



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Junio, 2021

Reporte Sectorial

Informe mensual de petróleo y gas

Mercado petrolero vigilante a fundamentales sectoriales

Luego de la reunión llevada a cabo a principios de junio, la OPEP+ determinó incrementar la oferta petrolera en julio, en línea con la decisión tomada en abril de retornar 2,1 mbpd entre mayo y julio; la Organización y sus aliados no establecieron el cronograma de recortes posteriores a julio.

Por otro lado, durante principios de mayo, debido a un ataque de *ransomware*, el oleoducto Colonial situado en la costa este de EE. UU. suspendió sus operaciones durante cinco días consecutivos, lo que llevó a 17 estados a declarar estado de emergencia.

Según la EIA (siglas en inglés), la producción global de crudo en mayo totalizó 95 mbpd (+1,1% m/m), mientras que la demanda alcanzó 96,2 mbpd (-0,0% m/m). De esta manera, el mercado petrolero continúa registrando un balance de escasez, aunque cabe destacar que dicho balance es cada vez menor, reduciéndose por tercer mes consecutivo, y se acerca al punto de equilibrio.

Actualmente, nos encontramos revisando nuestras proyecciones del Brent.

Cifras internacionales: la producción de EE. UU. en mayo se comportó de manera lateral, alcanzando 10,95 mbpd, mientras que la producción de la OPEP+ presentó una variación de +0,7% m/m, totalizando 36 mbpd durante el mes, en línea con lo establecido en el cronograma de recortes productivos acordados por la organización.

Cifras nacionales: la producción de petróleo en abril fue de 745 kbpd, exponiendo lateralidad en términos mensuales y una contracción anual de 6,4%. La continua valorización del Brent en USD, en conjunto con el comportamiento alcista de la tasa de cambio, llevó a un incremento mensual en el valor de la referencia en COP, ubicándose en COP255 mil/barril (+6,7% m/m).

Frente corporativo: durante principios de mayo, Ecopetrol presentó sus resultados corporativos para el 1T21, destacando unos incrementos de 14,2% a/a y 55,7% a/a en sus ingresos y EBITDA, respectivamente.

Contexto internacional

¿Qué ha pasado con el precio del petróleo?

Durante mayo, en promedio el WTI se ubicó en USD65,2/barril y el Brent en USD68,3/barril, representando incrementos mensuales de 5,6% y 4,6%, respectivamente. El mercado petrolero ha encontrado soporte en las revisiones mensuales realizadas por parte de la OPEP+ a su cronograma de recortes productivos, a la vez que anunció una positiva proyección para el mercado durante el 2S21 a pesar de las altas tasas de contagio de covid-19 en India.

Analistas

Ricardo Andrés Sandoval

Analista de Petróleo y Gas

rsandova@bancolombia.com.co

Jairo Andrés Burgos

Estudiante en Práctica

jaburgos@bancolombia.com.co

Cifras mensuales

Precios USD	Junio* 21	Mayo 21	Mayo 20	M/M	A/A
WTI	70.2	65.2	28.5	7.7%	128.4%
Brent	72.4	68.3	32.4	6.0%	110.8%
Henry Hub	3.2	3.0	1.8	6.9%	63.6%

Precios COP000	Junio* 21	Mayo 21	Mayo 20	M/M	A/A
USD/COP	3,643	3,734	3,847	-2.4%	-2.9%
WTI	256	243	110	5.1%	121.7%
Brent	264	255	125	3.4%	104.6%
Henry Hub	11.53	11.05	6.96	4.4%	58.8%

Producción Nacional	Abril 21	Marzo 21	Abril 20	M/M	A/A
Petroleo (kbpd)	745	745	796	0.1%	-6.5%
Gas (kbped)***	185	191	145	-3.1%	31.9%
Total (kbped)	931	936	941	-0.6%	-0.5%

Gas (mpcpd)	1,057	1,091	827	-3.1%	31.9%
-------------	-------	-------	-----	-------	-------

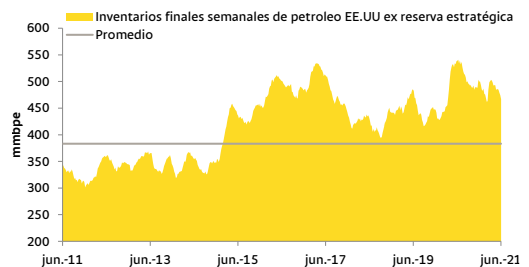
Comercio Internacional	Abril 21	Marzo 21	Abril 20	M/M	A/A
Export. **	801	1,138	628	-29.6%	81.1%
Import. **	294	212	264	38.7%	-19.6%

