

Situación | Causas | Explicaciones | Futuro

PRECIO

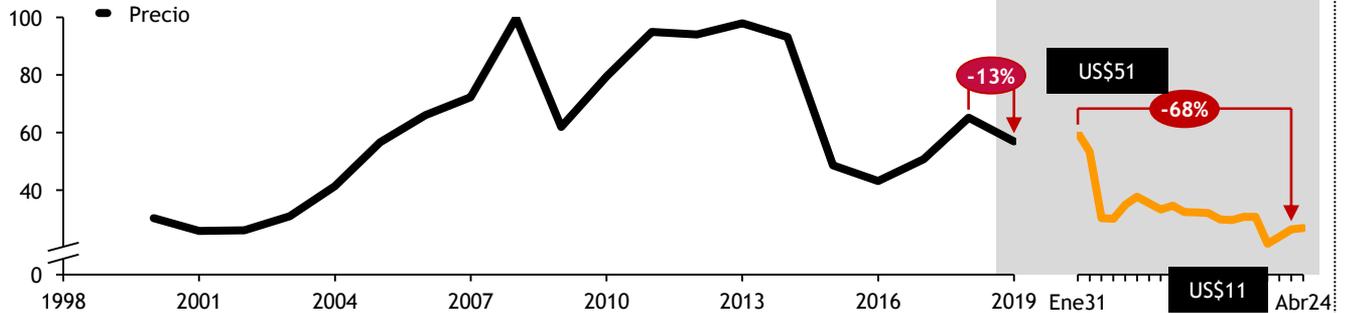


US\$ 11.3
21Abr

El valor que el mercado otorga al barril de petróleo (incluso negativo en futuros) refleja la resistencia de los compradores a quedarse o almacenar la mercancía.

Petróleo: Precio

US \$ / Barril



DEMANDA

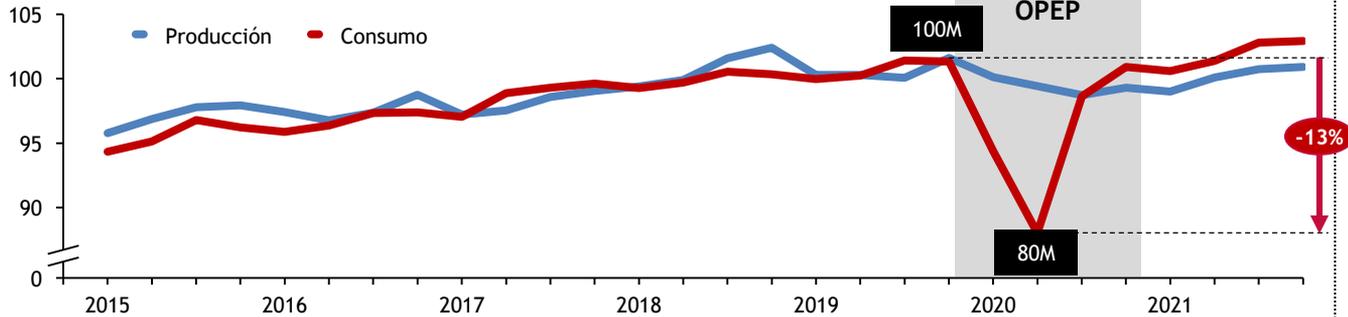


-13%

Se habrán dejado de consumir, en promedio, alrededor de 4.5 millones de barriles diarios por el paro económico obligado por la pandemia del COVID-19.

Petróleo: Producción | Consumo Mundial

Millones de barriles diarios



ALMACENAJE

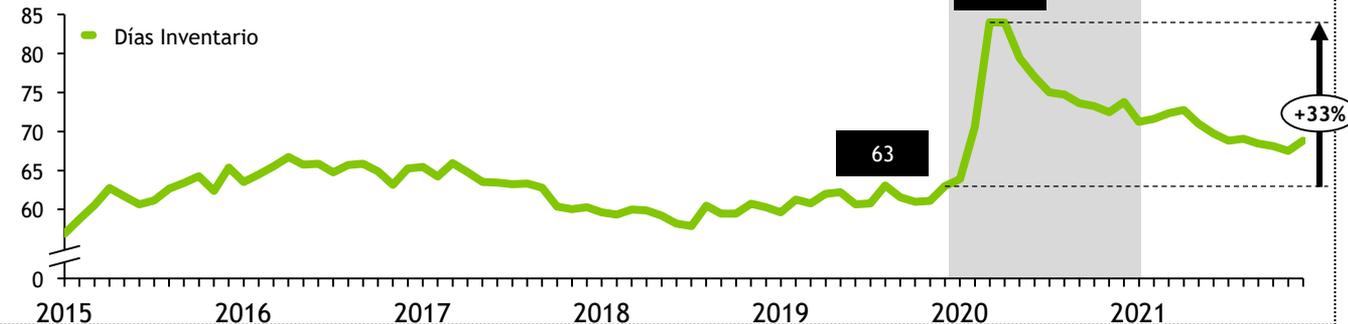


+20 días inventario

No es tan fácil suspender la producción en un pozo. Es menos caro pagar por acomodar la producción que cerrar el pozo.

