



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Minas y canteras

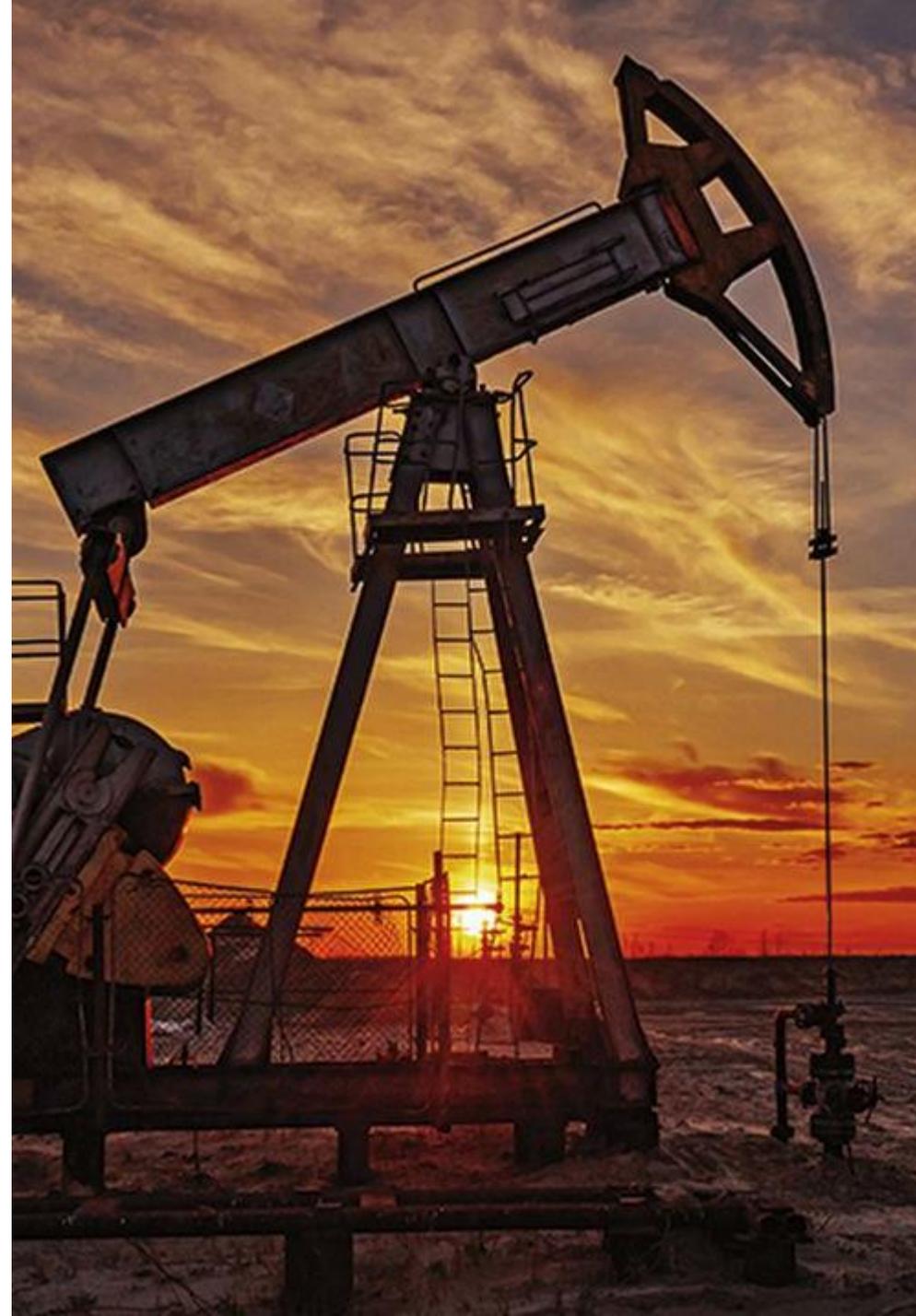
Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Septiembre de 2024

Contenido

- I. Resumen ejecutivo**
- II. Comportamiento reciente del sector**
- III. Termómetro Sectorial Corfi**
- IV. Perspectivas**

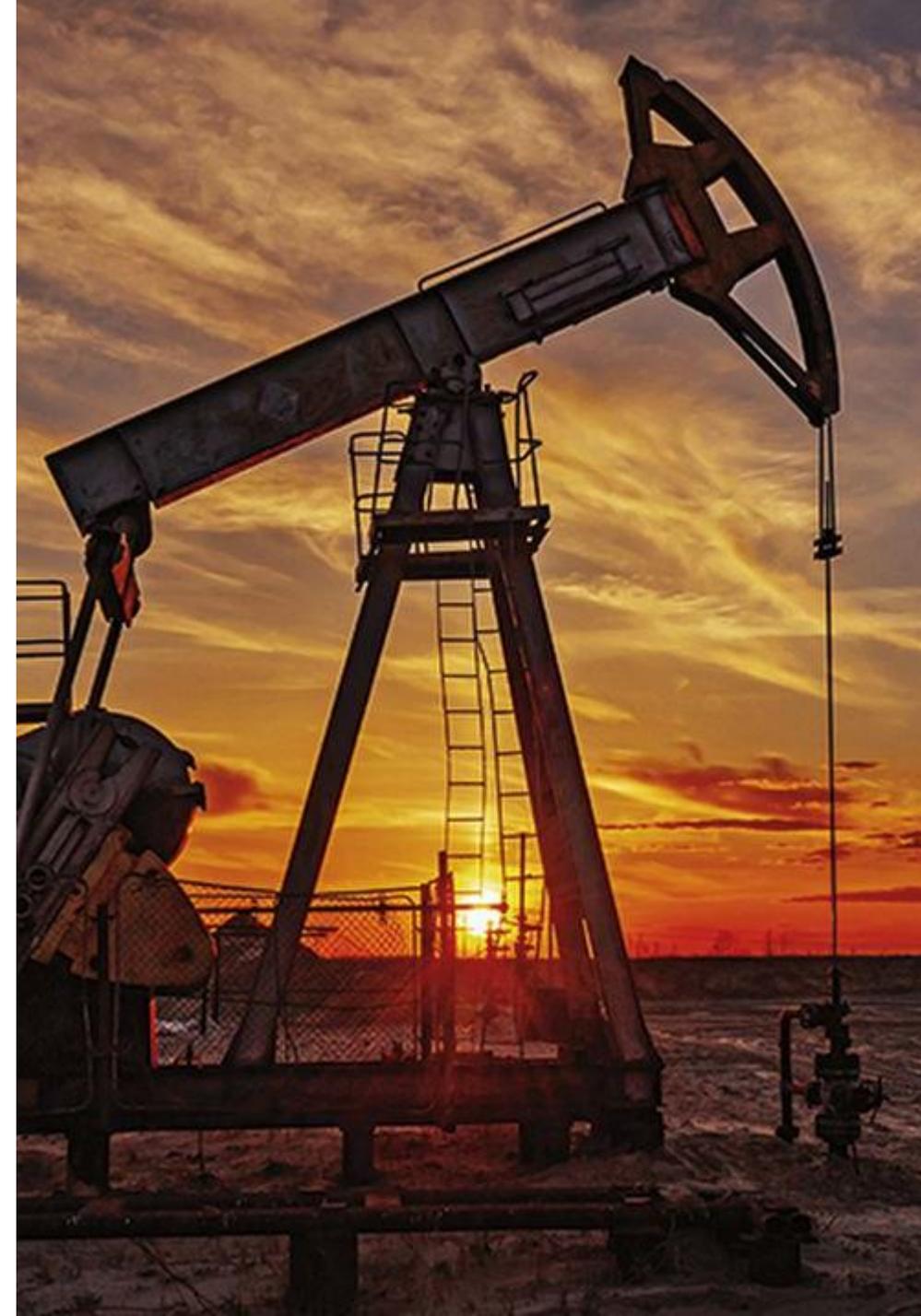
I. Resumen ejecutivo



A pesar del crecimiento de la producción petrolera, el sector de minas y canteras volvió a contraerse en el segundo trimestre de 2024

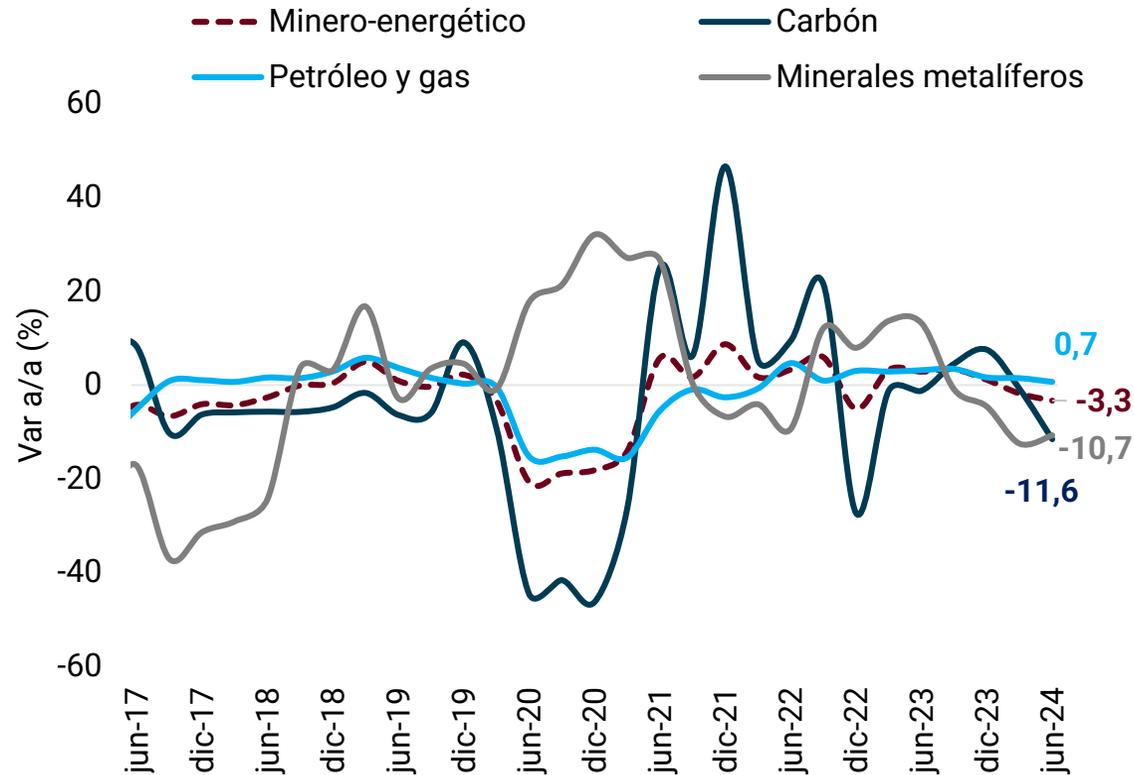
- 1.** La producción de crudo se encuentra en máximos desde la pandemia (786 mil barriles día en 2T2024), aunque sigue siendo inferior al registro prepandemia de 884 mil barriles día.
- 2.** Los precios internacionales del crudo se han ubicado en terreno favorable en 2024, al permanecer en promedio en 83 dólares por barril.
- 3.** La caída en la producción de carbón y oro implicó una nueva reducción en el sector de minas y canteras durante el segundo trimestre de 2024.
- 4.** La producción de gas nacional continúa disminuyendo y para 2025 la oferta nacional sería inferior a la demanda local por este hidrocarburo.
- 5.** Para 2024 esperamos una contracción de 0,7% en el valor agregado del sector, mientras que en 2025 se observaría una mayor reducción (-1,4%) ante las menores perspectivas en el subsector de petróleo y gas.

