VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

- *La EIA aumentó su pronóstico de precios para el 2021 en su informe de abril, estimando que el BRENT alcanzaría 62.28 USD/Barril y el WTI 58.89 USD/Barril.*
- *Estados Unidos produjo 11.1 MBPD en la cuarta semana de marzo, un aumento de 1.1 millones barriles diarios con respecto a la misma semana del mes anterior.*
- *Según datos preliminares del Ministerio de Minas y Energía, en marzo de 2021 la producción de crudo de Colombia disminuyó 13% frente al mismo mes de 2020.*

MERCADO MUNDIAL

En el mes de abril la agencia estadounidense *Energy Information Administration* (EIA) modificó nuevamente al alza sus pronósticos de precios para 2021, estimando que el Brent alcanzaría 62.28 USD/Barril, mientras el WTI 58.89 USD/Barril. Cabe recordar que los precios de ambas referencias cerraron 2020 con un promedio de 39.17 y 41.69 respectivamente.

De acuerdo con la EIA, sus pronósticos asumen un crecimiento de la economía de EEUU de 5.6% en 2021, lo que elevaría la demanda de combustibles del principal consumidor mundial durante este año, seguido de un crecimiento de 4.2% en 2022. Así mismo, otras estimaciones actualizadas, como la más reciente del FMI, publicada hace unos días en su informe WEO, prevén una cotización promedio en 2021 de 58.52 USD/Barril, que descendería hasta 54.83 USD/Barril en 2022. En el caso de la encuesta de Bloomberg, los pronósticos más actualizados dan cuenta de una previsión de 61 USD/Bariil este año y de 60.4 USD/Barril en 2022. Entretanto, se espera que el Banco Mundial actualice en las próximas semanas sus pronósticos para los precios del commodity durante los próximos años.

La entidad estima que en 2021 la producción mundial se ubique en 96.7 MBPD (tabla 2), un incremento de 2.6% frente a 2020, y calcula que para el 2022 se alcanzarían 101.1 MBPD. Por otro lado, prevé el consumo de 2021 en 97.7 MBPD y lo proyecta para 2022 en 101.3 MBPD. De esta manera, la sobredemanda mundial de petróleo y otros combustibles líquidos llegaría a 0.99 MBPD en 2021 y 0.2 MBPD en 2022.

Al revisar el papel de los principales jugadores del mercado petrolero global, la EIA prevé que en 2021 Canadá, los países agrupados en "Otros no OCDE" y el bloque OPEP lideren la expansión de la oferta con incrementos anuales de 6.8%, 4.7% y 4.1% respectivamente. Por su parte, EE.UU. apenas

Tabla 1. Pronósticos de las Cotizaciones de crudo - USD/Barril

	Promedio Cotizaciones 2021	2022	Fecha del pronóstico
FMI	58.52	54.83	Abril de 2021
Banco Mundial	44.00	50.00	Octubre de 2020
EIA*	60.59	58.62	Abril de 2021
Bloomberg Survey	61.00	60.40	Abril de 2021
Promedio	56.03	55.96	

* La EIA pronostica un precio de 62.28 USD/Brrl en la referencia BRENT y 58.89 USD/Brrl para el WTI en 2021. Para 2022 esperan un precio de 60.49 USD/Brrl en el BRENT y 56.74 USD/Brrl en el WTI.
Fuente: WEO - FMI; Pink Sheet - BM; STEO - EIA.

Tabla 2. Consumo y producción global de petróleo y otros combustibles líquidos - MBPD

		2020	2021	2022	Var. % 21/20	Var. % 22/21
Producción	OPEP	30.6	31.8	33.3	4.1	4.7
	NO OPEP	63.7	64.9	67.8	1.9	4.5
	Global	**94.2**	**96.7**	**101.1**	**2.6**	**4.6**
Consumo	**Global**	**92.2**	**97.7**	**101.3**	**6.0**	**3.7**
Diferencia	**Global**	**2.07**	**-0.99**	**-0.20**		

Fuente: EIA.

