



Investigaciones
Económicas

Flash: Análisis Informe de Recursos y Reservas 2023 de la ANH

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Mayo de 2024

Con la disminución de las reservas de petróleo y gas se profundiza el riesgo sobre la soberanía energética del país

- Las reservas de gas han caído de forma secular en la última década, evidenciando un problema estructural en la situación del sector.
- Por segundo año consecutivo, las reservas probadas de petróleo y gas disminuyeron. Lo anterior se dio en un entorno donde la inversión en exploración se redujo 4% en 2023, la perforación de pozos exploratorios disminuyó 45% y la actividad de sísmica cayó 28%.
- La falta de apoyo y políticas claras por parte del Gobierno para el sector de hidrocarburos, 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.
- La inversión tiene dos efectos sobre las reservas: Por un lado, una mayor inversión en exploración incrementa la probabilidad de mayores hallazgos o nuevas adiciones de recursos de petróleo y gas; en contraste, una inversión en producción elevada aumenta la desacumulación de reservas (ver: [Reservas y autosuficiencia de hidrocarburos: El precio del mañana](#)).
- Es imperativo que el Gobierno tome medidas que estimulen la inversión y, para esto, será necesario reactivar la adjudicación de nuevas áreas para exploración y agilizar el desarrollo de los proyectos existentes. De lo contrario, el costo se verá en el largo plazo y será muy tarde para cualquier medida de política.

Principales mensajes del Informe de Reservas y Recursos de 2023 de la ANH

Las reservas probadas de petróleo de Colombia se redujeron en 54 millones de barriles y pasaron de 7,5 años en 2022 a 7,1 años en 2023

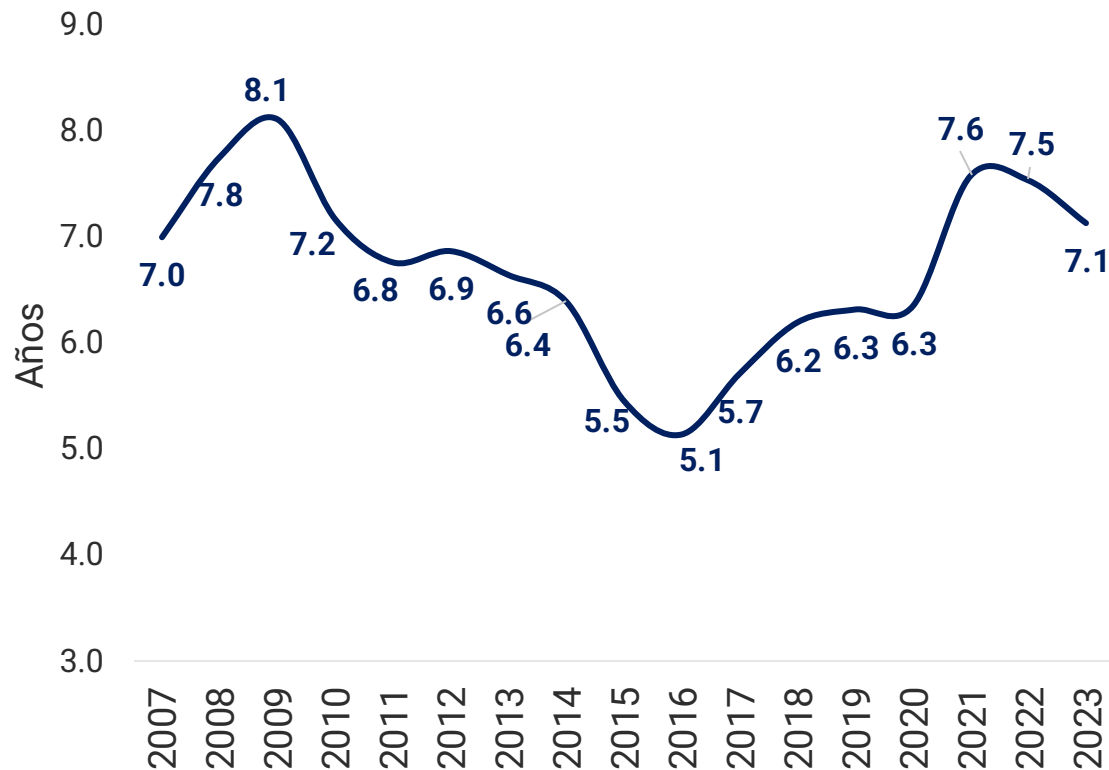
- En 2023, se registró un mínimo histórico en el valor de los **nuevos descubrimientos** de reservas probadas de petróleo.
- El Gobierno ha anunciado que sus esfuerzos se concentrarán en viabilizar proyectos en curso hacia reservas probadas. Sin embargo, **las reevaluaciones** (ajustes en las reservas probadas por revisiones técnicas, reclasificaciones y factores económicos) disminuyeron frente a 2022.
- Las reservas posibles y probables, con una menor probabilidad de ser económicamente rentables, también disminuyeron en 2023.

Las reservas probadas de gas se redujeron en 444 giga pies cúbicos y pasaron de 7,2 años en 2022 a 6,1 años en 2023

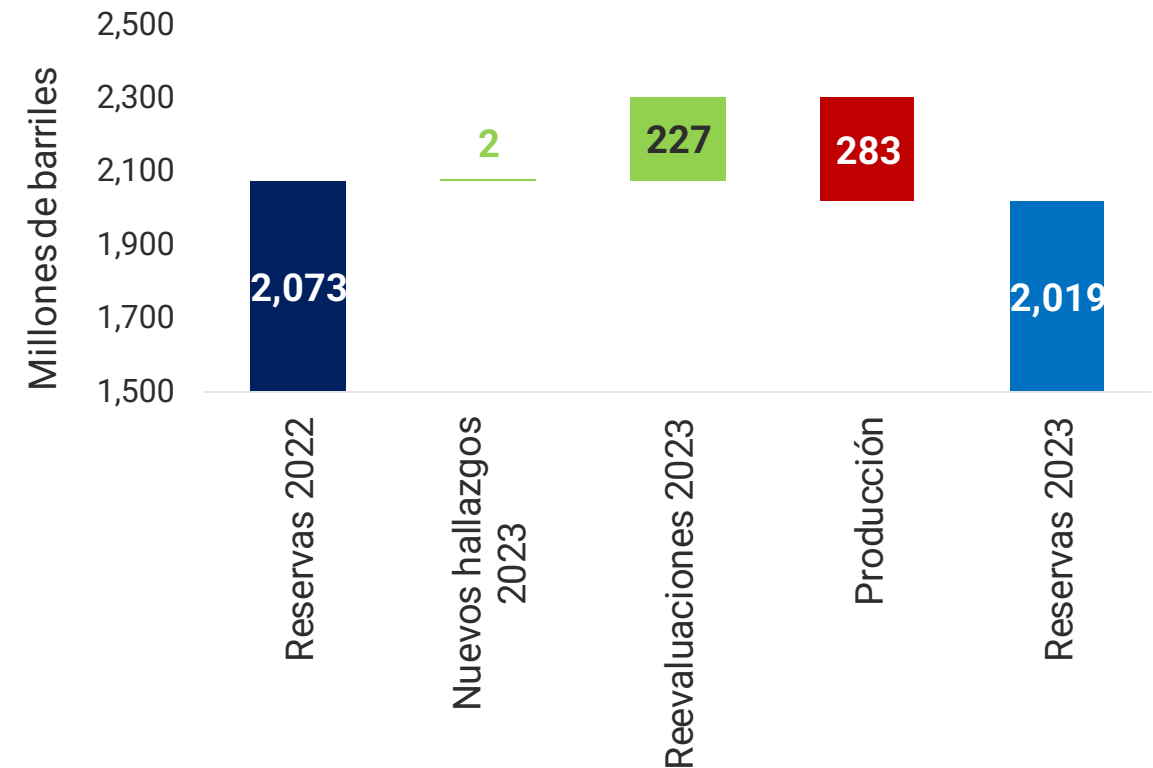
- Los nuevos descubrimientos de reservas de gas se redujeron 17% en 2023, mientras que las reevaluaciones se ubicaron en terreno negativo.
- Al igual que en el caso del petróleo, las reservas posibles y probables disminuyeron en 2023.