II. Comportamiento del sector

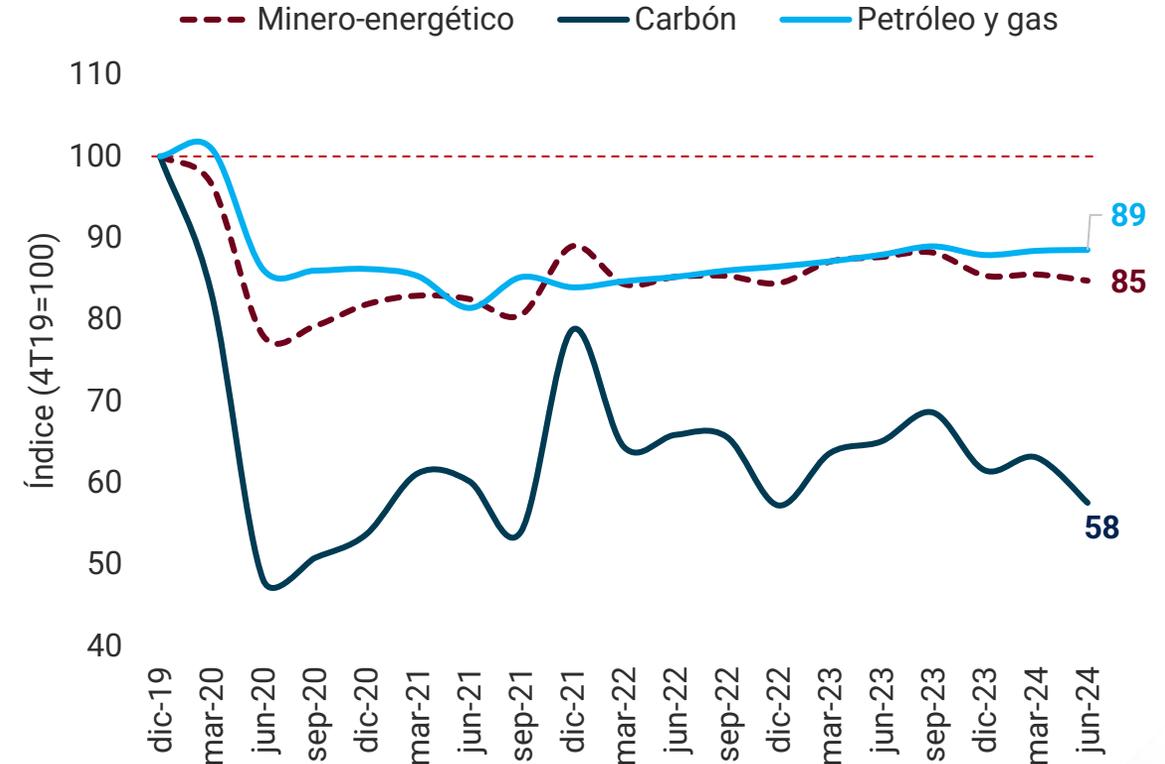


El valor agregado del sector de minas y canteras disminuyó 3,3% a/a en el 2T2024 a pesar del incremento en el rubro de petróleo y gas. Este resultado negativo fue consecuencia de la menor producción de carbón y oro

Crecimiento del PIB de minas y canteras

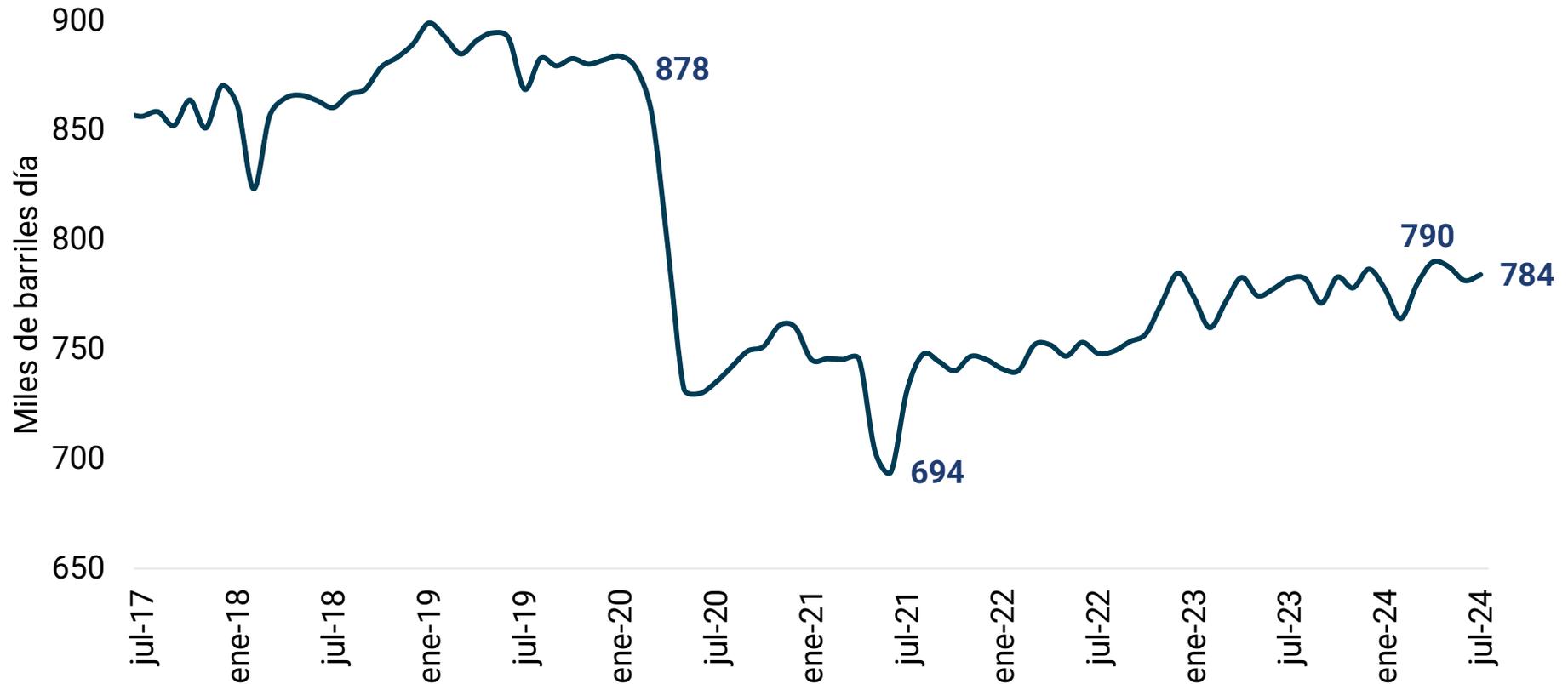


Recuperación del PIB del sector frente a 4T19



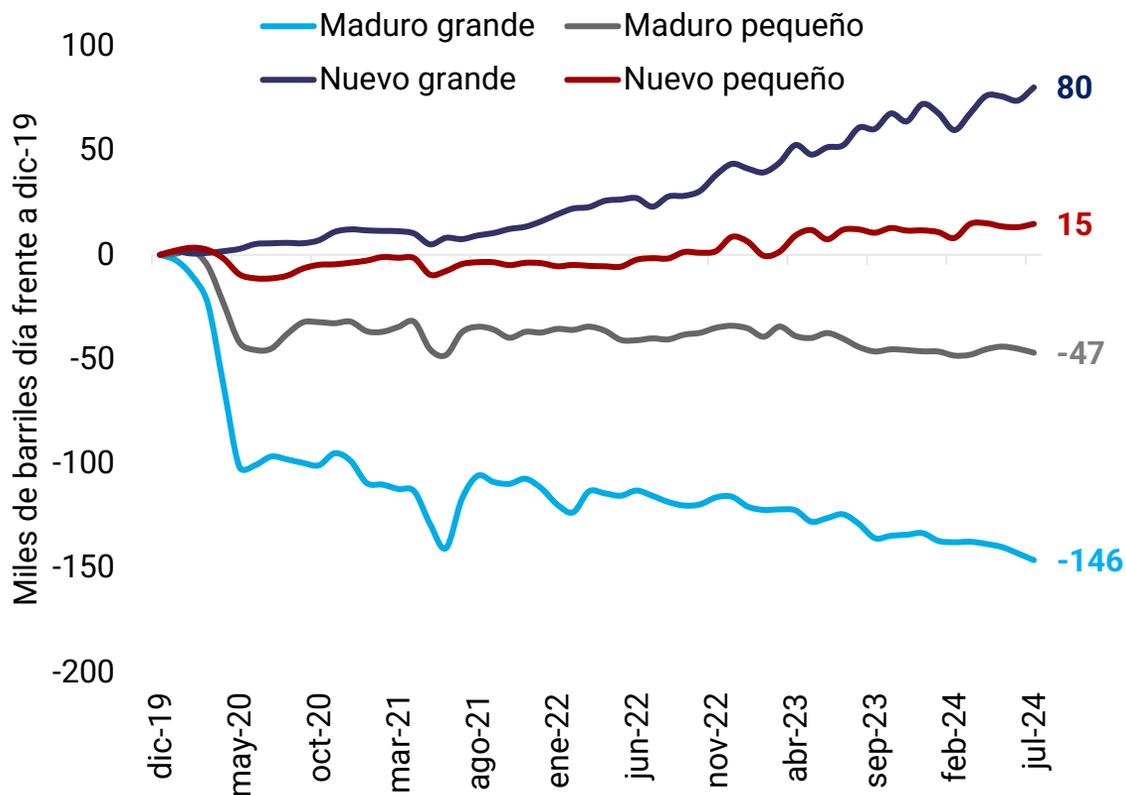
La producción de crudo se mantuvo por encima de los 780 mil barriles día en el segundo trimestre de 2024. No obstante, esta sigue un 11% por debajo de los niveles de 2019

Producción de crudo

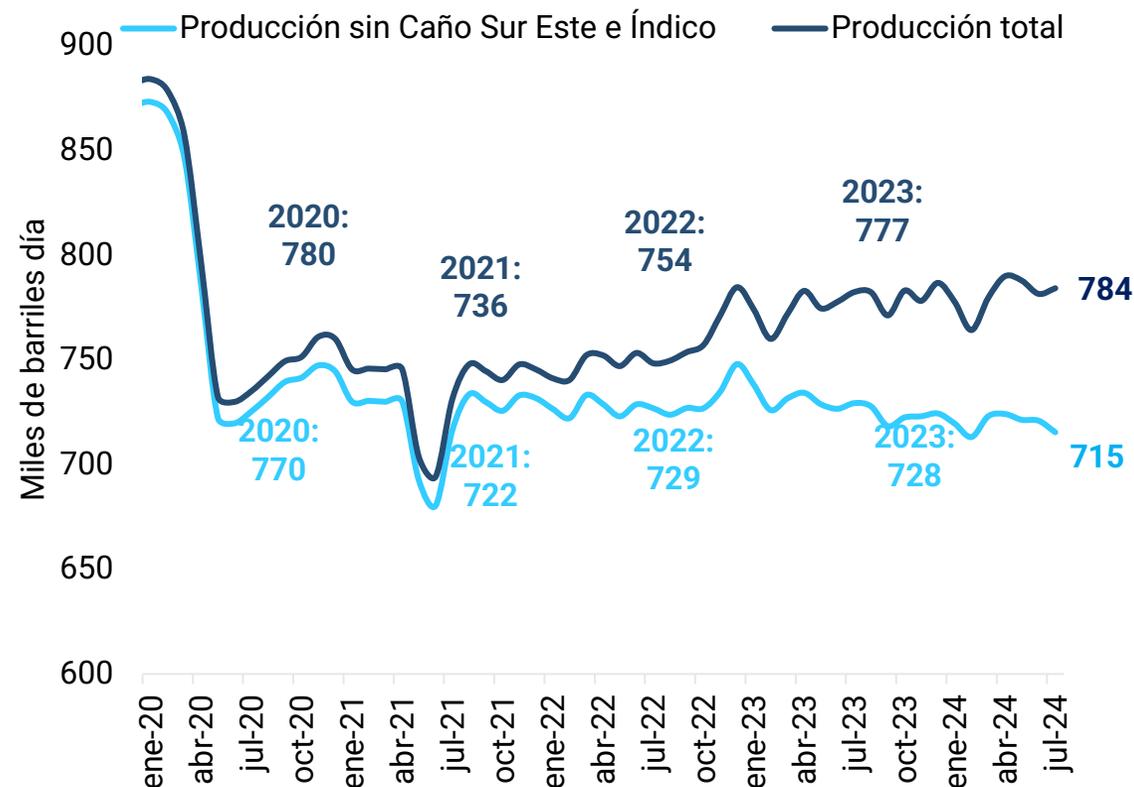


El aumento de la producción de crudo postpandemia se explica por la dinámica positiva de campos nuevos, en especial de los campos *Caño Sur Este* e *Índico*. Sin ellos, la producción de petróleo en el país habría mostrado una tendencia decreciente desde 2022

