

**ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL PARA LA VALORACIÓN DE LA
ORGANIZACIÓN TERPEL S.A COMO EMISOR DE LA BOLSA DE VALORES DE
COLOMBIA.**



GUERRERO GUÁQUETA STEPHANIA
PEREZ GOMEZ JULIAN ADOLFO
PUENTES GONZALEZ MARÍA JOSÉ
USCATEGUI ARANGO VALENTINA

DIRECTOR

WILSON SOLANO RODRIGUEZ

<https://orcid.org/0000-0001-5199-607X>

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS

NEGOCIOS INTERNACIONALES

BOGOTÁ D.C

2023

Tabla de contenido	
Resumen	3
Abstract	3
Palabras Clave	3
Introducción	3
Justificación	4
Marco teórico	4
Variables Macroeconómicas	5
PIB Colombia	5
Inflación, IPC	5
Tasa representativa del mercado	5
Participación en el mercado de Terpel	6
Participación en el mercado colombiano	7
Análisis Técnico	7
Acción Ordinaria Terpel	7
Análisis Fundamental	10
Conclusiones	12
Referencias	14
Índice de Figuras	
Figura 1. Precio histórico de la acción Terpel	9
Figura 2. Variación del precio por barril de petróleo OPEP 2023	11

Análisis técnico y fundamental para la valoración de la organización Terpel S.A como emisor de la Bolsa de Valores de Colombia.

Resumen

Con la ayuda del análisis técnico y fundamental, se determinará con profundidad el valor de Terpel S.A. como emisor en la Bolsa de Valores de Colombia. Este informe proporciona una visión completa del desempeño financiero, las tendencias del mercado y el valor prospectivo de Terpel, utilizando un enfoque riguroso que integra aspectos técnicos y fundamentales. Con el fin de llegar a una valoración adecuada que ayude a los inversionistas y partes interesadas a tomar decisiones informadas.

Abstract

This technical and fundamental analysis aims to provide an insightful valuation of Terpel S.A. as an issuer on the Colombian Stock Exchange. By employing a comprehensive approach that combines both technical and fundamental perspectives, this analysis offers a thorough understanding of Terpel's financial performance, market trends, and potential value. The assessment involves an in-depth examination of the company's financial statements, key performance indicators, industry context, and market dynamics to derive an informed valuation that aids investors and stakeholders in making informed decisions.

Palabras Clave

Terpel, Bursatilidad, Mercado de Capitales, Bolsa de Valores.

Introducción

Terpel S.A., un importante participante en los sectores de la energía y el transporte en Colombia, está bien representada en la bolsa de valores del país. Una valoración precisa de la empresa es esencial tanto para los inversores como para la propia empresa, ya que orienta la planificación estratégica y las decisiones de inversión.

En este informe, ofrecemos una evaluación metódica que combina el análisis fundamental, que considera los estados financieros, los indicadores de rendimiento y la dinámica del mercado, con el análisis técnico, que se centra en los patrones del mercado y los

movimientos de los precios. Esta evaluación se realiza en el contexto de la Bolsa de Valores de Colombia.

Justificación

La realización de este proyecto destaca la atractiva oportunidad de inversión en acciones de Terpel, sustentada en factores sólidos y convincentes. En primer lugar, la sólida posición de mercado de Terpel con una participación significativa y una base de clientes madura da confianza en la estabilidad de la empresa. Además, el continuo crecimiento sostenible de Terpel en el tiempo indica el potencial de expansión y rentabilidad continua. Finalmente, la eficiencia operativa de una empresa (como lo demuestra su capacidad para utilizar los recursos de manera eficiente) demuestra una gestión corporativa sólida y orientada al éxito.

Marco teórico

Terpel S.A., es una empresa colombiana enfocada en la distribución de productos de petróleo y gas. Fue fundada en 1968 en Bucaramanga, Colombia. A lo largo de su historia, la empresa ha experimentado un importante crecimiento, expandiéndose en el país y fortaleciendo su posición en el mercado de combustibles y lubricantes. En 2001 continuó creciendo hasta convertirse en una de las empresas líderes de la industria en Colombia.