*Mes corrido

**USD mn FOB y USD mn CIF respectivamente; Importaciones de abril estimadas con datos de la DIAN

Fuente: Thomson Reuters, MinMinas, DANE, DIAN

Inventarios EE. UU. (mmbpe)



Fuente: EIA, Grupo Bancolombia

¿Cuál ha sido la dinámica de mercado? Oferta vs. Demanda

Según la EIA (siglas en inglés), la producción global de crudo en mayo totalizó 95 mbpd (+1,1% m/m), mientras que la demanda alcanzó 96,2 mbpd (-0,0% m/m). De esta manera, el mercado petrolero continúa registrando un balance de escasez, aunque cabe destacar que dicho balance es cada vez menor, reduciéndose por tercer mes consecutivo, y se acerca al punto de equilibrio.

Por su parte, la producción de EE. UU. en mayo se comportó de manera lateral, alcanzando 10,95 mbpd (frente a 10,93 mbpd producidos en abril); manteniéndose estable en rangos superiores luego de la caída presentada en febrero 2021 a partir de la fuerte temporada invernal que afectó las actividades petroleras de varios estados. De manera similar, la producción de la OPEP+ presentó una variación de +0,7% m/m, totalizando 36 mbpd durante el mes, en línea con lo establecido en el cronograma de recortes productivos acordados por la organización.

Según las proyecciones de la EIA, para lo que queda del 2T21 se espera un mercado en escasez, con un exceso por parte de la demanda de 1,1 mbpd, manteniéndose alineado con las proyecciones realizadas por la entidad en mayo.

Temas a vigilar y proyecciones

Luego de la más reciente reunión por parte de los miembros de la OPEP+ (tema relevante) y las diferentes coyunturas anunciadas, el mercado se enfrenta a una dinámica de reactivación.

Por esto se deberá vigilar: (i) las decisiones que tomará la OPEP+ en la reunión de inicios de julio, especialmente sobre los niveles de recortes productivos posteriores a este mes, (ii) las tensiones en la Franja de Gaza entre Israel y Palestina, las cuales podrían afectar la oferta de crudo de la región, (iii) las conversaciones entre EE. UU. e Irán frente a un potencial acuerdo nuclear, el cual levantaría las restricciones a las exportaciones de petróleo de Irán y (iv) las crecientes tasas de contagio de covid-19 a nivel global, especialmente en India, en conjunto con los procesos de vacunación masiva.

Actualmente, nos encontramos revisando nuestras proyecciones del Brent.

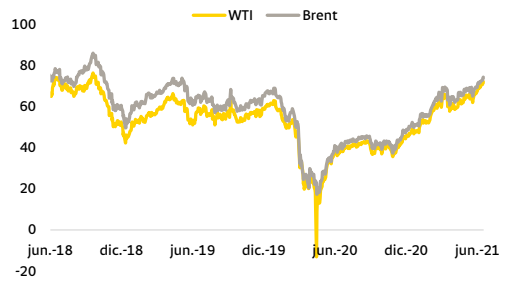
Contexto local

Producción

Según el Ministerio de Minas y Energía, la producción de petróleo en abril fue de 745 kbpd, exponiendo lateralidad en términos mensuales y una contracción anual de 6,4%; es importante mencionar que, en términos anuales, se redujo el déficit por tercer mes consecutivo y se alcanzó la menor cifra registrada desde marzo 2020.

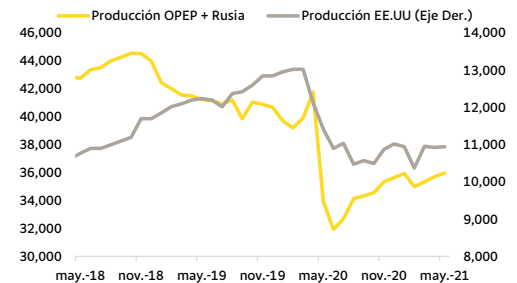
Por su parte, la producción de gas natural de Colombia en abril fue de 1.057 mpcpd, reduciéndose 3,1% m/m y alcanzando una expansión de 27,8% a/a; siendo esta última la mayor variación en nuestros registros (septiembre 2014 en adelante).