Recuperación de la producción frente a 2019 por tipo de campo*

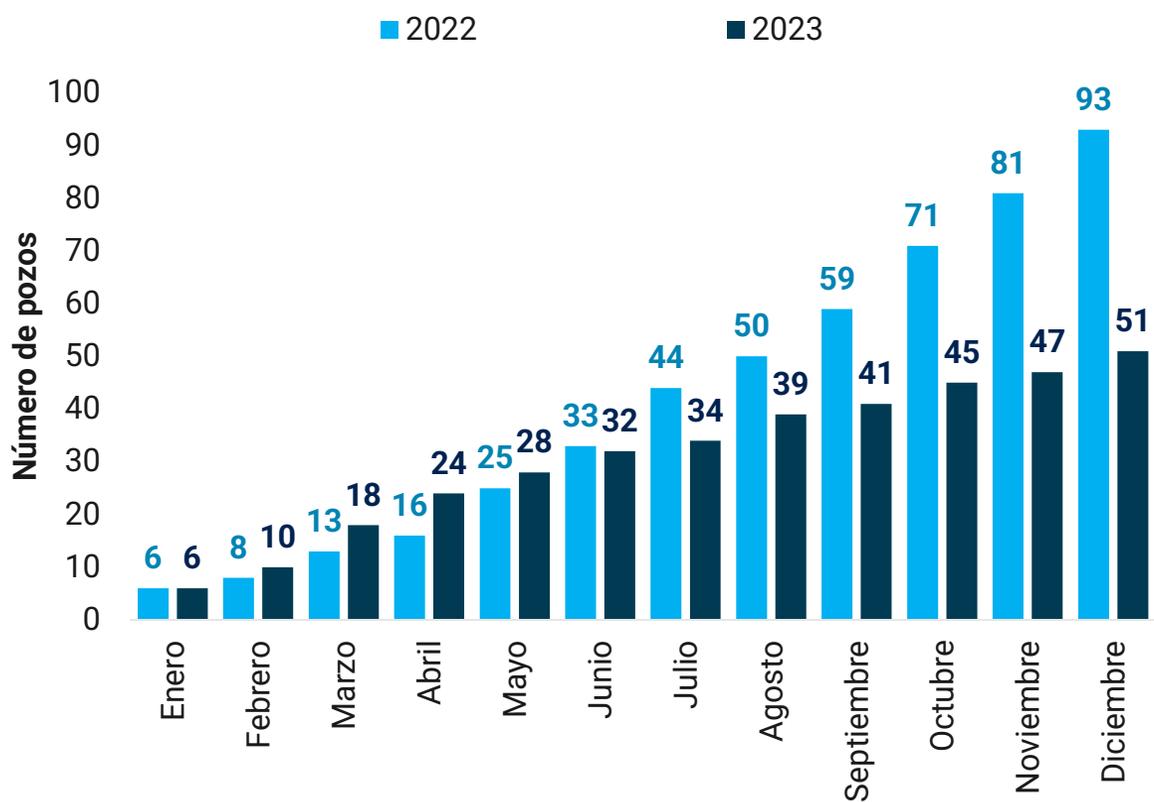


Producción de crudo sin Caño Sur Este e Índico

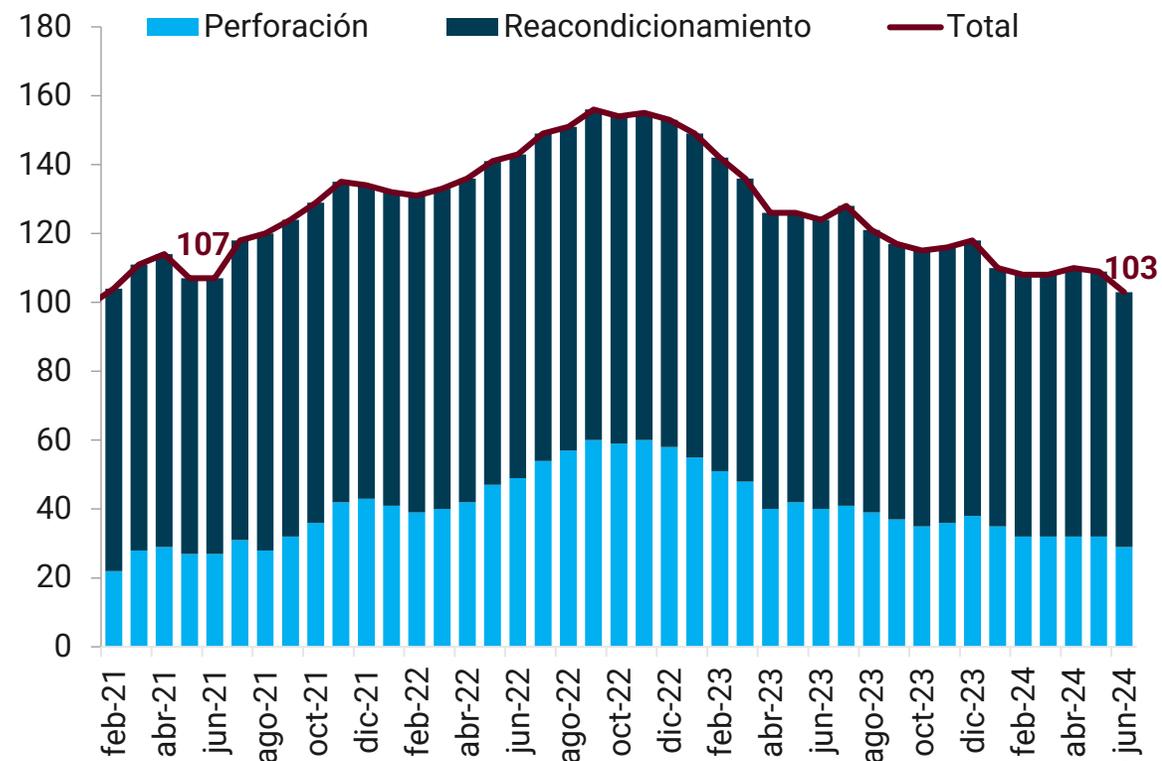


El número de taladros activos se encuentra en su menor nivel desde que se cuenta con registros. La postura del Gobierno respecto a la extracción de hidrocarburos y su negativa a adjudicar nuevas áreas para exploración ha derivado en una menor actividad exploratoria

Pozos exploratorios (acumulado año corrido)

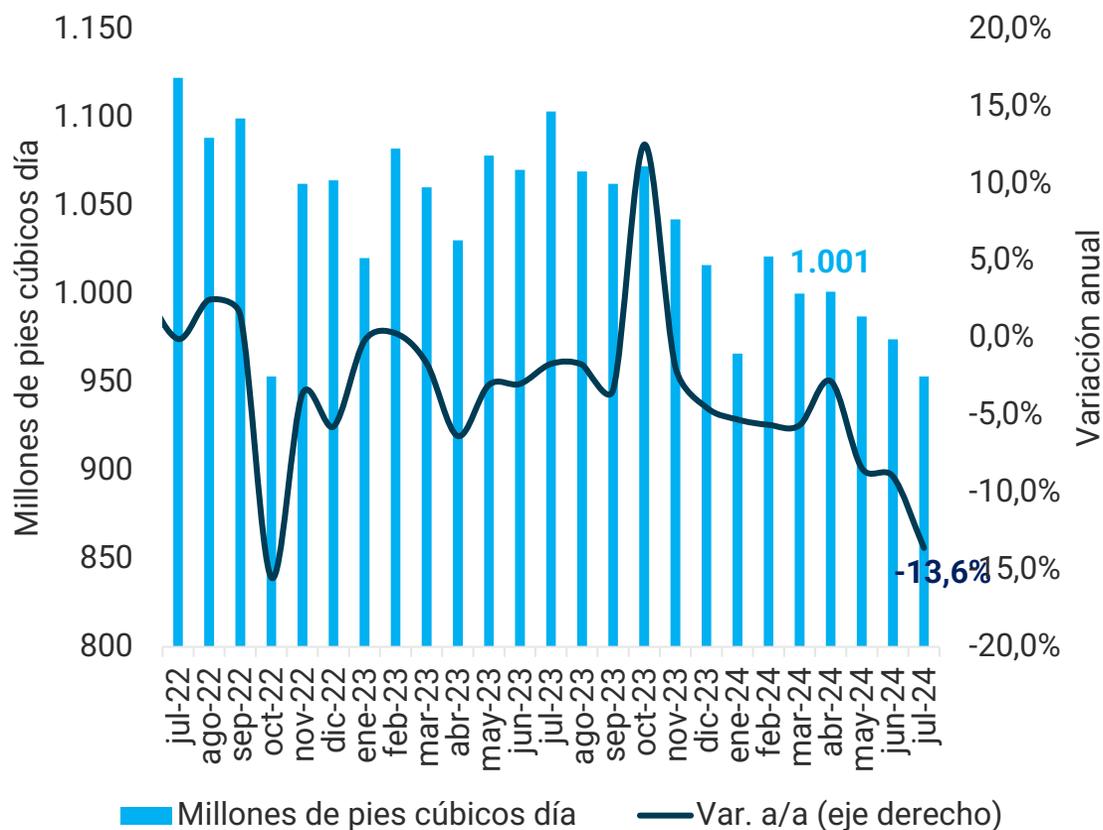


Número de taladros activos

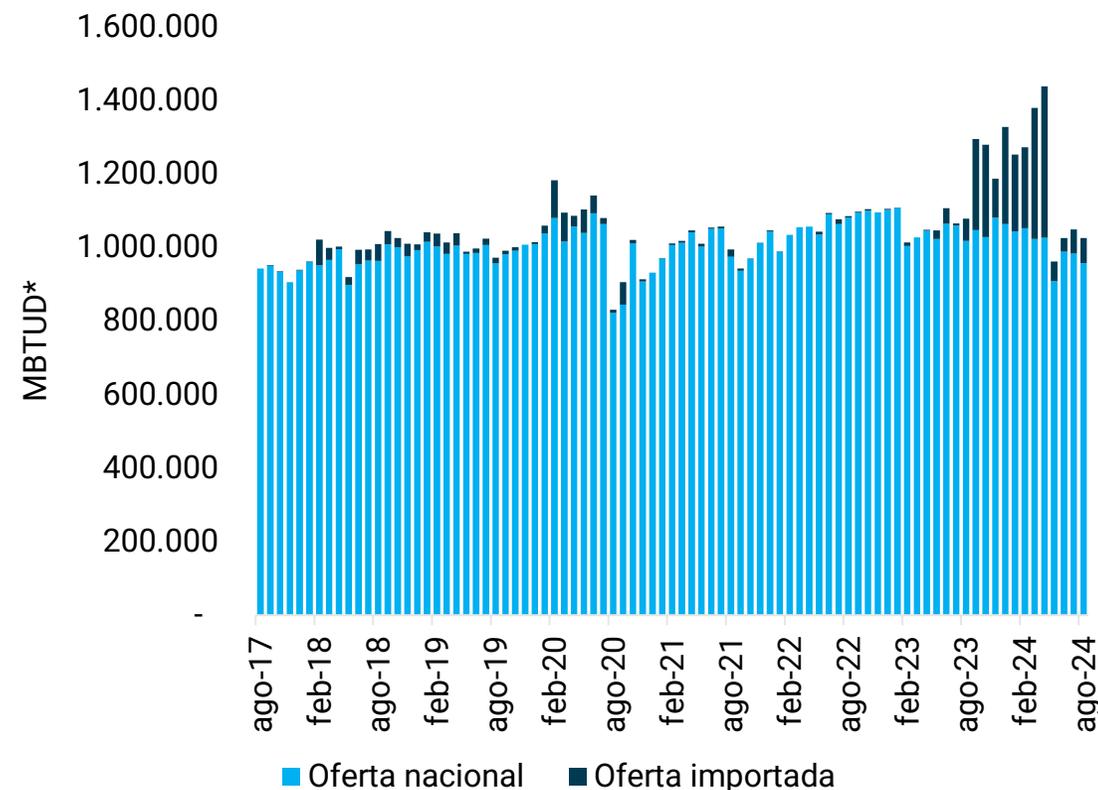


La producción comercializada de gas continúa disminuyendo y en julio registro su menor valor en 20 meses. Por su parte, ante la finalización del fenómeno de El Niño, las importaciones de gas se moderaron