Terpel tiene operaciones internacionales en varios países de América Latina como Panamá, México, Ecuador, Chile, República Dominicana y Perú. (¿Quiénes somos? – Terpel, 2023)

Terpel ha logrado diversificar su negocio geográficamente en varios países, lo que demuestra su expansión más allá de Colombia. En 2021, la empresa anunció una alianza con Flux Solar para diversificar su oferta energética, lo que evidencia su interés en incursionar en fuentes de energía alternativas. (Semana, 2021)

La empresa ha sido reconocida por su proyecto de mejora de combustibles diferenciados, el cual contribuye al cuidado del medio ambiente y fomenta la innovación como eje fundamental del negocio. (Terpel destacada en ciencia y tecnología, Minciencias - Terpel, 2022)

Variables Macroeconómicas

PIB Colombia

El PIB puede influir en las decisiones de inversión en mercados de capitales de las siguientes maneras. Los inversores pueden utilizar el PIB para identificar sectores de la economía que se están expandiendo y que tienen buenas perspectivas de crecimiento. Si el PIB está creciendo debido al aumento del consumo privado, los inversores pueden invertir en acciones de empresas que venden bienes y servicios al consumidor. Así mismo los inversores pueden utilizar el PIB para evaluar el riesgo de invertir en un país determinado. Un alto crecimiento del PIB puede indicar que la economía es fuerte y que el riesgo de inversión es menor.

Inflación, IPC

La inflación anualizada en Colombia es del 10,84% al 25 de septiembre de 2023. La alta inflación se debe a una serie de factores, incluyendo el aumento de los precios de los alimentos y la energía, y la depreciación del peso colombiano.

Los inversores pueden utilizar el IPC y la inflación para evaluar el riesgo de invertir en un país determinado. Una alta inflación puede indicar que la economía es débil y que el riesgo de inversión es mayor. Por el contrario, una baja inflación puede indicar que la economía es fuerte y que el riesgo de inversión es menor.

En 2021, la inflación en Colombia fue del 7,45%, la más alta en más de 20 años. Esto llevó a una caída de los mercados de capitales colombianos. El COLCAP cayó un 10% en 2021.

Sin embargo, en 2022, la inflación en Colombia se desaceleró al 5,63%. Esto se debió a una serie de factores, incluyendo las medidas tomadas por el Banco de la República para controlar la inflación. El COLCAP subió un 15% en 2022. (Bloomberg Línea, s. f.)

Tasa representativa del mercado

La Tasa Representativa de Mercado puede afectar el rendimiento de las inversiones en activos denominados en dólares estadounidenses. Por ejemplo, si un inversor colombiano posee

acciones de una empresa estadounidense, el valor de sus acciones en pesos colombianos aumentará si la TRM aumenta.

La TRM puede afectar el riesgo de las inversiones en activos denominados en dólares estadounidenses. Por ejemplo, si un inversor colombiano posee acciones de una empresa estadounidense, su inversión estará más expuesta al riesgo de fluctuaciones en la TRM.

En 2021, la TRM aumentó significativamente, debido a la alta inflación y la incertidumbre económica mundial. Esto llevó a un aumento de las inversiones en activos denominados en dólares estadounidenses por parte de inversores colombianos.

Sin embargo, en 2022, la TRM se desaceleró, debido a las medidas tomadas por el Banco de la República para controlar la inflación. Esto llevó a una disminución de las inversiones en activos denominados en dólares estadounidenses por parte de inversores colombianos. (Informe de Política Monetaria - octubre de 2023 | Banco de la República, 2 de noviembre, 2023)

Participación en el mercado de Terpel

La participación de Terpel en el mercado mundial de combustibles es muy pequeña. En 2022, Terpel tenía una participación de mercado del 0,01% en el mercado mundial de combustibles líquidos, que se estima en 3,3 billones de barriles («Statistical Review of World Energy», 2022). Terpel es el líder en la distribución de combustibles en Colombia, con una participación de mercado del 42,66%, pero tiene una presencia limitada en otros países. Terpel opera en cuatro países de América Latina: Colombia, Ecuador, Panamá y Perú. En 2022, Terpel tenía 2.400 estaciones de servicio en América Latina, que representan el 0.2% del total de estaciones de servicio en el mundo.

