

Análisis Económico

Nuevos desarrollos de Pemex están produciendo menos hidrocarburos líquidos

Arnulfo Rodríguez
4 de marzo de 2025

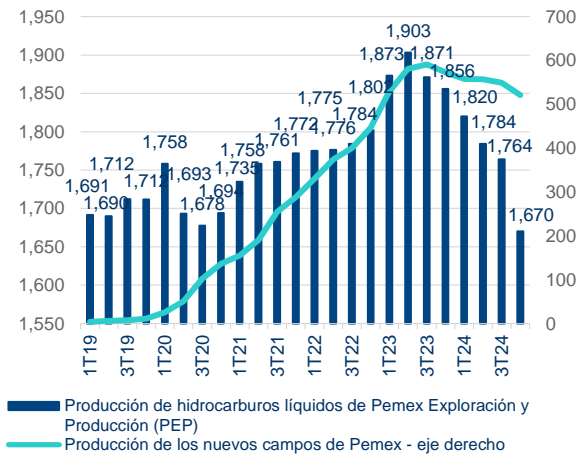
- La producción de los nuevos campos promedió alrededor de 521 mil barriles diarios de hidrocarburos líquidos en el cuarto trimestre de 2024 vs. 549 mil en el trimestre previo.
- La producción de hidrocarburos líquidos de Pemex del cuarto trimestre de 2024 vs. el trimestre previo registró un decremento de 93.6 mil barriles diarios debido principalmente a una menor producción de petróleo crudo pesado y ligero y de petróleo superligero más condensados por 75.3 mil y 18.1 mil barriles diarios, respectivamente.
- Las ventas de exportación y nacionales de Pemex mostraron una variación anual de 1.9% y 3.0% en el cuarto trimestre de 2024, respectivamente.

En el cuarto trimestre de 2024 la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex promedió 1.670 millones de barriles diarios, cifra que resulta inferior a la registrada en el trimestre previo de 1.764 millones de barriles diarios (Gráfica 1). La producción anual en 2024 mostró un decremento de 116.3 mil barriles diarios con respecto a la producción de 2023 mientras que la producción del cuarto trimestre de 2024 marca su sexta caída trimestral consecutiva después de haber exhibido una tendencia creciente desde el tercer trimestre de 2020. El retroceso en la producción de hidrocarburos líquidos entre el cuarto y tercer trimestre de 2024 se explica tanto por declives en la producción de campos petroleros maduros (66 mil barriles diarios menos) como por una menor producción de los nuevos desarrollos (28 mil barriles diarios menos).

La producción petrolera de los nuevos desarrollos promedió alrededor de 521 mil barriles diarios en el cuarto trimestre de 2024 vs. 549 mil barriles diarios en el trimestre previo. Para alcanzar la meta de producción petrolera de 1.8 millones de barriles diarios, será necesario que Pemex frene el declive en la producción petrolera de campos maduros y retome la senda creciente en la producción aportada por los nuevos campos.

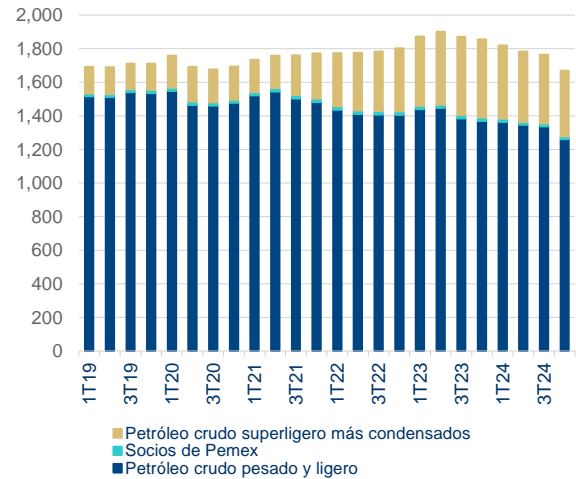
Para asimilar de mejor manera por qué la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex mostró una caída con respecto al trimestre previo, es conveniente analizar la contribución que hacen el petróleo pesado y ligero, los socios de Pemex y el petróleo superligero más condensados. En relación al tercer trimestre de 2024, la producción de hidrocarburos líquidos se redujo en 93.6 mil barriles diarios durante el cuarto trimestre de 2024. Esta disminución se explica por una variación de -75.3 mil, -0.13 mil y -18.1 mil barriles diarios en la producción de petróleo crudo pesado y ligero, socios y petróleo crudo superligero más condensados, respectivamente (Gráfica 2).