Tabla 3. Pronósticos de Producción de petróleo y combustibles líquidos - MBPD

Economía	2020	2021	2022	Var. % 21/20	Var. % 22/21
OCDE	30.72	31.26	32.24	1.8%	3.1%
EE.UU.	18.60	18.61	20.07	0.1%	7.8%
Canadá	5.29	5.65	5.83	6.8%	3.2%
México	1.94	1.89	1.73	-2.6%	-8.5%
Otros OCDE	5.03	4.97	5.08	-1.2%	2.2%
No OCDE	63.38	65.56	68.42	3.4%	4.4%
OPEP	30.57	31.83	33.34	4.1%	4.7%
Eurasia	13.43	13.63	14.67	1.5%	7.6%
China	4.93	4.98	4.99	1.0%	0.2%
Otros No OCDE	14.44	15.12	15.41	4.7%	1.9%
Oferta global	**94.24**	**96.68**	**101.12**	**2.6%**	**4.6%**
EE.UU. (Crudo)	**11.31**	**11.04**	**11.86**	**-2.4%**	**7.4%**

Fuente: EIA.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

incrementaría su producción 0.1% este año, aunque crecería de forma importante (7.8%) en 2022. El caso más llamativo es el de México, que sería el único país entre los grandes productores que disminuiría su producción en estos dos años (2.6% en 2021 y 8.5% en 2022) como consecuencia de la incertidumbre que genera la política energética para los inversionistas privados en ese país.

En el periodo comprendido entre el 25 de febrero y el 31 de marzo de 2021 el precio del crudo aumentó, ubicándose en un promedio de 65.77 USD/Barril el BRENT y de 62.37 USD/Barril el WTI (tabla 4). El precio máximo del periodo se alcanzó el día 11 de marzo con 69.63 USD/Barril la referencia BRENT y 66.02 USD/Barril el WTI. El mínimo fue alcanzado el día 23 de marzo con 60.79 USD/Barril la referencia BRENT y 57.76 USD/Barril el WTI. El gran optimismo frente a la recuperación de la actividad económica global estuvo impulsando las cotizaciones al alza hasta mediados de marzo, aunque desde la segunda mitad de ese mes mayor incertidumbre frente a este tema y el lento avance de la vacunación en el mundo, así como una nueva ola de contagios en múltiples países especialmente de Europa y Latinoamérica frenaron el alza de las cotizaciones.

De acuerdo con estimaciones de la Reserva Federal de Nueva York (gráfica 1), las variaciones en el precio en marzo se presentaron debido a choques de oferta principalmente, que ya completan 4 meses generando presiones alcistas en las cotizaciones; entretanto, el efecto derivado de los factores de demanda fue menor y el de los residuales casi nulo.

Por su parte, las plataformas activas de petróleo y gas a nivel mundial disminuyeron en marzo alcanzando 1,231 unidades, 39 equipos menos que el mes pasado. De otra parte, este mismo mes los inventarios de crudo de los países miembros de la OCDE disminuyeron 19 millones de barriles, llegando a 2,932 millones según la EIA (tabla 5).

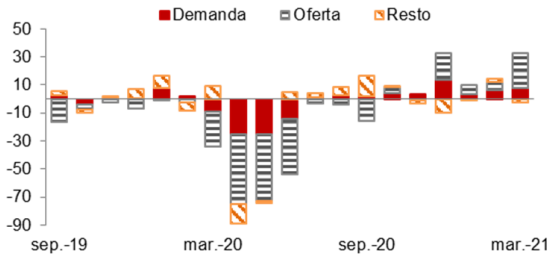
En cuanto al consumo global, tanto la EIA como la *International Energy Agency* (IEA) proyectan una recuperación en la que este ascendería en 2021 hasta alcanzar 97.7 MBPD y 96.1 MBPD respectivamente. De esta manera, el consumo promedio ascendería 5.9% frente a 2020 según las estimaciones de la EIA, mientras la *International Energy Agency* (IEA) pronostica un aumento de 5.8%.

Tabla 4. Histórico precio mensual WTI y BRENT - USD/Barril

Fecha*	BRECHA	WTI	BRENT
Dic - Ene 2020	5.91	59.63	65.53
Ene - Feb 2020	5.14	51.85	56.98
Feb - Mar 2020	**3.96**	**33.09**	**37.05**
Dic - Ene 2021	3.12	51.15	54.27
Ene - Feb 2021	2.99	57.52	60.51
Feb - Mar 2021	**3.40**	**62.37**	**65.77**

* Entre el día 25 del primer mes y el día 24 del segundo. Para marzo de ambos años se toma hasta el día 31.
Fuente: Investing.com.

