

AVVAL
Fiduciaria

AVVAL
Casa de Bolsa

Asset
Management

Estudios económicos y de mercado

Señales macro

Petróleo: hacia un nuevo régimen de precios bajos

junio de 2026

Señales de normalización

La OPEP reduce su influencia

Comienzan a aparecer señales que apuntan a una normalización del mercado petrolero mundial. Tras varios meses de conflicto en Medio Oriente, que llevaron al petróleo a superar los US\$100 por barril y generaron presiones alcistas sobre los precios del gas y los fertilizantes, el panorama parece empezar a cambiar.

Las negociaciones entre Estados Unidos, los países del Golfo e Irán avanzan hacia un eventual acuerdo que permitiría reducir las tensiones en la región y normalizar gradualmente el tránsito por el estrecho de Ormuz, una ruta estratégica por donde habitualmente circula cerca del 20% del comercio mundial de petróleo. La reapertura plena de esta vía eliminaría buena parte de la prima de riesgo geopolítico que hoy incorpora el precio del crudo.

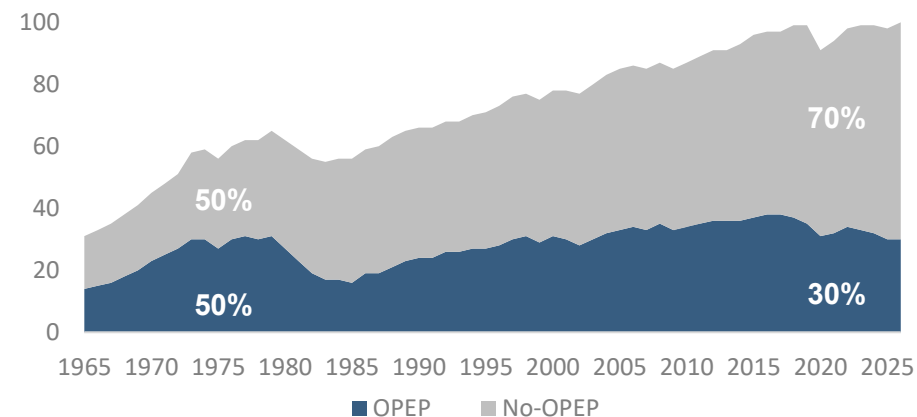
Sin embargo, la posible caída del petróleo no dependería únicamente de una reducción de las tensiones geopolíticas. También estaría respaldada por cambios estructurales en la oferta mundial de crudo, que apuntan hacia un mercado cada vez mejor abastecido. En este contexto, Emiratos Árabes Unidos anunció recientemente su salida de la OPEP, una decisión que le permitirá aumentar su producción más allá de las cuotas establecidas por el cartel. Tras fuertes inversiones para expandir su capacidad productiva, que asciende a 4,6 millones de barriles diarios, el país podrá aprovechar plenamente sus campos petroleros una vez se normalicen los flujos comerciales en la región. Este hecho no solo incrementaría la oferta global, sino que además debilitaría la capacidad de la OPEP para influir en los precios internacionales del petróleo.

Comportamiento del petróleo 90 días hasta del inicio de la guerra



Producción de petróleo países miembros y no de la OPEP

Cifras en millones de barriles diarios



Venezuela recupera producción

Reservas de China a la baja

A ello se suma que Estados Unidos continúa consolidándose como el mayor productor de petróleo del mundo, con más de 13,7 millones de barriles diarios gracias al desarrollo del shale oil, mientras que Venezuela ha venido recuperando parcialmente su capacidad productiva, elevando su producción hasta cerca de 1,2 millones de barriles diarios. Aunque este nivel sigue siendo inferior al observado en sus mejores años (3,7 millones de barriles diarios), representa una fuente adicional de oferta en un mercado que podría dejar atrás los temores de escasez.

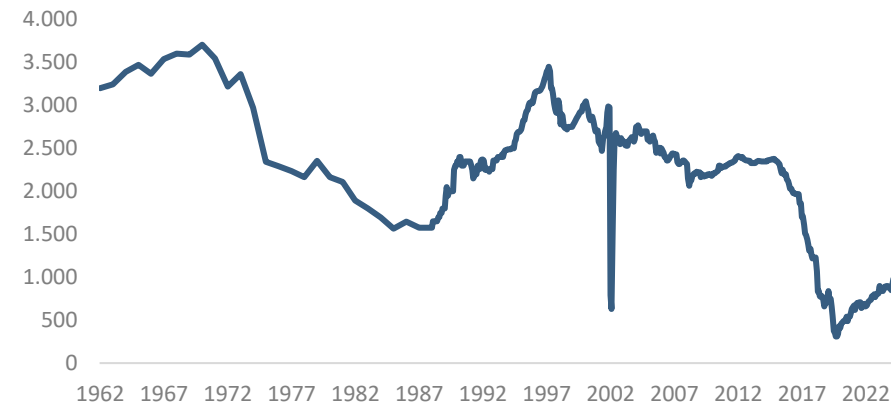
Los incentivos para alcanzar una solución también son significativos. Entre los principales afectados por el bloqueo de Ormuz se encuentran el propio Irán, que ha visto limitadas sus exportaciones energéticas, y China, uno de los mayores consumidores de petróleo del mundo y altamente dependiente de los flujos provenientes del Golfo Pérsico. Cerca de una tercera parte del petróleo importado por China transita por esta ruta estratégica, razón por la cual la estabilización de Medio Oriente se ha convertido en un asunto de seguridad energética para Pekín.

Bajo este contexto, la reciente cumbre entre Estados Unidos y China en Pekín probablemente abordó no solo asuntos comerciales y arancelarios, sino también temas relacionados con la seguridad energética, las cadenas de suministro estratégicas y la normalización del conflicto en Medio Oriente.

