



# Informe Sectorial

Sector petróleo y gas

19 de diciembre de 2018

# El peor mes para el crudo desde octubre de 2008

## Contexto internacional

En noviembre el precio del crudo presentó el peor mes desde octubre de 2008; el precio promedio de negociación de la referencia WTI se situó en USD56,7/barril, una variación de -19,6% con respecto a octubre, mientras que el promedio de la referencia Brent, mostró un descenso de 18,2%, hasta USD65.9/barril. La caída de los precios se prolongó a medida que las preocupaciones sobre un superávit del suministro mundial se asentaron y las tensiones comerciales entre EE.UU. y China pesaron en los mercados internacionales.

En lo corrido de diciembre ambas referencias acumulan caídas cercanas al 10% frente al cierre de noviembre. A la fecha los recortes anunciados por la OPEP el 7 de diciembre han fallado en proveer estabilidad al mercado y las preocupaciones alrededor de una posible sobre oferta se mantienen. Dichos recortes buscarían retirar del mercado entre 1mbpd y 1,2mbpd hasta el 30 de junio de 2019.

Durante noviembre la producción de la OPEP, que venía de alcanzar máximos desde 2016 en octubre, disminuyó en 10kbpd hasta 33,13mbpd. Mientras que los inventarios estadounidenses de crudo cerraron el mes en 443 millones de barriles, 4,0% por encima de lo registrado al cierre de octubre

## Contexto local

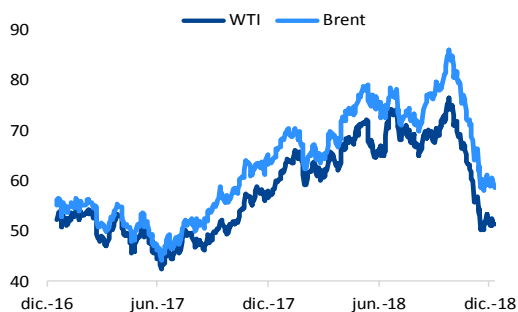
### Petróleo

De acuerdo con el Ministerio de Minas y Energía, la producción nacional de noviembre alcanzó 883,2kbpd, un nuevo máximo desde junio de 2016 y registrando un incremento de 3,78% a/a. En comparación con octubre, la producción aumentó en 0,5% y responde a la reactivación de los campos Jona, Campo Juglar y Jaspe, así como al desarrollo y optimización en la producción de los campos Yarigui-Cantagallo, Tigana, Jacana, Akacias, Quifa, Castilla Norte, Chichimene SW y Acordionero.

De acuerdo con Campetrol, los taladros contratados subieron a 153 en noviembre, un incremento de 2 taladros frente al mes anterior y de 16 taladros frente al mismo periodo de 2017. De igual forma, los taladros en operación subieron a 140, 16,7% por encima de lo registrado en noviembre de 2017 y alcanzando el 94% del máximo nivel histórico de 149 equipos en operación. En términos de función de los taladros, 60 están operando en actividades de *drilling* y 80 en actividades de *workover*. Adicionalmente, durante el mes de noviembre, la participación de los taladros que se encuentran en operación, dentro del total de equipos contratados, aumentó a 92%.

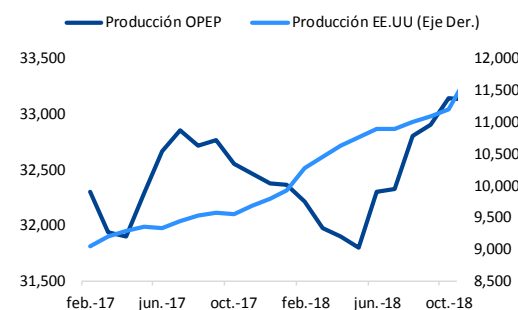
Finalmente, de acuerdo con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), hasta noviembre se registran 42 pozos perforados, una caída del 12,5% frente al año anterior. Por compañía, se observa una mayor actividad por parte de Ecopetrol con seis pozos perforados a la fecha, seguido por Parex con cinco y Frontera Energy y Gran Tierra Energy con cuatro pozos cada uno.

### Precios WTI y Brent (USD/barril)



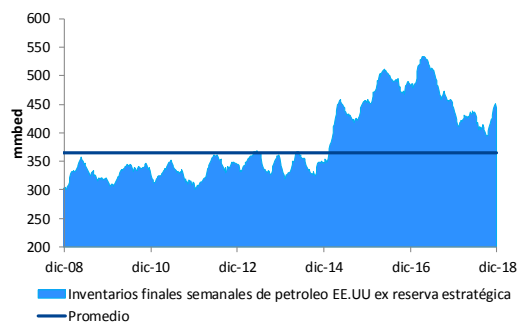
Fuente: Bloomberg, Grupo Bancolombia.

### Producción OPEP vs. EE.UU. (kbpd)



Fuente: Bloomberg, Grupo Bancolombia.

### Inventarios EE.UU. (mbpe)



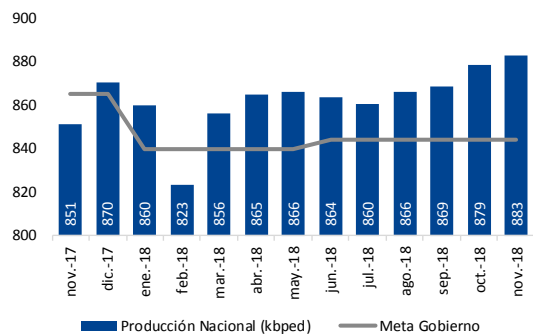
Fuente: EIA, Grupo Bancolombia.

