

El Oráculo del petróleo

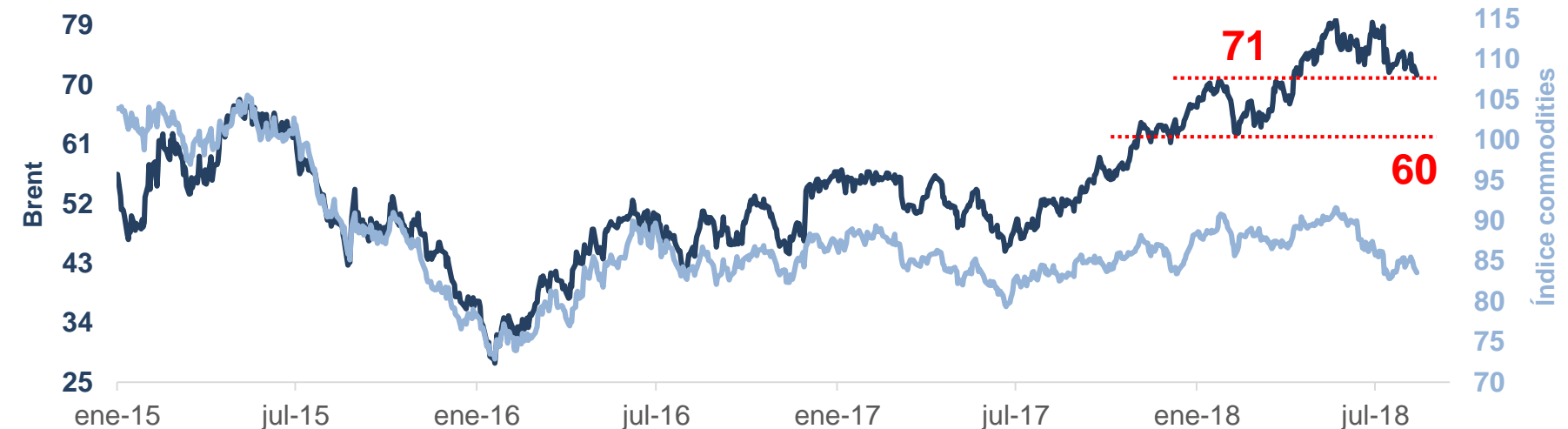
Sobre la tela de una araña

Luego de la sorpresa al alza del petróleo durante el primer semestre del año por choques de oferta ([El dato | Choques de oferta de crudo](#)), durante el segundo semestre podría tender a la baja teniendo en cuenta que:

1. **El dólar continuará fortaleciéndose mientras se mantenga una elevada aversión al riesgo**, debido a los choques externos en los países emergentes con amplios déficits gemelos como Turquía, Sudáfrica, India, Argentina, Brasil entre otros, generados por la normalización de la política monetaria a nivel mundial, y el contagio que pueda generar sobre las economías desarrolladas más vulnerables como Europa (ver [El Oráculo del euro | Emergentes comienzan a pasar factura](#))
2. **La guerra comercial entre EEUU, China, Canadá, México entre otros, debilitará las expectativas de crecimiento mundial**, generando una disminución en la demanda de commodities. Es así como el precio del Cobre y el Oro han reaccionado 21% y 13% a la baja desde máximos del año (el índice de commodities de Bloomberg ha caído 10% desde máximos del 2018 y se ubica en mínimos del año). Además, la OPEP en su último reporte mensual ajusto a la baja su proyección de demanda para 2018 y 2019.
3. **La recuperación de la producción de petróleo de los países OPEP y no OPEP compensaría los choques de oferta** que se dieron durante primera parte del año asociados a la sanción comercial con Irán, los conflictos geopolíticos en Libia y la crisis en Venezuela.

De esta forma, si la referencia Brent logra romper a la baja los US\$ 71 podría caer un 15% adicional hasta US\$ 60, dejándonos expuestos a la posibilidad de ver nuevamente un dólar entre los COP 3,100 y 3,200 pesos.

Petróleo Brent vs índice commodities (CdB)



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	robertopaniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

Este material no 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.