



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Minas y canteras

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

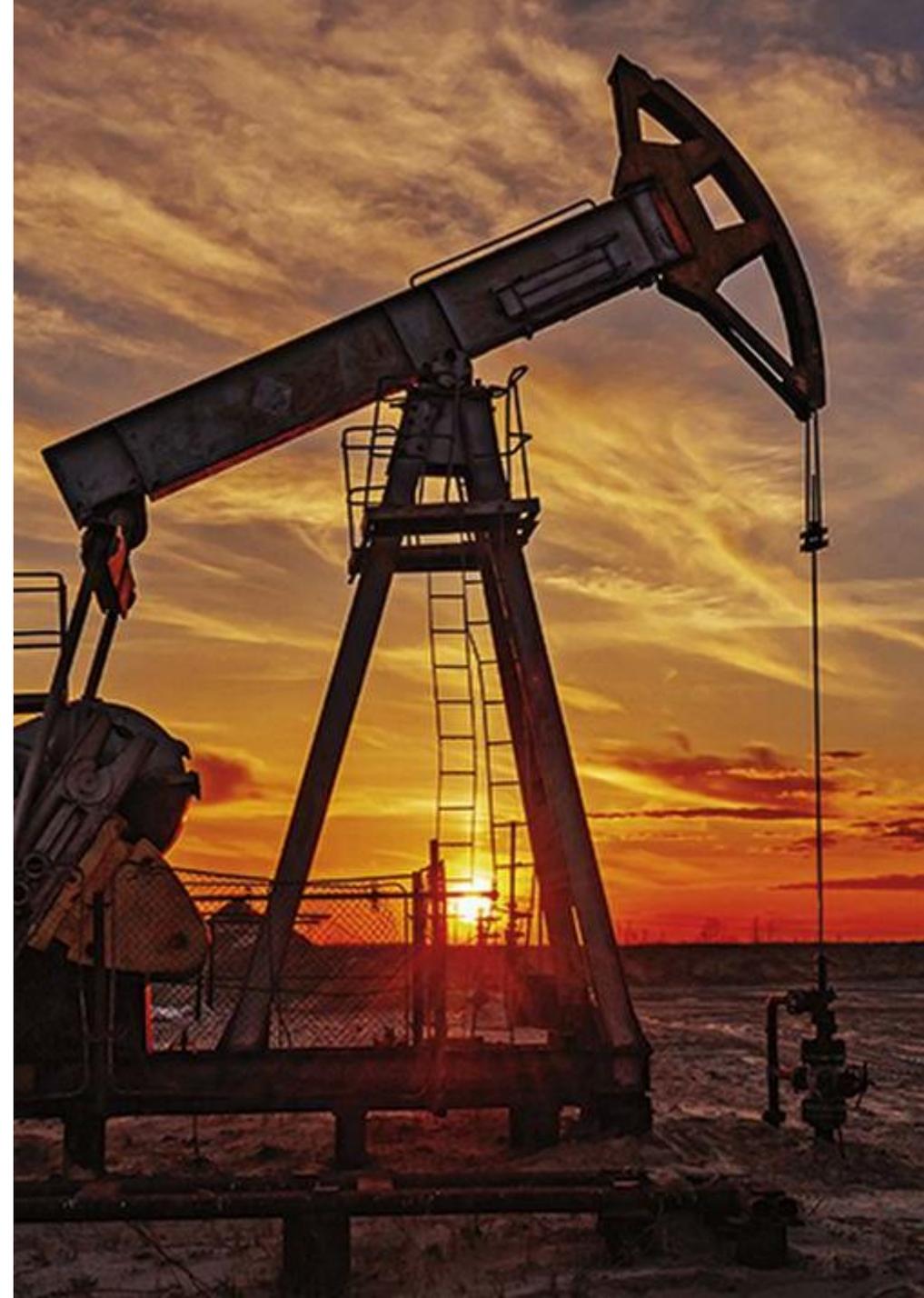
Junio de 2024



Contenido

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

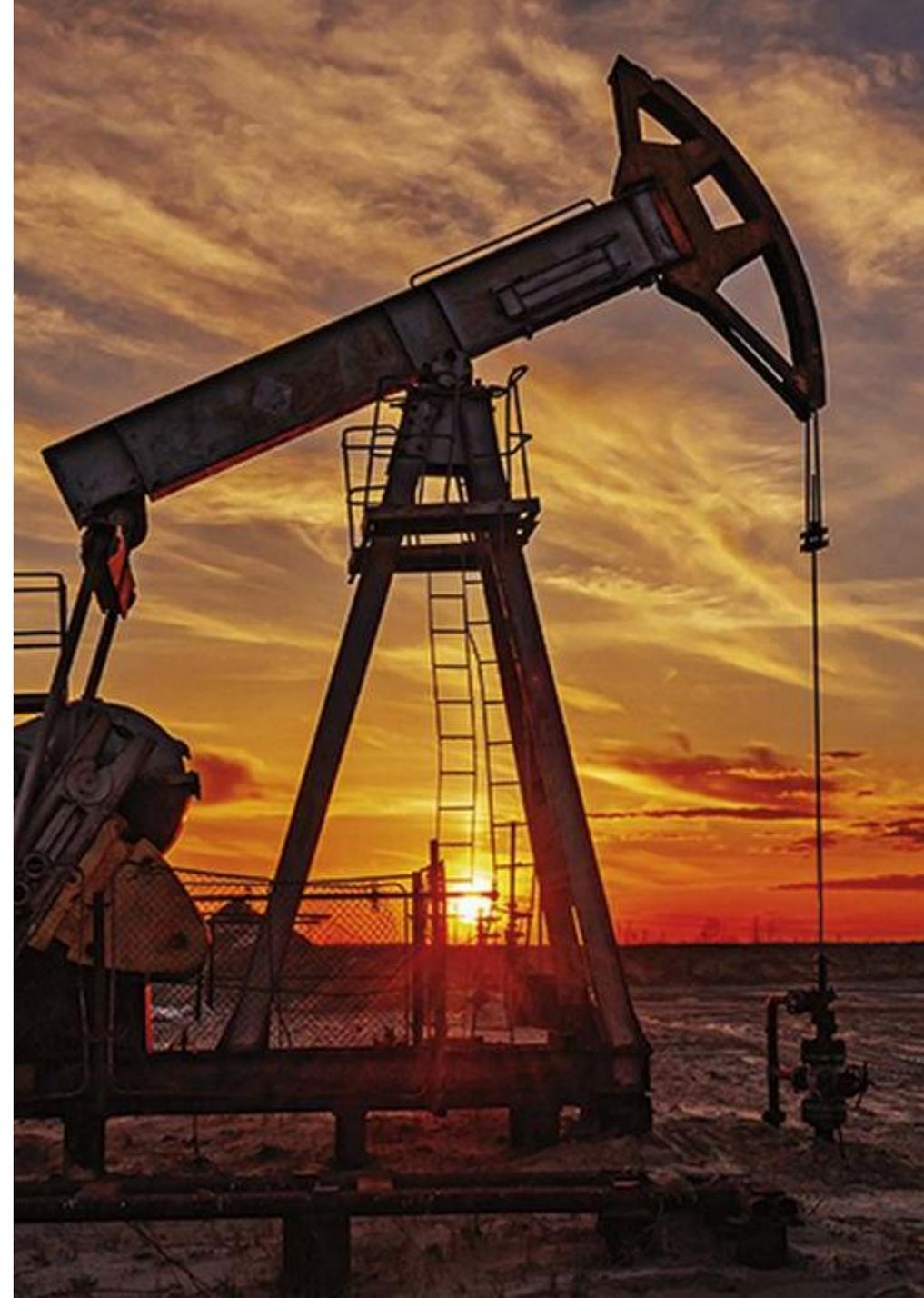
I. Resumen ejecutivo



A pesar del crecimiento de la producción petrolera, el sector de minas y canteras registró una contracción en el primer trimestre de 2024

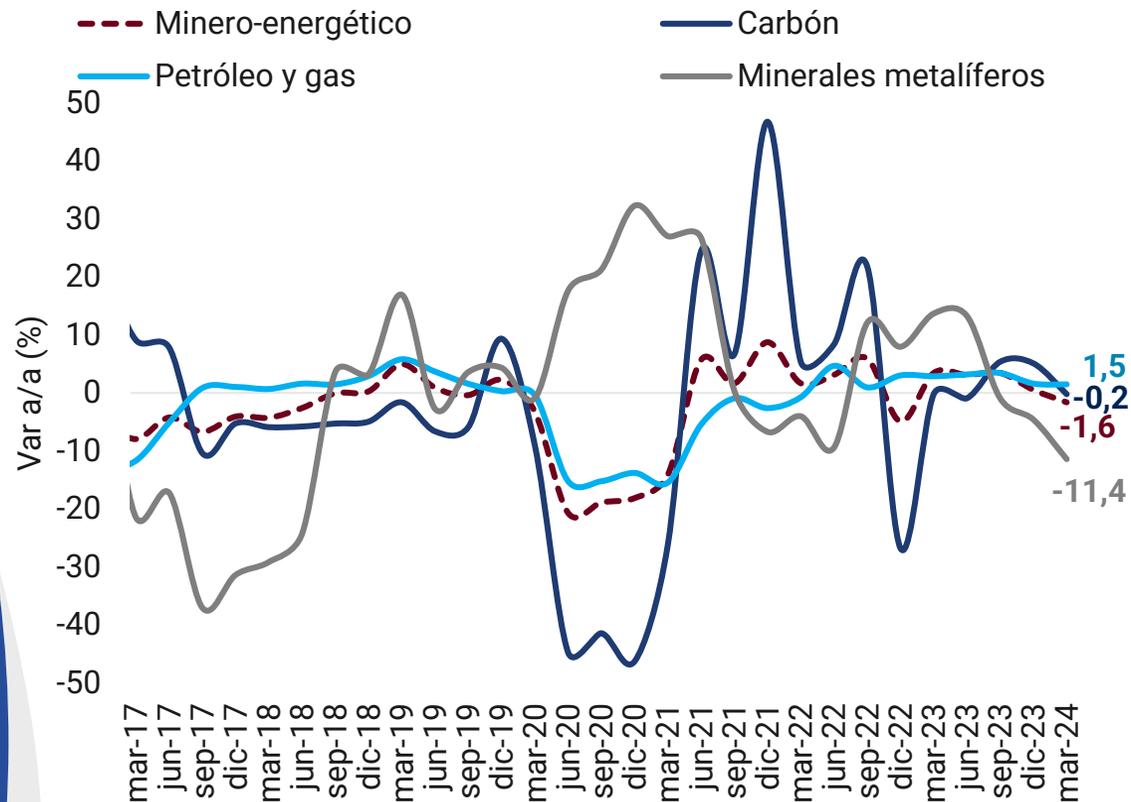
- 1.** Aunque la producción de crudo se encuentra en máximos desde la pandemia (790 mil barriles día), sigue siendo inferior al registro prepandemia de 884 mil barriles día.
- 2.** Los precios internacionales del crudo continuarán en terreno favorable en 2024, al permanecer en promedio en 80 dólares por barril.
- 3.** La menor producción de carbón, oro y plata implicó una caída en el sector de minas y canteras en el primer trimestre de 2024.
- 4.** Por segundo año consecutivo, las reservas probadas de petróleo y gas disminuyeron. La falta de apoyo por parte del Gobierno al sector, así como la negativa para la adjudicación de nuevos contratos de exploración, han generado un clima de incertidumbre que desincentiva las inversiones en el país.
- 5.** La producción de gas nacional continuó disminuyendo, la cual ha sido compensada por un incremento en las importaciones.

