



Informe Sectorial

Sector petróleo y gas

23 de abril de 2019

Precios continúan con tendencia alcista

Contexto internacional

En marzo el precio del crudo continuó con la tendencia alcista que se ha evidenciado durante 2019. El precio promedio de negociación de la referencia WTI se situó en USD58,13/barril, presentando una variación positiva de 5,84% con respecto a febrero, mientras que el promedio del Brent mostró un incremento del 3,99%, hasta USD66,98/barril. Este incremento en los precios del petróleo se explica principalmente por i) el continuo apoyo obtenido por parte de la OPEP en los recortes de suministros de petróleo, ii) la caída del 28% en la producción de petróleo en Venezuela, ya que pasó de producir en promedio un millón de barriles por día en febrero a producir en promedio 732.000 barriles por día en marzo, iii) el optimismo frente a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China lo que disminuye la aversión al riesgo de los agentes de mercado, y iv) las sanciones económicas de EE.UU a Venezuela e Irán.

En lo corrido de abril, ambas referencias continuaron en territorio positivo, acumulando ganancias de 6,42% para el WTI y 5,2% para el Brent con respecto al cierre de marzo, al ubicarse en USD60,14/barril y USD68,39/barril respectivamente.

En marzo la producción de la OPEP disminuyó 0,96% frente a lo registrado en febrero acumulando un recorte de 2,16mbped, reiterando el cumplimiento del compromiso adquirido a finales de diciembre. La producción de marzo alcanzó 30,3mbped, ubicándose de nuevo en el registro mensual más bajo desde febrero de 2015. En contraste, la producción de EE.UU. continuó aumentando durante el mes y alcanzó un nuevo máximo histórico de 12,2mbped (+0,8% m/m), consolidándose como el primer productor en el mundo, superando a países como Rusia y Arabia Saudita.

Contexto local

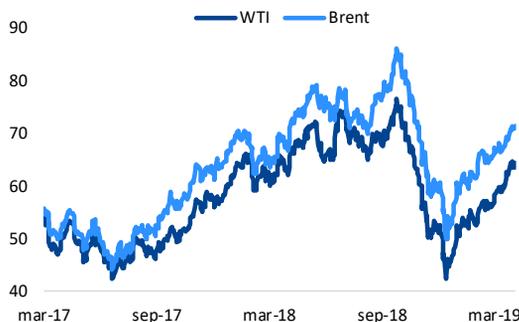
Petróleo

De acuerdo con el Ministerio de Minas y Energía, la producción petrolera creció 5,4% en el primer trimestre, específicamente la producción nacional de marzo alcanzó 884,8kbped, registrando una reducción del 0,9% m/m y un incremento del 3,3% a/a. La reducción en la producción frente al mes anterior se debe a una menor producción en los campos Castilla, Chichimene, Chichimene SW, Chipirón, Cupiagua, Quifa, Tigana y Rubiales.

En marzo el número de taladros en operación se mantuvo inalterado frente al mes anterior. Es decir, se sostuvo la operación de 134 taladros, sin embargo esta cifra representa un crecimiento del 7.2% a/a. Según Campetrol se espera que el siguiente mes se inicie una nueva etapa de reactivación de equipos, la cual se mantendría en lo que resta del año.

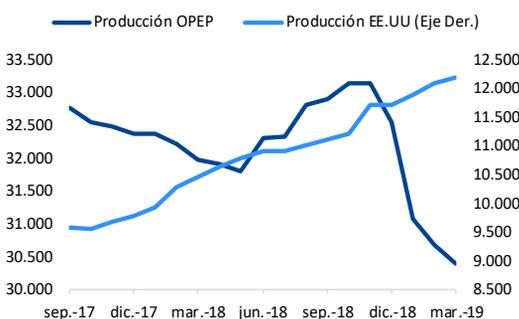
En cuanto a las exportaciones de petróleo, en febrero totalizaron USD1.117mn FOB según las cifras publicadas por el DANE. Esto representa un incremento del 5,8% frente al mismo mes de 2018, explicado principalmente por la recuperación de los precios. Para el 2S19 esperamos correcciones moderadas en el precio del petróleo.

Precios WTI y Brent (USD/barril)



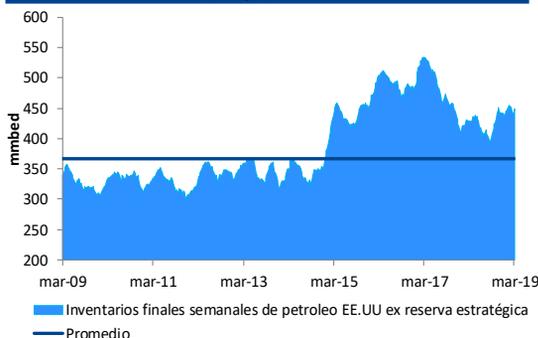
Fuente: Bloomberg, Grupo Bancolombia.

Producción OPEP vs. EE.UU. (kbped)



Fuente: Bloomberg, Grupo Bancolombia.

Inventarios EE.UU. (mbpe)

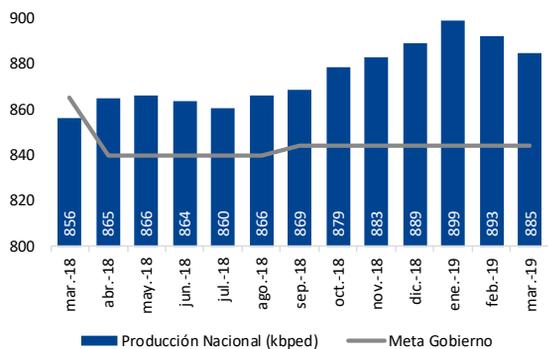


Fuente: EIA, Grupo Bancolombia.