Producción comercializada de gas

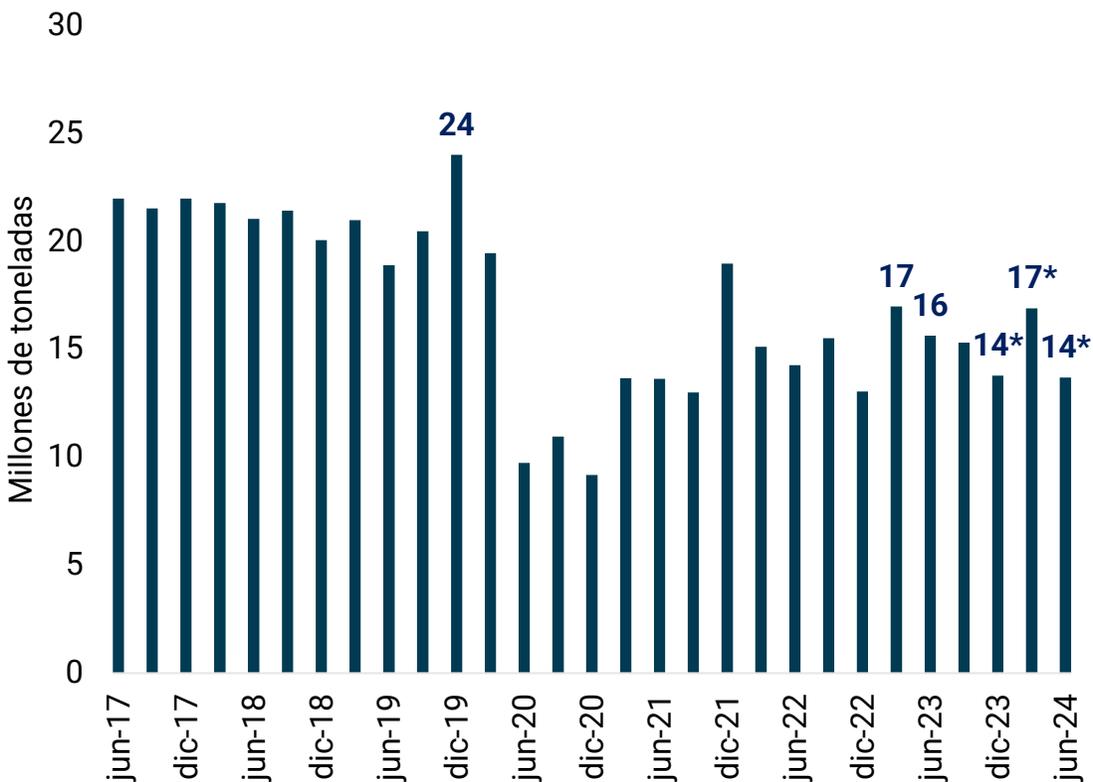


Suministro de gas por tipo

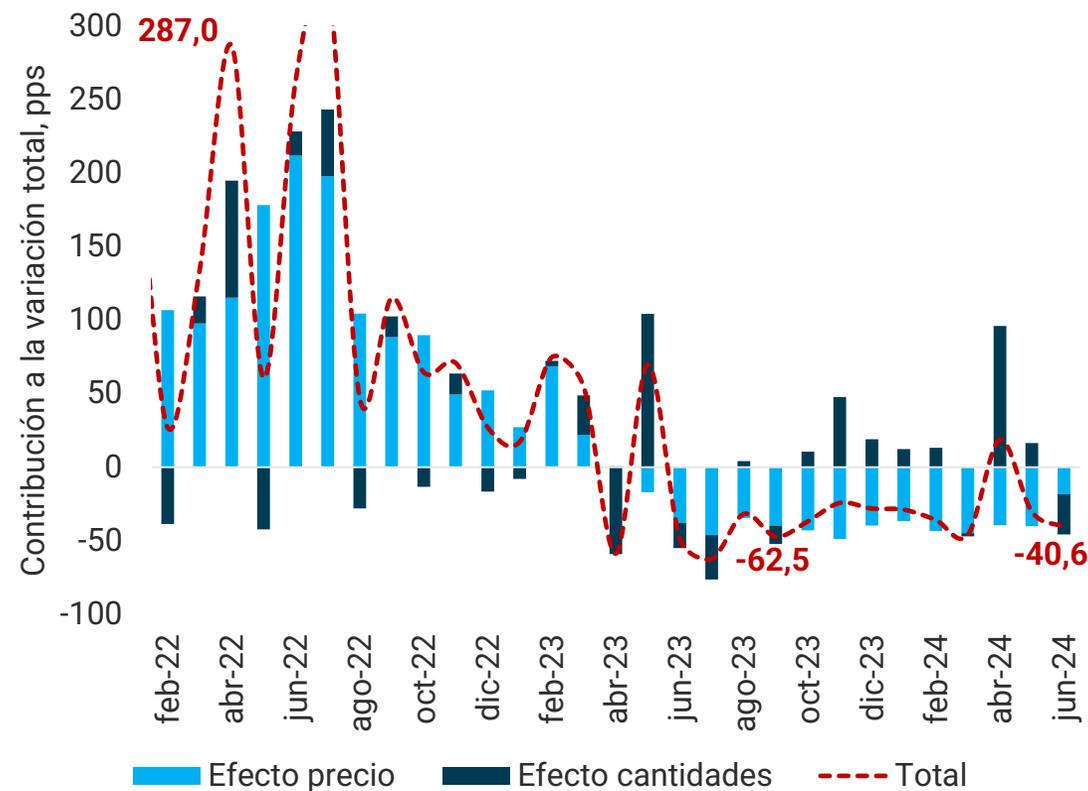


La producción de carbón se ha reducido en los últimos trimestres, en un entorno de situaciones de orden público. Por su parte, las exportaciones han experimentado una reducción de 30% a/a en lo corrido del año, explicado principalmente por los menores precios

Producción trimestral de carbón

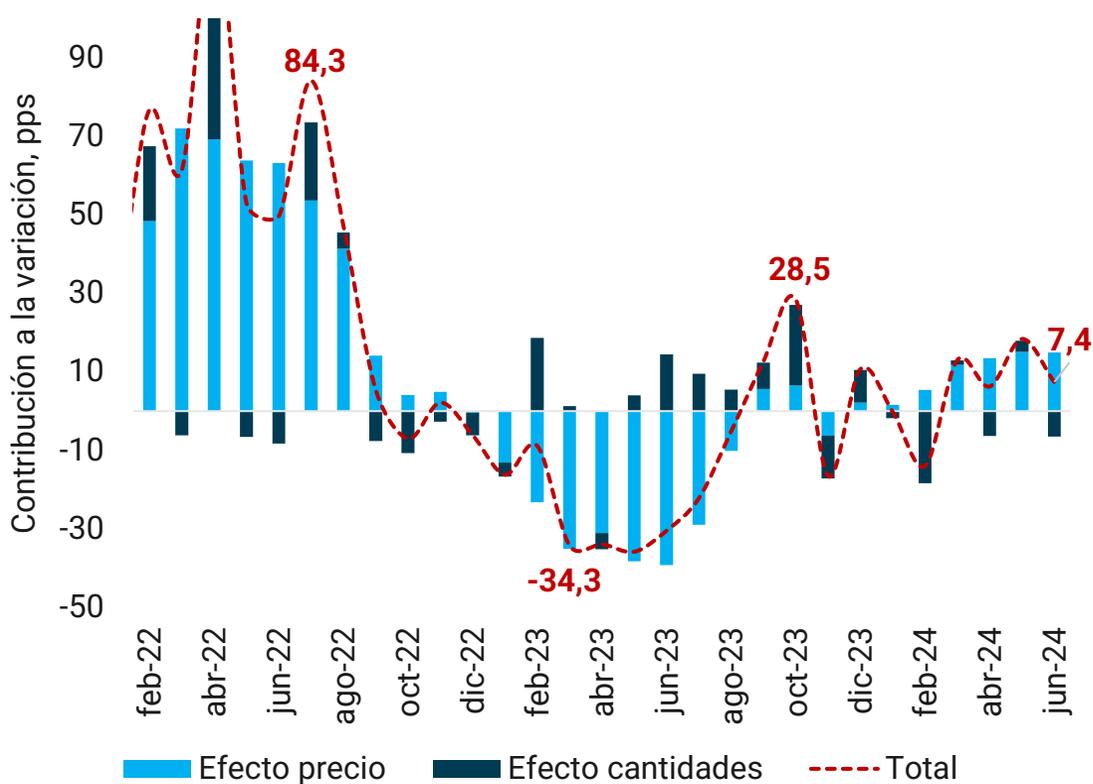


Exportaciones de carbón

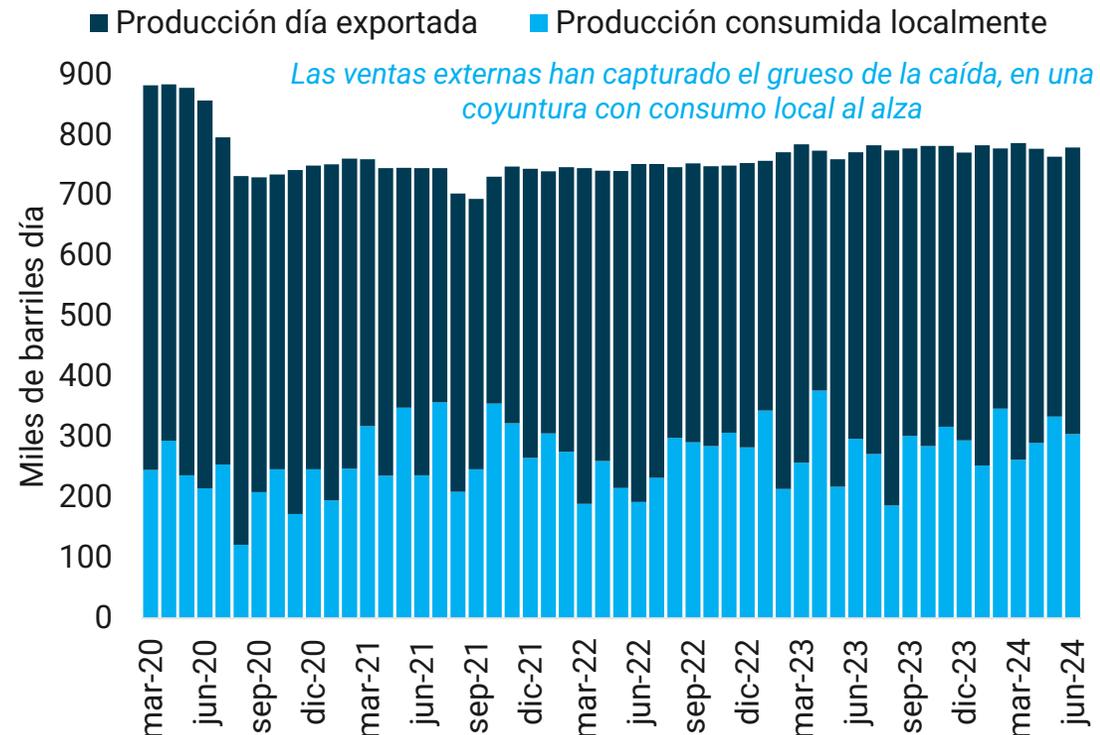


Las exportaciones petroleras en dólares han aumentado 5% a/a en lo corrido 2024, en línea con un repunte de los precios internacionales. Por su parte, la menor producción de crudo frente al 2019 ha implicado menores cantidades de ventas externas