II. Comportamiento del sector

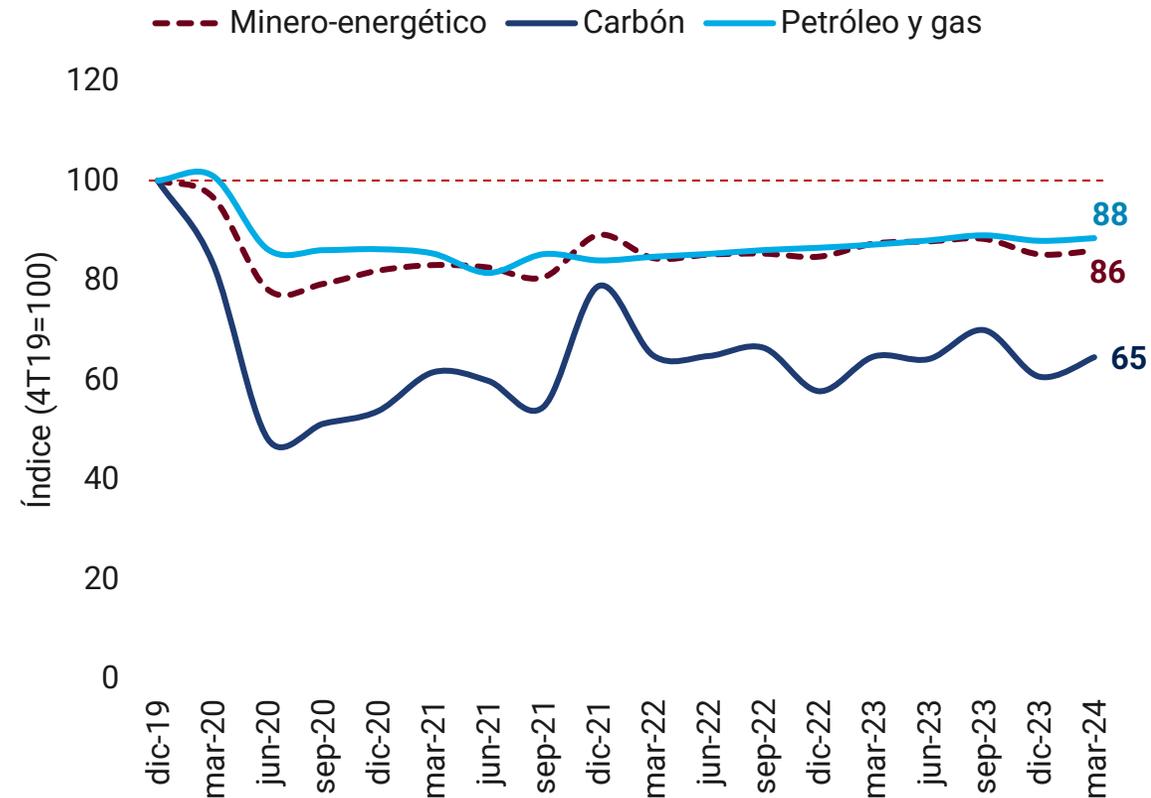


El valor agregado del sector de minas y canteras disminuyó 1,6% a/a a pesar del incremento en el rubro de petróleo y gas. Este resultado negativo fue consecuencia de la menor producción de carbón, oro y plata

Crecimiento del PIB de minas y canteras

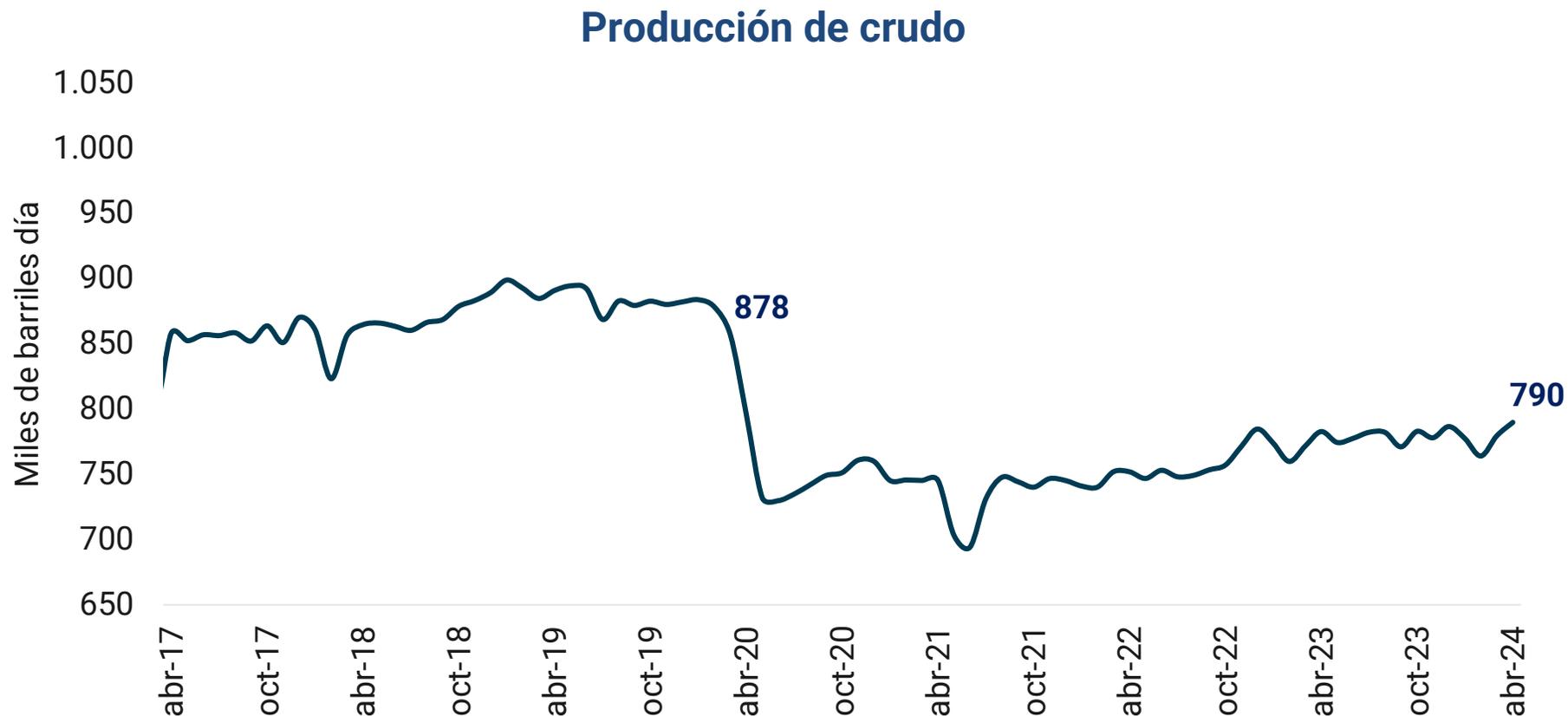


Recuperación del PIB del sector frente a 4T19



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

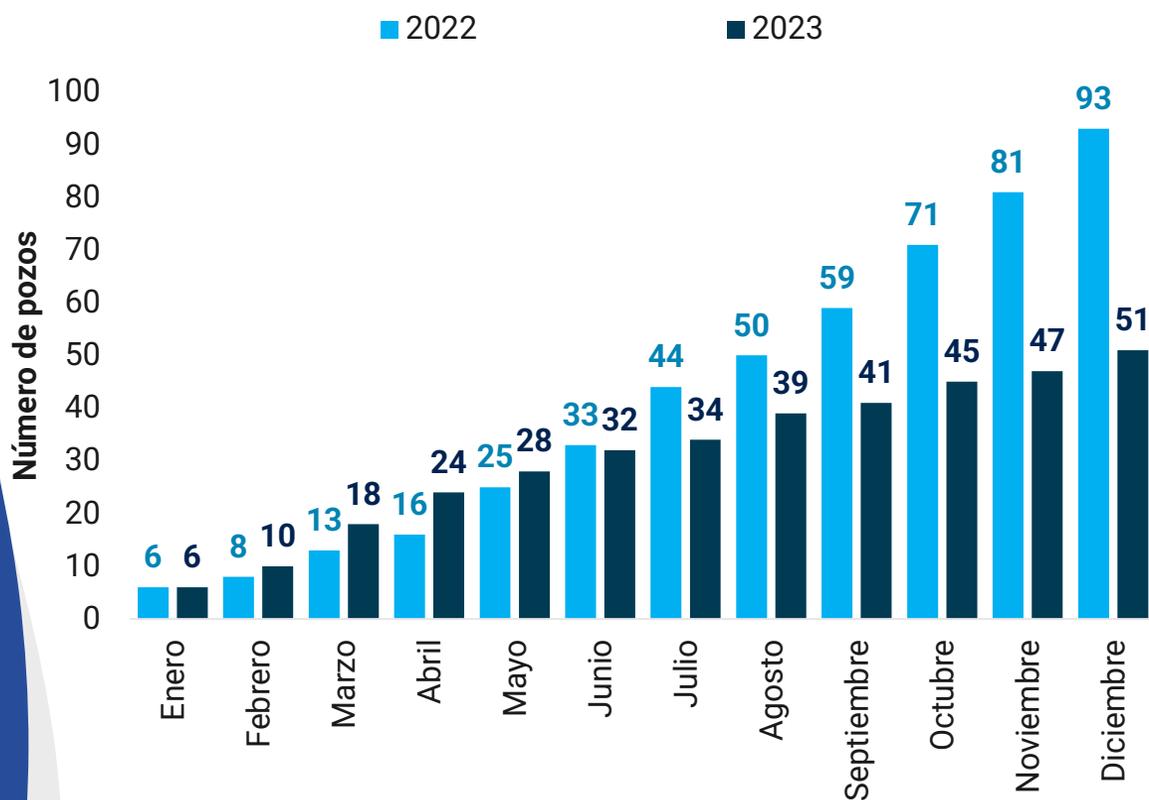
Aunque en abril de 2024 se alcanzaron máximos de producción de crudo desde la pandemia (790 mil barriles día), esta sigue por debajo de los niveles de 2019



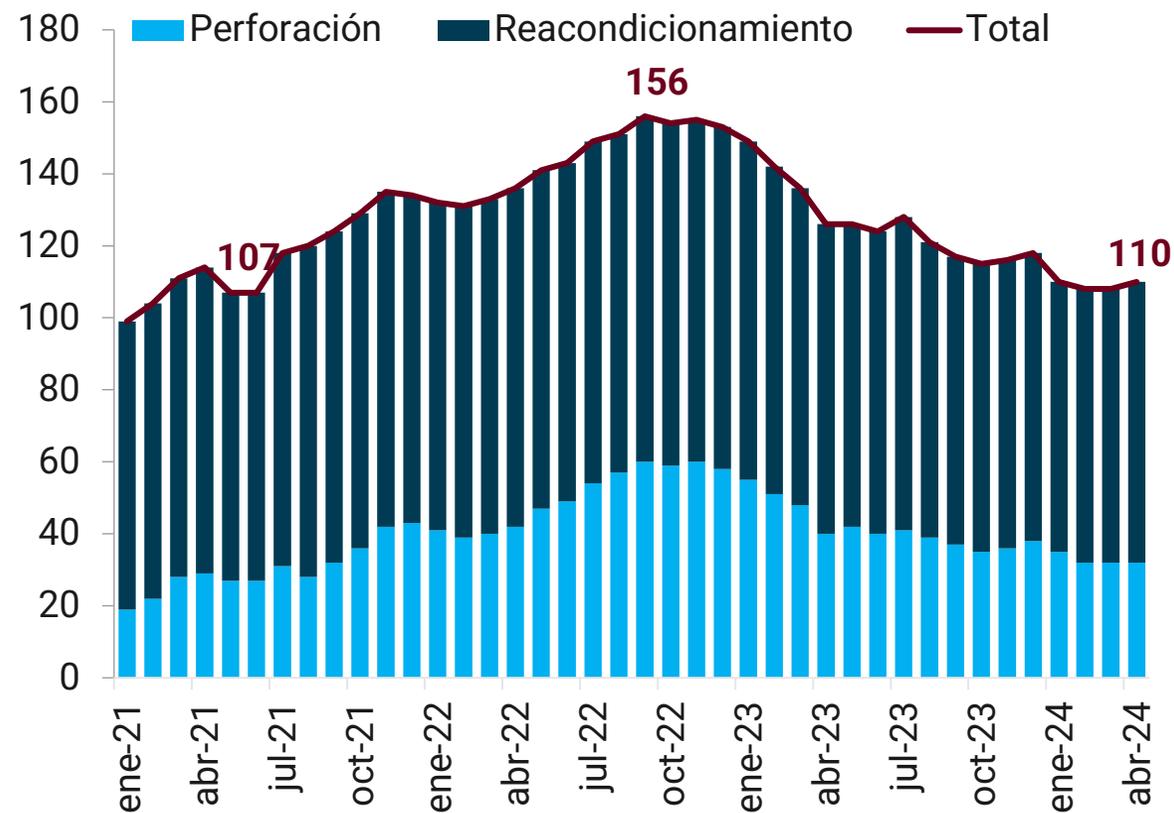
Fuente: ANH y MinMinas. Cálculos Corfi colombiana

