



Informe Sectorial

Sector petróleo y gas

19 de octubre de 2018

Taladros se acercan a máximos históricos

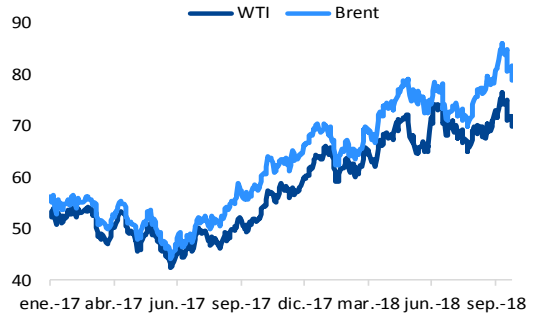
Contexto internacional

Durante septiembre el petróleo WTI promedió USD70,2/barril, un incremento de 3,3% frente a agosto. La referencia Brent por su parte, alcanzó máximos de 4 años cerrando el mes en USD82,95/barril y elevando el promedio del mes a USD78,9/barril, 7,6% por encima del promedio de agosto. La incertidumbre respecto a la capacidad de la OPEP de subsanar el déficit consecuencia de la reducción de suministro de Irán a causa de las sanciones de EE. UU. fue el principal catalizador del repunte del precio.

La producción de la OPEP fue la más alta desde agosto 2017, aumentando el suministro en 132kbpd hasta 32,76 millones de barriles diarios. Arabia Saudita y Libia tuvieron los incrementos más importantes con 108kbpd y 103kbpd respectivamente. Finalmente, los inventarios estadounidenses se ubicaron en 403,9 millones de barriles a cierre de septiembre, 0,6% por encima del cierre de agosto.

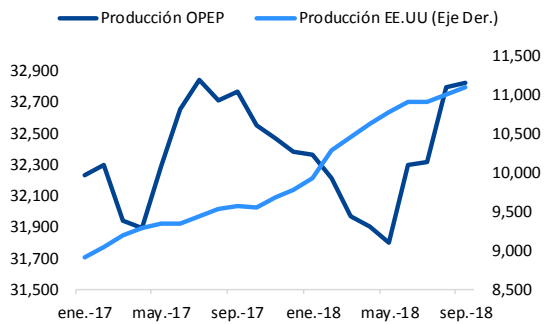
En lo corrido de octubre los precios de WTI y Brent promedian USD 73,4/barril y USD82,9/barril respectivamente, 4,5% y 5% por encima de los promedios observados en septiembre.

Precios WTI y Brent (USD/barril)



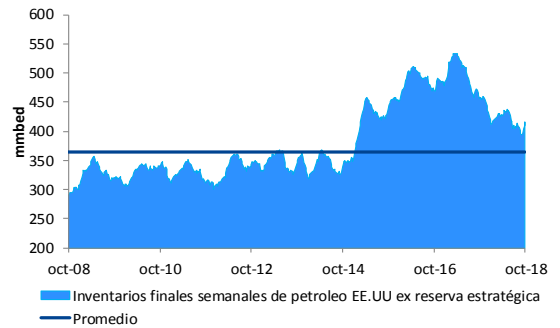
Fuente: Bloomberg, Grupo Bancolombia.

Producción OPEP vs. EE.UU. (kbpd)



Fuente: Bloomberg, Grupo Bancolombia.

Inventarios EE.UU. (mn bpe)



Fuente: EIA, Grupo Bancolombia.

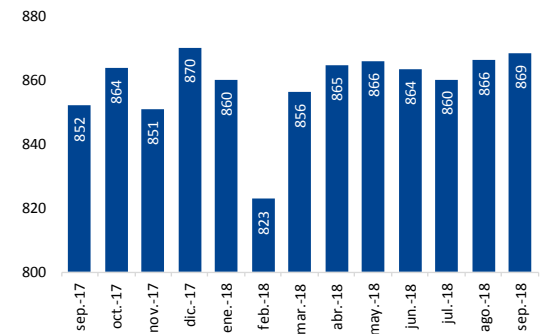
Contexto local

Petróleo

Según el Ministerio de Minas y Energía, la producción promedio de crudo en septiembre fue de 868,7kbpd, registrando un incremento de 1,9% frente al mismo mes de 2017 y de 0,3% respecto a agosto. El incremento obedeció principalmente a la entrada en operación de los campos Andina y Acorazado al igual que la reactivación de los campos Austral, Caño Garza, Agapando y Vikingo.