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))



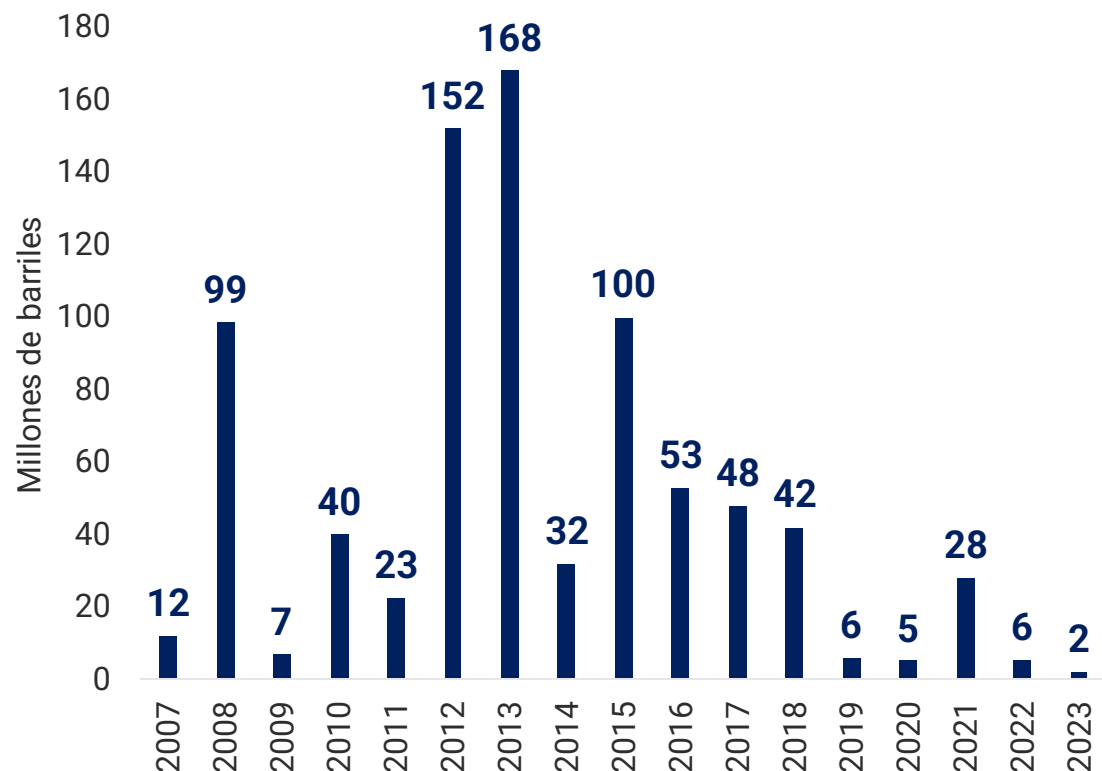
Cambio en las reservas probadas (1P) de petróleo en 2023



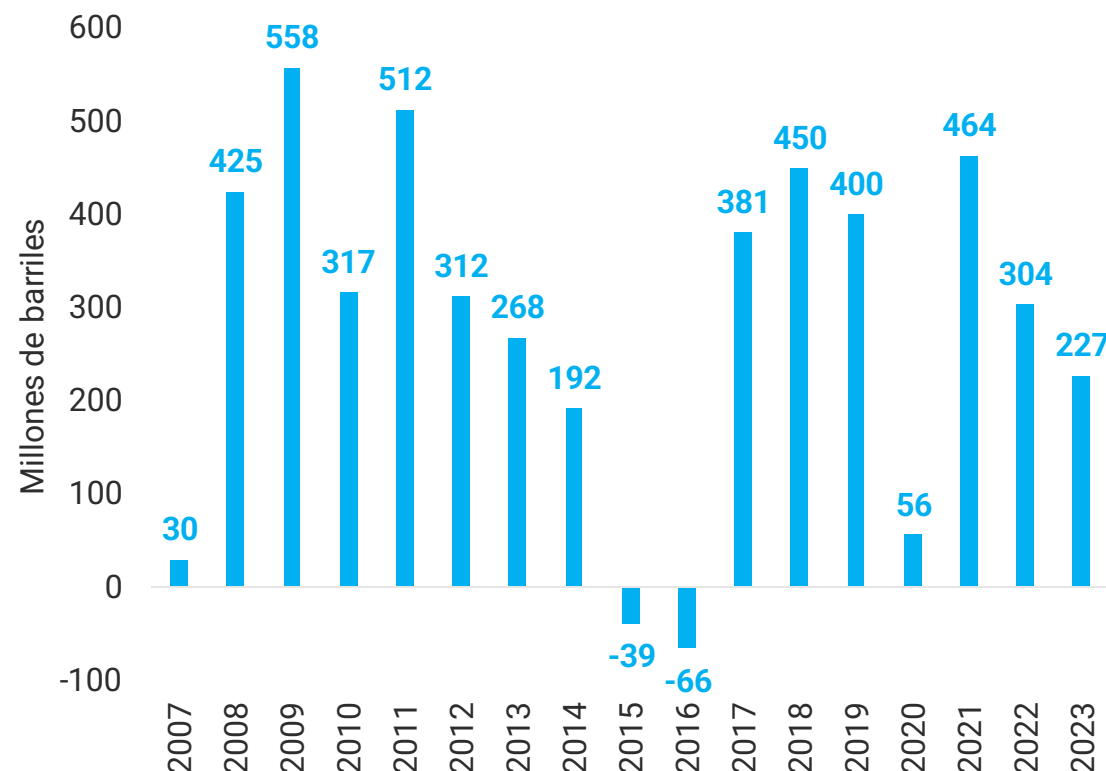
Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana.