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. Además, el número de taladros activos se encuentra en su menor nivel desde 2021

Pozos exploratorios (acumulado año corrido)

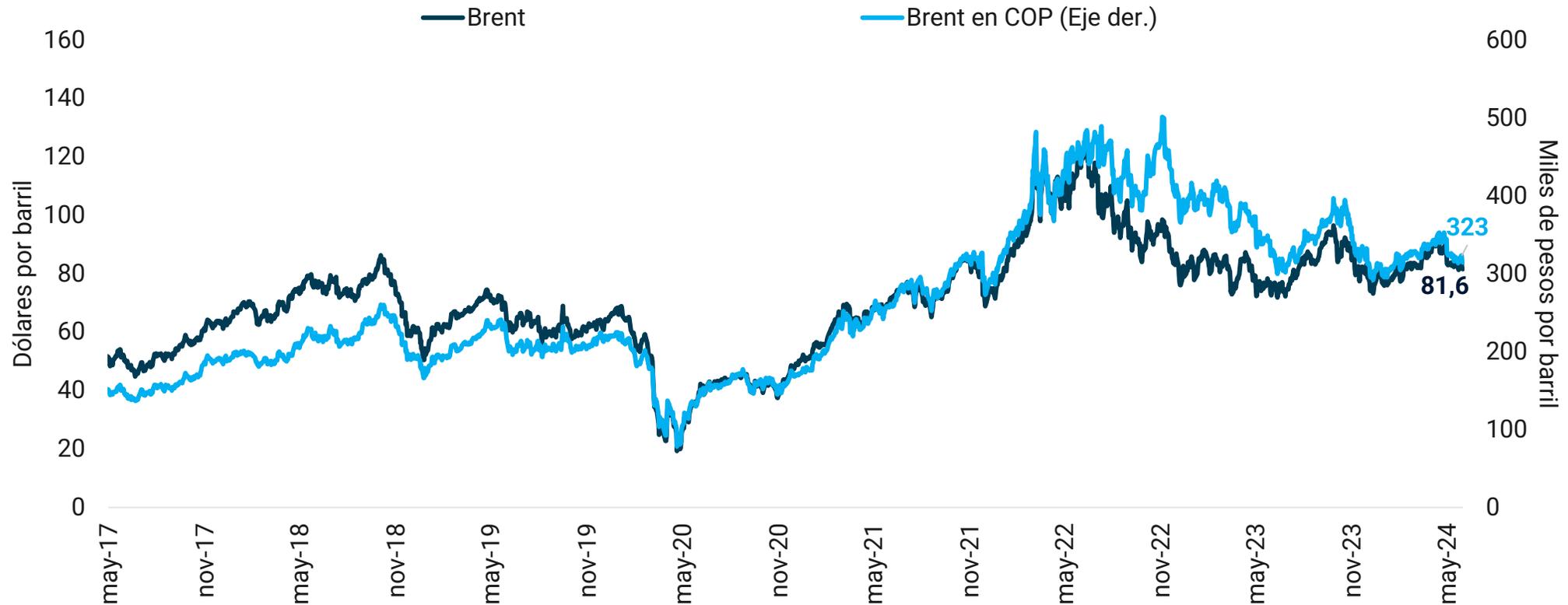


Número de taladros activos



La recuperación incompleta de la producción de petróleo se ha dado en un contexto favorable de precios internacionales. A pesar de presentar disminuciones frente a 2022, el crudo Brent se ha mantenido por encima de los 80 dólares por barril. Además, la devaluación del tipo de cambio ha soportado niveles altos del crudo en pesos colombianos

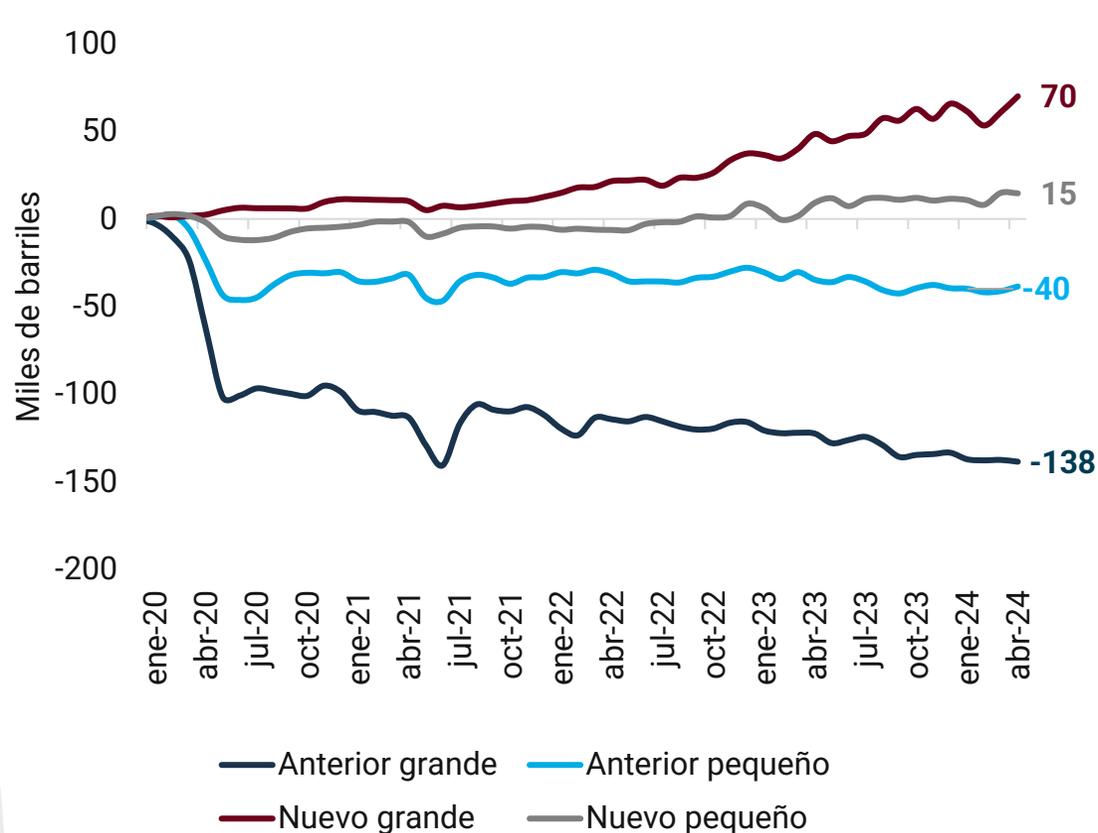
Precio internacional del crudo Brent en dólares y pesos colombianos



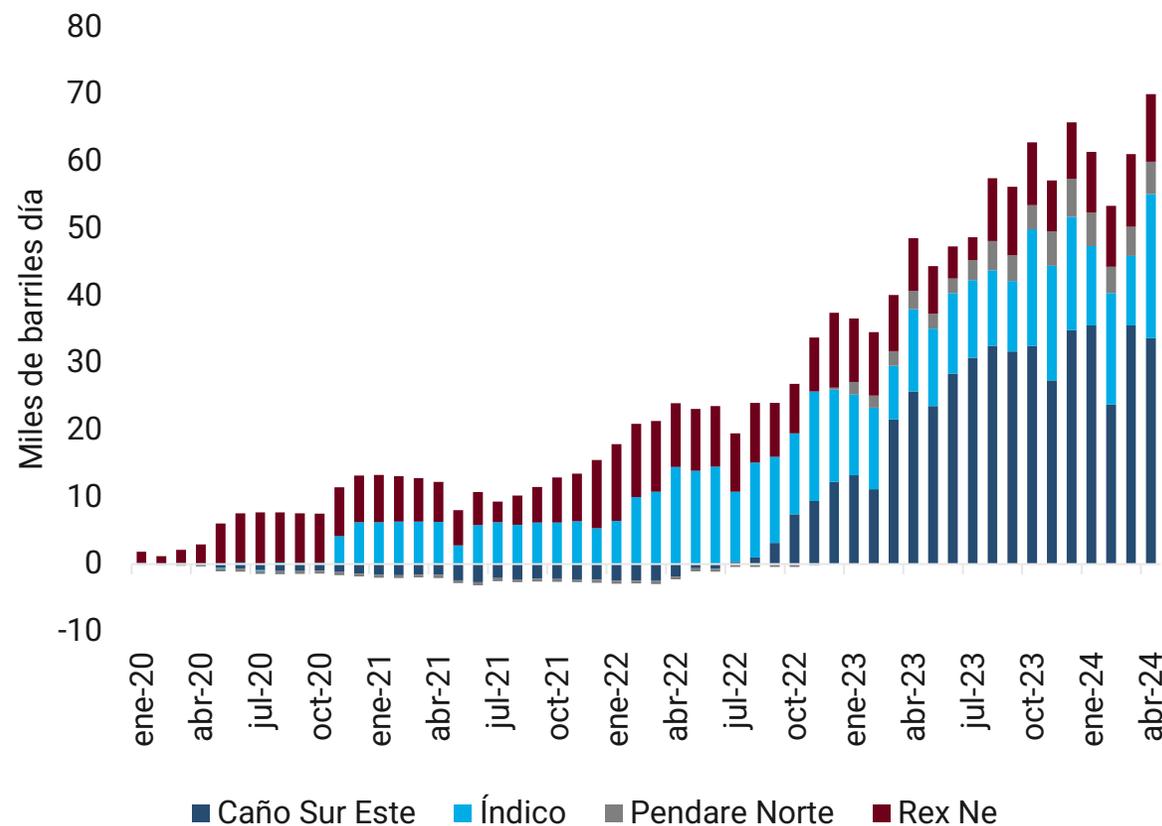
Fuente: Refinitiv Eikon y BanRep. Cálculos Corficolombiana

La caída en la producción de crudo después de la pandemia se explica por la menor dinámica en los campos *anteriores* a 2017. Los campos nuevos (posteriores a 2017) son los que han liderado la incipiente recuperación de la producción, donde Caño Sur Este es el principal productor

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



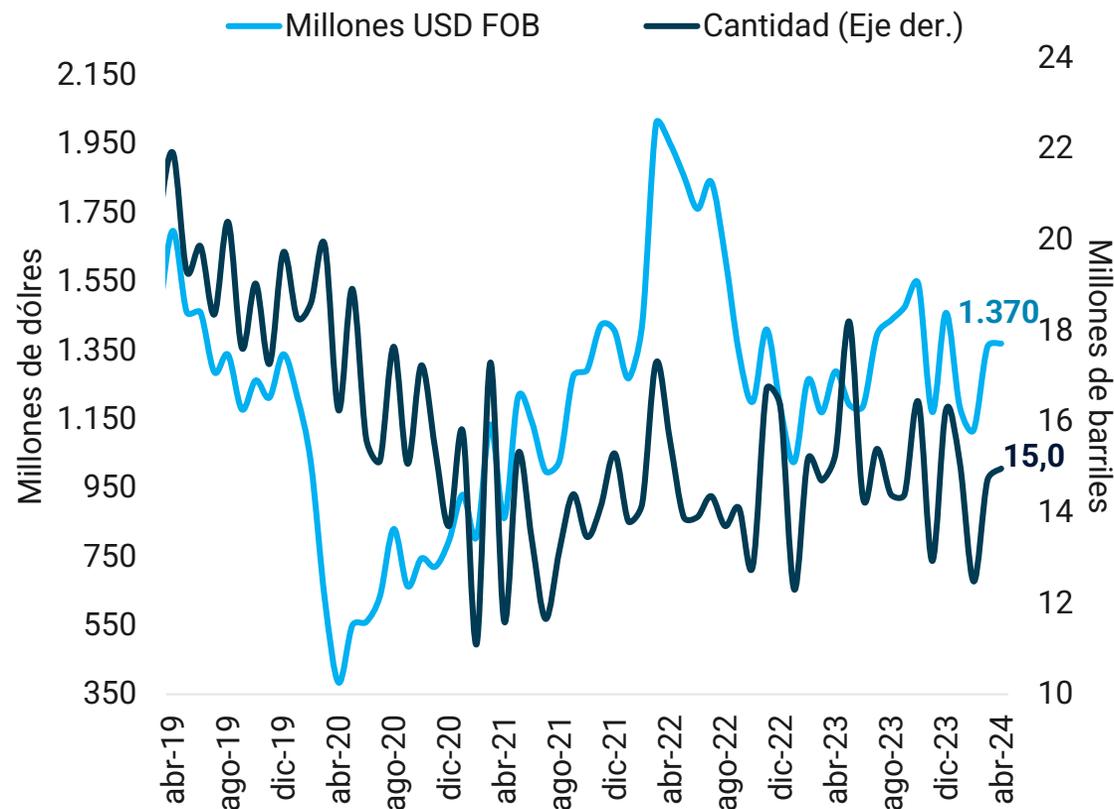
Recuperación de la producción de campos nuevos grandes frente a 2019