Por otra parte, durante agosto, las exportaciones presentaron un crecimiento de 41,2% frente a 2017, alcanzando un máximo desde inicios de 2015. El aumento de la exportaciones se apoya en el incremento de precios mientras que los volúmenes continúan por debajo de los observados el año anterior con una variación negativa de 0,14% para el mes.

Producción nacional (kbpd)

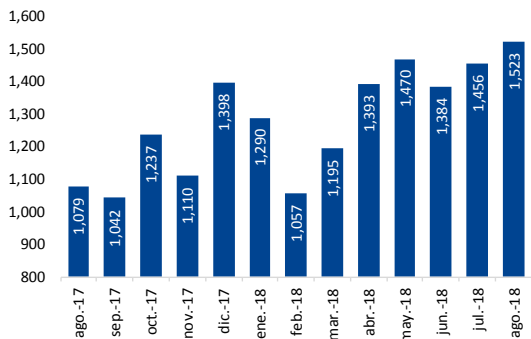


Fuente: Ministerio de Minas y Energía, Grupo Bancolombia.

En septiembre se registraron 137 taladros en operación, 7 taladros más que en agosto, lo que representa un crecimiento anual de 50,5%. De acuerdo con Campetrol el conteo de septiembre se acerca al máximo histórico de 149 equipos que se alcanzó en octubre de 2014 cuando los precios del petróleo WTI y Brent registraron promedios de USD84,4/barril y USD87,3/barril respectivamente.

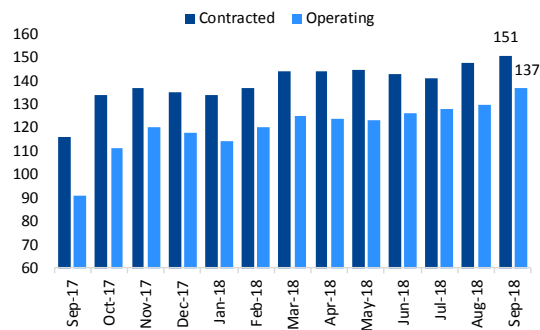
Siguiendo la misma tendencia, el número de taladros contratados aumentó hasta 151, 3 taladros por encima del dato de agosto. En cuanto a la función de los taladros en operación, durante septiembre, 56 taladros fueron destinados para actividades de *drilling*, mientras que aquellos destinados para *workover* se mantuvieron en 81.

Exportaciones de petróleo (USDmn FOB)



Fuente: DANE, Grupo Bancolombia.

Conteo de taladros



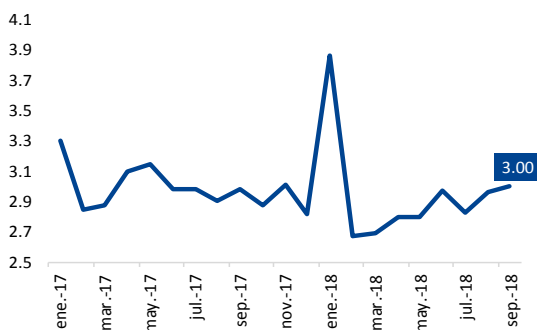
Fuente: Campetrol, Grupo Bancolombia.

Gas natural

En septiembre el precio spot Henry Hub se ubicó en USD3,00/mbtu, un incremento de 1,4% frente a agosto y de 0,7% comparado con el mismo mes del año anterior. En lo corrido del año, se observa un promedio del precio de referencia de gas natural de USD2,95/mbtu, 2,0% menos que el registrado durante el mismo periodo de 2017.