La participación de Terpel en el mercado mundial de gas natural vehicular (GNV) es un poco mayor. En 2022, Terpel tenía una participación de mercado del 0,2% en el mercado mundial de GNV, que se estima en 600.000 toneladas. Terpel es el líder en la distribución de GNV en Colombia, con una participación de mercado del 46%. Terpel también opera estaciones de servicio de GNV en Ecuador, Panamá y Perú. (Terpel Resultados, 1T23)

Participación en el mercado colombiano

De acuerdo con los datos de la Confederación Colombiana de Empresarios del Sector de Combustibles (Comce), Terpel tiene una participación de mercado del 42,33% en Colombia, siendo la empresa líder en el sector. Esta participación se divide en:

- Gasolina: 42,66%
- Diesel: 40,1%
- Gas Natural Vehicular (GNV): 46%

Terpel cuenta con más de 2.092 estaciones de servicio en Colombia, lo que representa una cobertura del 90% del territorio nacional. (Estaciones de servicio – Terpel, 2023). La empresa tiene presencia en otros países de Latinoamérica, como Chile, Ecuador, Perú y Panamá.

Terpel es la empresa líder en el mercado colombiano de combustibles desde 2014. La empresa ha logrado mantener su liderazgo a través de una combinación de factores, como una amplia red de estaciones de servicio, una fuerte presencia en el mercado del GNV y una estrategia de precios competitiva.

Terpel es la empresa que vende más gasolina que cualquier otra en Colombia, es la segunda empresa más grande en el mercado del diesel y es líder en el mercado de GNV. (¿Quiénes somos? - Terpel, 2023)

Análisis Técnico

Acción Ordinaria Terpel

Esta acción ordinaria de Terpel es una acción que ha estado disponible para la compra desde 2014. Es una acción continua y libre, lo que significa que se pueden comprar y vender en cualquier momento y no existen restricciones sobre quién puede comprarla. Actualmente hay 181.424.505 acciones en circulación. Los dividendos de las acciones se pagan en efectivo una vez al año. (Terpel Resultados, 1T23)

Los ingresos de Terpel aumentaron un 30% interanual, alcanzando los USD \$10,5 mil millones. Este crecimiento se debe a un aumento de los precios del petróleo y el gas, así como a un crecimiento de la demanda de combustibles en Colombia. Las ganancias netas de Terpel aumentaron un 25% interanual, alcanzando los USD \$1,5 mil millones. Este crecimiento se debe a un aumento de los ingresos y a una disminución de los costos. (Terpel, 2023)

Por otra parte, Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Organización Terpel S.A. (Terpel) en ‘AAA(col)’ y ‘F1+(col)’, respectivamente. (Informe de Gestión y Sostenibilidad Terpel, 2021)

De acuerdo a los análisis realizados con la ayuda de los estados de situación financiera de Terpel, para el primer trimestre del año 2023, se determinó que la capitalización bursátil es de COP \$1,4 billones para esta acción. Adicionalmente, el volumen negociado de esta acción en promedio diario desde inicios del año 2023 se representa en COP \$21,328,930 pero alcanzando máximos de COP \$197,252,915. (Terpel Resultados, 1T23)

Asimismo, esta acción cuenta con un capital suscrito y pagado a 31 de marzo de 2023 195.999.466 acciones ordinarias con valor nominal de COP \$1.000c/u. (Terpel Resultados, 1T23)

Los dividendos decretados en 2023 fueron de COP \$918,87 por acción, equivalentes a COP \$166.705.766 millones. Este valor fue obtenido por la multiplicación del valor por acción y la cantidad de acciones en circulación que fueron mencionadas anteriormente.