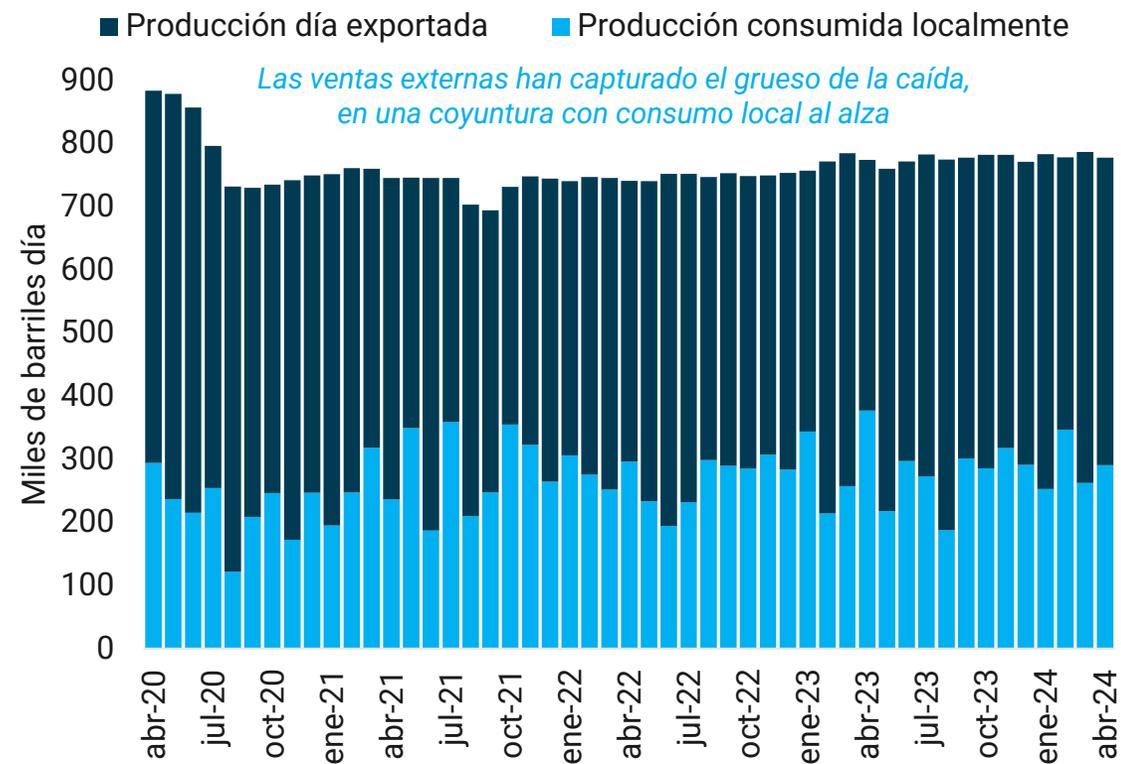
Fuente: ANH. Cálculos Corficolombiana. *Los campos nuevos se refieren a aquellos que empezaron a producir crudo desde 2017, los campos *anteriores* contaban con producción antes de dicho año. Los campos grandes son aquellos con producción mayor a 5.000 barriles día.

Las exportaciones petroleras en dólares han aumentado 1,1% en 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

Exportaciones de crudo y derivados



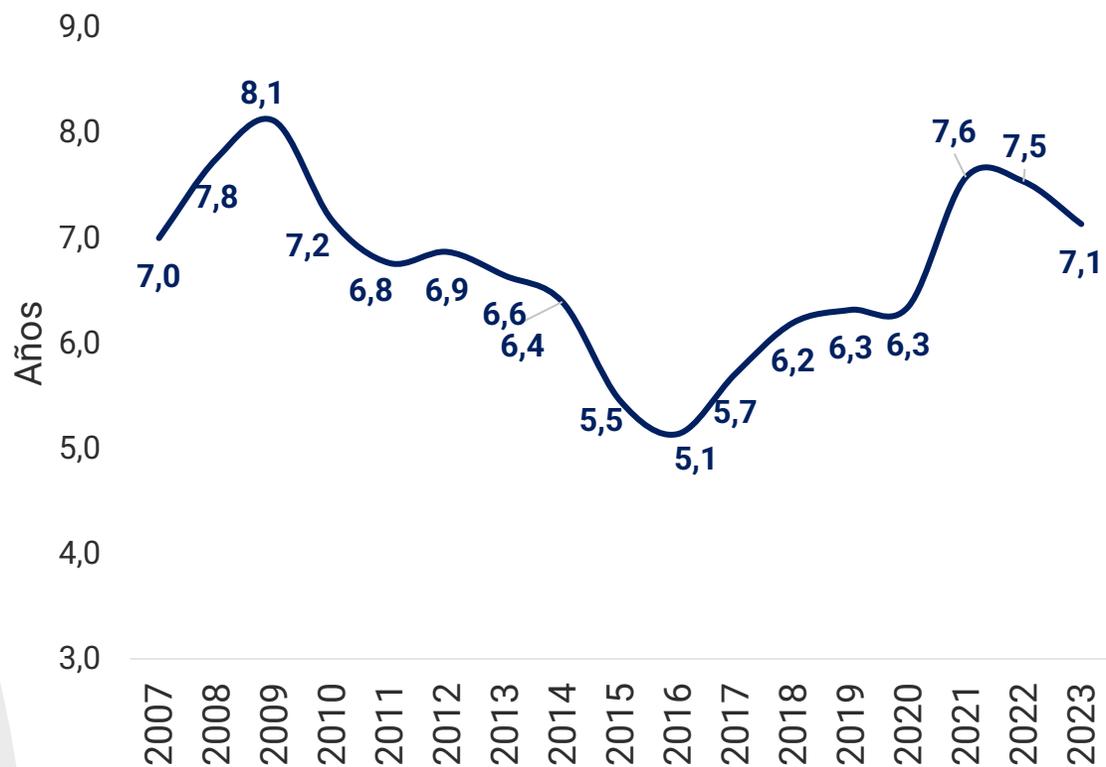
Producción local de crudo por destino



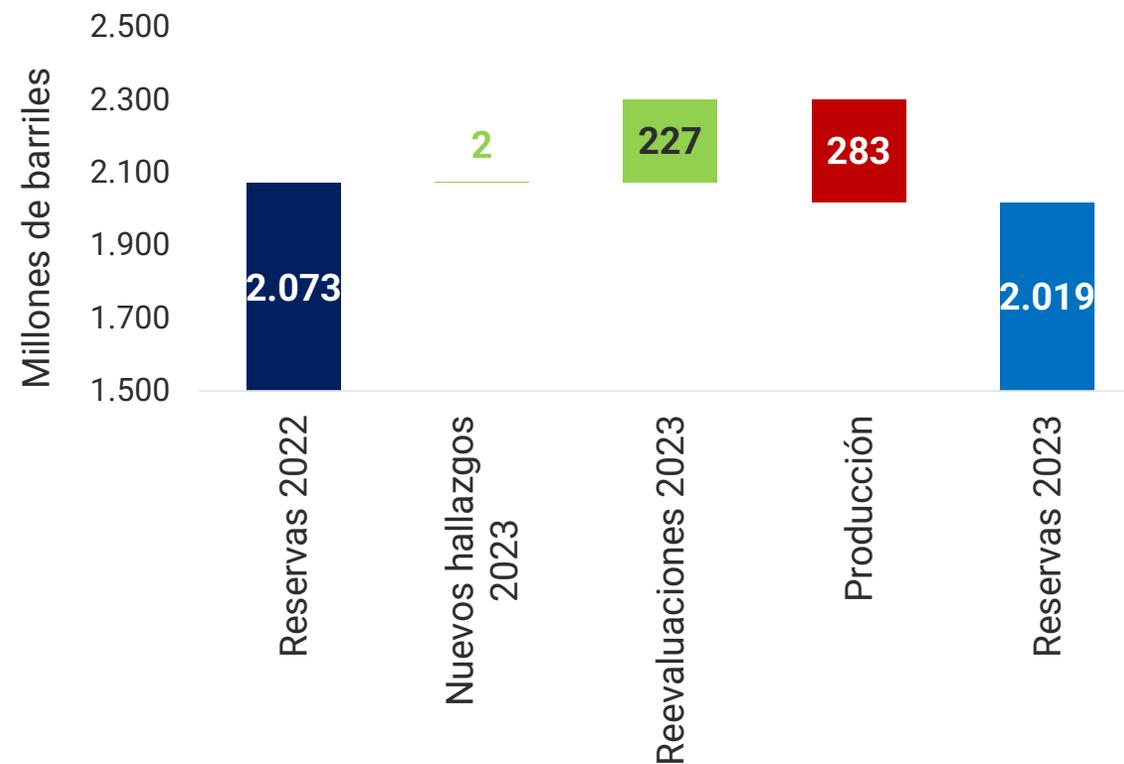
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

Las reservas probadas (1P) de petróleo se redujeron en 54 millones de barriles en 2023, equivalentes a una reducción de 0,4 años al comparar con la producción actual (R/P)

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



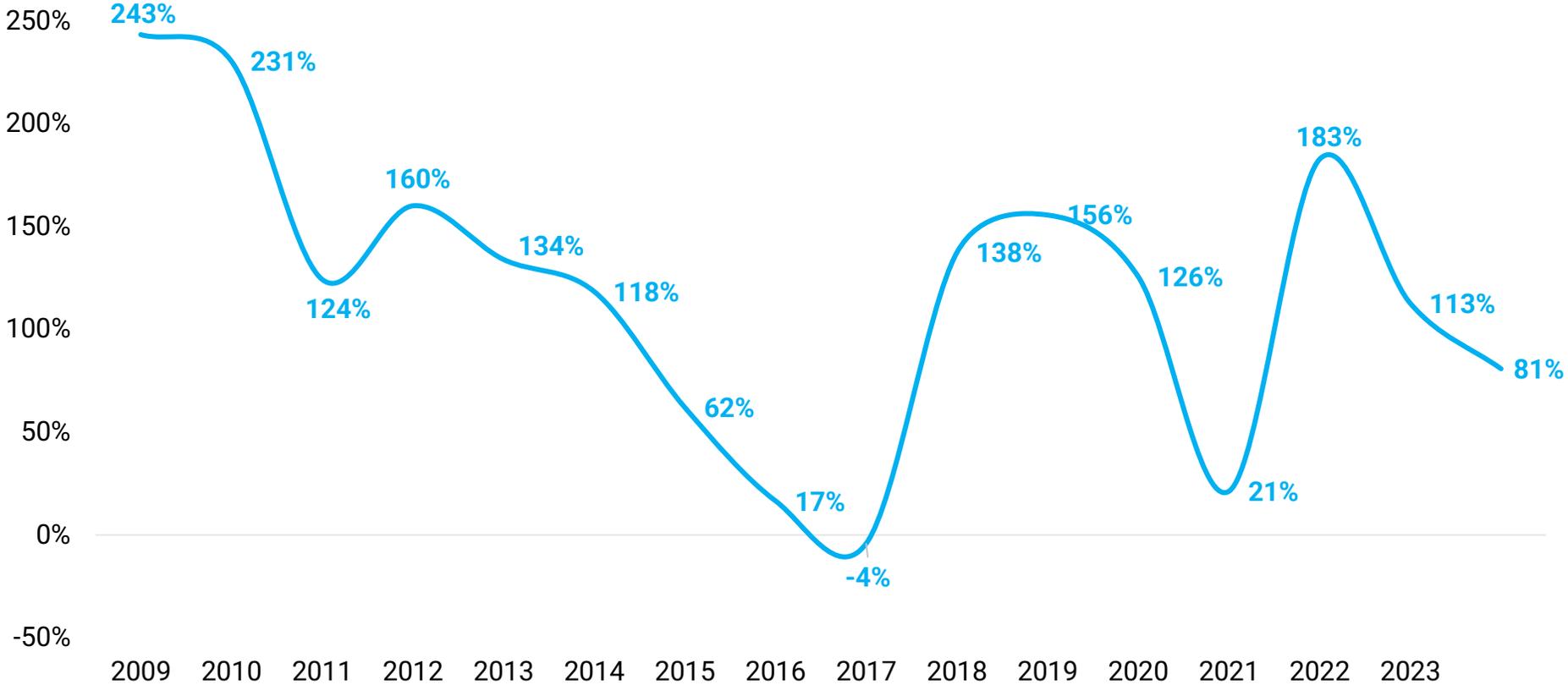
Cambio en las reservas probadas (1P) de petróleo en 2023



Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana.

