

Análisis Económico

Producción de petróleo crudo de Pemex continúa cayendo

Arnulfo Rodríguez
5 de marzo de 2024

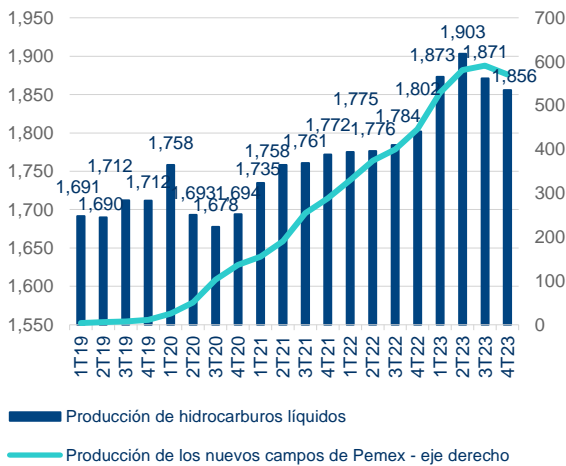
- La producción de los nuevos campos en 2023 promedió alrededor de 180.5 mil barriles diarios de petróleo adicionales a la producción de 2022
- La producción de hidrocarburos líquidos del cuarto trimestre de 2023 vs. el trimestre previo registró un decremento de 15.3 mil barriles diarios debido a una menor producción de petróleo crudo de Pemex por 21.7 mil barriles diarios a pesar de una mayor producción de condensados por 7.0 mil barriles diarios
- Menores precios afectaron las ventas de exportación y nacionales de Pemex, las cuales registraron una contracción anual de 14.3% y 17.6% en el cuarto trimestre de 2023, respectivamente

En el cuarto trimestre de 2023 la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex (incluyendo la de socios y condensados) promedió 1.856 millones de barriles diarios, cifra que resulta inferior a la registrada en el trimestre previo de 1.871 millones de barriles diarios. Si bien la producción anual en 2023 mostró un incremento de 91.3 mil barriles diarios con respecto a la producción de 2022, la producción del cuarto trimestre marca su segunda caída trimestral después de haber exhibido una tendencia creciente desde el tercer trimestre de 2020. El retroceso en la producción de hidrocarburos líquidos entre el tercer trimestre y el cuarto trimestre de 2023 se explica por el declive en la producción de los nuevos campos petroleros, el cual no pudo ser compensado por el marginal aumento en la producción de los campos maduros (Gráfica 1).

La producción petrolera de los nuevos desarrollos promedió alrededor de 571 mil barriles diarios en el cuarto trimestre de 2023 vs. 591 mil barriles diarios en el trimestre previo. Para alcanzar las nuevas metas de producción petrolera de los siguientes años, será necesario que Pemex siga frenando el declive en la producción petrolera de campos maduros y continúe incrementando significativamente la producción aportada por los nuevos campos.

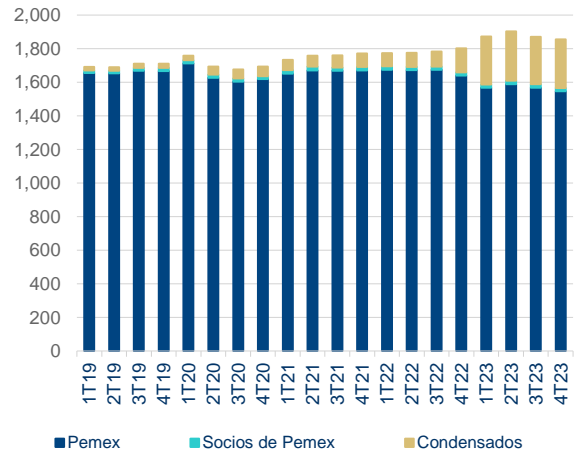
Para asimilar de mejor manera por qué la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex mostró una caída con respecto al trimestre previo, es conveniente analizar la contribución que hacen los socios de Pemex y los productos condensados. En relación al tercer trimestre de 2023, la producción de hidrocarburos líquidos se redujo en 15.3 mil barriles diarios al cuarto trimestre de 2023. Esta disminución se explica por una variación de -21.7 mil, -0.7 mil y 7.0 mil barriles diarios en la producción de petróleo crudo de Pemex, socios y condensados, respectivamente (Gráfica 2).

Gráfica 1. Producción petrolera total de Pemex y de los nuevos campos
(Miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

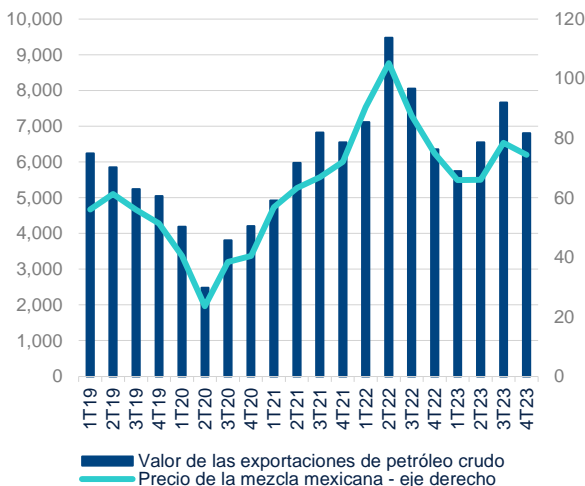
Gráfica 2. Producción petrolera de Pemex, socios y condensados
(Miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

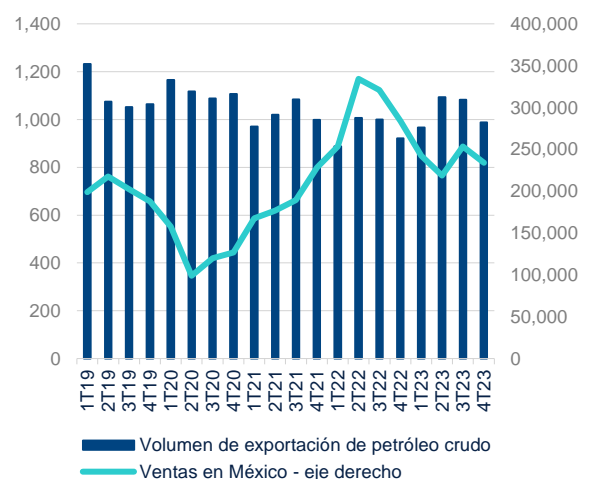
Las ventas de exportación (en pesos) de Pemex mostraron un decremento anual de 14.3% en el cuarto trimestre de 2023 debido principalmente al menor tipo de cambio (pesos/USD) y, en cierta medida, a las menores cotizaciones de la mezcla mexicana de exportación de petróleo (Gráfica 3). Por su parte, las ventas en México de Pemex cayeron a una tasa anual de 17.6% en el mismo lapso por los menores precios de algunos combustibles (Gráfica 4).

Gráfica 3. Valor de las exportaciones de petróleo crudo de Pemex y precio de la mezcla mexicana
(Millones de USD y dólares por barril)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex y Banxico

Gráfica 4. Ventas en México y volumen de exportaciones de petróleo crudo de Pemex
(Millones de pesos y miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

Las menores ventas por exportación y nacionales representaron conjuntamente un decremento anual de 17.4% en relación al cuarto trimestre de 2022. Una reversa en el deterioro de activos y disminuciones en el costo de ventas,

impuestos y derechos incidieron favorablemente sobre los resultados financieros reportados en el cuarto trimestre de 2023. En el mismo lapso de 2022 se registró una pérdida neta de 95.6 mil millones de pesos vs. una utilidad neta de 106.9 mil millones de pesos en el cuarto trimestre de 2023.

Valoración

Si bien se registró un incremento anual de alrededor de 91.3 mil barriles diarios en la producción de hidrocarburos líquidos en 2023, una desagregación de este avance señala que la producción de petróleo crudo de Pemex cayó 97.7 mil barriles diarios mientras que la producción de condensados aumentó 188.4 mil barriles diarios. Alcanzar las nuevas metas de producción petrolera de los siguientes años requerirá de una mucho mayor aportación de los nuevos campos y mayores inversiones en exploración y producción que permitan no solamente encontrar y desarrollar nuevos yacimientos de hidrocarburos sino también frenar el declive natural de los campos maduros.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
www.bbvarresearch.com