

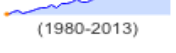
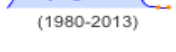
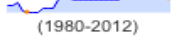



Commodities: Inicio de un periodo de recuperación

La reciente caída en el precio del petróleo ha generado cierto nerviosismo entre los inversionistas nacionales, ya que los efectos de dicho ajuste podrían repercutir de forma negativa sobre la actividad económica de nuestro país, principalmente sobre los ingresos públicos; recordemos que el 37% (INEGI) de los ingresos del gobierno federal provienen de la venta del llamado “oro negro”.

A pesar de que las autoridades mexicanas aseguraron oportunamente el precio del petróleo en 76 dólares por barril para el resto del 2015 (a través de una cobertura), los inversionistas esperan que la debilidad del precio de este bien se extienda hacia finales de 2017; lo que presionaría los ingresos federales en los próximos años, poniendo en graves aprietos al gobierno mexicano. Ante dicha situación, las autoridades mexicanas han comenzado a realizar acciones precautorias; el pasado 30 de enero, el Secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Luis Videgaray, anunció un recorte al gasto público por 124,000 millones de pesos (8,300 millones dólares ó 0.7% del PIB) para 2015, de los cuales el 50% provendrán de Petróleos Mexicanos (PEMEX).

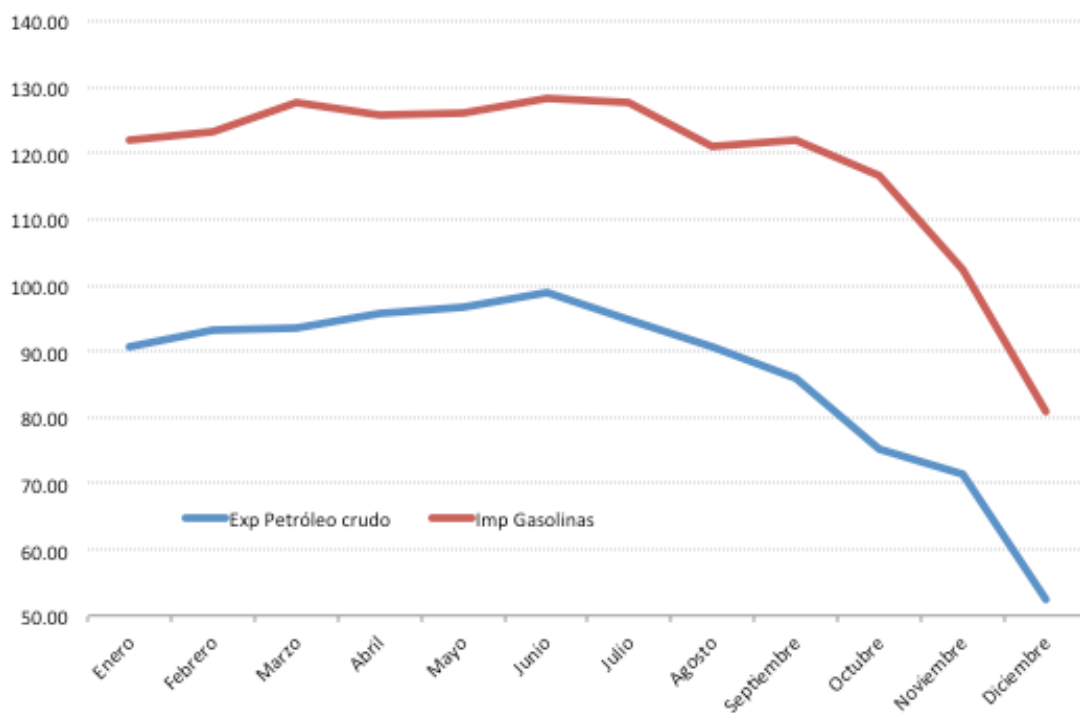
Según datos de la Agencia de Energía de Estados Unidos, en 2013 nuestro país produjo alrededor de 2.9 millones de barriles de petróleo diarios, de los cuales consumimos cerca del 70%; el resto lo exportamos. Al poseer un tipo de petróleo pesado, difícil de refinar y al no contar con la infraestructura necesaria, nuestro país se ha visto obligado a importar gran parte de la gasolina consumida.