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

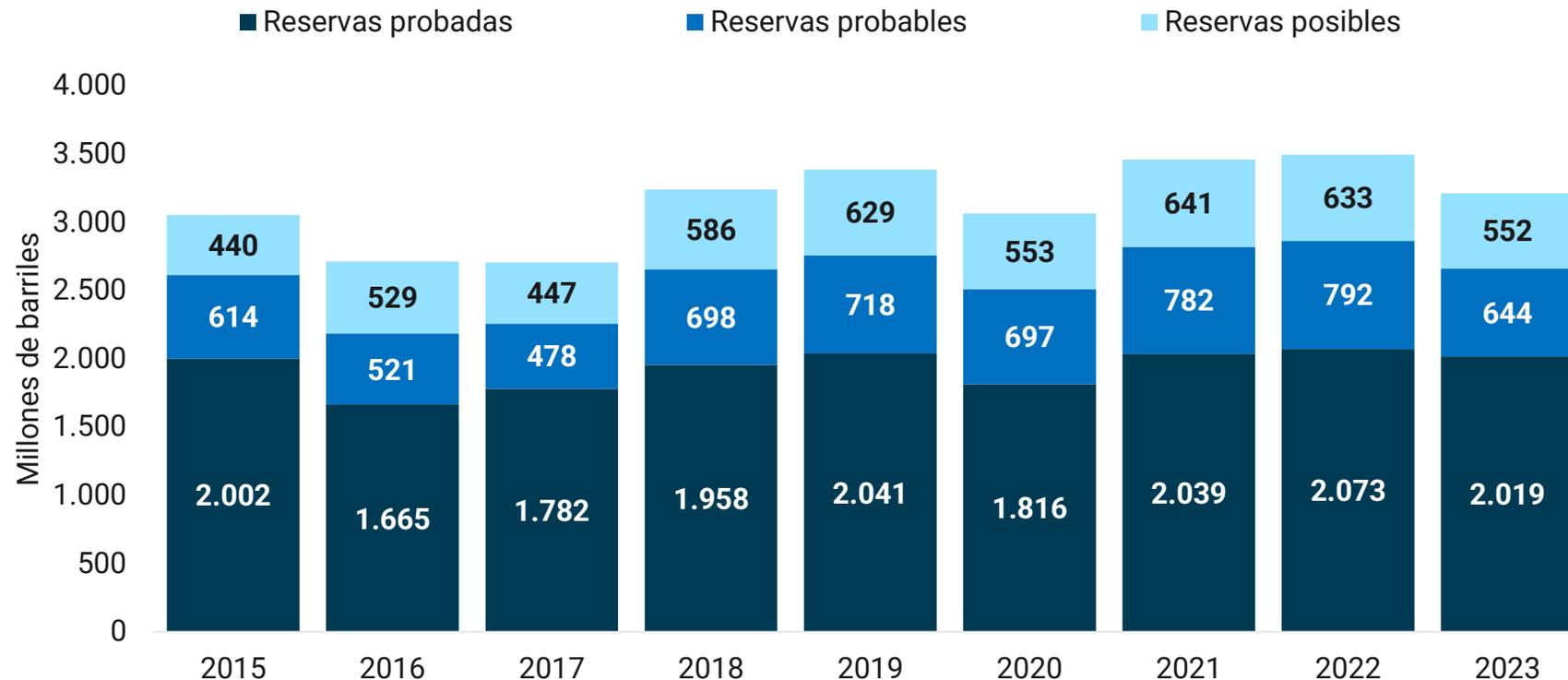
Índice de reemplazo de reservas de petróleo (Incorporación anual / producción)



Fuente: ANH. Elaboración Corfi colombiana.

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

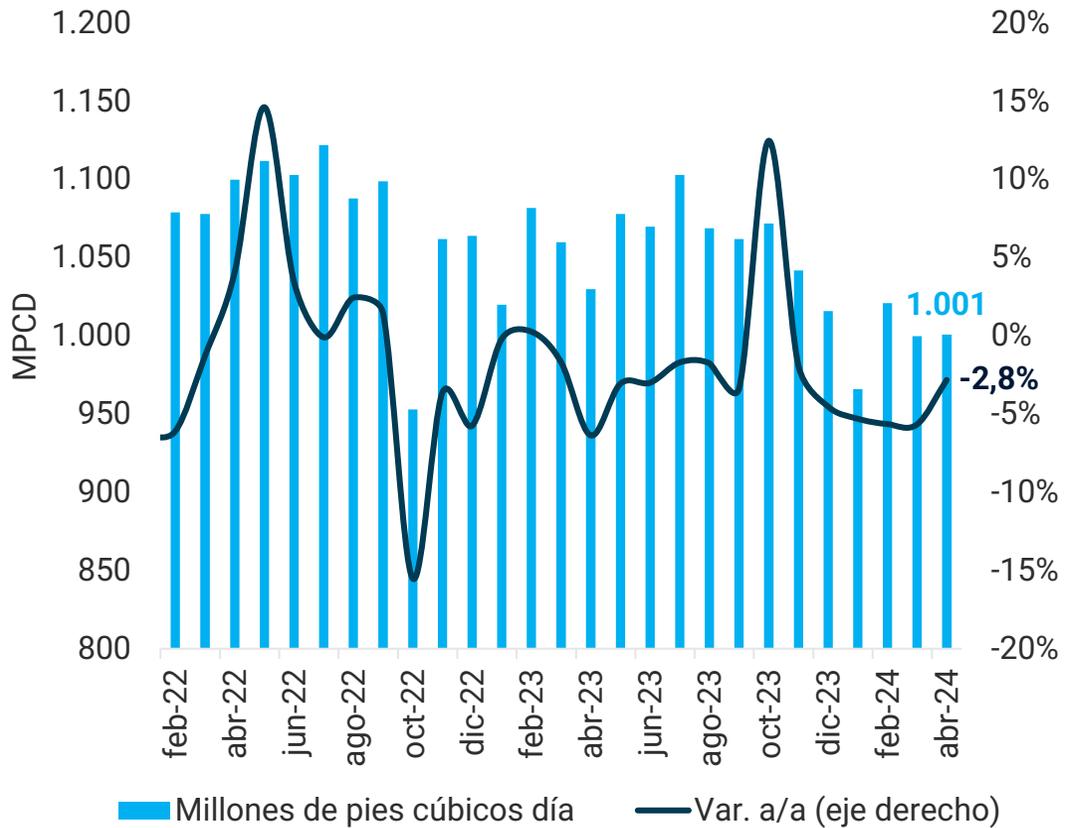
Reservas de petróleo de Colombia



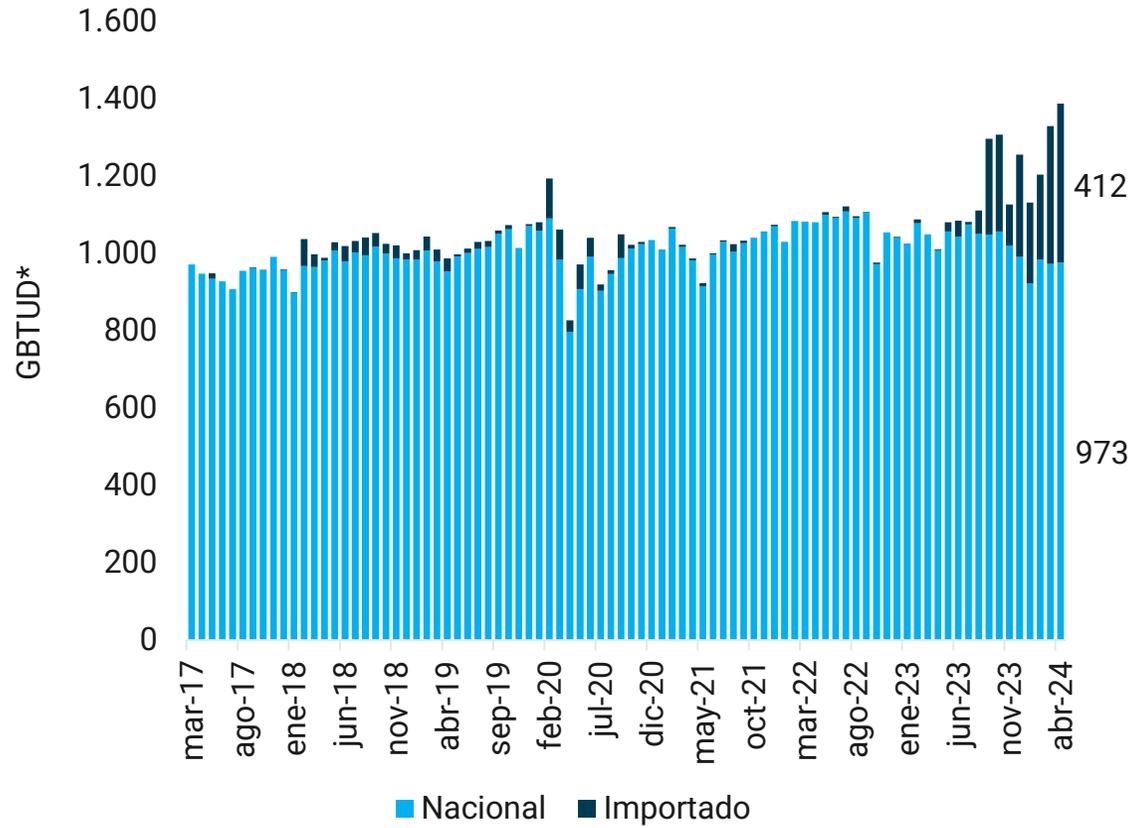
Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana. Probadas: Cantidades de petróleo con certeza razonable mayor o igual de 90%; Probables: Cantidades incrementales de petróleo con certeza entre 50% y 90%; Posibles: Cantidades incrementales de petróleo con certeza entre 10% y 50%.

La producción de gas continúa disminuyendo y, con ello, las importaciones de gas han aumentado significativamente, representando cerca del 30% del suministro total