La caída en las reservas probadas de petróleo fue resultado del bajo número de descubrimientos (el menor dato desde que se cuenta con registro) y un bajo nivel de reevaluaciones

Nuevos descubrimientos de petróleo por año



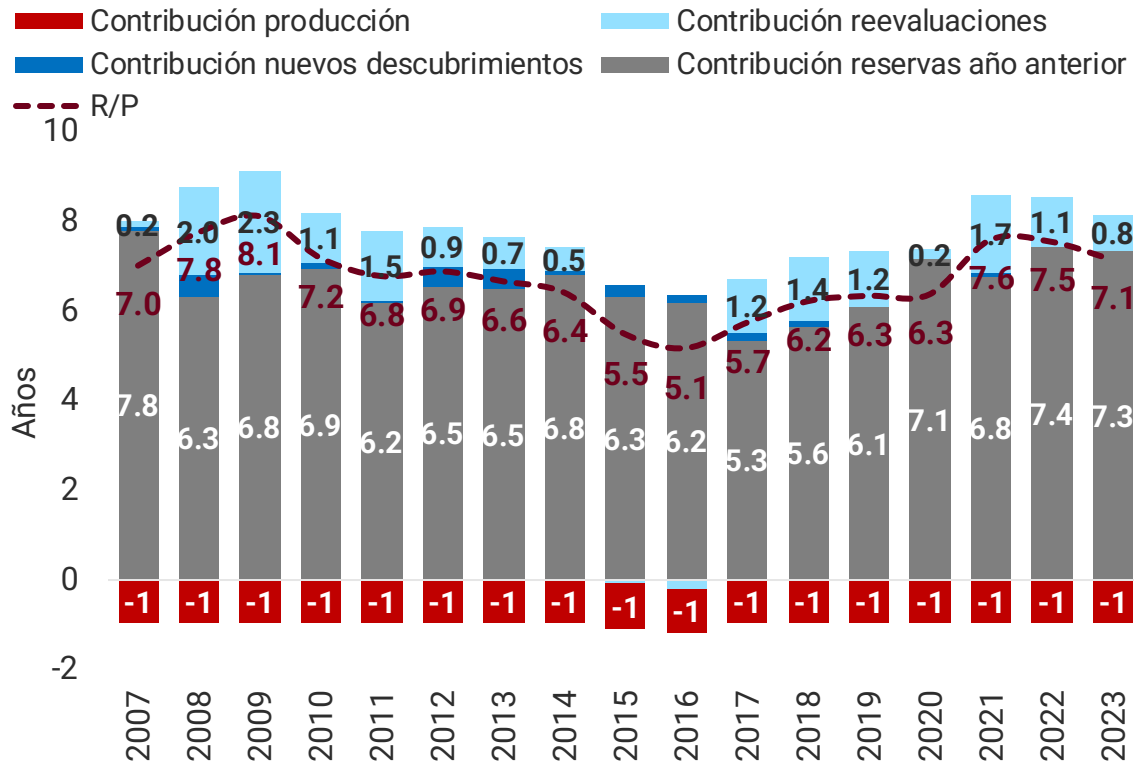
Reevaluaciones de reservas de petróleo por año



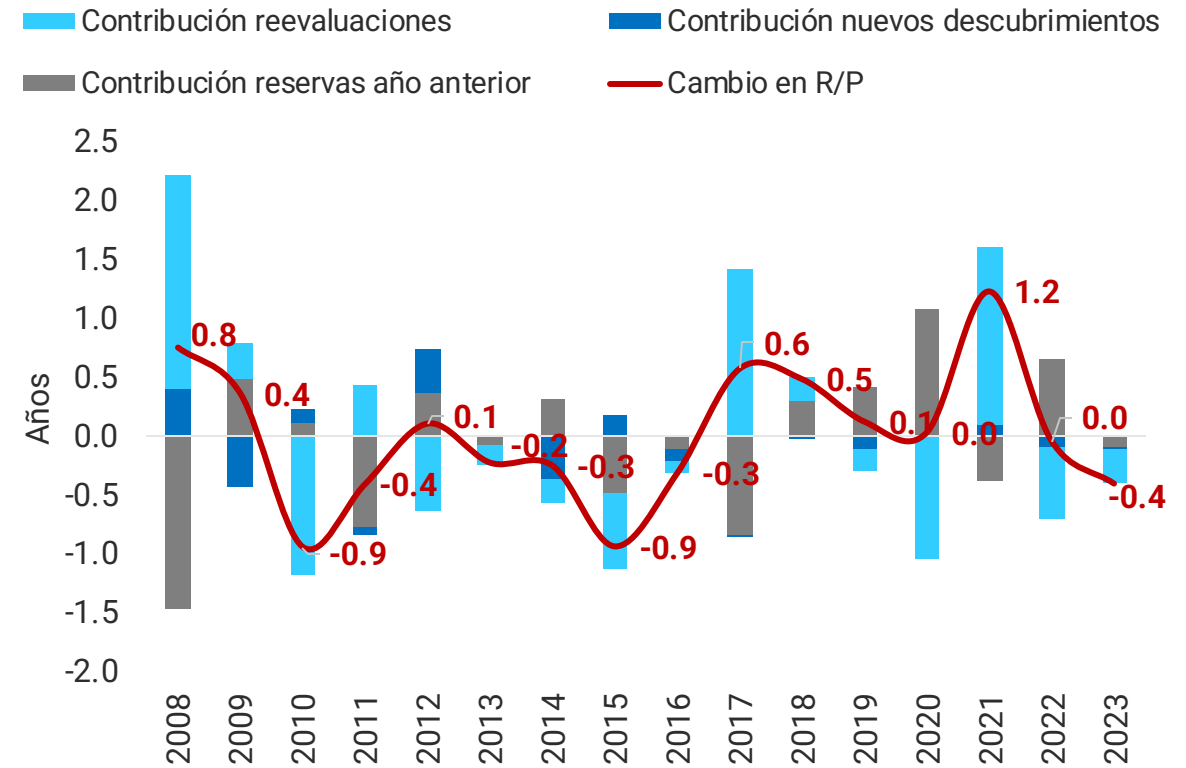
Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana.

La reducción de 0,4 años en las reservas probadas de petróleo en 2023 se explicó, principalmente, por un menor nivel de reevaluaciones de reservas

