin cambios significativos, lo que incrementó la brecha de producción llegando a un diferencial máximo durante el mes de noviembre de 88.9 mbd menos (-5.0%), lo que tendría efectos directos en la producción esperada, pues a noviembre se reportan 565



millones 984 mil barriles producidos, inferior en 27 millones 669.1 mil barriles respecto a lo programado que se ubicaría en 593 millones 653 mil 100 barriles¹.

¹ La plataforma de producción anual se estimó con un producto entre la plataforma promedio diaria por el número de días que contempla cada mes, por lo que puede existir una variación poco significativa respecto al cierre total.



El efecto que este incumplimiento en la plataforma de producción esperada tuvo en los ingresos petroleros, fue compensado por el incremento sustancial del precio de estos energéticos, pues durante los primeros dos meses del año, los ingresos petroleros programados estuvieron por arriba de los reportados en 48 mil 299.2 mdp; sin embargo, con el incremento sustancial del precio del petróleo, asociado a las tensiones militares entre Rusia y Ucrania, como se mencionó con anterioridad, se observa un efecto compensatorio que aumenta sustancialmente los ingresos petroleros; otro ejemplo del efecto del precio del barril de petróleo, se observó en julio, cuando se alcanzó la brecha más alta entre el precio observado y el estimado.

Cabe destacar que, en mayo, los ingresos observados tuvieron una disminución significativa respecto a lo reportado el mes previo. Por otra parte, destaca que la calendarización para el mes de octubre (129 mil 269.4 mdp), es superior a la contemplada para el resto de los meses (que en promedio tuvieron ingresos por 87 mil 400 mdp), sin embargo, este monto no es explicado por la autoridad hacendaria, pero podría estar relacionado con un efecto compensatorio contable asociado a la

volatilidad del mercado energético, pues se origina del pico de ingresos en la estimación de ingresos propios de PEMEX para el mismo mes.

Consideraciones finales

Las tensiones políticas mundiales generaron un periodo de alta volatilidad en el precio de los energéticos, el cual tuvo un impacto significativo en el precio de la mezcla mexicana que entre enero y noviembre, cuando se estimaba un precio unitario de 52.7 dpb, monto que en promedio ha sido superior en 61.1 por ciento obteniendo un precio observado para el mismo periodo de 85.1 dpb; este diferencial ayudó a compensar la tendencia decreciente de la plataforma de producción petrolera que se encuentra en promedio por debajo de lo estimado en 4.6 por ciento; con estos factores los ingresos petroleros acumulados ascendieron a un billón 283 mil 473.8 mdp, monto por arriba de lo estimado en 280 mil 228.1 mdp (27.9%).

En una comparativa anual, los ingresos petroleros están por arriba del monto observado en 2021 en 32.4 por ciento, cuando la captación se ubicó en 898 mil 662.9 mdp.

Referencias bibliográficas

CNH, Tablero De Producción De Petróleo y Gas, disponible en:
<https://produccion.hidrocarburos.gob.mx/>

SHCP, Información De Finanzas Públicas Y Deuda Pública, enero a noviembre de 2022, disponible en:
https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/fp/2022/FP_202201.pdf

_____, Informes Sobre La Situación Económica, Las Finanzas Públicas y La Deuda Pública Tercer Trimestre 2022, disponible en:
https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2022/iiit/01inf/itindc_202203.pdf

PEMEX, Resultados al Segundo Trimestre 2022, disponible en:
<https://www.pemex.com/ri/finanzas/Reporte%20de%20Resultados%20no%20Dictaminados/Reporte%20T22.pdf>

_____; Seguimiento Presupuestal, disponible en:
<https://www.pemex.com/ri/finanzas/Paginas/SeguimientoPresupuestal.aspx>



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados