

El Oráculo de Ecopetrol

Le sigue el rastro al Brent

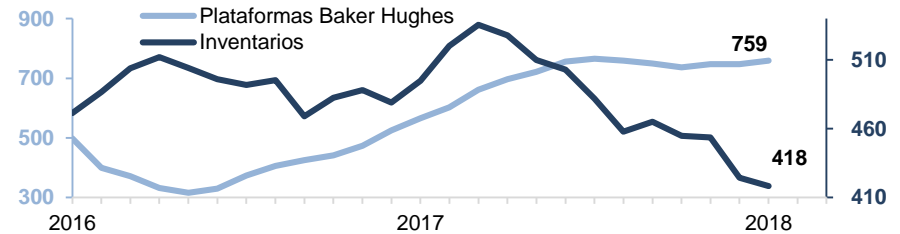
- Tal como lo mencionamos en [El Oráculo de Ecopetrol | ¿La iguana llegó a la cima del árbol?](#) uno de los mayores riesgos para la acción de Ecopetrol era un retroceso en el precio del petróleo, el cual se había valorizado 19% en los últimos 4 meses y mostraba síntomas de cansancio en su tendencia alcista.
- Desde el punto de vista técnico, el precio de referencia Brent había dibujado un Hombro-Cabeza-Hombro, cuya ruptura del “cuello” sobre los USD 68 por barril podría generar una desvalorización adicional en el precio del crudo.
- La extensión del acuerdo entre los países OPEP y no OPEP, y la buena dinámica de la economía mundial permitieron alcanzar un mayor equilibrio en el mercado petrolero y una continua contracción de los inventarios de crudo en Estados Unidos, impulsando el precio del commodity en el corto plazo (en el largo es posible que no lo haga). Sin embargo, el atractivo precio del petróleo ha generado un repunte en la producción de crudo de EEUU mayor al 11% A/A, situándose muy cerca del 2do productor de petróleo del mundo con alrededor de 10 millones de barril por día, acompañado de un incremento en las plataformas. (ver gráfica 3).
- En conclusión, pensamos que son mayores los riesgos bajistas que alcistas para el precio del petróleo, lo cual tendría su impacto negativo sobre la acción de Ecopetrol, por lo que reiteramos nuestro Precio Objetivo de COP 2.000.

1. Brent (CdB)



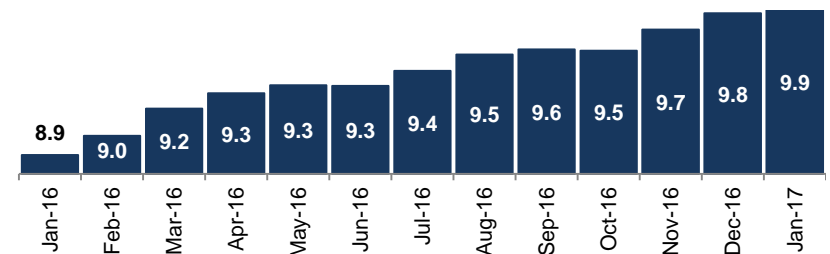
2. Baker Hughes vs Inventarios de crudo US (CdB)

Miles de taladros vs Inventarios en miles de barriles



3. Producción EE UU (CdB)

Millones de barriles por día



7 de febrero de 2018