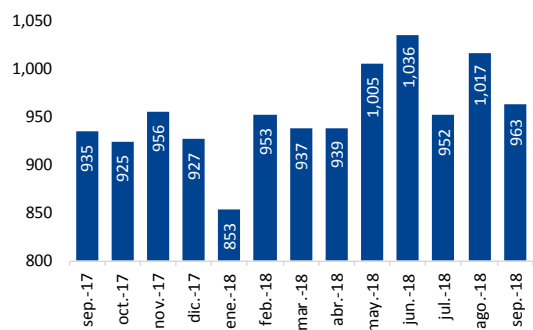
En cuanto a la producción comercial de gas en septiembre, el promedio diario se ubicó en 962,5 millones de pies cúbicos por día, un descenso de 5,3% frente a agosto, correspondiente a una caída en la demanda de gas. No obstante, en comparación con septiembre de 2017 la producción muestra un incremento de 3,6%.

Precio Henry Hub (USD/mbtu)



Fuente: EIA, Grupo Bancolombia.

Producción gas natural Colombia (mpcd)



Fuente: EIA, Grupo Bancolombia.

Venta de Acciones

Juan Guillermo Hernandez Hoyos
Gerente Regional - Medellín
guhernan@bancolombia.com.co
+574 6049811

Alejandro Peña Prieto
Gerente Comercial - Medellín
alepena@bancolombia.com.co
+574 6045367

Esteban Posada Posada
Gerente Comercial - Medellín
esposada@bancolombia.com.co
+574 6045170

Julian David Gómez Duque
Gerente Comercial - Medellín
juligome@bancolombia.com.co
+574 6045159

Juan David Velez Porchez
Gerente Comercial – Bogotá /
Barranquilla
juanvele@bancolombia.com.co
+571 3535237 - 4886000 Ext 37129

Jorge Humberto Moreno Sánchez
Gerente Comercial - Bogotá
jhmorono@bancolombia.com.co
+571 3535235

Investigación Económica

Juan Pablo Espinosa Arango
Director de Investigaciones Económicas
juespino@bancolombia.com.co
+571 7463991 ext. 37313

Arturo González Peña
Analista Cuantitativo
arygonza@bancolombia.com.co
+571 7463980 ext 37385

Julián Felipe Huertas Espitia
Analista Regional
julhuert@bancolombia.com.co
+571 7463980 ext. 37303

Juan Manuel Pacheco Perez
Analista Internacional y de Mercados
jupachec@bancolombia.com.co
+571 7464322 ext. 37380

Juan Camilo Meneses Cortes
Analista de Banca Central y Sistema Financiero
juamenes@bancolombia.com.co
+571 7463994 ext. 37316

Juanita Blanco Zea
Estudiante en Práctica
jublanco@bancolombia.com.co
+571 7463988 ext. 37310

Investigación en Acciones

Jairo Julián Agudelo Restrepo
Gerente de Investigaciones en Renta Variable
jjagudel@bancolombia.com.co
+574 6047048

Diego Alexander Buitrago Aguilar
Analista de Energía
diebuit@bancolombia.com.co
+571 7463984

Federico Perez Garcia
Analista de Consumo e Industria
fedgarci@bancolombia.com.co
+574 6048172

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co
+571 7464329

María Antonia Yarce, CFA
Analista de Petróleo y Gas
myarce@bancolombia.com.co
+574 6049821

Juliana Aguilar Vargas, CFA
Analista de Cemento e Infraestructura
juaguila@bancolombia.com.co
+574 6047045

Andrés Felipe Escobar Cataño
Estudiante en Práctica
+574 6046496
andresco@bancolombia.com.co

Nicole Vanessa Galeano Torres
Estudiante en Práctica
+571 7464318
nigalean@bancolombia.com.co

Asistente de Investigación

Claudia Restrepo Salazar
Editora de Investigaciones
+574 404 3809
clarest@bancolombia.com.co

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
+574 6048904
aquendo@bancolombia.com.co

CONDICIONES DE USO

Este informe ha sido preparado por el área de Análisis Bancolombia, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor.

Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros.

Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés.

En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión.

La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

ESCALA DE RECOMENDACIONES

La recomendación de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Recomendaciones que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las recomendaciones de los activos, así:

- **Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- **Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- **Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- **Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene recomendación ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se continuará utilizando el calificativo “Especulativo” que complementa la recomendación, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión
Número de emisores con recomendación de:	9	3	2	3
Porcentaje de emisores con recomendación de:	53%	17.6%	11.8%	17.6%