Gráfica 1. Descomposición porcentual del cambio del precio del Brent*



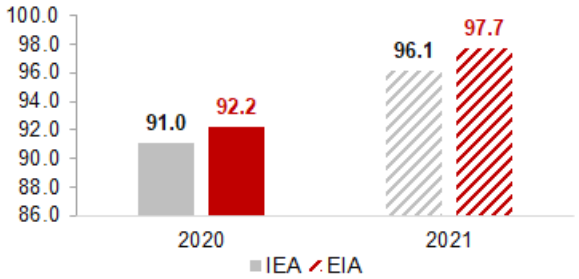
*Frente al inicio del trimestre inmediatamente anterior
Fuente: Reserva Federal de Nueva York.

Tabla 5. Inventarios de Petróleo y Plataformas activas

	Ene.	Feb.	Mar.	Var. % feb/ene	Var. % mar/feb
Plataformas de petróleo y gas activas (Unidades)	1,183	1,270	1,231	7.4	-3.1
Inventarios de petróleo miembros OCDE (MB)	3,018	2,951	2,932	-2.2	-0.7

Fuente: Baker Hughes GE y EIA.

Gráfica 2. Consumo proyectado por las principales agencias - MBPD



Fuente: EIA, IEA.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

MERCADO DE ESTADOS UNIDOS

La producción de petróleo de Estados Unidos disminuyó 1.9 MBPD en la cuarta semana del mes de marzo con respecto al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 11.1 millones de barriles diarios (tabla 6), 1.1 MBD adicionales frente a la misma semana de febrero.

La tabla 6 muestra que los inventarios de crudo aumentaron un 7% en la cuarta semana de marzo frente al mismo periodo de 2020, ubicándose en 501.8 millones de barriles.

Por otro lado, la producción de petróleo de pozos nuevos en EEUU presentó en febrero un descenso frente al mismo corte del mes anterior, decreciendo 27.1 barriles por día (-2.5%), alcanzando un promedio de 1,049.2 barriles diarios (tabla 6).

La cantidad de plataformas activas (gráfica 3) creció en marzo, alcanzando 324 unidades al cierre de la cuarta semana, cifra aún muy lejana de las más de 600 plataformas que operaban en territorio estadounidense antes de abril del 2020.

La EIA estima que la producción promedio de petróleo crudo para el año 2021 en EEUU (gráfica 4) será de 11.04 MBPD, 1% menos que la proyección realizada en el mes pasado. Así mismo, la producción para 2022 se incrementaría hasta 11.86 MBPD, 1.3% menos frente a la proyección de marzo. Las correcciones en la estimación sobre la producción obedecen especialmente a los cambios en la expectativa de recuperación económica, que se ha debilitado frente a meses anteriores. Al respecto, la EIA es clara en señalar que persisten altos niveles de incertidumbre sobre el crecimiento global en 2021, aunque también señalan que el peor escenario para el mercado petrolero global ya habría sido superado.

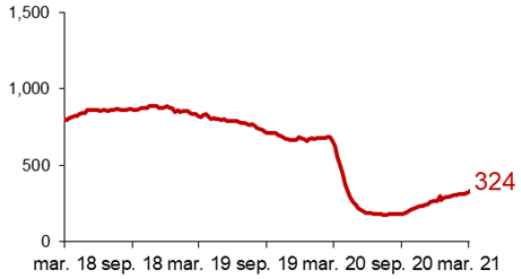
En cuanto al consumo (gráfica 5), las proyecciones disminuyeron (0.1 MBPD) con respecto al pronóstico del mes anterior, llegando hasta los 19.4 MBPD para 2021, lo que representa un aumento anual de 7.3%. Para 2022, la EIA estima un consumo de 20.4 MBPD, una expansión de 5% frente al pronóstico de 2021 y lo que significa retornar a un nivel similar, aunque ligeramente inferior, al que se tuvo en 2019.

Tabla 6. EEUU: Producción promedio de petróleo e inventarios

	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Producción de petróleo (MBDP)	11.0	10.9	10.0	11.1
Producción de petróleo de esquisto (MBDP)	7.07	6.96	6.45	
Producción de petróleo de pozos nuevos por plataforma (BD)	1096.9	1076.3	1049.2	
Inventario semanal de petróleo (MB)	493.47	476.65	484.61	501.84
Inventario semanal de petróleo (Var. % anual)	14.79	10.42	9.12	6.96

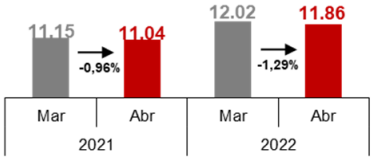
Datos actualizados para la cuarta semana del mes.
Fuente: Investing.com y EIA.