Producción comercializada de gas



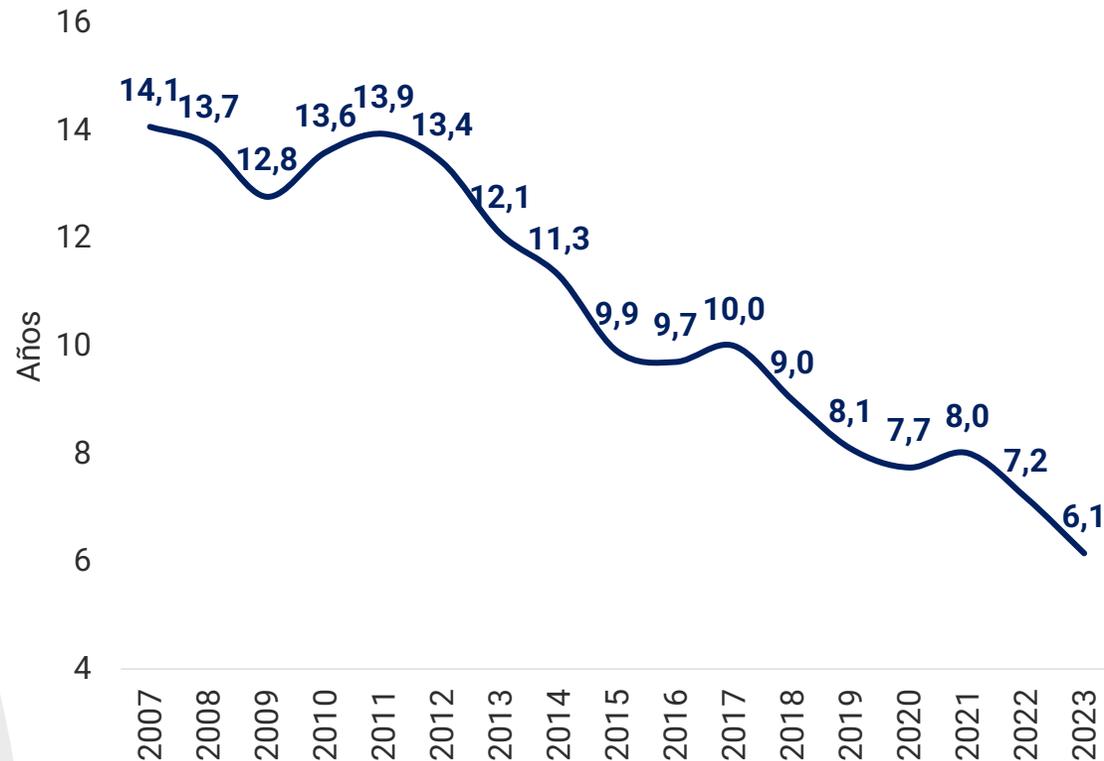
Suministro de gas por tipo



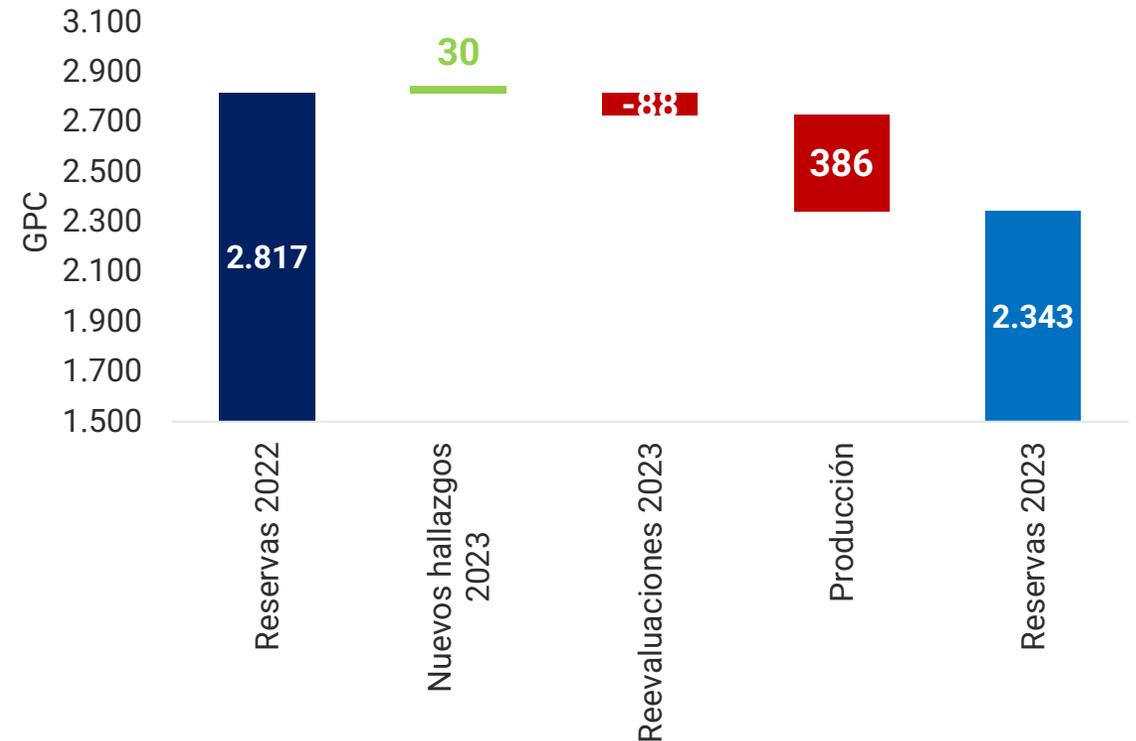
Fuente: ANH, Campetrol y Gestor del Mercado de Gas. Cálculos Corfi colombiana. *Giga BTU por día.

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))



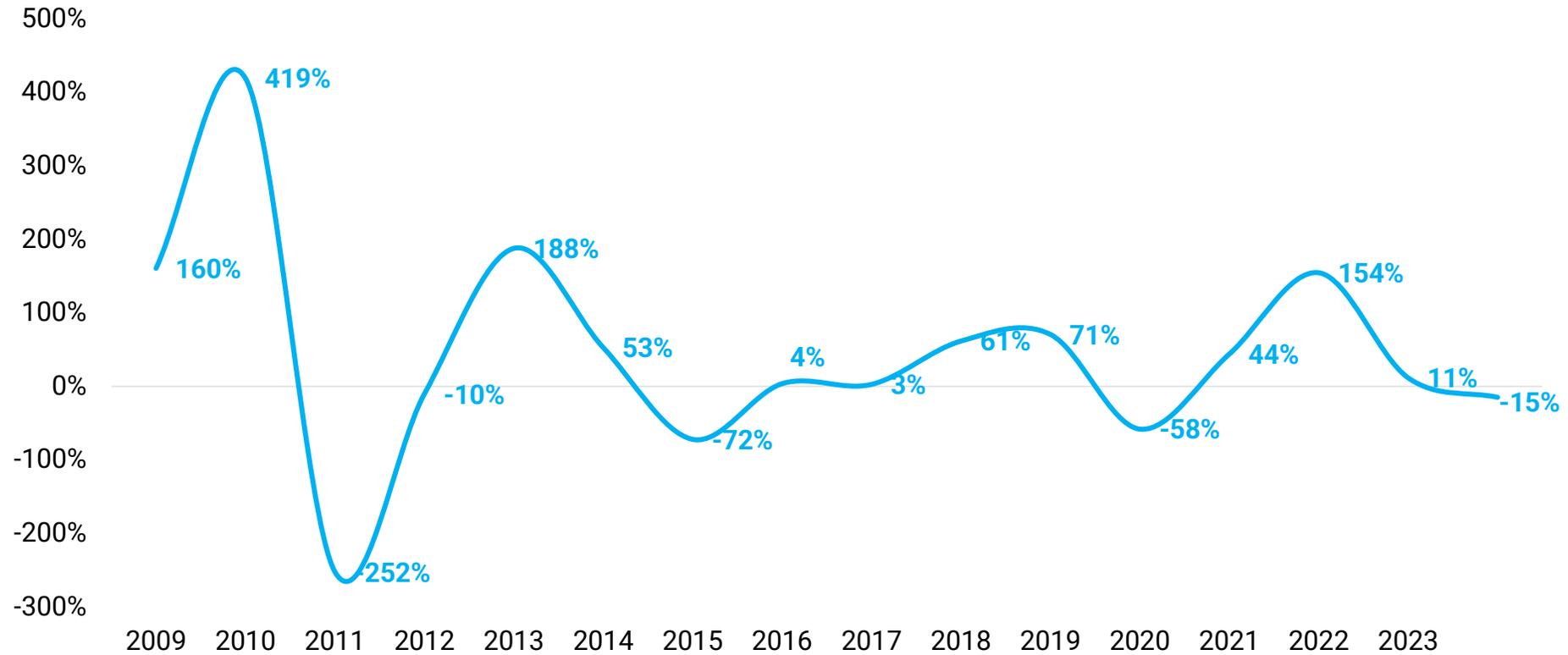
Cambio en las reservas probadas (1P) de gas en 2023



Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana. GPC: Giga pies cúbicos.

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

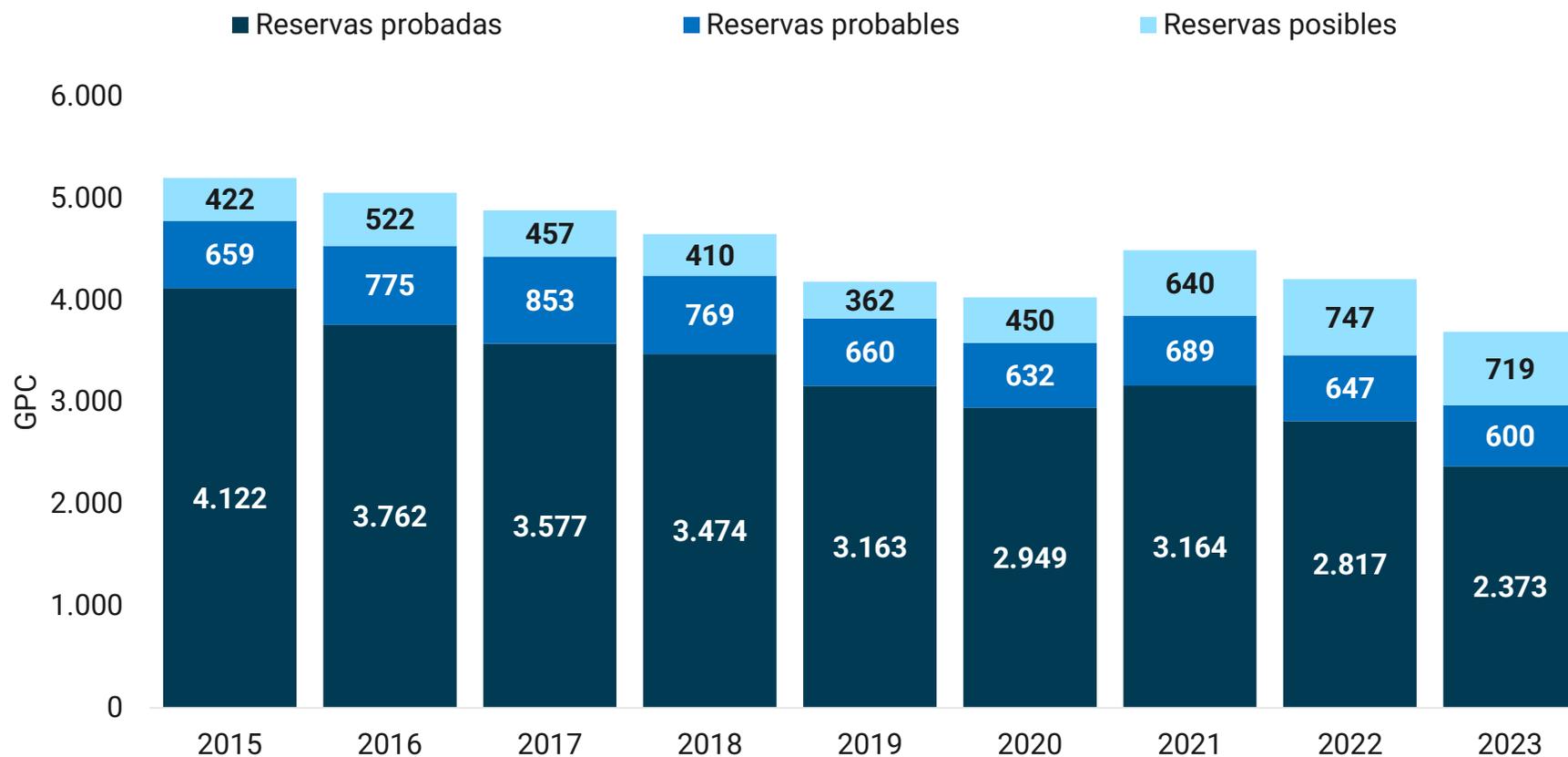
Índice de reemplazo de reservas de gas (Incorporación anual / producción)



Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana.