Contribución a la R/P (años) de petróleo



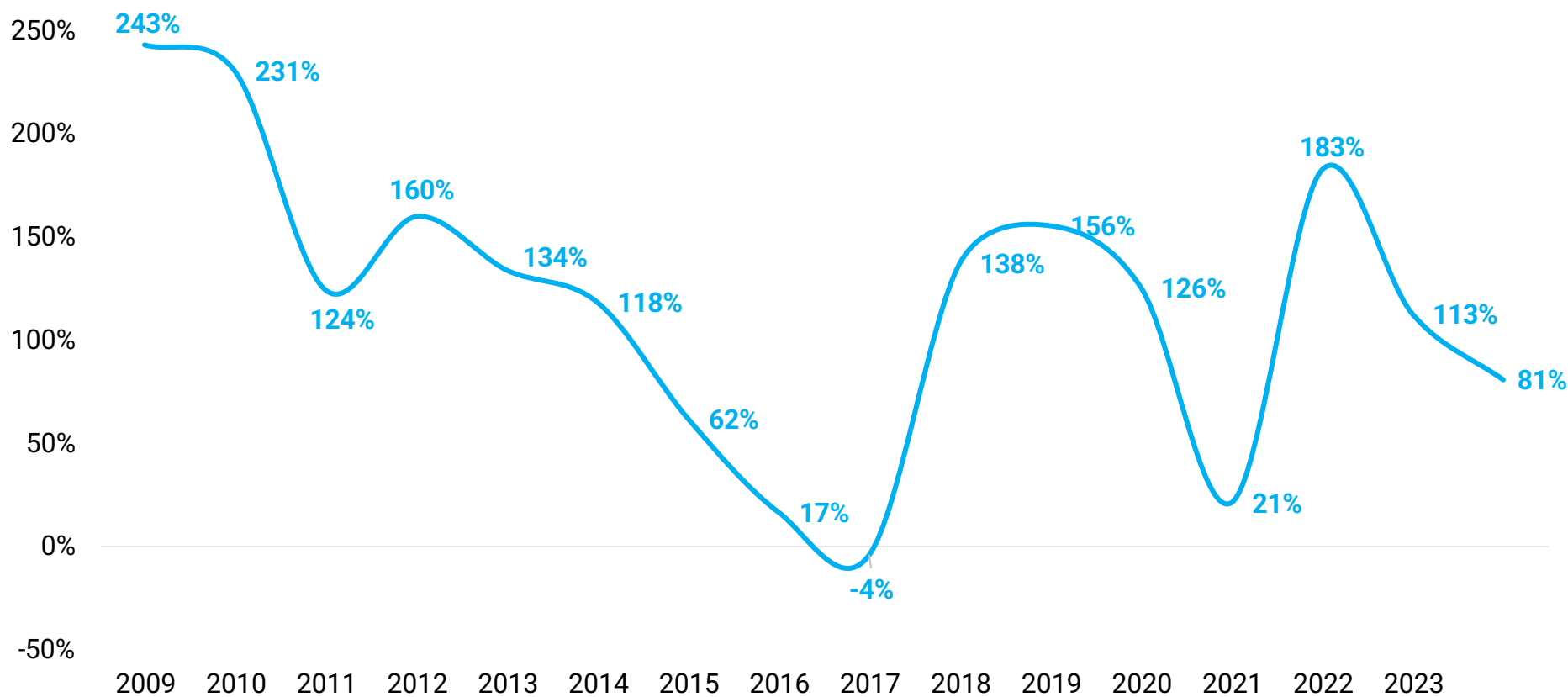
Contribución a la diferencia anual de R/P (años) de petróleo



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 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



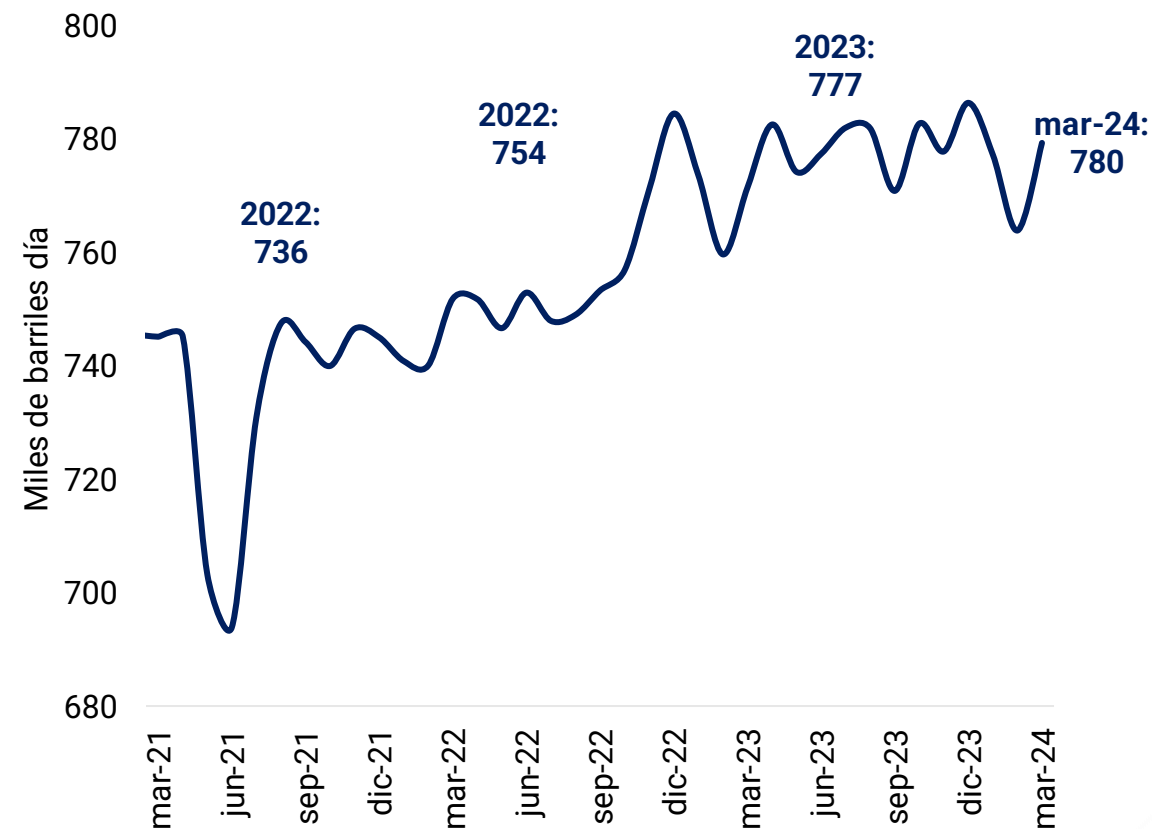
Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana. Probadas: Cantidades de petróleo con certeza razonable mayor o igual de 90%; Probables: Cantidades incrementales de petróleo con certeza entre 50% y 90%; Posibles: Cantidades incrementales de petróleo con certeza entre 10% y 50%.

La producción de petróleo en Colombia ha tenido dos caídas estructurales (2016 y 2020). A pesar del crecimiento de la producción en 2022 y 2023, la brecha frente a los registros prepandemia todavía se mantiene