Petróleo: Almacenaje

Días de inventario



CICLOS ECONÓMICOS

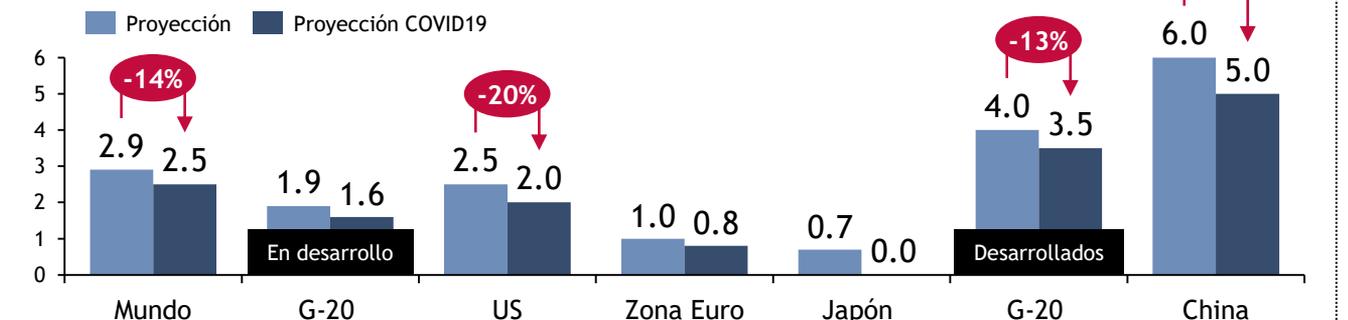


-14% caída PIB

El crecimiento era tenue, pero estaba estabilizándose cuando golpeó el COVID-19. Esto lleva a una contracción de la demanda, pero también de la oferta.

OECD: Crecimiento PIB | Proyecciones

Crecimiento %



Situación | Causas | Explicaciones | Futuro



Origen de la crisis:

- Cada día, en el mundo se producen 20 millones de barriles más de los que el mercado está dispuesto a comprar.
- La falta de acuerdo entre los cárteles petroleros (OPEP, OPEP+, etc.), llevo al mercado a fijar el precio del barril a través del mecanismo libre de oferta y demanda.
- Factores:
 - Acumulación de inventarios y nula capacidad de almacenaje.
 - Contracción de la demanda (20M/Barriles/día).
 - Especulación.
 - COVID-19. Nula actividad económica.

Recuperación:

- En el corto plazo se ha revertido la volatilidad (+ US \$5.2 pb) y la tendencia es a la alza.
- Para el segundo semestre del año habrá indicios de una leve recuperación de la actividad económica.
 - China, Alemania y otros países de Asia-Europa están dando los primeros pasos para poner en movimiento su economía.
 - Esta vuelta “a la normalidad” incrementará la demanda del petróleo.

Veremos... ¿De qué están hechos los tres niveles de gobierno, la clase política y los empresarios? ¿Están dispuestos a asumir costos y plantear soluciones de largo plazo?...

Las opciones fiscales para el futuro están en cuatro frentes:

- 1) Reforma para el impuesto predial para cambiar la relación federación estado
- 2) Incremento significativo en el IEPS a combustibles (impuesto ecológico)
- 3) Reasignación de activos del Banco de México a favor de instrumentos de deuda del Gobierno federal
- 4) Precio máximo del barril \$15 dólares por barril para el presupuesto 2021 (Reforma Fiscal amplia)

El fin del petróleo en las finanzas públicas / Luis de la Calle / 22 abril 2020.

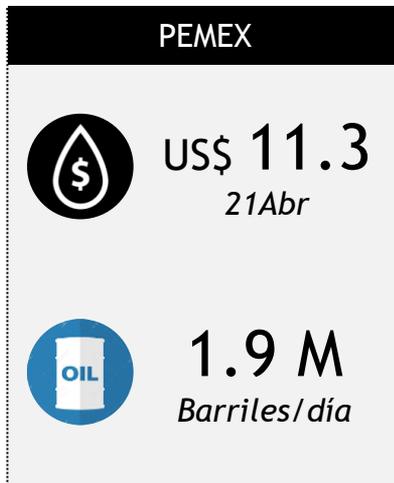
<https://www.eluniversal.com.mx/opinion/luis-de-la-calle-pardo/el-fin-del-petroleo-en-las-finanzas-publicas>

Tengo la esperanza de que la revolución de conciencias que ha traído esta crisis desemboque pronto en una potente acción colectiva, para rendir a los gobiernos que se niegan a los derechos universales, a una renta mínima vital y a redistribuir el ingreso mediante un buen sistema fiscal y trabajo dignamente retribuido.