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

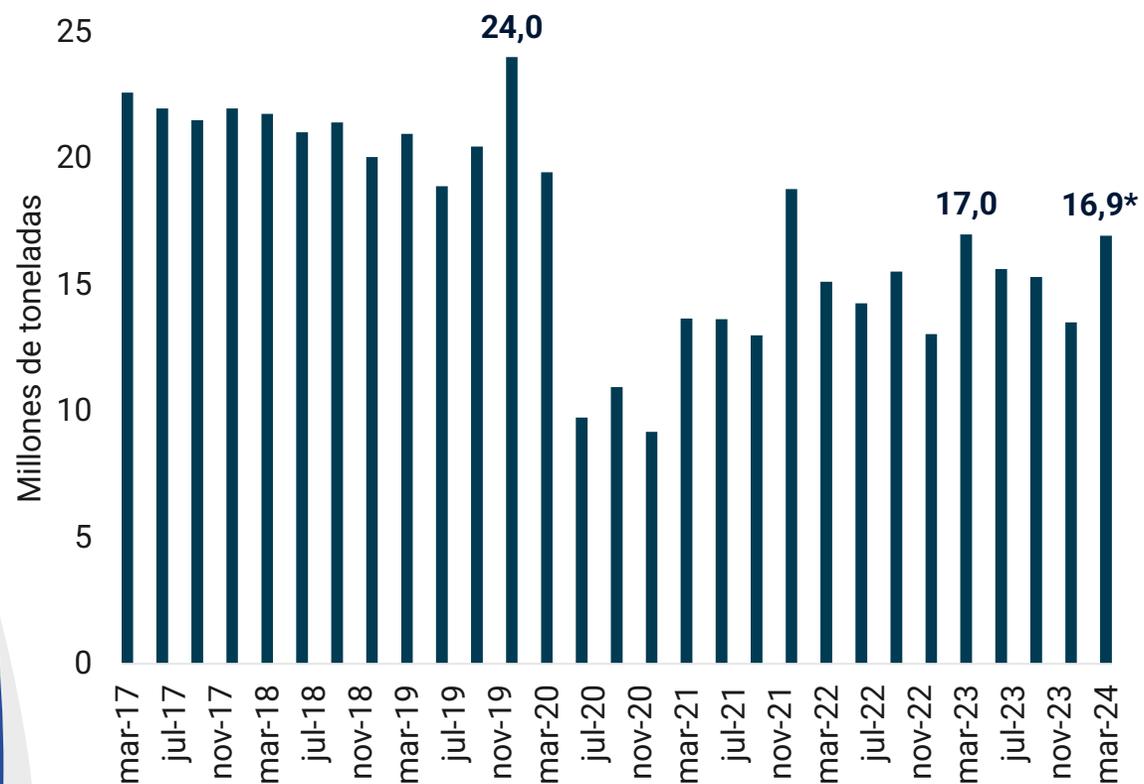
Reservas de gas de Colombia



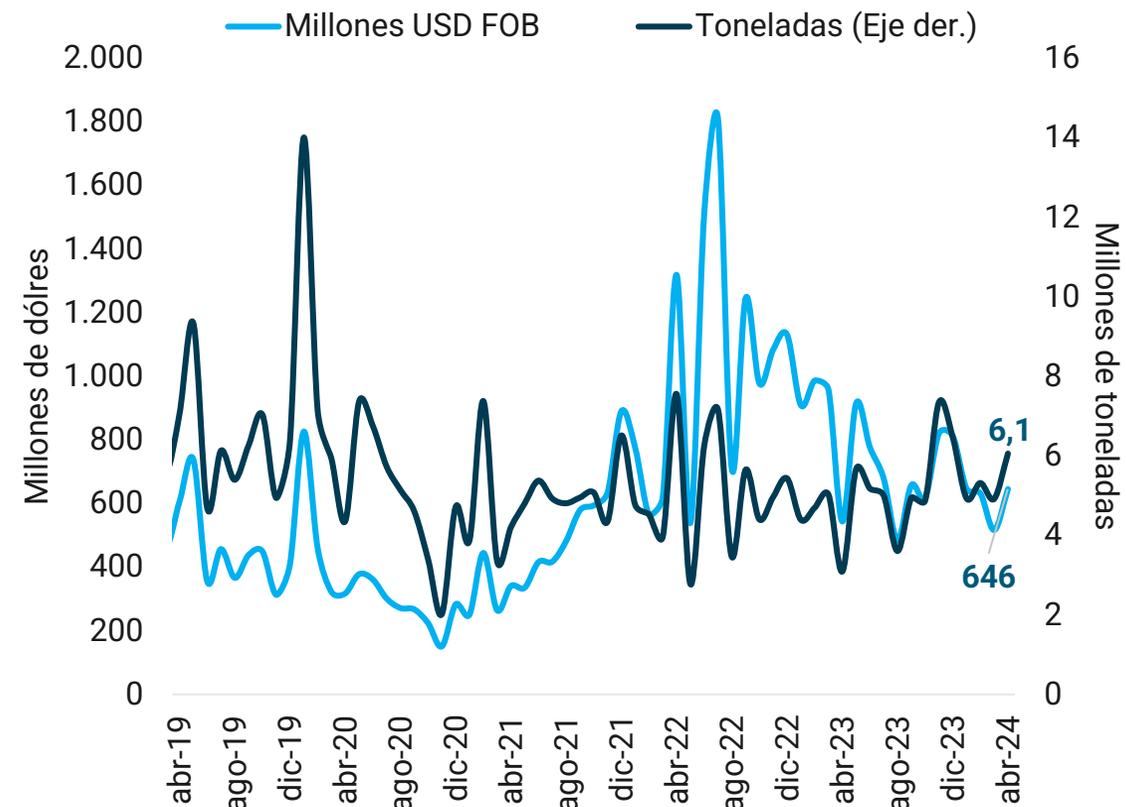
Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana. Probadas: Cantidades de gas con certeza razonable mayor o igual de 90%; Probables: Cantidades incrementales de gas con certeza entre 50% y 90%; Posibles: Cantidades incrementales de gas con certeza entre 10% y 50%.

La producción de carbón ha mostrado una recuperación parcial frente a los niveles prepandemia. Por su parte, las exportaciones en dólares han experimentado una reducción de 28% en lo corrido del año, mientras que en cantidades han aumentado 23%

Producción trimestral de carbón



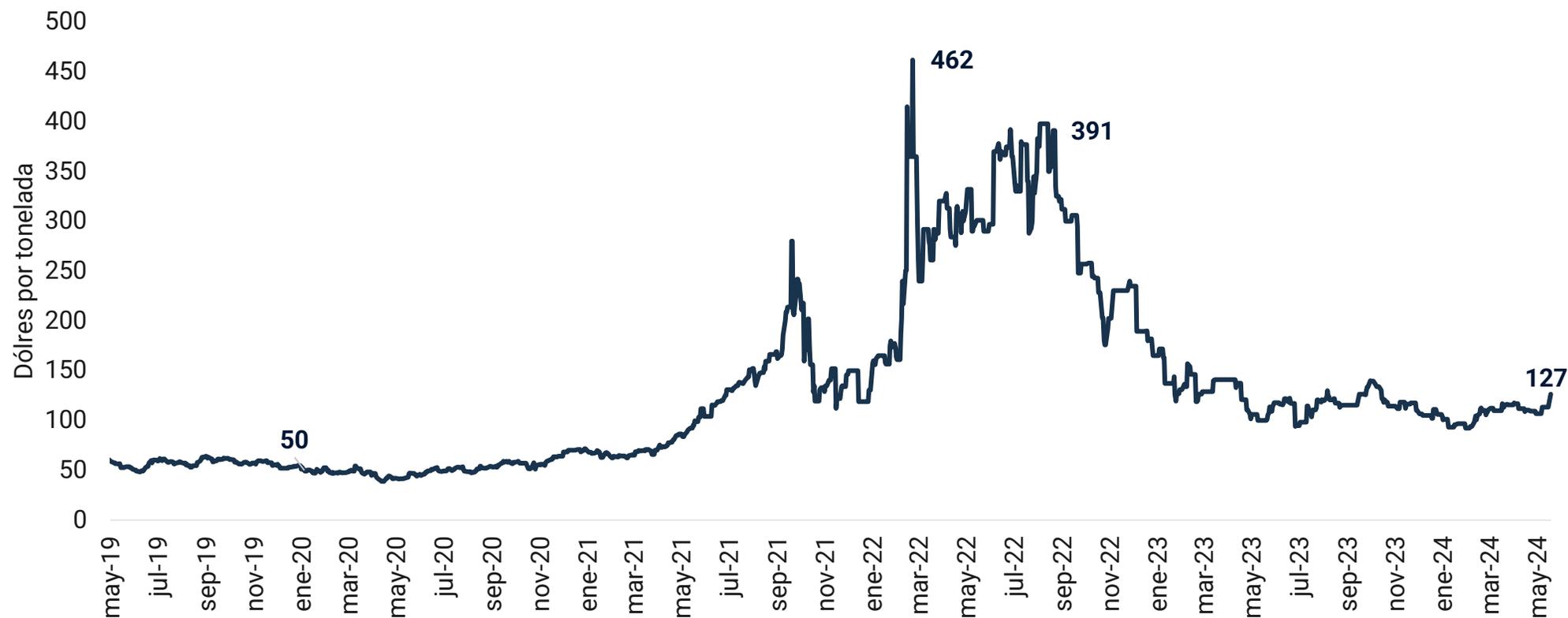
Exportaciones de carbón



Fuente: DANE y ANM. Cálculos Corficolombiana. *Estimación basada en el crecimiento del subsector de carbón en los datos del PIB.

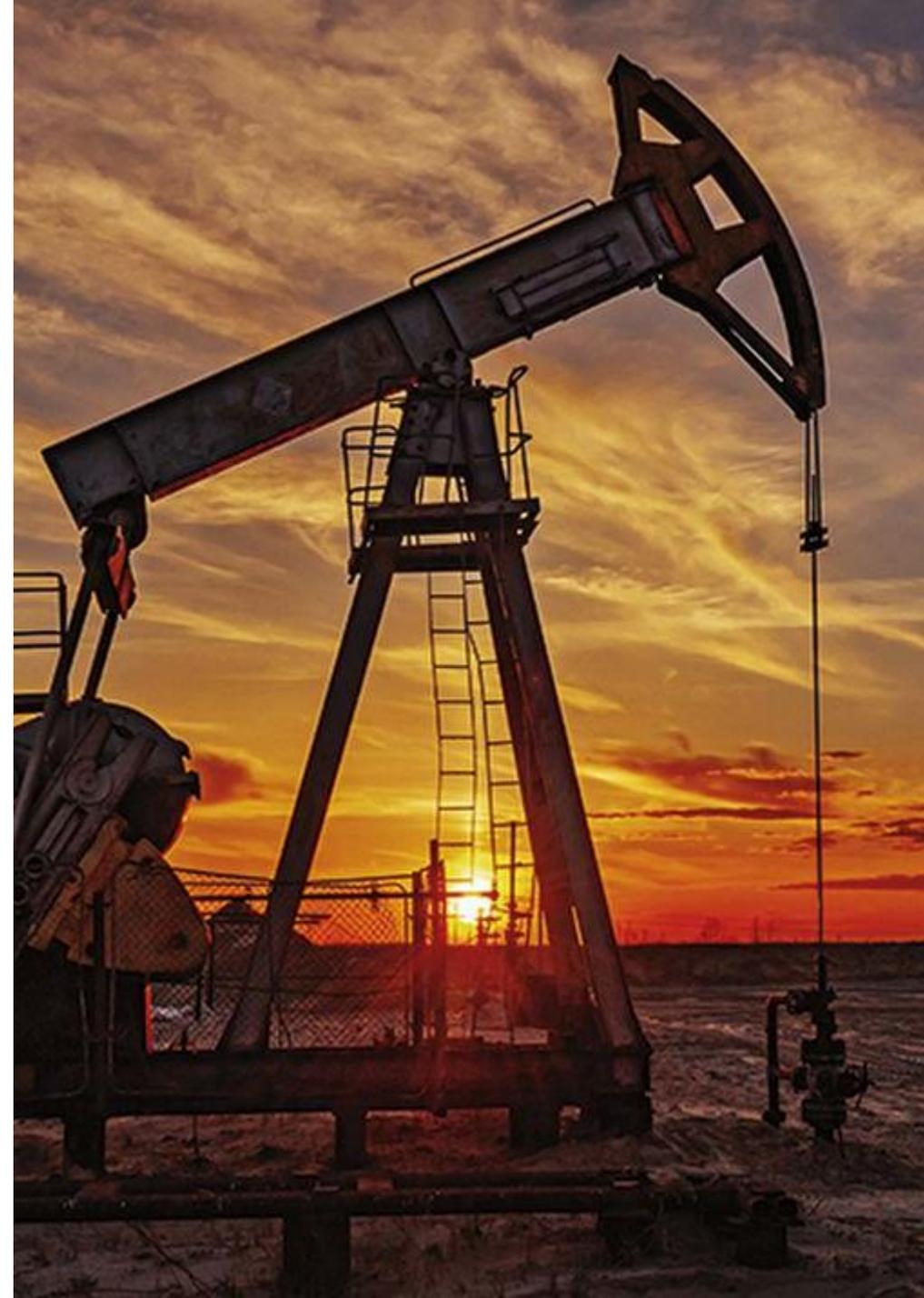
Si bien los precios internacionales del carbón se han moderado frente a los registros observados en 2022, todavía continúan en niveles muy superiores a los registrados en la prepandemia

