

Estrategia

¿Cómo se definen los precios del petróleo?

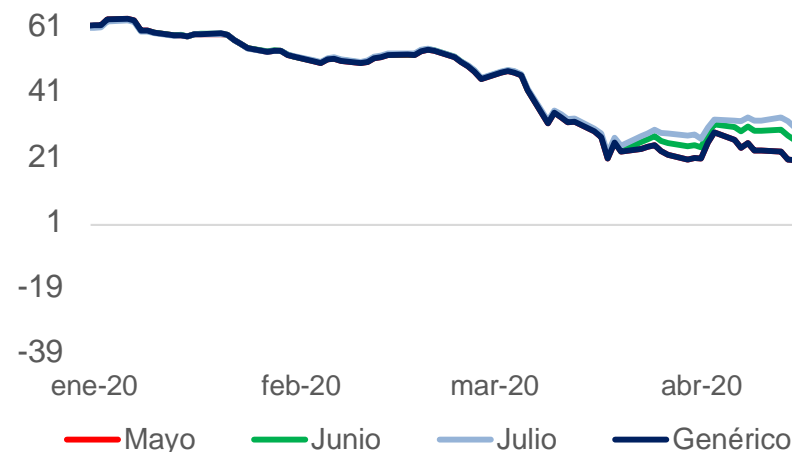
El 20 de abril el petróleo WTI se negoció a un precio negativo por primera vez en la historia, no obstante, el 21 de abril presenta un salto significativo debido a que se realiza el cambio mensual de contrato futuro. Para entender más en detalle lo que sucede hay que tener en cuenta lo siguiente:

1. El precio del petróleo se determina a través de contratos futuros. El contrato a futuro que se toma como referencia para determinar el precio del petróleo es el de más corto plazo, el cual al momento de su vencimiento hace entrega física de crudo (encuentre [aquí](#) los precios de los contratos futuros).
2. Los vencimientos de los contratos del petróleo WTI se dan los 20 de cada mes, mientras los del petróleo Brent los 30.
3. Teniendo en cuenta que **actualmente existe un exceso de oferta y baja demanda**, los inventarios de petróleo están al tope de su capacidad. De esta manera, dada la dificultad de almacenamiento, el precio de los contratos que vencían se tornó negativo.

Los cambios de contrato se dan todos los meses, en ocasiones el precio del contrato que vence es superior al que entra en vigencia (**backwardation**) y viceversa (**contango**). Debido a lo anterior, este fenómeno no generó ningún tipo de reacción en las acciones de las compañías petroleras ni el peso colombiano (cabe resaltar que el

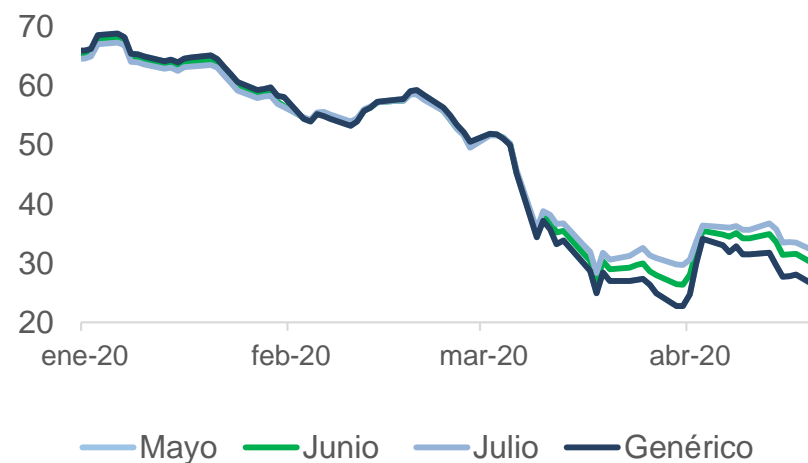
Comportamiento contratos futuros del petróleo WTI

Cifras en USD



Comportamiento contratos futuros del petróleo Brent

Cifras en USD



Persiste un exceso de oferta de petróleo y una baja demanda

Lo cual ha influido en que los inventarios estén al tope de su capacidad

petróleo de referencia para Colombia es el Brent). Sin embargo, **esta es la primera ocasión que el precio de uno de los contratos se torna negativo, por lo cual llamó tanto la atención.**

Actualmente la curva de contratos a futuro de petróleo WTI está en contango, es decir los precios de compra a futuro son mayores que los precios de compra al presente (a diciembre de 2020 está a USD30 el barril, a diciembre de 2021 están a USD35 el barril). Debido a lo anterior, lo sucedido el 20 de abril es transitorio y se ajustará una vez entre en vigencia el nuevo contrato.

Lo sucedido el 20 de abril es un reflejo de la sobreoferta de crudo y baja demanda que persiste a nivel global. **Para que los precios del petróleo se recuperen en todos sus plazos es necesario que disminuya la oferta, lo cual podría lograrse con un recorte de producción más agresivo por parte de la OPEP o por la quiebra de compañías petroleras que ya no son rentables a este nivel de precios.** Al mismo tiempo, es necesaria una reactivación de la demanda, la cual se mantendrá rezagada mientras prosiga el confinamiento a nivel global que buscan controlar la propagación del COVID-19.

Inventarios de petróleo de Estados Unidos

Cifras en millones de barriles



Curva contratos a futuro sobre el petróleo WTI



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.