Precios WTI y Brent (USD/barril)



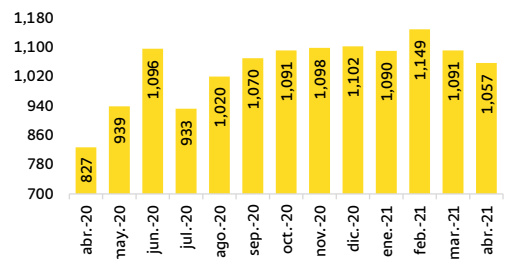
Fuente: Thomson Reuters, Grupo Bancolombia

Producción OPEP+ vs. EE.UU. (kbpd)



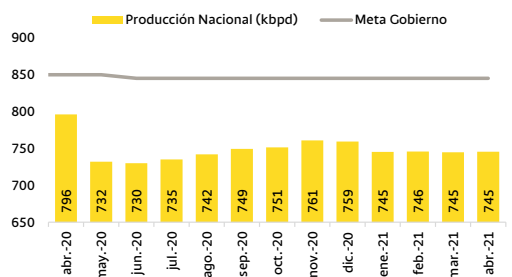
Fuente: Thomson Reuters, Grupo Bancolombia

Producción gas natural Colombia (mpcd)



Fuente: Ministerio de Minas y Energía, Grupo Bancolombia

Producción petrolera Colombia (kbpd)



Fuente: Ministerio de Minas y Energía, Grupo Bancolombia

Precio del petróleo y efecto cambiario

Luego de una leve tendencia alcista durante los primeros días de mayo, la tasa de cambio registró un comportamiento bajista hasta mediados de mes, para luego corregir al alza y finalizar el mes nuevamente a la baja. Dicha tendencia condujo a un promedio mensual de COP3.734, +2,1% frente al promedio de abril (COP3.657). La continua valorización del Brent en USD, en conjunto con el comportamiento alcista de la tasa de cambio, llevó a un incremento mensual en el valor de la referencia en COP. Así, el Brent promedio medido en COP, durante mayo, se ubicó en COP255 mil/barril (+6,7% m/m).

Dinámica de los taladros en Colombia

En mayo, el número de taladros contratados se redujo en una unidad, alcanzando 125 equipos, de los cuales 107 se reportaron como activos (vs. 114 en abril). A pesar de los altos niveles de precios, esta reducción en los taladros activos encuentra soporte en la coyuntura nacional, la cual ha generado un impacto negativo en la actividad.

De los 267 equipos en existencia consolidados para mayo, 112 se destinaron a labores de drilling, de los cuales 36 se reportaron como contratados y 27 en operación. Es relevante destacar que, de los 27 equipos activos, uno estuvo en movilización, cuatro en espera y el restante en operación. Por otro lado, se reportaron 155 taladros destinados a funciones de workover, de los cuales 89 están registrados como contratados y 80 en operación.

Dinámica de exportaciones e importaciones de petróleo y productos derivados del petróleo

Según el DANE, en abril las exportaciones de petróleo se ubicaron en USD801 mn FOB, contrayéndose 29,6% respecto a marzo, y registrando una variación anual de +108,4%; siendo esta la mayor expansión anual registrada desde abril 2010.

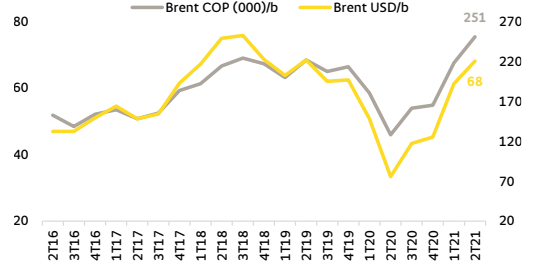
Por su parte, las importaciones de petróleo de abril, según la DIAN, totalizaron USD294 mn CIF, creciendo 38,7% m/m y 16,5% a/a.

Temas relevantes

Durante principios de mayo, debido a un ataque de *ransomware*, el cual algunos medios atribuyen a un grupo criminal de Rusia llamado *Dark Side*, el oleoducto Colonial situado en la costa este de EE. UU. suspendió sus operaciones durante cinco días consecutivos. Buscando mantener la oferta petrolera del país, 17 Estados de esta región declararon estado de emergencia. Sin embargo, el 12 de mayo se reabrió el paso por dicho canal, reincorporando cerca de 2,5 millones de barriles de combustibles por día al mercado interno.