Variación anual de las exportaciones de petróleo

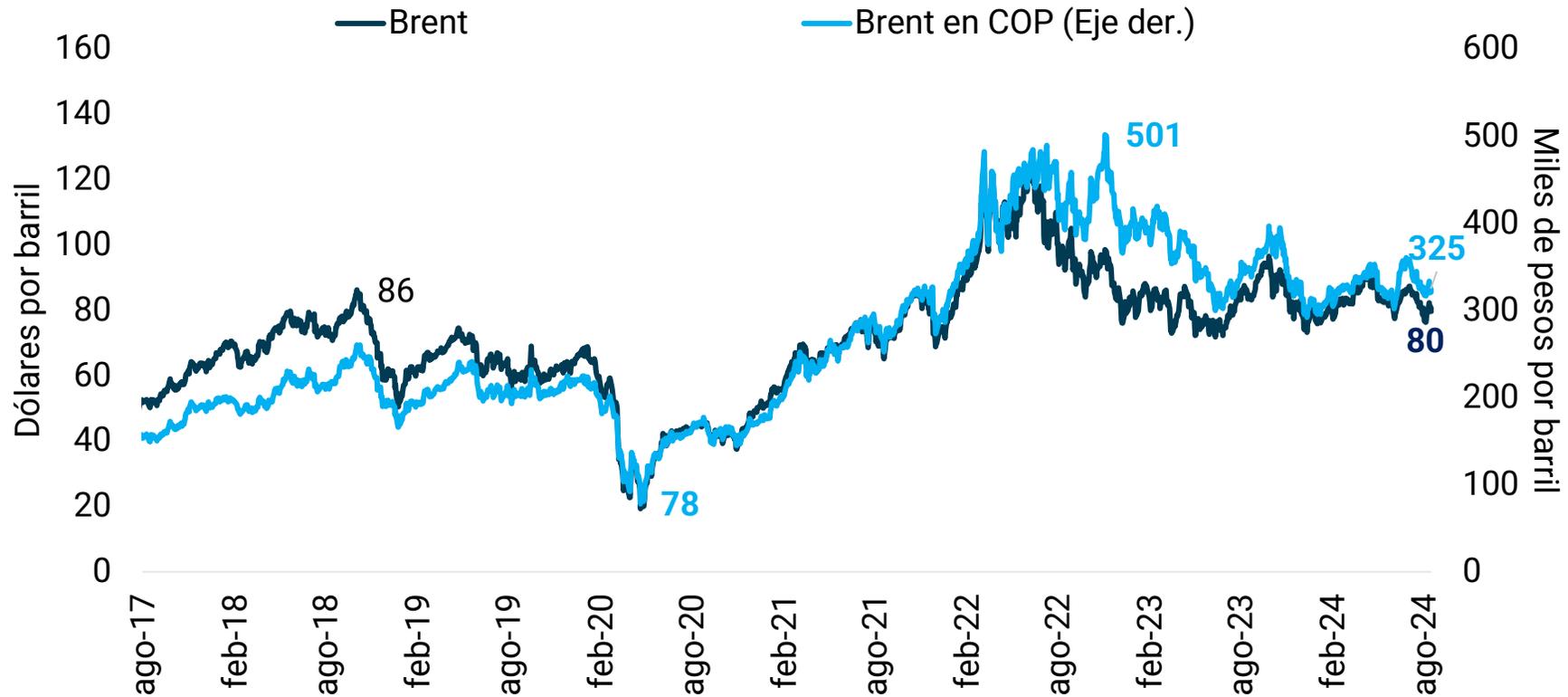


Producción local de crudo por destino



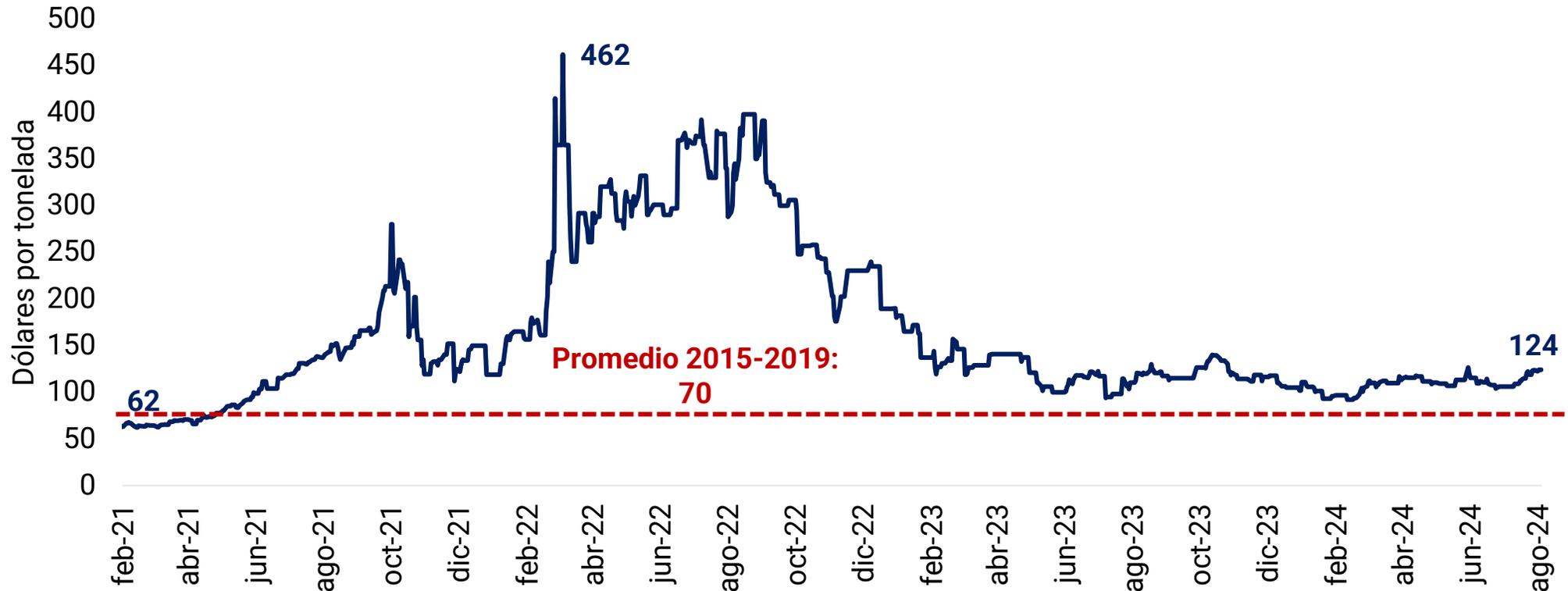
El reciente incremento en la producción de petróleo se ha dado en un contexto favorable de precios internacionales. El crudo Brent se ha mantenido por encima de los 80 dólares por barril

Precio internacional del crudo Brent en dólares y pesos colombianos



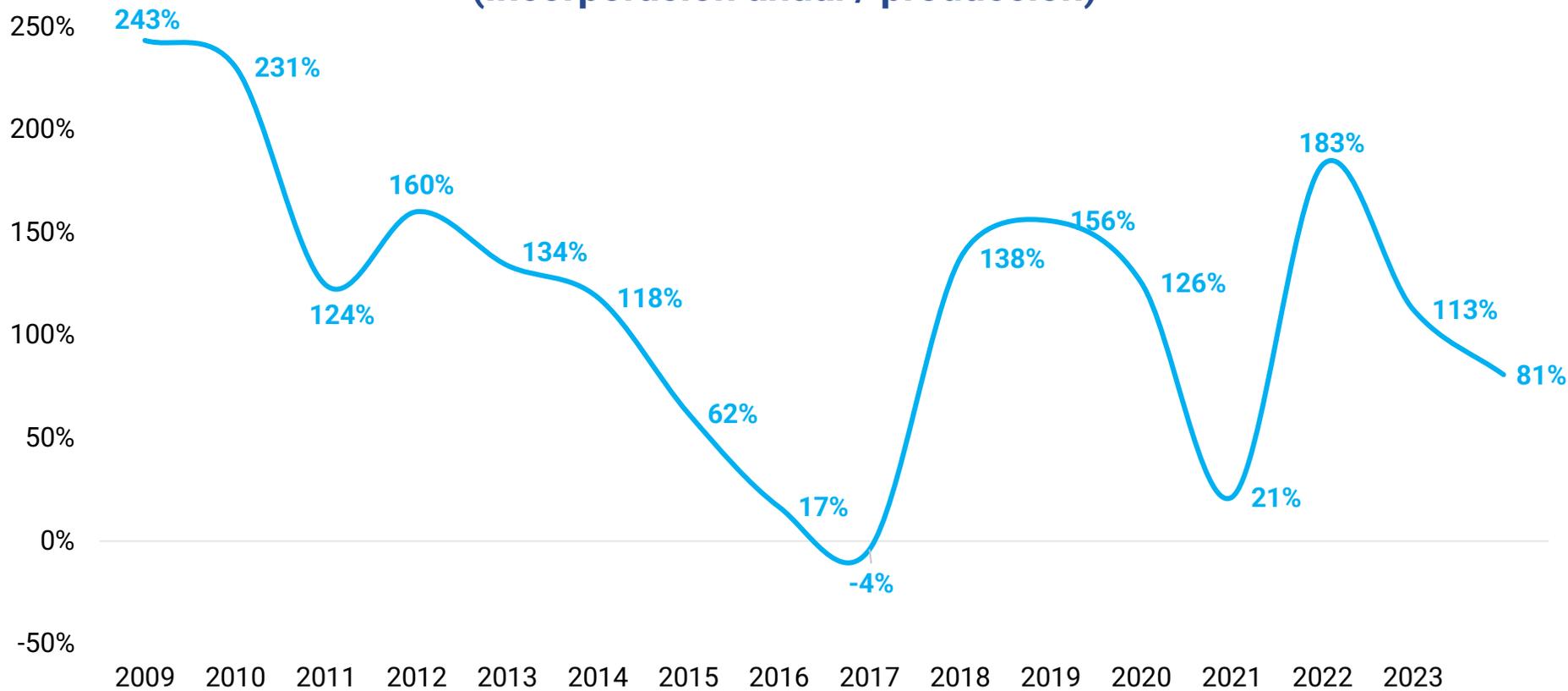
Si bien los precios internacionales del carbón se han moderado frente a los registros observados en 2022, todavía continúan en niveles muy superiores a los registrados en la prepandemia

Precio internacional del carbón



En 2023 no se alcanzó a reponer la totalidad de los barriles producidos. Según la ANH, por cada 5 barriles producidos se repusieron 4,05

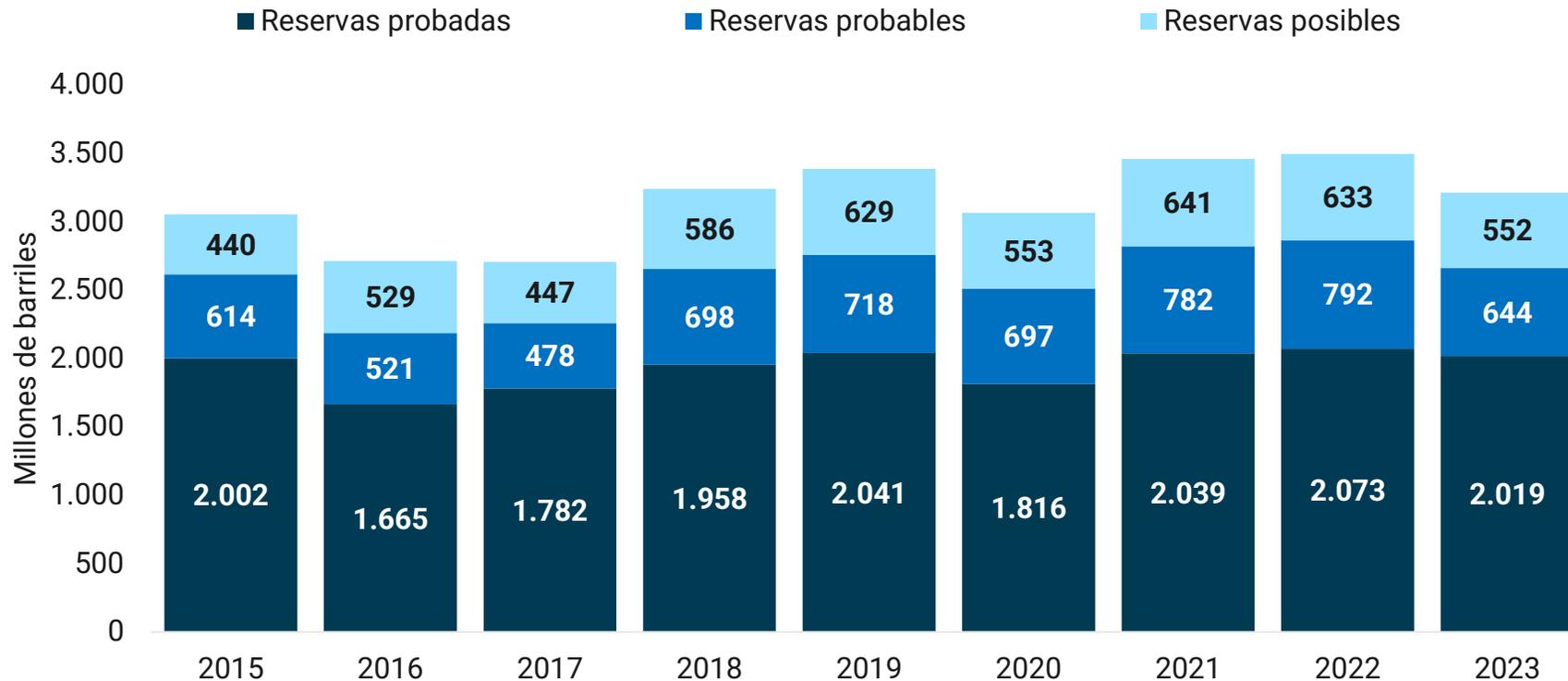
Índice de reemplazo de reservas de petróleo (Incorporación anual / producción)



Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana.