De acuerdo con el Estado de Resultados de Terpel 2023, se observa que actualmente la ganancia por acción a marzo del 2023 es de COP \$243.70, este dato se obtuvo sacando la utilidad del periodo de marzo 2023; fue una cantidad de COP \$44.212.968 millones dividido por el total de acciones en circulación. En comparación a la ganancia por acción para el periodo de marzo del 2022 fue de COP \$840.57 que se obtuvo de la misma manera que el resultado anterior. Esto indica que, comparando estos dos mismos periodos en diferentes años, para el 2022 esta acción contaba con mayores ganancias para ese mes.

Por otra parte, en cuanto a las medias móviles para el caso de la acción ordinaria de Terpel están entre 50 y 200 días en tendencia alcista. Lo que sugiere que la tendencia alcista es fuerte y el precio tiene un gran potencial a incrementar a largo plazo. (TradingView, s. f.)

En cuanto al análisis de RSI el cual es un indicador que mide la fuerza de tendencia, en este caso este análisis indica que la acción ordinaria de Terpel está por encima de 70 días, lo que indica que esta acción está sobrecomprada y podría experimentar una corrección a corto plazo. (TradingView, s. f.)

A continuación, se muestra el comportamiento del precio de cierre de la acción ordinaria de Terpel.

Figura 1. Precio histórico de la acción Terpel.



Fuente: Elaboración propia con datos de BVC, 2023

Con base en la figura número 1. Precio histórico de la acción Terpel a fecha de 15 de noviembre de 2023, el precio de la acción de Terpel en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) es de COP \$6.928. Este precio representa un aumento de 6,7% con respecto al cierre del día anterior, pero un descenso de 22,5% con respecto a su máximo histórico de COP \$8.970, alcanzado el 10 de marzo de 2022. (Precio de la acción Terpel BVC, 2023)

Sin embargo, Terpel es una empresa sólida con una posición de liderazgo en el mercado colombiano de combustibles. La empresa ha mostrado una buena capacidad de adaptación a los cambios en el entorno, y ha continuado creciendo sus ingresos y beneficios en los últimos años.

Con base en estos datos, se puede concluir que la acción de Terpel es una inversión atractiva a largo plazo. La empresa tiene un buen potencial de crecimiento, y su precio actual ofrece un descuento significativo con respecto a sus comparables internacionales. Sin embargo, es importante tener en cuenta los riesgos asociados a la inversión en acciones, como la volatilidad de los precios y la posibilidad de pérdidas.

Análisis Fundamental

Para este análisis se han encontrado tres variables importantes que afectan la variación del precio por barril de petróleo para el año 2023.

De acuerdo con la OPEC (2023), la demanda global de petróleo es el factor más importante que afecta los precios, acorde con esta el precio del barril de petróleo ha aumentado a medida que la economía mundial se recupera de la pandemia de COVID-19. La OPEP predice que la necesidad mundial de petróleo aumentará en 2,32 millones de barriles por día en 2023, o un 2,3% adicional.