Gráfica 3. EEUU: Plataformas Petroleras Activas - Unidades



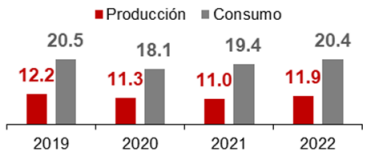
Fuente: Baker Hughes GE.

Gráfica 4. EIA: Estimaciones producción EEUU para 2020 y 2021



*Mes en que se realizó la proyección
Fuente: EIA

Gráfica 5. EEUU: Consumo y Producción** MBPD



**Producción de petróleo crudo.
Fuente: EIA

Fuente: EIA, Investing.com y Baker Hughes

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

MERCADO DE COLOMBIA

Según el Ministerio de Minas y Energía, en el mes de febrero se presentó un decrecimiento de 15.1% en la producción de crudo con respecto al mismo mes del año anterior, ubicándose en 745.8 mil barriles diarios (tabla 7). La cifra representa una recuperación mensual de cerca de 600 barriles diarios frente a la producción de enero, que coincide con un suavizamiento de las restricciones a la movilidad que estuvieron vigentes en el primer mes del año de cara al segundo pico de la pandemia en Colombia. Así mismo, datos preliminares de esta entidad señalan que la producción en marzo se habría ubicado en 745.2 mil barriles promedio diarios.

Por su parte, las exportaciones de petróleo y sus derivados se ubicaron en USD 914 millones en el mes de enero de 2021, equivalente a un decrecimiento del 20.5% frente al mismo mes del año anterior (tabla 7) y el volumen exportado alcanzó 2,055 miles de toneladas métricas, equivalentes a 502 mil BPD, una variación de -36.4% frente a febrero de 2020.

La diferencia promedio observada para el periodo comprendido entre el 25 de febrero y el 31 de marzo de 2021 entre el precio del BRENT y el precio de la canasta de referencia para Colombia (gráfica 6) fue de 3.14 USD/Barril, con un cierre de 3.4 USD/Barril. El mayor apetito por la mezcla colombiana ha llevado este diferencial a niveles históricamente favorables para la cotización durante los últimos meses.

El precio del galón de gasolina de referencia para la ciudad de Bogotá (tabla 8) subió en marzo, ubicándose en COP $8,525 por galón, el valor más alto desde la llegada de la pandemia al país.

En el mes de enero las exportaciones de carbón (tabla 7) se ubicaron en USD 251.1 millones, registrando un decrecimiento de 23.7% con respecto al mismo mes del año anterior, una importante moderación frente a la caída del mes pasado que superó el 40% anual.

Finalmente, la producción de gas comercializado alcanzó 1.15 miles de millones de pies cúbicos diarios (5.4% anual) en febrero, mientras la variación del precio al consumidor del gas en marzo se desaceleró hasta 0.73% anual, en contraste con el 1.06% observado el mes pasado.

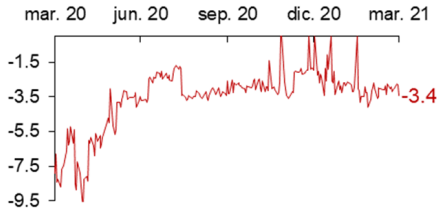
Fuente: DANE, Banco de la República, Bloomberg, Ministerio de Minas y Energía y ANH.

Tabla 7. Producción y exportaciones de petróleo y carbón

		dic-20	ene-21	feb-21
Producción de crudo	KBPD	759.4	745.2	745.8
	Var. % anual	-13.9	-15.6	-15.1
Exportaciones de petróleo y derivados	Mil. Ton. Métricas	2553	2729	ND
	Mill. dólares FOB	797	914	ND
Exportaciones de carbón	Millones U$	283.3	251.1	ND
	Var. % anual	-40.5	-23.7	ND

Fuente: DANE, Ministerio de Minas y Energía y EIA

Gráfica 6. Spread Canasta Colombiana de petróleo vs Brent - U$/brr



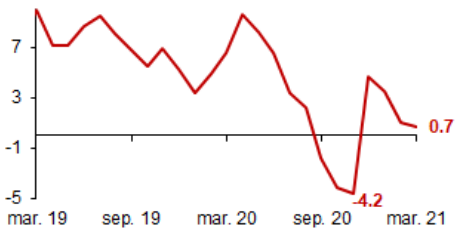
Fuente: Bloomberg.

Tabla 8. Precio de la Gasolina corriente en

Mes	Pesos por Galón
dic-20	$ 8,350
ene-21	$ 8,447
feb-21	$ 8,327
mar-21	$ 8,525

Fuente: Ministerio de Minas y Energía.