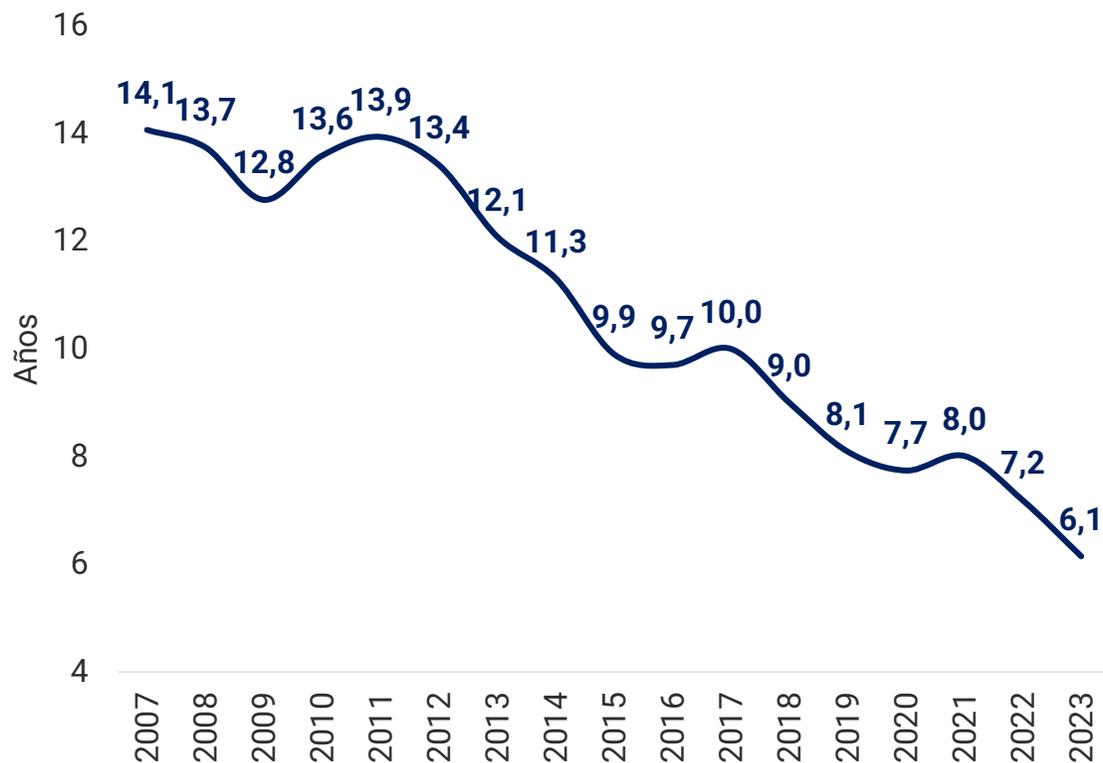
No sólo las reservas probadas se redujeron en 2023, las reservas probables y posibles de petróleo, con una menor probabilidad de ser económicamente rentables, también presentaron disminuciones

Reservas de petróleo de Colombia

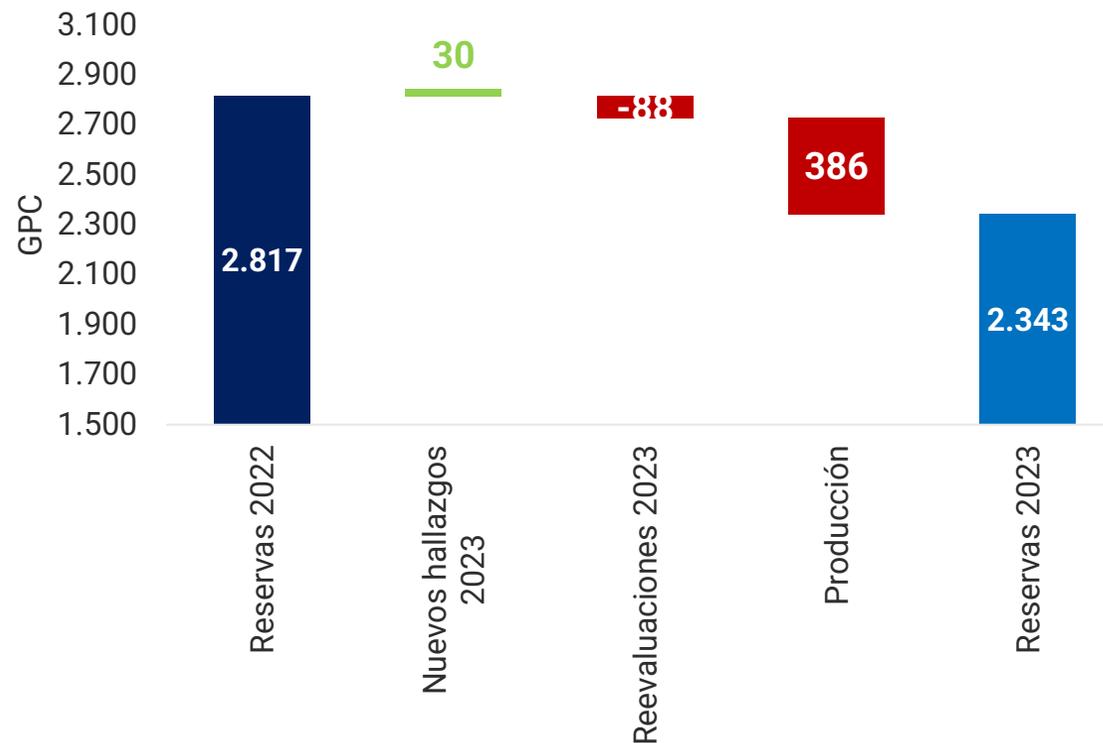


Las reservas probadas (1P) de gas se redujeron en 444 giga pies cúbicos en 2023, equivalentes a una reducción de un año al comparar con la producción actual (R/P)

Reservas probadas de gas en años
(Reservas /Producción (R/P))