Producción de petróleo en los últimos 15 años



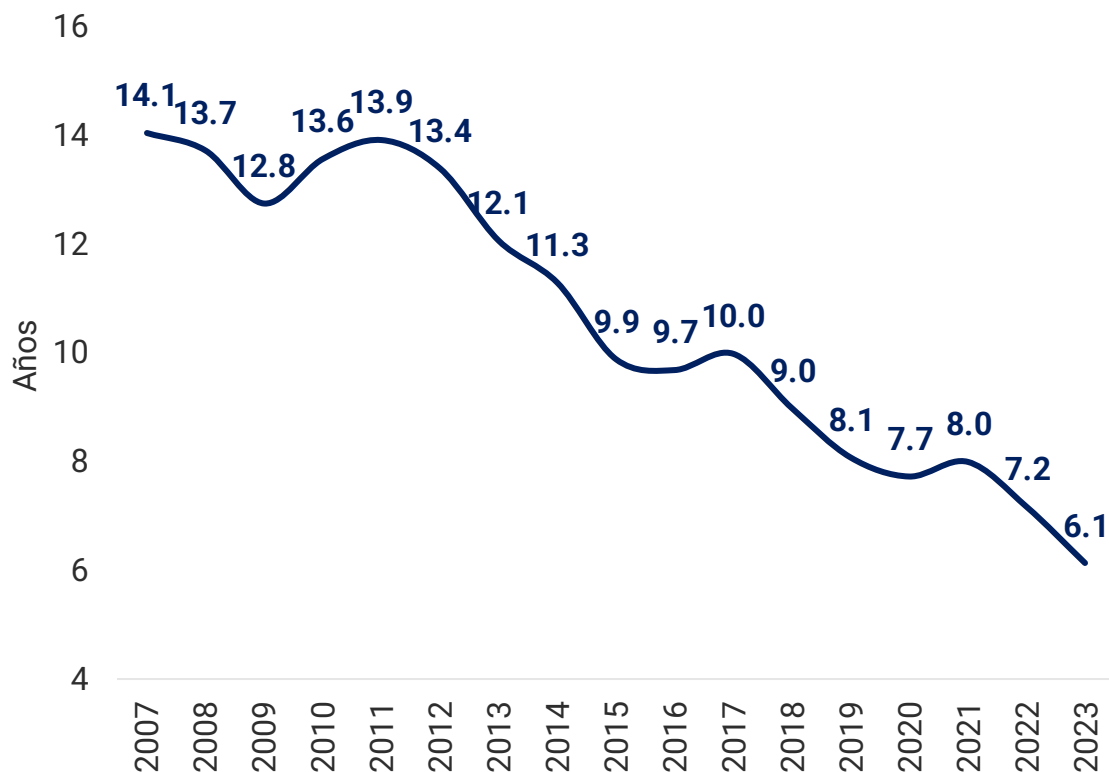
Producción de petróleo en los últimos 3 años



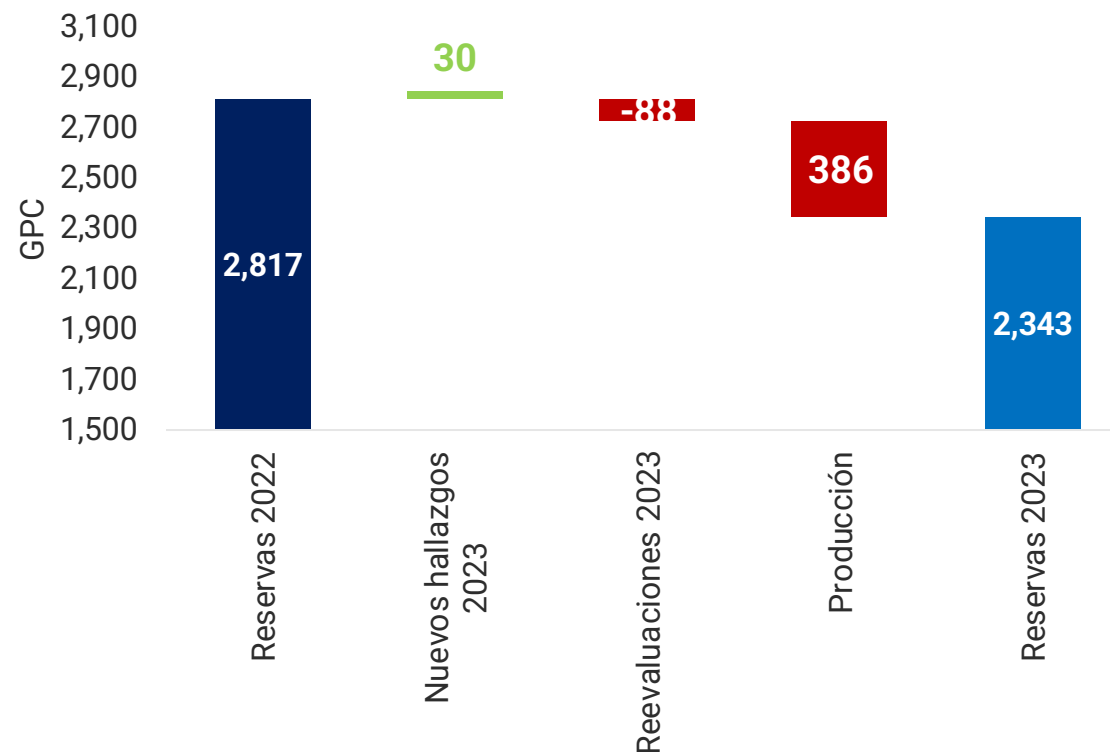
Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana.

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))



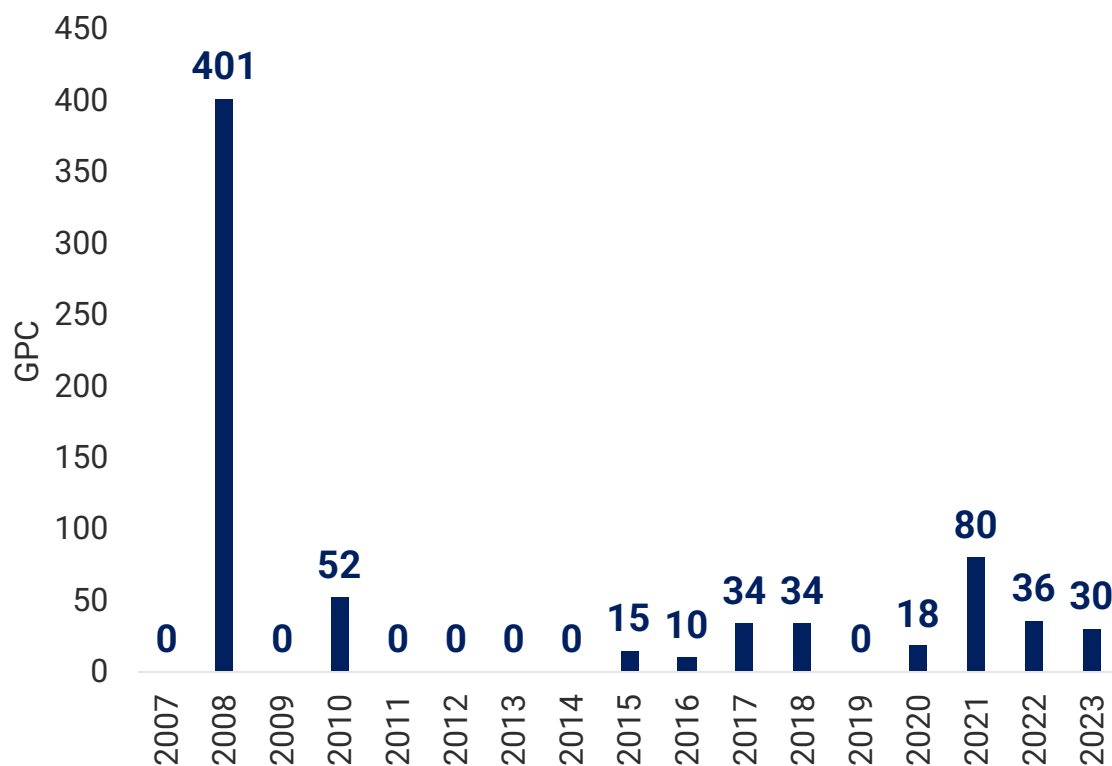
Cambio en las reservas probadas (1P) de gas en 2023