Analistas

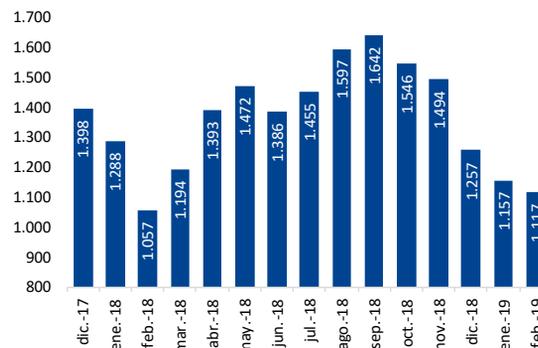
Nombre: Diego Alexander Buitrago
Teléfono: (571) 7463984
E-mail: diebuit@bancolombia.com.co

Producción nacional (kbped)



Fuente: Ministerio de Minas y Energía, Grupo Bancolombia.

Exportaciones de petróleo (USDm FOB)



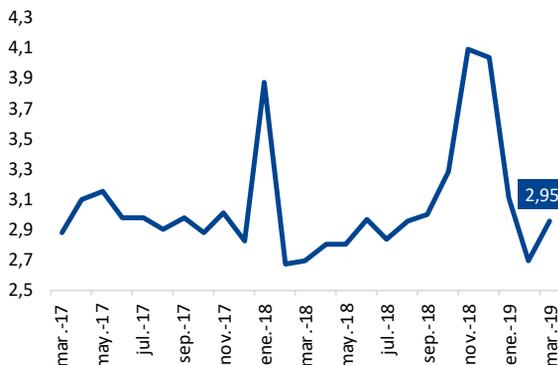
Fuente: DANE, Grupo Bancolombia.

Gas natural

En marzo el precio spot Henry Hub se ubicó en USD2,95/mbtu, una variación positiva ~9,7% m/m y a/a, evidenciando una recuperación después de 4 meses consecutivos de caídas.

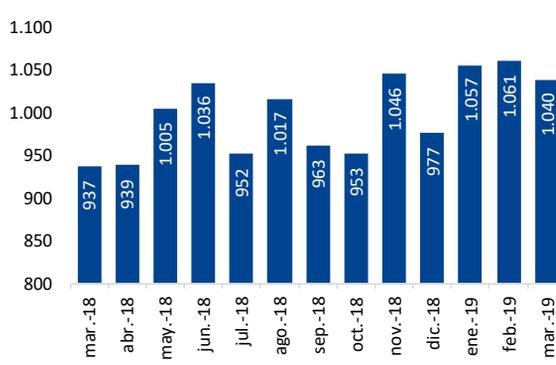
Por su parte, la producción de gas natural en Colombia en marzo incrementó 10,9% a/a hasta 1.040mpcd. Frente a febrero se mantiene relativamente estable, con una disminución del 1,9%. En el primer trimestre del año la producción presentó un comportamiento positivo, con un promedio de 1.053mpcd, 13,13% mayor que lo observado en el primer trimestre del 2018. Dicho crecimiento obedece principalmente a una mayor demanda de gas en el país.

Precio Henry Hub (USD/mbtu)



Fuente: EIA, Grupo Bancolombia.

Producción gas natural Colombia (mpcd)



Fuente: EIA, Grupo Bancolombia.

Conclusiones

El crecimiento de los precios del petróleo y una tasa de cambio promedio de COP3.134, sumados a un crecimiento del 5,4% en la producción petrolera del primer trimestre y a un aumento en las exportaciones del mismo período, debería verse reflejado de manera positiva en los resultados del primer trimestre de 2019 de las compañías petroleras como Ecopetrol. En el caso de Canacol, consideramos que los incrementos observados en la producción de gas natural durante el primer trimestre de 2019 reflejarían mejores resultados para la compañía.

En lo que resta del 2019 esperamos que la producción del país oscile entre 860kbped y 900kbped. Consideramos que los riesgos se inclinan más hacia al alza, dada la tendencia que hemos venido observando desde 2018 y la alta actividad observada en taladros. En términos de precios, nuestras proyecciones actualmente asumen un precio promedio de USD55,3/barril y USD62,8/barril para WTI y Brent respectivamente.

Venta de Acciones

Juan Guillermo Hernández 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 Vélez Porchez
Gerente Comercial - Bogotá
juanvele@bancolombia.com.co
+571 3535237 - 4886000 Ext 37129

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Comercial - Medellín
jdauder@bancolombia.com.co
+574 6045144 ext 39452

Investigación Económica

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

Diego Fernando Zamora Díaz
Gerente de Investigaciones Económicas
diezamor@Bancolombia.com.co
+571 7463997 ext. 37319

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

Bryan Hurtado Campuzano
Analista Internacional
brhurt@bancolombia.com.co
+571 7463980 ext. 37303

Santiago Espitia Pinzón
Analista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co
+ 571 7463988 ext. 37315

Juan Manuel Pacheco Perez
Analista 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

Camila Ávila Echavarría
Estudiante en Práctica
camavila@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
diebut@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

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

Valentina Martínez Jaramillo
Analista Junior
vamjaram@bancolombia.com.co
+574 6048906

Alejandro Arias Correa
Estudiante en Práctica
alejaria@bancolombia.com.co
+574 6046496 ext. 39602

Valeria de la Torre Monsalve
Estudiante en Práctica
vatorre@bancolombia.com.co
+571 7464318 ext. 37376

Asistente de Investigación

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
+574 6048904
aqrendo@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 20 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión
Número de emisores con recomendación de:	10	7	1	2
Porcentaje de emisores con recomendación de:	50%	35%	5%	10%