Gráfica 1. Producción de hidrocarburos líquidos de Pemex Exploración y Producción (PEP) (Miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

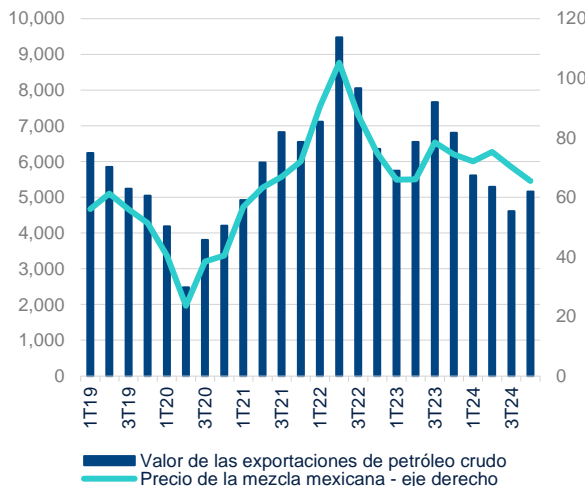
Gráfica 2. Producción petrolera de Pemex, socios y condensados (Miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

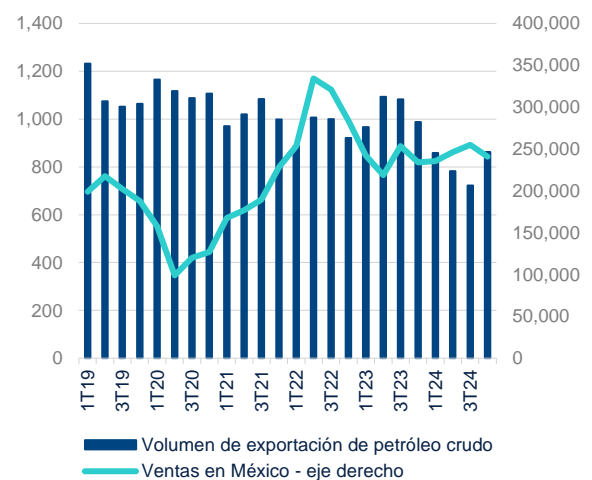
A pesar del menor valor (en dólares) de las exportaciones de petróleo crudo (Gráfica 3), las ventas de exportación (en pesos) de Pemex mostraron un incremento anual de 1.9% en el cuarto trimestre de 2024 debido a un mayor volumen comercializado de productos refinados y a la depreciación del peso frente al dólar. Por su parte, las ventas en México de Pemex aumentaron a una tasa anual de 3.0% en el mismo lapso por los mayores precios de las gasolinas (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 promedio de exportaciones de petróleo crudo de Pemex (Millones de pesos y miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

Las ventas totales mostraron un incremento anual de 2.6% en relación al cuarto trimestre de 2023. Un incremento significativo en la pérdida cambiaria comparada con una utilidad cambiaria en el cuarto trimestre de 2023 (-103.2 mil millones de pesos) y la pérdida de operación (-76.0 mil millones de pesos) incidieron desfavorablemente sobre los resultados financieros reportados en el cuarto trimestre de 2024. En el mismo lapso de 2023 se registró una utilidad neta de 5.1 mil millones de pesos vs. una pérdida neta de 190.5 mil millones de pesos en el cuarto trimestre de 2024.

Valoración

La caída anual de alrededor de 186 mil barriles diarios en la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex durante el cuarto trimestre de 2024 equivale a un decremento anual de 10.0%, el cual se explica principalmente por una incidencia negativa de 5.8 puntos porcentuales en la producción de petróleo pesado y ligero (76% de la producción de hidrocarburos líquidos) y por una incidencia negativa de 4.0 puntos porcentuales en la producción de petróleo superligero más condensados (23% de la producción de hidrocarburos líquidos). Para incrementar la producción petrolera en este año y los siguientes se requerirá de una mucho mayor aportación de los nuevos campos ya que el declive natural de los campos maduros continuará.

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