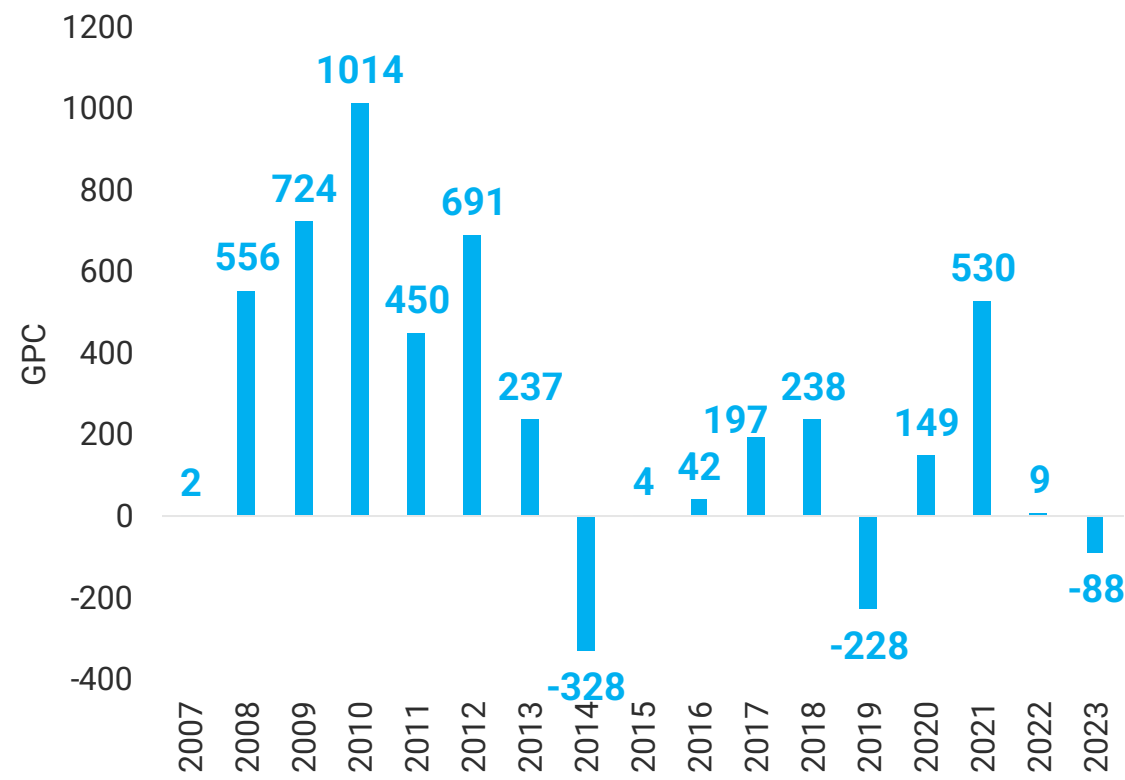
Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana. GPC: Giga pies cúbicos.

Lo anterior fue resultado de unas reevaluaciones en terreno negativo en 2023 y una reducción en los nuevos descubrimientos de gas relativo a 2022

Nuevos descubrimientos de gas por año



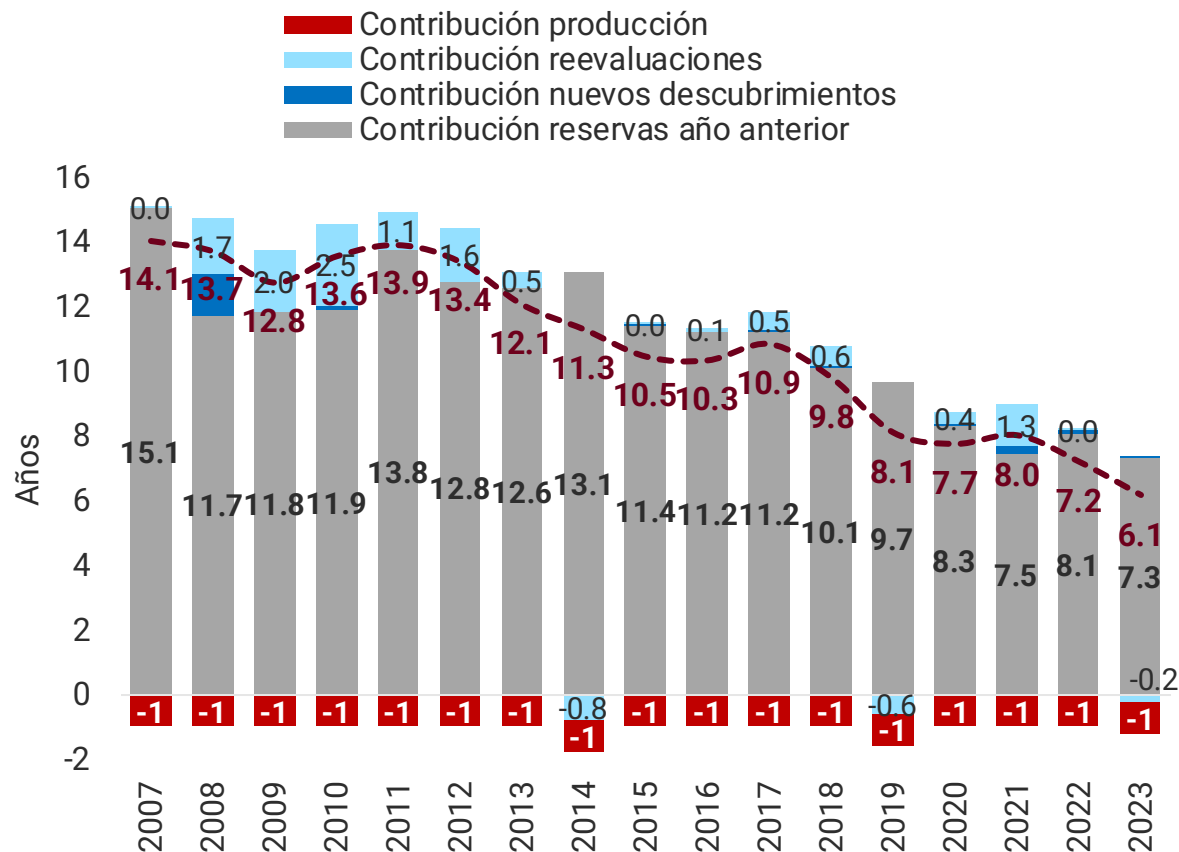
Reevaluaciones de reservas de gas por año