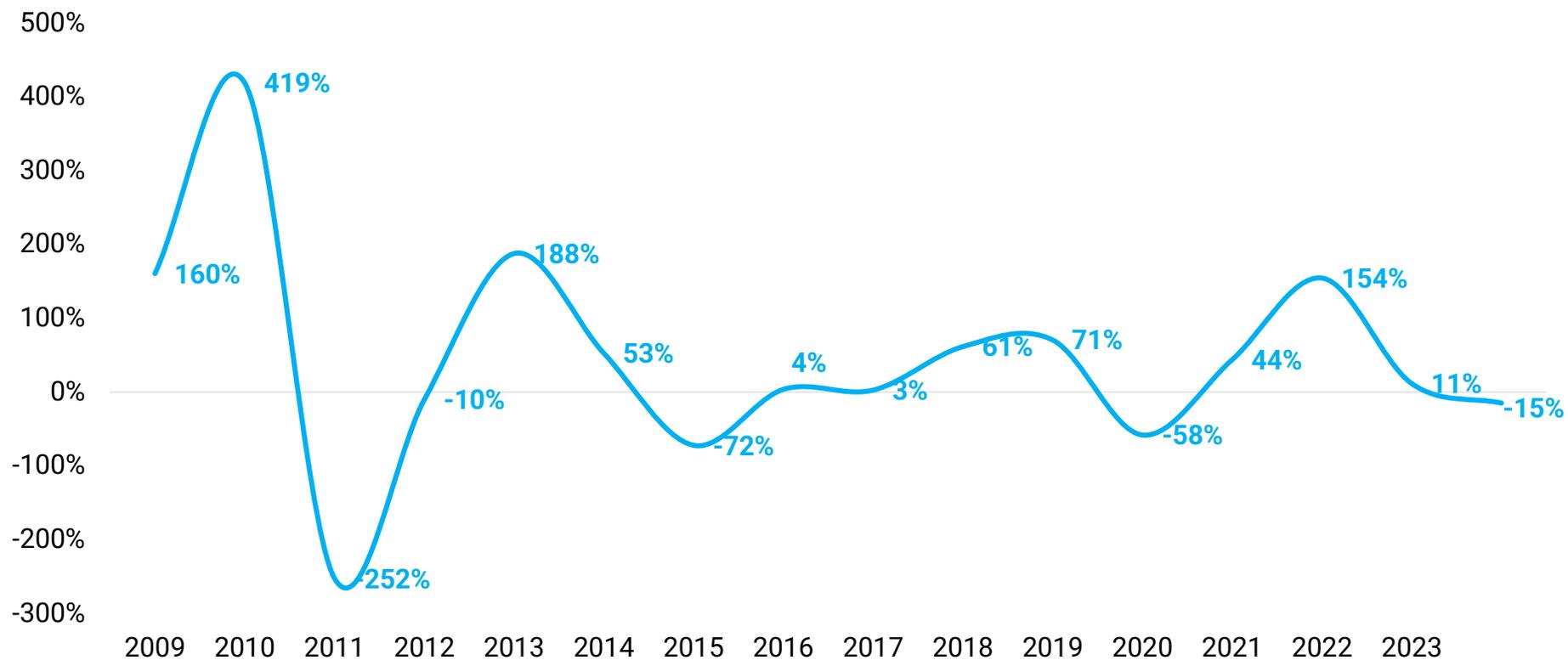


Cambio en las reservas probadas (1P) de gas en 2023



En 2023 la producción de gas no fue reemplazada por nuevas incorporaciones

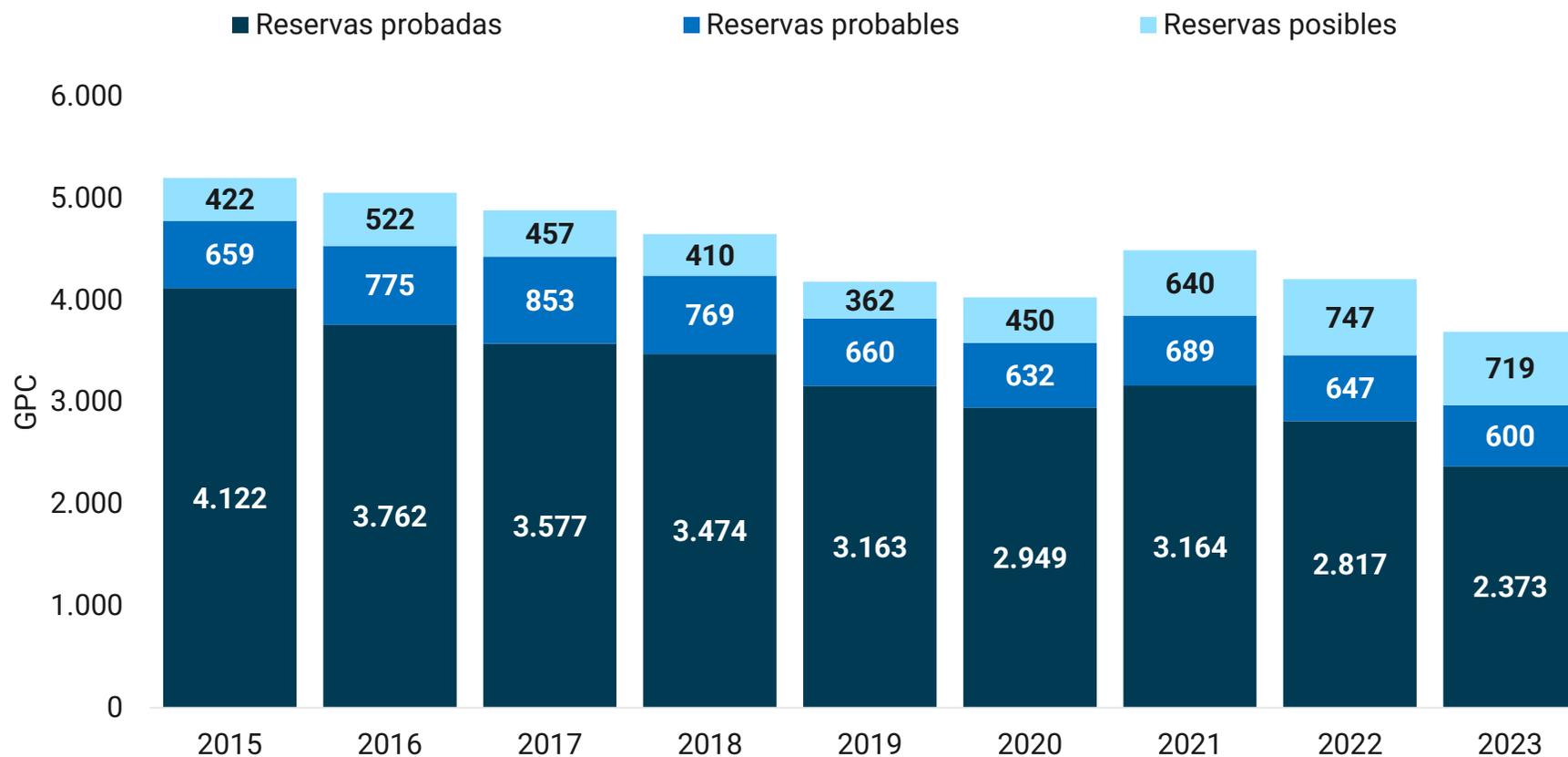
Índice de reemplazo de reservas de gas (Incorporación anual / producción)



Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana.

Al igual que en petróleo, las reservas probables y posibles de gas presentaron disminuciones

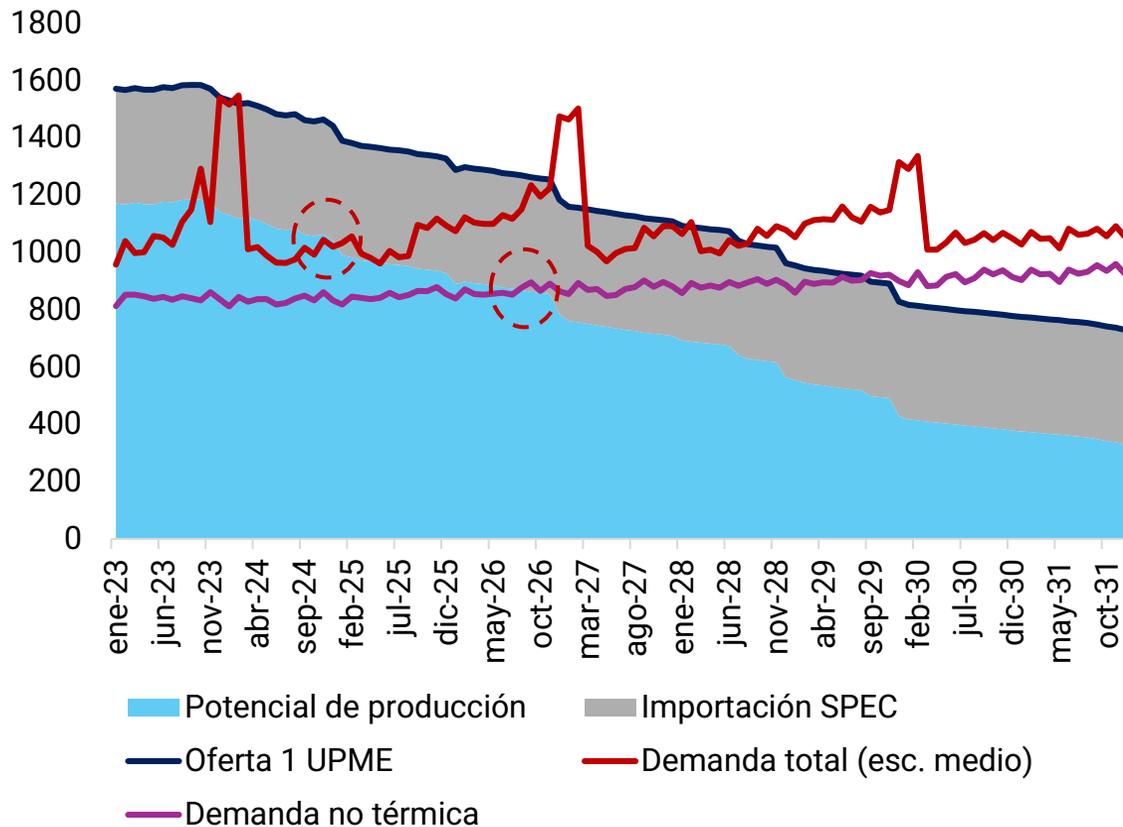
Reservas de gas de Colombia



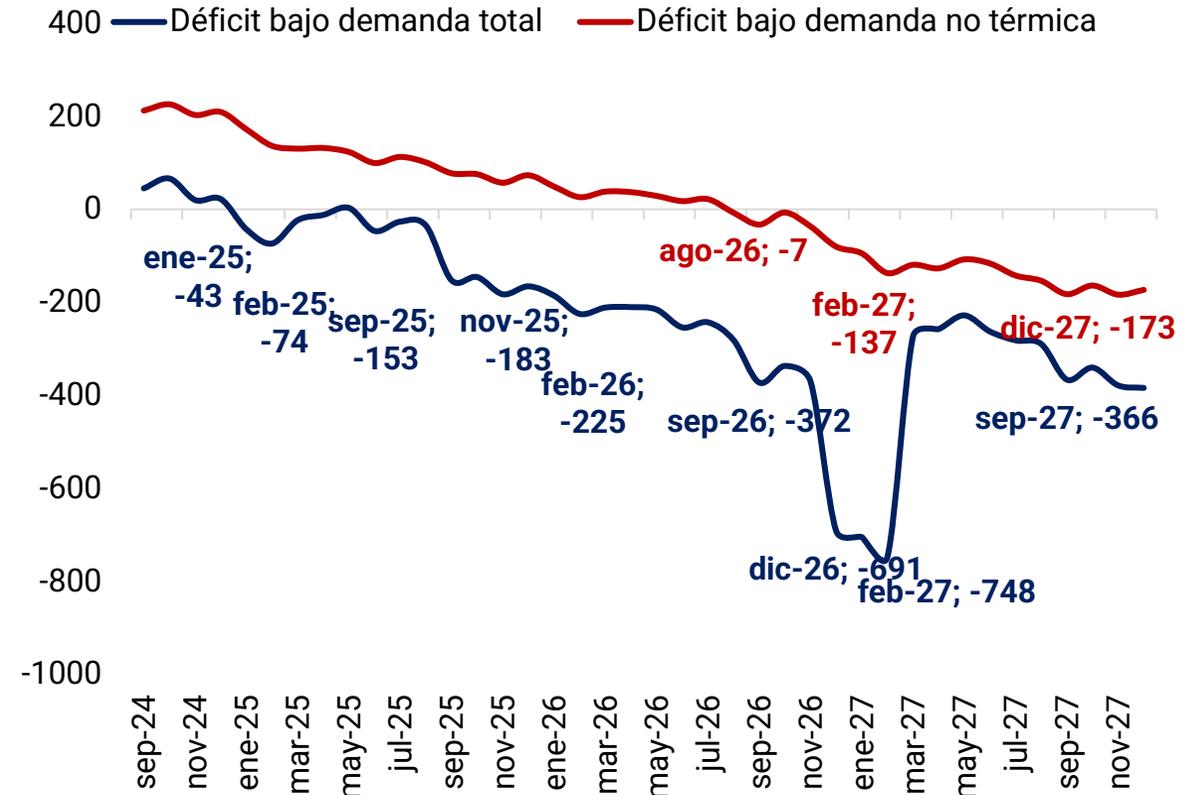
Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana. Probadas: Cantidades de gas con certeza razonable mayor o igual de 90%; Probables: Cantidades incrementales de gas con certeza entre 50% y 90%; Posibles: Cantidades incrementales de gas con certeza entre 10% y 50%.

La declaración de producción sería inferior a la demanda de gas a partir de enero de 2025 y a la demanda no térmica en agosto de 2026

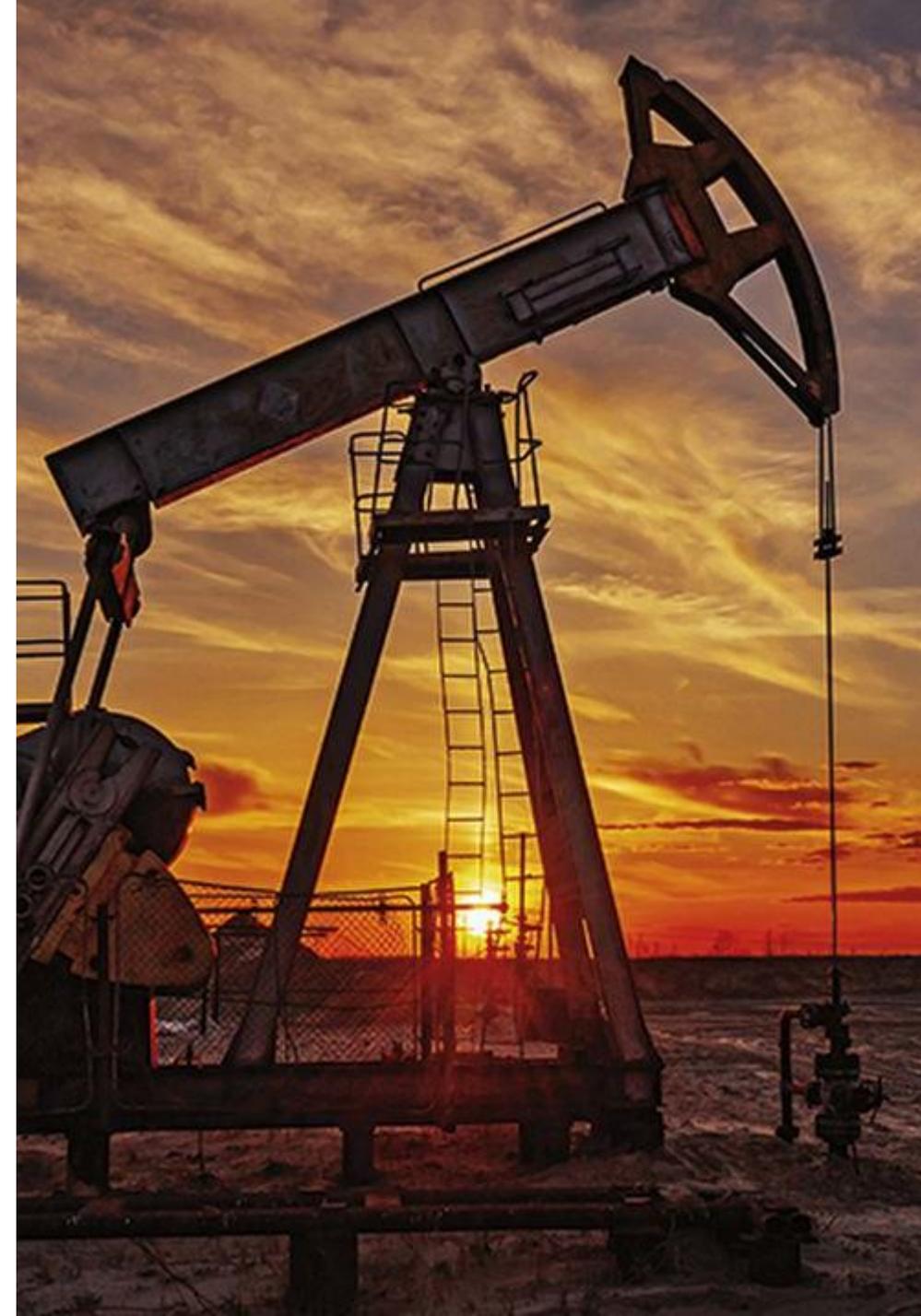
Balace de oferta y demanda de gas en Colombia