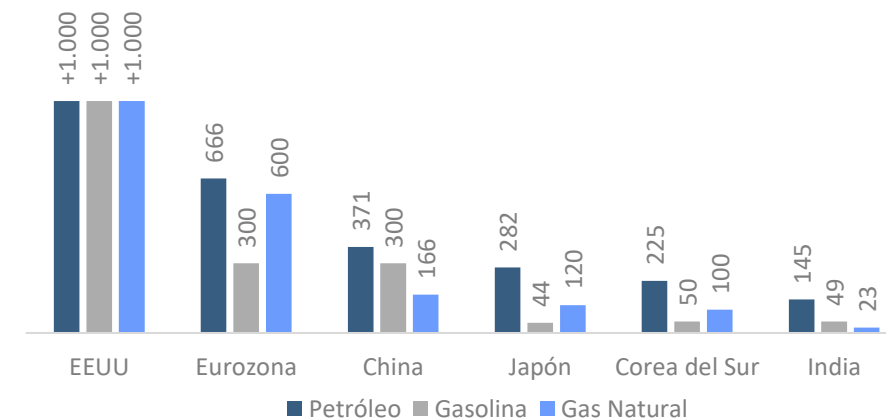
De materializarse un acuerdo de paz y normalizarse los flujos de petróleo desde la región, el precio del crudo podría regresar gradualmente a niveles cercanos a US\$70 por barril, o incluso inferiores, durante los próximos años. Ello marcaría el inicio de una nueva etapa de energía más

Producción de petróleo de Venezuela

Cifras en miles de barriles diarios



Días de reservas estratégicas disponibles por región



Fuente: Bloomberg, Real Vision, cálculos Aval Asset Management

Expansión de la oferta Revolución tecnológica

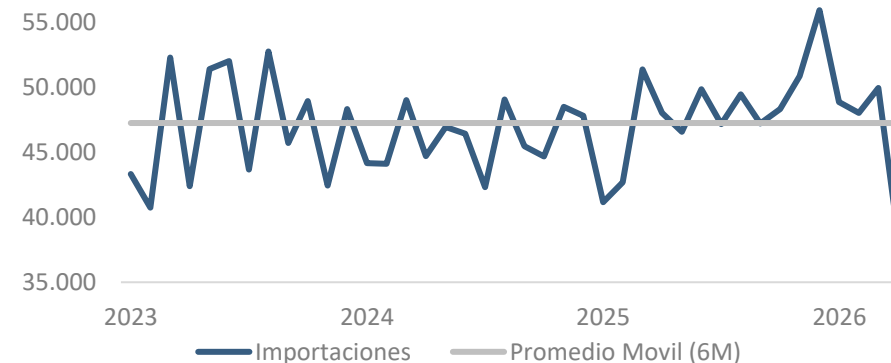
barata, un factor especialmente relevante en medio de la revolución tecnológica que vive el mundo y de la creciente demanda energética asociada a la inteligencia artificial, los centros de datos y la electrificación de la economía.

Un petróleo más barato también contribuiría a reducir las presiones inflacionarias globales, facilitaría la permanencia de tasas de interés relativamente bajas y restaría uno de los principales soportes estructurales del dólar observados en los últimos años (ver [Señales macro | Medio Oriente reaviva el riesgo inflacionario](#)). Como resultado, podría consolidarse un entorno financiero más favorable para los mercados emergentes y los activos de riesgo a nivel global.

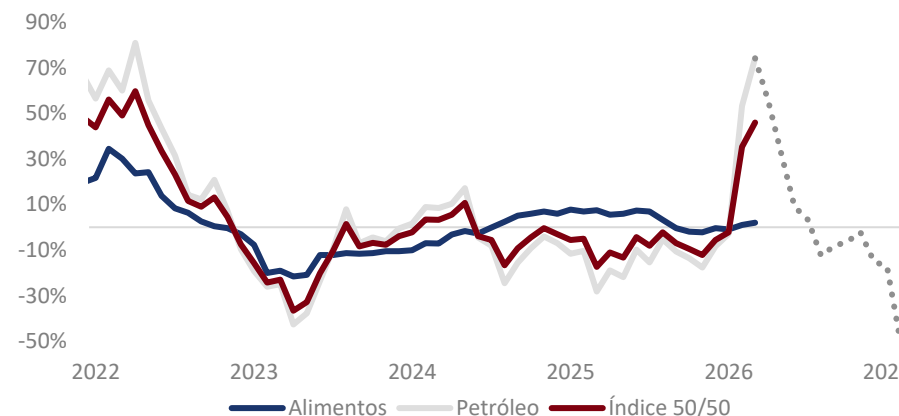
Nuestra hipótesis es que el mercado petrolero está transitando desde un escenario dominado por restricciones de oferta y riesgos geopolíticos hacia uno caracterizado por una mayor oferta estructural y menores tensiones internacionales. Si la normalización de Medio Oriente se consolida, el petróleo podría dejar atrás el episodio de precios superiores a US\$100 por barril y regresar a una tendencia de mediano plazo más cercana a sus fundamentos, con implicaciones positivas para la inflación, las tasas de interés y el crecimiento económico mundial.

Importaciones mensuales de petróleo de China

Cifras en miles de toneladas



Proyección variación anual índice inflación global 50/50 (Alimentos/Energía)



¿Quiénes somos?

Estudios económicos y de mercado de **Aval Asset Management**



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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, ni es un compromiso de Aval 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 Estudios Económicos y de Mercado. La información contenida se presume confiable, pero Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria](#)

 [@AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria](#)

    [Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria](#)

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

AVAL
Fiduciaria

AVAL
Casa de Bolsa

Asset
Management

 Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 @AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria

    Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com