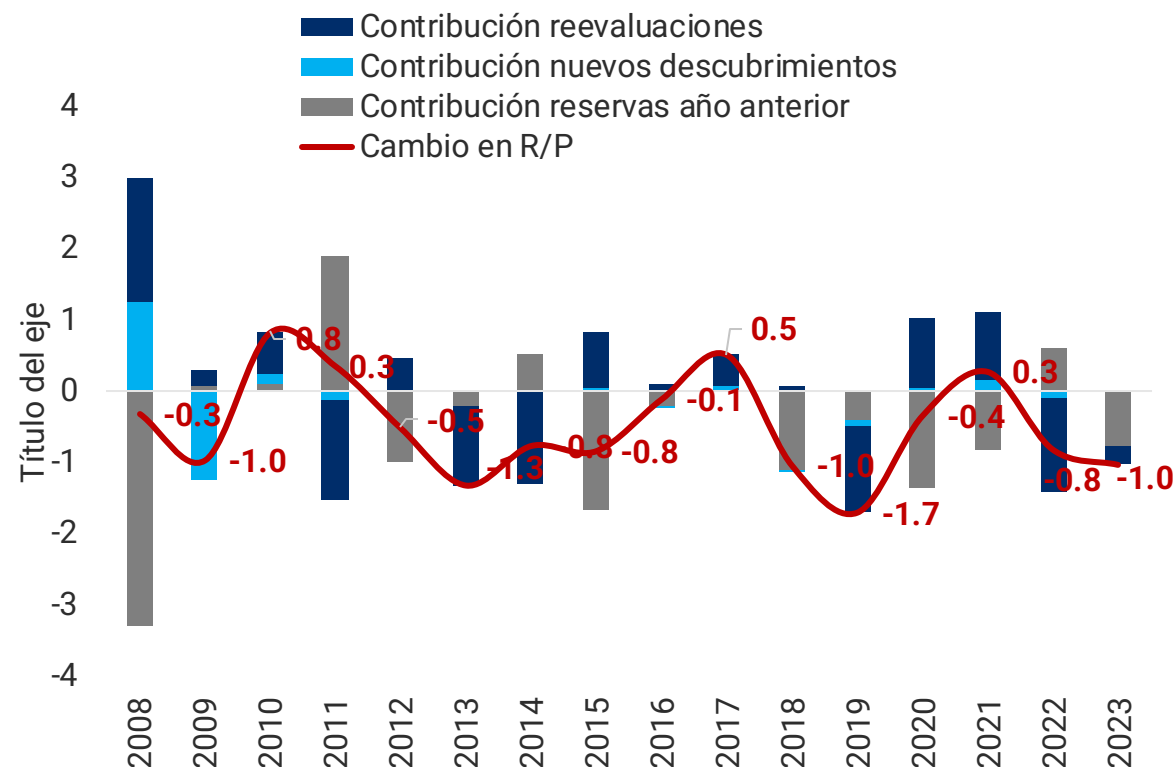
Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana. GPC: Giga pies cúbicos.

La reducción de un año en las reservas probadas de gas en 2023 se explicó por la baja incorporación de nuevas reservas

Contribución a la R/P (años) de gas



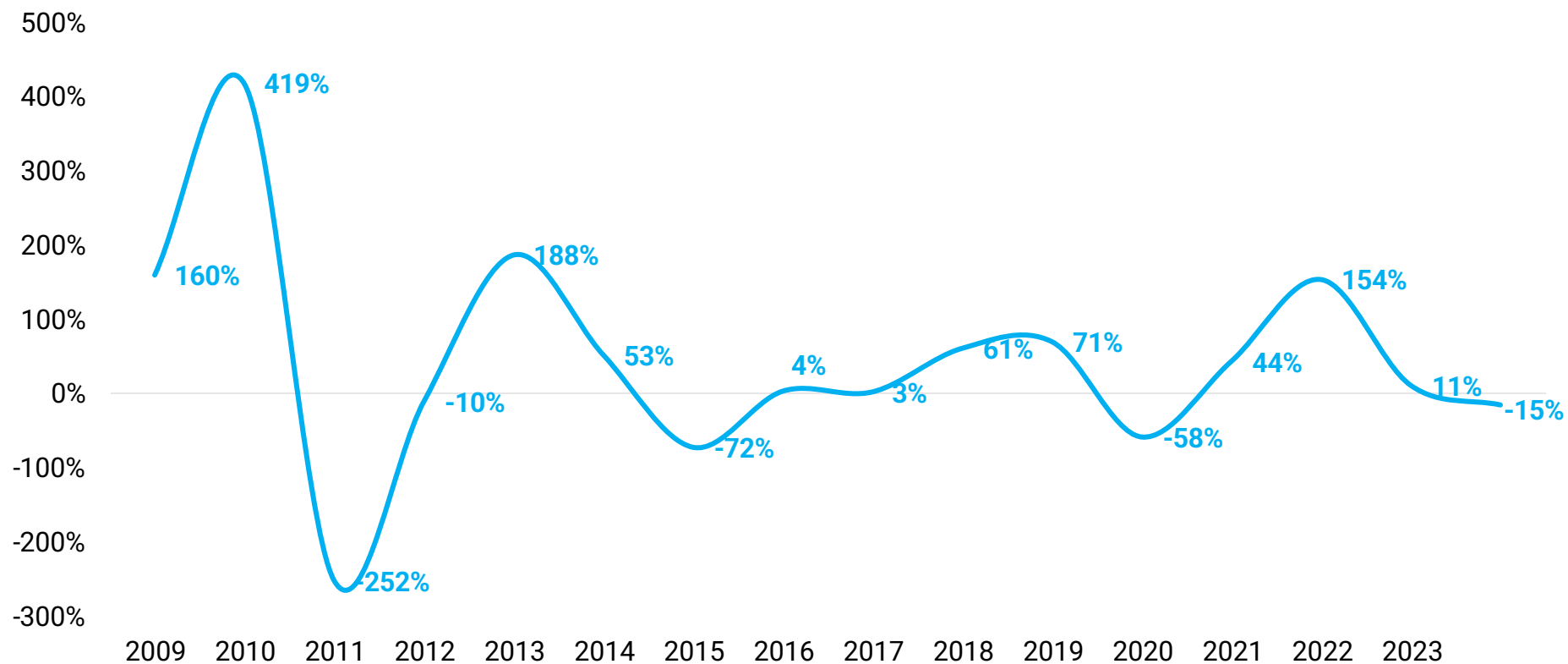
Contribución a la diferencia anual de R/P (años) de gas



Fuente: ANH. Elaboración Corfic Colombiana.