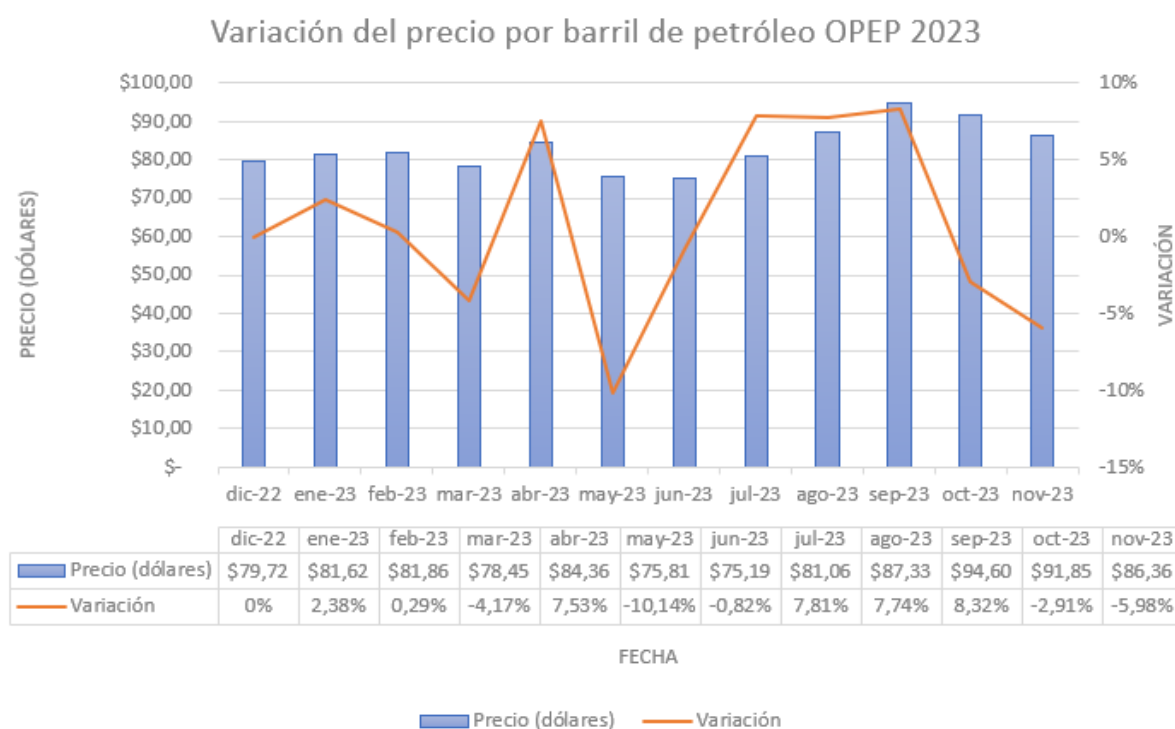
Por otra parte, la Agencia Internacional de la Energía (IEA) en 2023, menciona que la producción mundial de petróleo también es una variable que afecta el precio por barril del petróleo, debido a que, si la producción mundial aumenta más rápido que la demanda sus precios van a caer. En 2023, la producción mundial de petróleo ha aumentado, pero no ha seguido el ritmo del aumento de la demanda.

De igual forma, la Administración de Información Energética de los Estados Unidos (EIA) en 2023, manifiesta que las guerras que ha habido actualmente han tenido un impacto significativo en la variación del precio del petróleo, entre estas, la guerra entre Rusia y Ucrania, la cual ha reducido la oferta de petróleo mundial y ha llevado a un aumento de los precios.

El precio del petróleo Brent, un índice de referencia del precio del petróleo crudo, alcanzó un máximo de USD \$120 por barril en marzo de 2023, su nivel más alto desde 2008. Desde entonces, los precios han caído, pero siguen siendo considerablemente más altos que antes de la guerra. (EIA, 2023)

En general, la guerra ha provocado una disminución de la producción de petróleo mundial. Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la producción mundial de petróleo podría disminuir en 1,5 millones de barriles diarios en 2023 como consecuencia de la guerra.

Figura 2. Variación del precio por barril de petróleo OPEP 2023.



Fuente: Elaboración propia con datos de Precio del petróleo OPEP por barril 2023.

Se puede evidenciar en la figura número 2. Variación del precio por barril de petróleo OPEP 2023 que para enero 2023 hay un aumento del 2,38%, alcanzando los USD \$81,62 y para febrero 2023 el precio continúa con un ligero aumento, llegando a USD \$81,86, un incremento del 0,29%. Esto sugiere cierta estabilidad en el mercado, pero con una tendencia al alza.

Para marzo de 2023 hay una disminución significativa del 4,17%, con el precio bajando a USD \$78,45 y en abril 2023 se evidencia un aumento considerable del 7,53%, llevando el precio a USD \$84,36. Mientras que en mayo 2023 hay una disminución significativa del 10,14%, con el precio bajando a USD \$75,81 y en junio 2023 disminuye ligeramente en un 0,82%, situándose en USD \$75,19, esto indica una continuación de la tendencia a la baja observada en el mes anterior.