Gráfica 7. Variación IPC del Gas en Colombia
Var. Anual %



Fuente: Dane.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

PRINCIPALES NOTICIAS

CHINA REEMPLAZA SUS IMPORTACIONES DE CARBÓN DE AUSTRALIA

Tras el veto no oficial que ha efectuado China a las importaciones de carbón provenientes de Australia, su principal proveedor, el país asiático ha empezado a sustituir sus fuentes del recurso por alternativas más lejanas. En este mercado, EEUU. ha ganado una participación en los últimos meses sustituyendo buena parte de los envíos que realizaba Australia hasta hace algunos meses.

El bloqueo también ha beneficiado a economías como Colombia, Sudáfrica, Indonesia, Rusia y Mongolia que han podido incrementar sus exportaciones de la materia prima hacia China. Si bien hasta hace poco Colombia era visto como un respaldo de las exportaciones hacia el principal consumidor de carbón del mundo, tras el bloqueo de ese país a los envíos provenientes de Australia se han empezado a establecer contactos con miras a lograr contratos más estables a plazos más largos.

Fuente: Scmp.com (07/04/2021)

INTEROIL PLANEA AMPLIAR SU PARTICIPACIÓN EN AMÉRICA LATINA

La empresa noruega Interoil planea una nueva emisión de acciones que le permitan financiar proyectos de exploración y reapertura petrolera, la expectativa de recaudo es de 37 millones de coronas noruegas que representa 4.32 millones de dólares.

En Colombia, la empresa planea la perforación de dos pozos exploratorios (Jaca.x-1, Malevo.x-1). Por otro lado, en Argentina invertirá para lograr la reapertura de 119 pozos en Magallanes Oeste.

Fuente: Valoraanalitk.com (29/03/2021)

DISMINUYE LA CONGESTIÓN TRAS LA REAPERTURA DEL CANAL DE SUEZ

Alrededor de una semana después del accidente protagonizado por el buque “Ever Given” en el canal de Suez, la cifra de buques atascados ha disminuido considerablemente de los casi 400 a los 76. Por otro lado, la naviera Maersk ha señalado que sus buques ya se encuentran en movimiento y que el tiempo de retraso rondará alrededor de 1 a 2 días.

Asimismo, Maersk ha solicitado a sus clientes priorizar los productos de mayor urgencia ya que se prevé que para las próximas semanas se harán ajustes por parte de las directivas del puerto con el fin de disminuir la pérdida neta general.

Fuente: Elmercantil.com (06/04/2021)

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

• Informe elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar.

Director: Andrés Langebaek.
Investigador: Juan David Jaramillo.

Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos Grupo Bolívar

Director:
Andrés Langebaek Rueda
alangebaek@davivienda.com

Jefe de Análisis de Mercados:
Silvia Juliana Mera
sjmera@davivienda.com

Análisis Fiscal y Externo:
María Isabel García
migarciag@davivienda.com

Análisis Mdo. Laboral e Inflación:
Carlos Alberto Galindo
carlos.galindo@davivienda.com

Análisis de Mercados:
Mauricio Lara
malara@davivienda.com

Análisis Sectorial:
Juan David Jaramillo
juan.jaramillocas@davivienda.com

Análisis Sectorial:
Catalina Parra
acparra@davivienda.com

Análisis Financiero:
Nicolás Barone
nibarone@davivienda.com

Análisis Centroamérica:
Vanessa Santrich
vasantri@davivienda.com

Profesionales en Práctica:
Diego Fernando Zúñiga
Santiago Díaz

Teléfono: (571) 330 00 00
Dirección: Av. El Dorado No. 68C - 61 Piso 9

Consulte nuestros informes en
https://www.davivienda.com/wps/portal/estudios-economicos/
Bloomberg: DEEE<GO>/DAVI<GO>

Para nosotros es importante conocer sus comentarios; si tiene alguno, por favor remítalo a:
vision@davivienda.com

La información aquí presentada es de carácter informativo e ilustrativo, por lo que no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Banco Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. La información y proyecciones mencionadas no deben ser tomadas como una garantía para proyecciones o resultados futuros. Cualquier cambio en las circunstancias actuales puede llegar a afectar la validez de la información o de las conclusiones presentadas. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Banco Davivienda S.A. no se hace responsable por las decisiones que sean tomadas con base en la información aquí presentada, ni por sus efectos o consecuencias. Los valores, tasas de interés, cifras 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.