Precio internacional del carbón



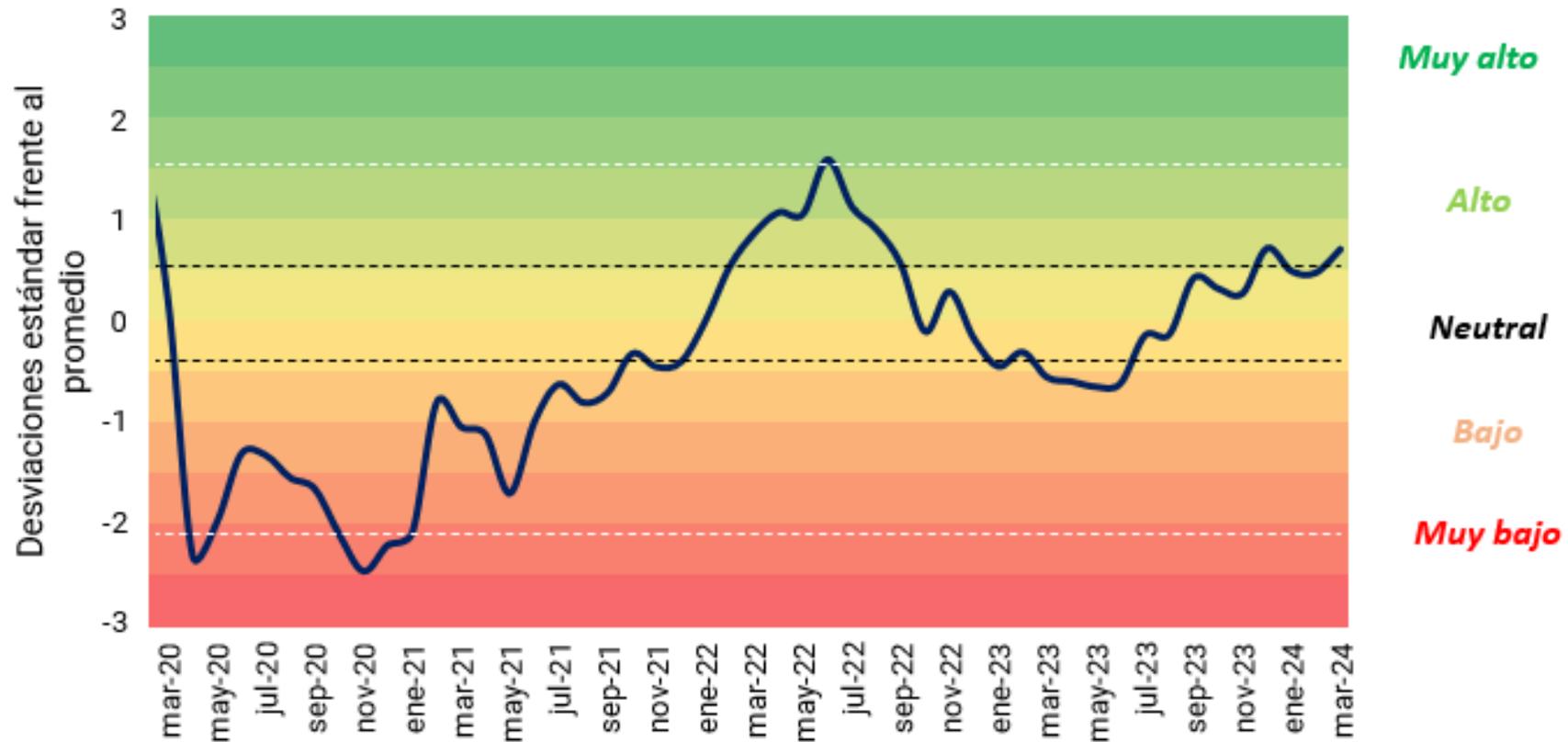
Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos Corficolombiana.

III. Termómetro Sectorial Corfi



Con corte al 1T2024, nuestro termómetro sectorial refleja una tendencia de recuperación, alcanzando la cota superior del rango neutral, en línea con los altos precios del Brent y el crecimiento en la producción de crudo

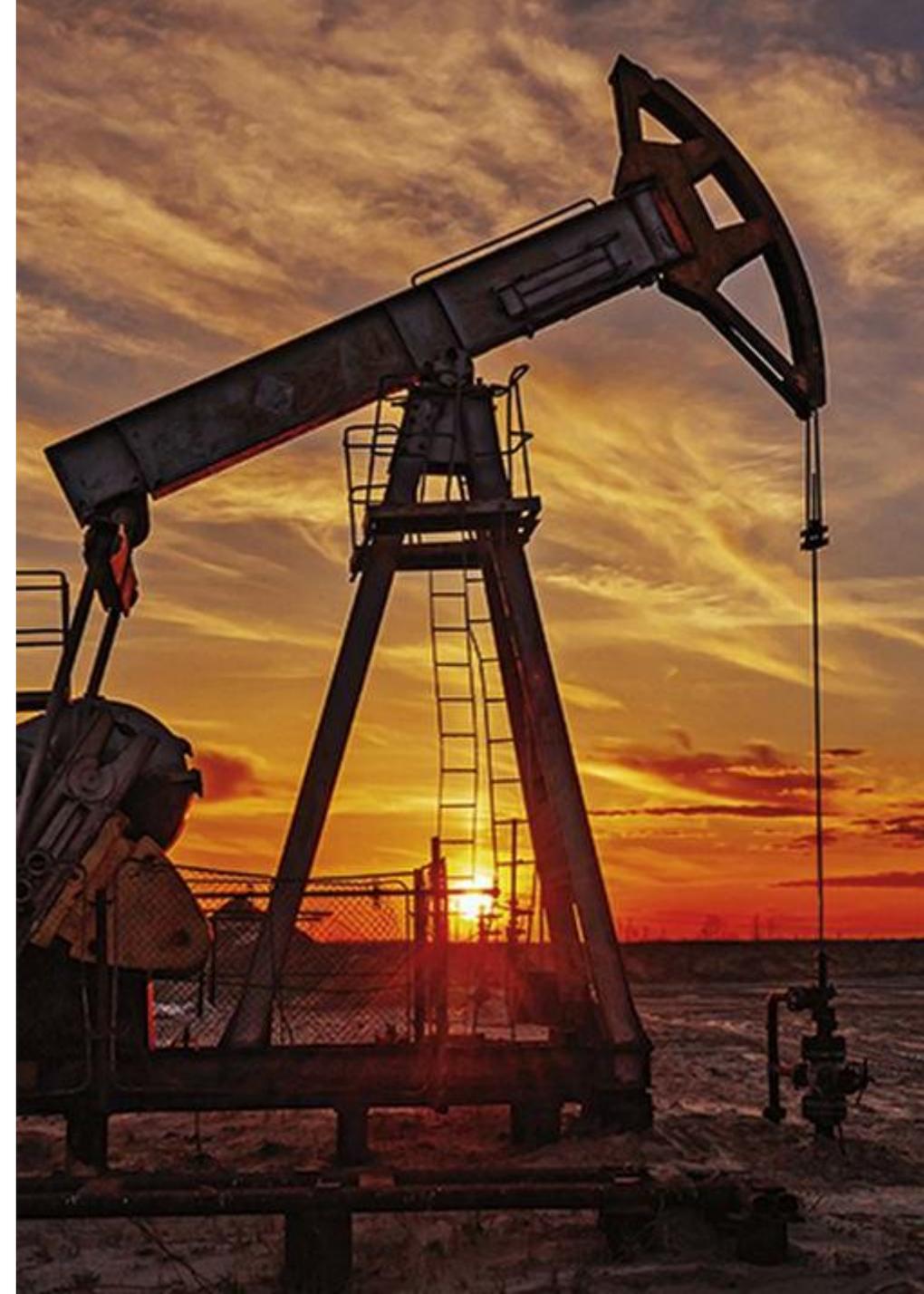
Termómetro Sectorial Corfi- Sector de minas y canteras



Cálculos Corficolombiana

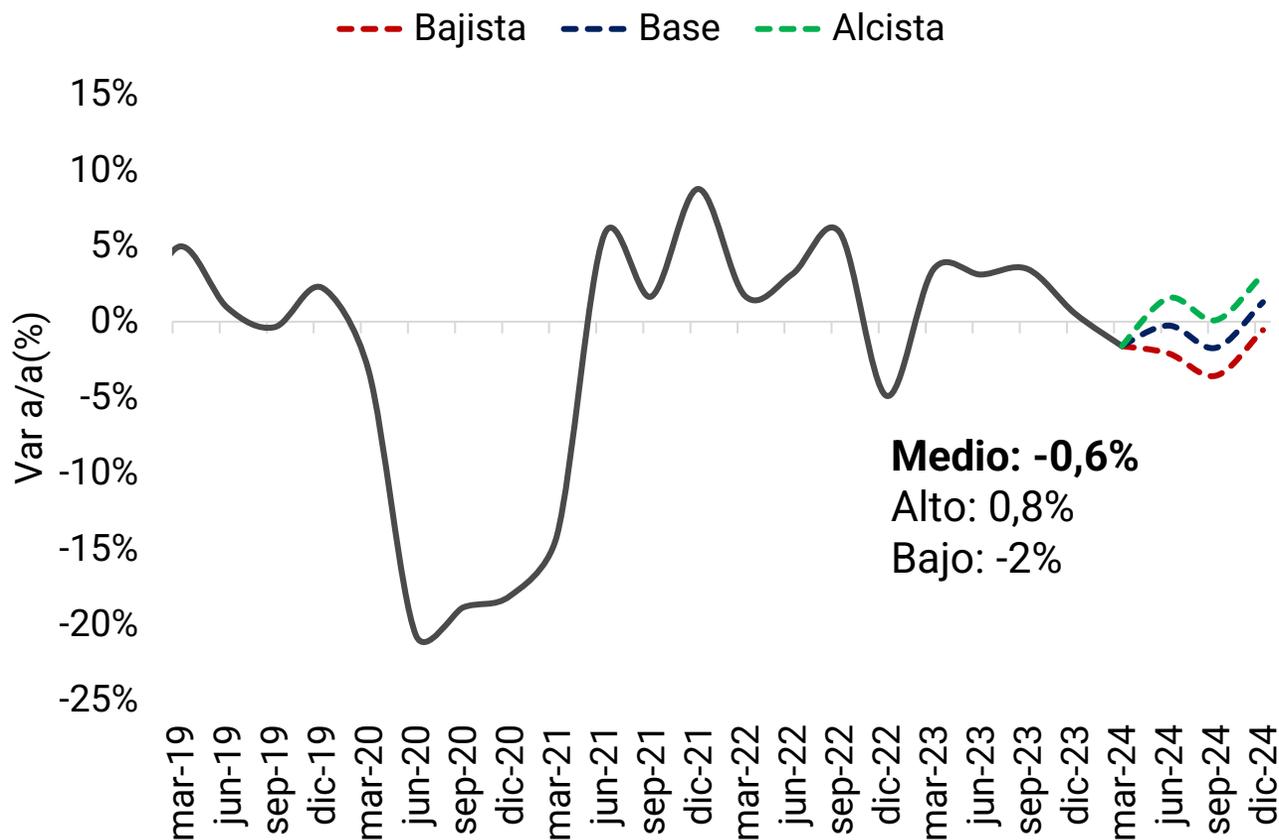
*El indicador fue construido mediante un análisis de componentes principales. El primer componente fue escogido, pues explica positivamente la producción de crudo y el gas, las exportaciones de carbón y el precio del Brent. Además, captura más del 51% de la varianza total.

IV. Perspectivas del sector



El sector reduciría su valor agregado en 2024 a pesar del crecimiento en la producción de petróleo

Proyección de crecimiento del PIB de minas y canteras



- Los precios internacionales entre 80 y 85 dólares por barril mantendrán la producción cerca a los 783 mil barriles día. Sin embargo, la tendencia a la baja en la producción de gas afectaría la dinámica del subsector de *petróleo y gas*.
- La producción de carbón mantendría un comportamiento similar a 2023 por los precios que se mantienen por encima del promedio histórico, pero esta seguiría rezagada frente a los niveles prepandemia.
- La disminución de la producción de minerales metalíferos (oro y plata) frente a los altos niveles del primer semestre de 2023 serían el principal factor que contribuya negativamente al crecimiento del sector.

Riesgos: el número de taladros en operación alcanzó su nivel más bajo en dos años y medio, lo cual puede reducir las perspectivas de producción. Además, situaciones de orden público, como las observadas en febrero, pueden afectar las perspectivas del sector petrolero.

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.