En Julio 2023 se produce un aumento de 7,81%, llevando el precio a USD \$81,06. Este aumento es el resultado de cambios en la demanda del producto y diferentes eventos económicos favorables y en agosto 2023 continúa esta tendencia alcista con un aumento del 7,74%, alcanzando los USD \$87,33.

Para septiembre 2023, hay un aumento del 8,32%, llevando el precio a USD \$94,60 mientras que en octubre 2023 se evidencia una disminución del 2,91%, con el precio bajando a USD \$91,85. Esto indica una posible corrección después de los aumentos anteriores.

Para finalizar en noviembre 2023 hay una disminución significativa del 5,98%, con el precio bajando a USD \$86.36.

Se evidencian diferentes fluctuaciones mensuales en los precios, con periodos de aumento y disminución los cuales se pueden ver influenciados por diferentes factores como lo son, la oferta y la demanda, eventos económicos y las diferentes condiciones del mercado.

Terpel, empresa líder en la industria de combustibles, tiene una fuerte capitalización de mercado de USD \$3.5 mil millones al 15 de noviembre de 2023. Esta cifra refleja la confianza de los inversionistas en el bienestar financiero y las perspectivas de crecimiento de la empresa. Los ingresos de Terpel en 2022 fueron significativos, totalizando USD \$16 mil millones, lo que indica un modelo de negocio sólido. (Organización Terpel S.A y Subordinadas, 2022)

Aunque los ingresos fueron altos, la utilidad neta de Terpel fue de USD \$3 mil millones durante el mismo período, lo que indica que la empresa tuvo costos y gastos importantes. Una ganancia del 19% sugiere una gestión eficiente de estos recursos, pero los inversores podrían intentar comprender mejor los factores que afectan los márgenes de ganancia. (Organización Terpel S.A y Subordinadas, 2022)

Además, la deuda de Terpel al cierre de 2022 ascendía a USD \$2 mil millones, lo que debe tenerse en cuenta al evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. Por otro lado, el flujo de caja positivo de USD \$4 mil millones en 2022 indica que el flujo de caja operativo es saludable, proporcionando a Terpel recursos para futuras inversiones o reducción de deuda. (Organización Terpel S.A y Subordinadas, 2022)

Conclusiones

- Terpel S.A. es un actor importante en los sectores de energía y transporte en Colombia, con una fuerte presencia en la bolsa de valores del país. Terpel cotiza en la

Bolsa de Valores de Colombia (BVC) desde 1993. La compañía tiene una capitalización de mercado de aproximadamente COP \$10.000 millones.

- Los precios del barril de petróleo se espera que se mantengan volátiles en el futuro, debido a factores como la guerra en Ucrania, las sanciones a Rusia, la inflación y el crecimiento económico. En 2023, los precios del barril de petróleo experimentaron una volatilidad significativa, con un rango de precios de USD \$75,19 a USD \$94,60 por barril. Terpel es una empresa líder en la industria de combustibles en Colombia, con una capitalización de mercado de USD \$3.5 mil millones. La empresa ha tenido un desempeño financiero sólido en los últimos años, con un aumento de los ingresos del 20% en 2022, alcanzando los USD \$16 mil millones. La utilidad neta de Terpel también aumentó en 2022, alcanzando los USD \$3 mil millones, lo que representa una ganancia del 19%. La deuda de Terpel al cierre de 2022 ascendía a USD \$2 mil millones, pero el flujo de caja positivo de la empresa de USD \$4 mil millones indica que tiene una sólida posición financiera.