La revolución de las conciencias / Mauricio Merino / 20 abril 2020.

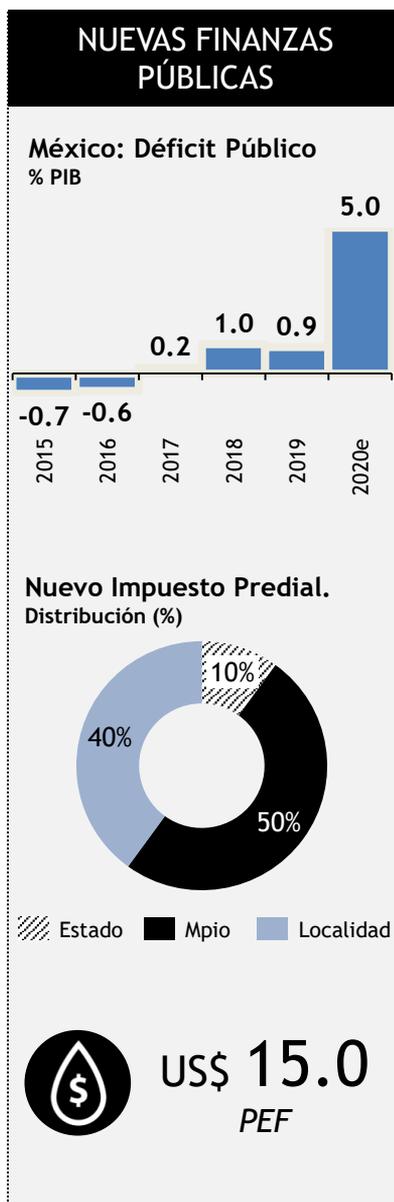
<https://www.eluniversal.com.mx/opinion/mauricio-merino/la-revolucion-de-las-conciencias>

Diagnóstico | Propuestas



Empresa doblemente moribunda :

- La cancelación de la reforma energética, el COVID-19, más la recientes crisis internacional de precios del petróleo (y acuerdos) han amenazando el plan de salvamento de PEMEX.
- Empresa clave en el equilibrio de las finanzas públicas y piedra angular de la política energética, social, combate a la pobreza y de infraestructura de la actual administración federal.
- PEMEX necesita un precio mínimo de US \$49 dólares para barril hacer rentables sus operaciones, sin contar la carga fiscal.
- Para cubrirse ante posibles percances, México contrató a principios de 2020 seguros por un valor de US \$1,000 millones, que lo protegen. Sin embargo, no son suficientes esta coberturas.



Panorama Hacienda Pública :

- Sin ingresos petroleros.
- Incremento en el déficit público, no menor al 5% del PIB.
- Más gasto en salud, apoyo a familias, empresas y trabajadores.
- Caída de la recaudación vía IVA e ISR.
- Tensión en el pacto federal (Gobernadores “rebeldes”).

Nueva Reforma Fiscal. Estrategia hacendaria NO petrolizada, ni basada en recortes de proyectos de infraestructura emblemáticos o programas prioritarios.

1. Reforma Impuesto Predial:

- Abundancia petrolera = no incentivos a recaudar por parte de los municipios.
- Reformas: Art 115 Constitución | Ley de Coordinación Fiscal | Otras.
- Debe quedar a cargo del Estado y con un Catastro actualizado por el INEGI.
- Nueva distribución y forma de transferencia del impuesto (progresiva de acuerdo al grado de marginación del municipio).
- Beneficios: Derechos de propiedad y atracción de inversión.

2. Incremento IEPS a combustibles o impuestos basados en contenido de CO2:

- Mexico es un consumidor de combustible, no productor.
- Bajos precios de los combustibles implica el mejor momento para recaudar impuestos vía consumo.

3. Instrumento de deuda BANXICO, sustitución de activos a favor de la deuda de largo plazo:

- Compras en el mercado abierto | Disminución de la reservas internacionales.
- Disminución de la tasa de interés.
- Garantías para préstamos bancarios a tasas de referencia (6%).

4. PEF. Precio máximo barril US \$15:

- Reforma Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria | Ley del Fondo Mexicano del Petróleo.
- Cuando haya excedentes se reintegren para inversión y no gasto corriente.