### Analistas

**Nombre:** María Antonia Yarcé, CFA  
**Teléfono:** (574) 6049821  
**E-mail:** myarce@bancolombia.com.co

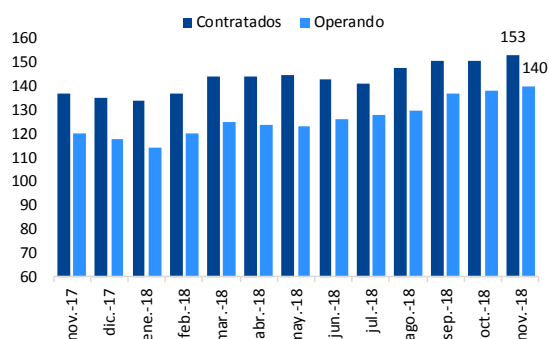
**Nombre:** Diego Alexander Buitrago  
**Teléfono:** (571) 7463984  
**E-mail:** diebuit@bancolombia.com.co

## Producción nacional (kbped)



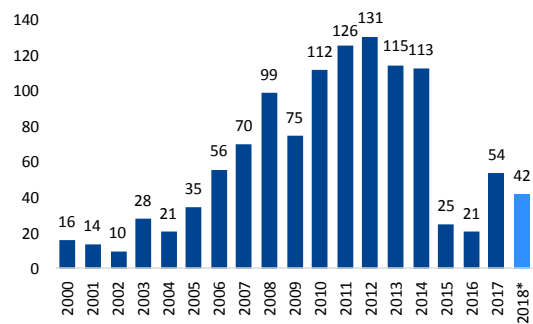
Fuente: Ministerio de Minas y Energía, Grupo Bancolombia.

## Conteo de taladros



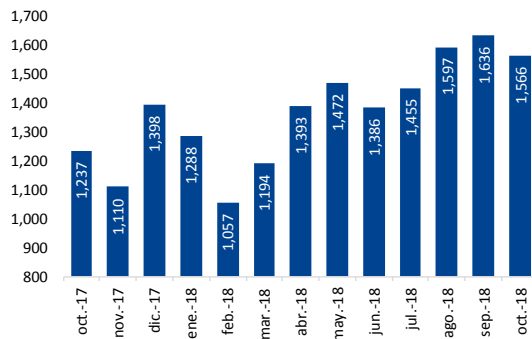
Fuente: Campetrol, Grupo Bancolombia.

## Pozos perforados



Fuente: ANH, Grupo Bancolombia.

## Exportaciones de petróleo (USDm FOB)



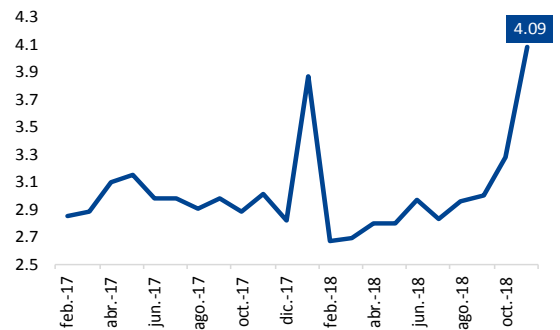
Fuente: DANE, Grupo Bancolombia.

## Gas natural

Durante noviembre el precio spot Henry Hub se ubicó en USD4,09/mbtu, el mayor nivel alcanzado en cuatro años y registrando un incremento de 24,7% con respecto a octubre y de 35,9% frente al mismo mes del año anterior. En lo corrido del año, el promedio del precio de referencia de gas natural se sitúa en USD3,09/mbtu, 2,9% por encima del registrado durante el mismo periodo de 2017.

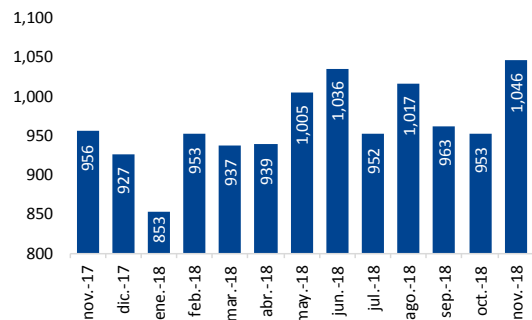
Por su parte, la producción de gas natural en Colombia en el mes se incrementó en 9,8% con respecto a octubre, reportando un promedio de 1.046mpcd. El promedio de producción en lo corrido del año se sitúa en 962mpcd y registra una variación anual positiva de 6,5%

## Precio Henry Hub (USD/mbtu)



Fuente: EIA, Grupo Bancolombia.

## Producción gas natural Colombia (mpcd)



Fuente: EIA, Grupo Bancolombia.

## 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 Obando Zuluaga**  
Gerente Comercial - Medellín  
jcobando@bancolombia.com.co  
+574 6045178 ext 39457

**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

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

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

**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

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

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

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

## 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 19 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión
Número de emisores con recomendación de:	11	5	1	2
Porcentaje de emisores con recomendación de:	57,9%	26,3%	5,3%	10,5%