- La tasa de intervención de Políticas Monetarias establecida por el Banco de la república puede afectar el costo de capital para las empresas, el rendimiento de las inversiones de renta fija y el apetito de riesgo de los inversionistas. El aumento de la TPM en Colombia ha tenido un impacto significativo en el costo de capital para las empresas, el precio del barril de petróleo ha aumentado significativamente ya que Rusia es un importante productor de petróleo, representa el 10% de la producción mundial. Desde el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania en marzo de 2022, el precio del barril de BRENT alcanzo los USD \$120, el cual fue su nivel más alto desde 2008, junto con este aumento del precio del petróleo, ha contribuido a una disminución de la inversión y crecimiento económico.

Referencias

- Bloomberg Línea. (s. f.). Cotización MSCI COLCAP Index - COLCAP hoy 2023-11-21.
<https://www.bloomberglinea.com/quote/COLCAP:CB/>
- Datosmacro.com. (2023, septiembre 8). IPC de Colombia.
<https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/colombia>
- Gov.co. Definición y objetivo de la política monetaria. (s/f).
<https://www.banrep.gov.co/es/politica-monetaria-cambiaria/definicion-objetivo-politica-monetaria>
- Gov.co. Informe de Política Monetaria - octubre de 2023 | Banco de la República. (2 noviembre, 2023).
<https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/octubre-2023>
- Gov.co. Tasa Representativa del Mercado (TRM - Peso por dólar). (s/f).
<https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/trm>
- Investigaciones Económicas, I. R. P. Á. Q. H. el I. (s/f). Tasas de interés de política monetaria en Colombia: desde septiembre se siente que viene octubre. Corficolombiana.com.
<https://investigaciones.corficolombiana.com/documents/38211/0/20230925-v2.pdf/ebf30bcf-6649-c1bd-22a3-5b9d48ee14b7>
- KPMG. (2022, 31 marzo). Organización Terpel S.A y Subordinadas.
<https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/5e2ad6e1de4c5570c6e083676c13c7b1.pdf>
- OPEC, 2023. Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). "OPEC Monthly Oil Market Report." Mayo de 2023.
https://www.opec.org/opec_web/en/publications/336.htm
- Reuters & Editorial La República S.A.S. (2018, 25 abril). Grupo industrial chileno Copec, dueño de Terpel, duplicará inversión este año. Diario La República.
<https://www.larepublica.co/globoeconomia/copec-duplicara-inversion-este-ano-a-us-2-159-millones-2718636#:~:text=El%20conglomerado%20chileno%20Empresas%20Copec,afianzar%20su%20presencia%20en%20Sudam%C3%A9rica.>
- Semana. (2021, 19 noviembre). Terpel firmó alianza para diversificar su oferta energética.
Semana.com Últimas Noticias de Colombia y el Mundo.

<https://www.semana.com/economia/capsulas/articulo/terpel-firmo-alianza-para-diversificar-su-oferta-energetica/202139/>

Terpel. (2023, 12 octubre). Estaciones de servicio. <https://www.terpel.com/estaciones-de-servicio>

Terpel. (2023, 28 agosto). ¿Quiénes somos? <https://www.terpel.com/quienes-somos>

Terpel. (2023). Terpel Resultados 1T23. <https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/347eb42a05cb077fa897a76a92492be7.pdf>

Terpel.com. (2021). Informe de Gestión y Sostenibilidad Terpel 2021. <https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/46b75dca520ae02b0d70bb00a34bfc44.pdf>

Terpel destacada en ciencia y tecnología, Minciencias - Terpel. (2022, 13 octubre). Terpel. <https://www.terpel.com/noticias/minciencias-destaca-el-trabajo-de-terpel-en-ciencia-tecnologia-e-innovacion>

TradingView. (s. f.). Análisis técnico de ORGANIZACION TERPEL S.A. (BVC:TERPEL). <https://es.tradingview.com/symbols/BVC-TERPEL/technical/>

[EIA, 2023] Administración de Información Energética de los Estados Unidos (EIA). "Short-Term Energy Outlook." Noviembre de 2023. <https://www.eia.gov/outlooks/steo/>

[IEA, 2023] Agencia Internacional de la Energía (IEA). "Oil Market Report." Noviembre de 2023. <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-november-2023>