Petroleum (Thousand Barrels per Day)	History	Previous Year					Latest Year
		Mexico	North America	OECD	World	Rank	Mexico
Total Oil Production		2,936.01	17,911	22,538	90,457	9	2,907.83
Crude Oil Production		2,592.51	12,227	15,667	76,160	11	2,561.86
Consumption		2,085.60	22,940	45,868	89,721	12	2,044.27
Estimated Petroleum Net Exports		850.41	-5,029	-23,330	--	15	863.56
Refinery Capacity		1,540	21,178	45,873	88,097	14	1,540
Proved Reserves (Billion Barrels)		10.07	220	233	1,656	18	9.81

Fuente: US Energy Information Administration (EIA)

Históricamente el precio de la gasolina que importamos es mayor al precio de crudo que exportamos; sin embargo, el volumen de nuestras exportaciones de crudo son significativamente superiores a las importaciones de gasolina.

Este comparativo nos facilita el análisis sobre los efectos de una baja en el precio del petróleo. Por una parte, el valor de nuestras exportaciones disminuye, presionando los ingresos del país; mientras que el precio al cual adquirimos la gasolina en el mercado internacional se contrae, creando un ahorro significativo para las autoridades mexicanas. Al tener un precio de la gasolina (interno) controlado por el gobierno y vernos beneficiados por una disminución en el precio de la gasolina importada; el efecto neto del ajuste en el precio del petróleo se aminora, aunque continúa siendo negativo por el volumen de crudo que exportamos.



Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX), Año 2014

Año 2014	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Precios (US\$/b)												
Exportación												
Petróleo crudo (8)	90.65	93.09	93.48	95.68	96.79	98.79	94.65	90.80	85.82	75.23	71.39	52.36
Istmo	98.20	101.71	101.29	102.47	103.28	105.18	104.31	98.08	94.05	84.30	78.51	59.77
Maya	88.31	90.82	91.40	93.89	95.09	97.01	93.32	89.51	84.13	72.51	69.25	51.58
Olmeca	99.14	102.40	102.31	107.44	105.95	107.98	100.26	98.91	92.74	85.05	78.87	58.38
Gas Licuado	72.39	80.97	72.40	64.42	50.75	62.55	65.06	63.45	62.68	63.21	56.37	52.36
Combustóleo (alto azufre)	84.67	79.40	81.26	78.68	76.10	75.75	77.48	73.52	74.55	62.24	52.26	41.40
Importación												
Gas Licuado	63.80	72.51	63.89	51.81	57.49	58.13	57.88	53.63	51.56	57.39	47.93	42.41
Gasolinas	121.86	123.15	127.78	125.92	126.12	128.25	127.68	121.12	121.88	116.51	102.41	80.78
Combustóleo (bajo azufre)	107.26	100.43	104.13	105.40	97.80	98.98	100.05	101.02	100.68	95.06	75.50	72.30
Gas natural (US\$/MMBtu)	4.81	6.08	5.20	4.86	4.93	4.85	4.60	4.20	4.27	4.15	4.13	4.38

Finalmente, en los últimas semanas hemos observado un aumento considerable en el precio del “oro negro” (30% de la Mezcla Mexicana); en adelante, esperamos que el precio dicho bien continúe recuperándose de forma gradual (aunque no descartamos periodos de alta volatilidad), estabilizándose hacia final del año entre 60 y 70 dólares por barril.

Elaborado el 17 de febrero de 2015 por:

Análisis y Estrategia Finantech
Félix Martínez e-mail: fmartinez@finantech.com.mx