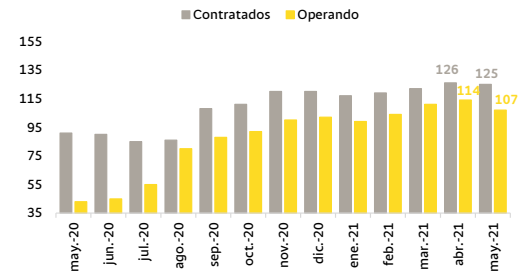
Por otro lado, luego de la reunión llevada a cabo a principios de junio, la OPEP+ determinó incrementar la oferta petrolera en julio, en línea con la decisión tomada en abril de retornar 2,1 mbpd entre mayo y julio. Sin embargo, a diferencia de ocasiones anteriores, la Organización y sus aliados no tomaron decisiones frente al cronograma después de julio, aplazando dichas decisiones hasta la próxima reunión.

Brent USD vs COP



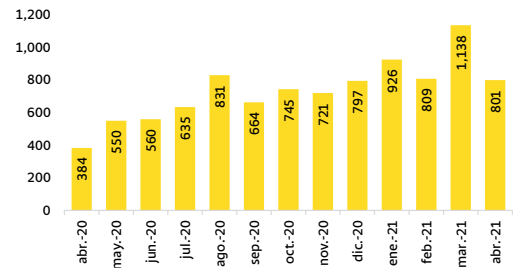
Fuente: Thomson Reuters, Grupo Bancolombia

Taladros



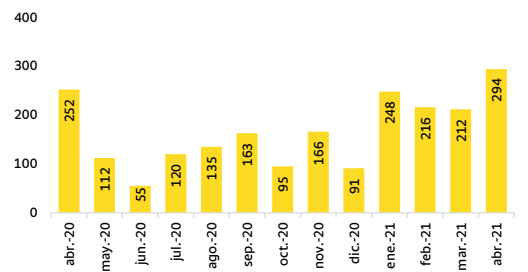
Fuente: Campetrol, Grupo Bancolombia

Exportaciones de petróleo y derivados (USDmn FOB)



Fuente: DANE, Grupo Bancolombia

Importaciones de petróleo y derivados (USDmn CIF)



Fuente: DANE, DIAN, Grupo Bancolombia

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Juan Pablo Espinosa Arango
Director
juespino@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Arturo Yesid González Peña
Especialista Cuantitativo
arygonza@bancolombia.com.co

Juan Camilo Meneses Cortes
Especialista Macroeconómico
juamenes@bancolombia.com.co

Juan Manuel Pacheco Perez
Analista de Mercados y Banca Central
jupachec@bancolombia.com.co

Santiago Espitia Pinzón
Analista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

Bryan Hurtado Campuzano
Analista Regional e Internacional
brhurtd@bancolombia.com.co

Deiby Alejandro Rojas Cano
Analista Macroindustria
deirojas@bancolombia.com.co

Julian Andrés Gómez Quintero
Estudiante en Práctica
juliano@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial de Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial de Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Sectorial Comercio
marivera@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Analista Sectorial de Agroindustria
pabetanc@bancolombia.com.co

Javier David Villegas
Analista Sectorial de inmobiliario y hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

Valentina Cómez Garzón
Analista Sectorial Comercio
valgomez@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Auxiliar Administrativo
jueagude@bancolombia.com.co

José Manuel Lopera Molina
Estudiante en Práctica
joloopera@bancolombia.com.co

Asistente de Investigación

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

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

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

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

Juliana Aguilar Vargas, CFA
Analista Sector Construcción
juaguila@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista de Petróleo y Gas
rsandova@bancolombia.com.co

Valentina Martínez Jaramillo
Analista de Consumo e Industria
vamjaram@bancolombia.com.co

Jairo Andrés Burgos Guerra
Estudiante en Práctica
jaburgos@bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, 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 financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. 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 18 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión	Restringidas
Número de emisores con recomendación de:	9	2	5	1	1
Porcentaje de emisores con recomendación de:	50%	11%	28%	5,5%	5,5%