Déficit de gas bajo la declaración de producción y la demanda media

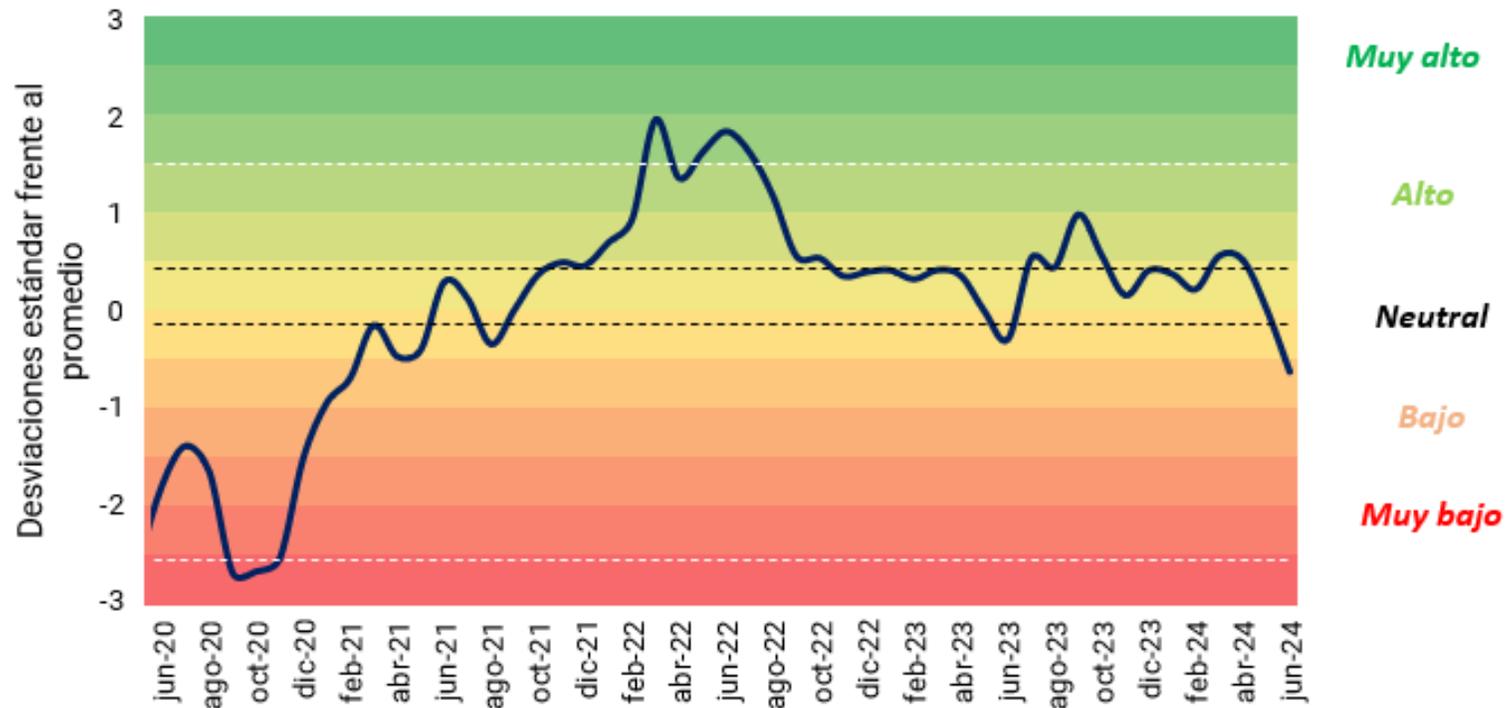


III. Termómetro Sectorial Corfi



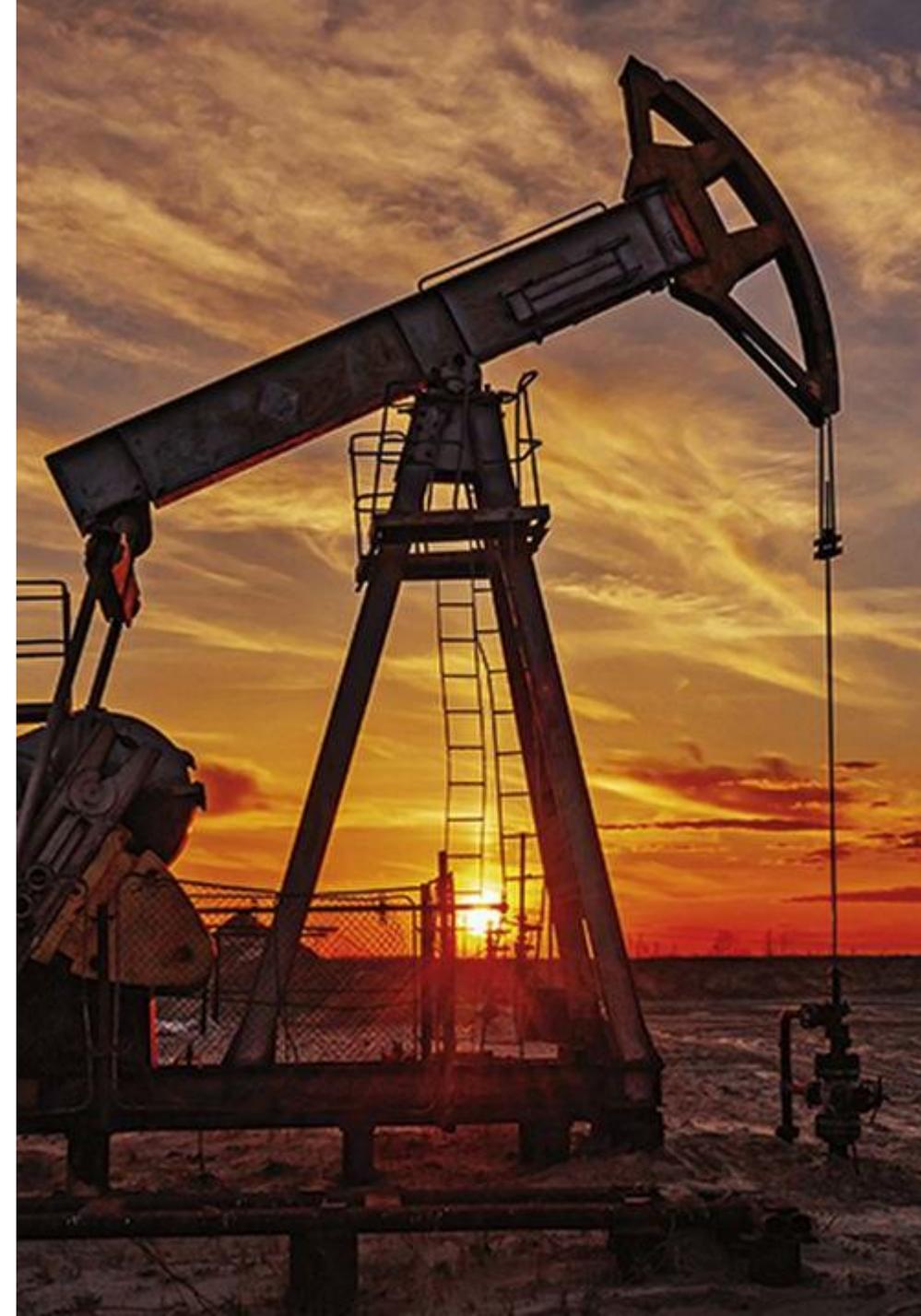
Con corte al 2T2024, nuestro termómetro sectorial refleja una tendencia de desaceleración, alcanzando la cota superior del rango bajo ante la reducción de la producción de gas y carbón

Termómetro Sectorial Corfi- Sector de minas y canteras



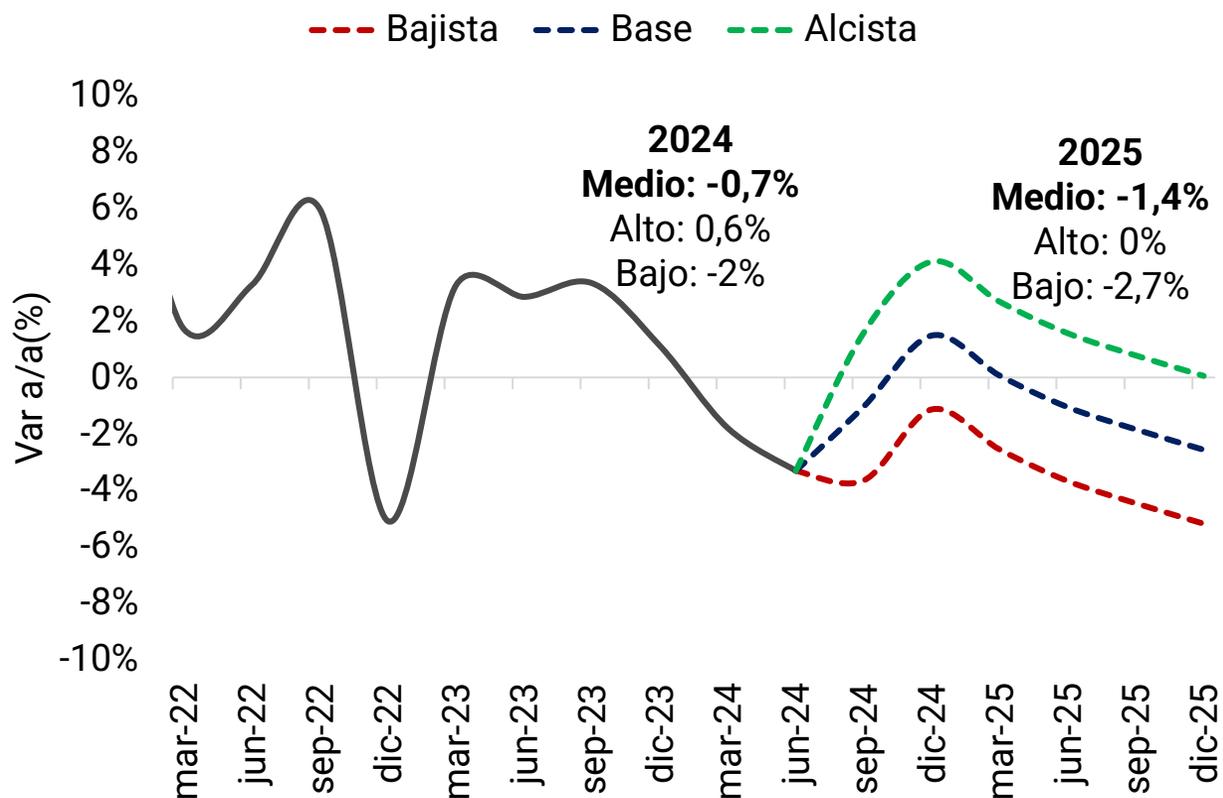
Fuente: Cálculos Corficolombiana *El indicador fue construido mediante un análisis de componentes principales. El primer componente fue escogido, pues explica positivamente la producción de crudo, gas y carbón, y el precio del Brent. Además, captura más del 51% de la varianza total.

IV. Perspectivas del sector



A pesar del crecimiento de la producción de petróleo, el valor agregado del sector de minas se contraería en 2024

Proyección de crecimiento del PIB de minas y canteras



- La producción de petróleo promediaría los 783 mbd en 2024, lo cual representa un aumento de 0,8% frente a 2023.
- La producción de gas continuaría disminuyendo, limitando un mayor crecimiento del subsector de hidrocarburos.
- La menor producción de carbón y un crecimiento nulo en metales metalíferos jalonarían la actividad del sector a terreno negativo.
- En 2025 la producción de petróleo empezaría a disminuir. Un eventual agotamiento del crecimiento de Caño Sur Este e Índico no compensaría la continua declinación de los pozos maduros.

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("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 la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste 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. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE 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 las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio. ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.