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

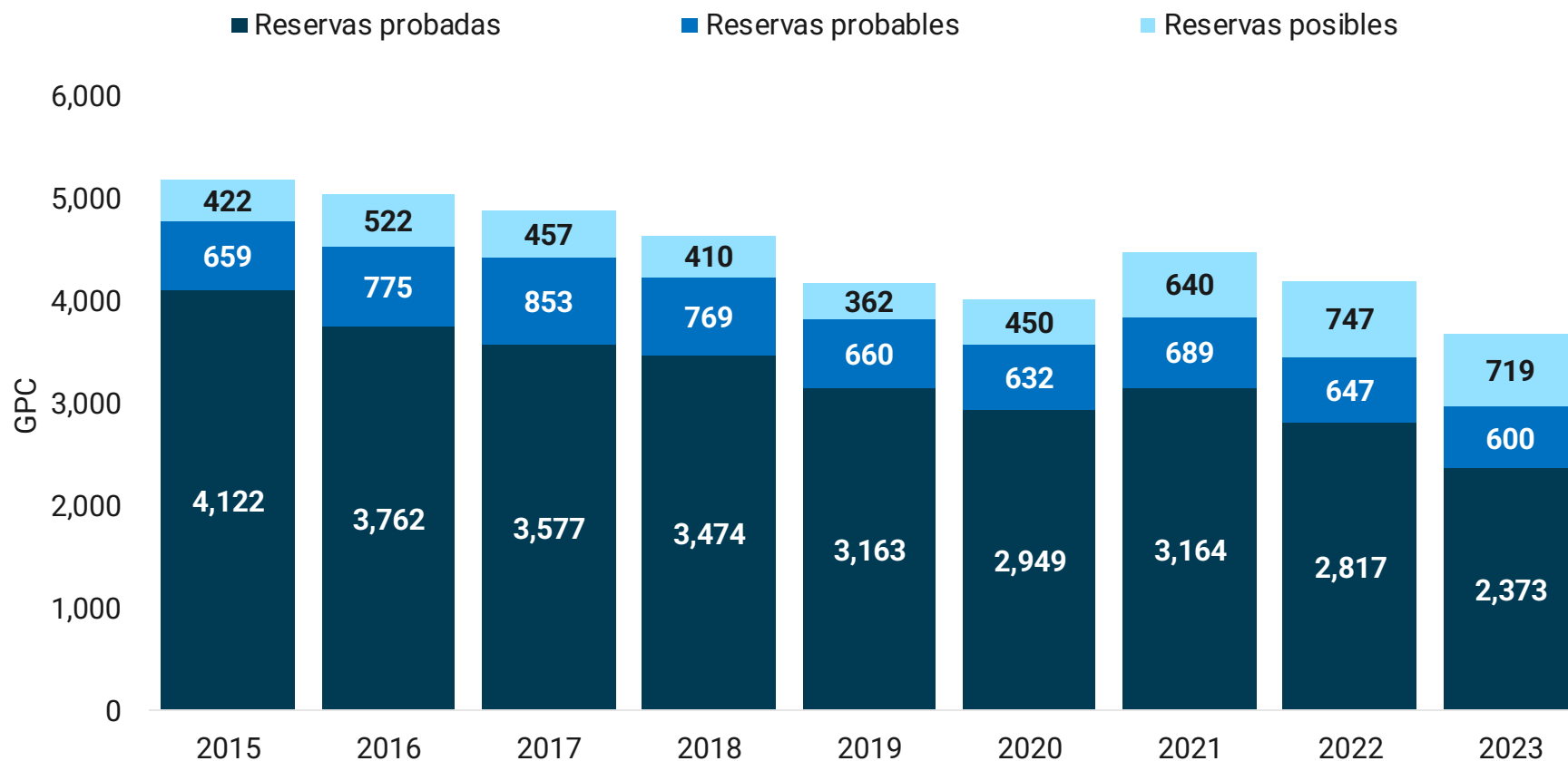
Índice de reemplazo de reservas de gas (Incorporación anual / producción)



Fuente: ANH. Elaboración Corficolombiana.

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

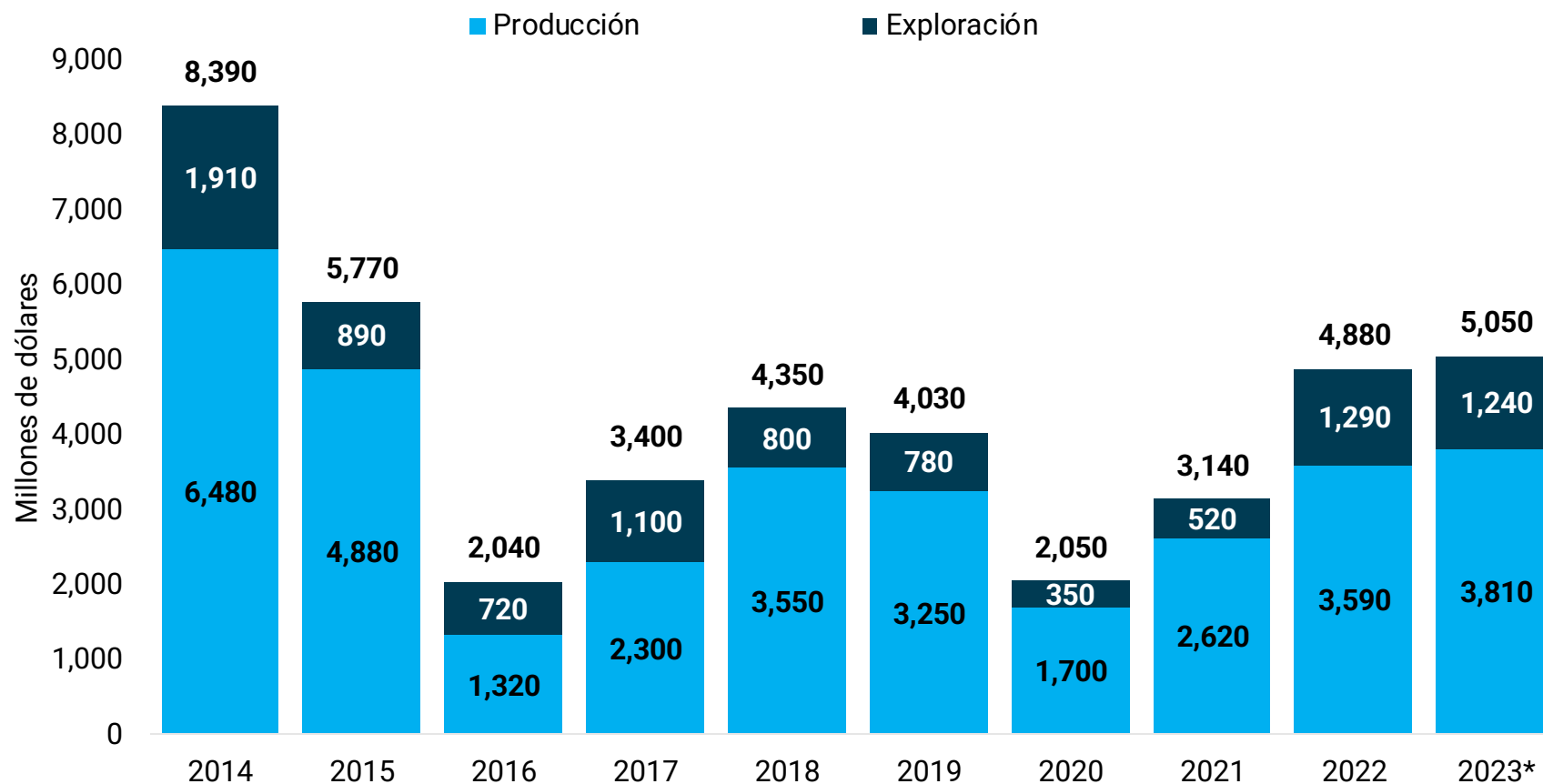
Reservas de gas de Colombia



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 reducción en las reservas de hidrocarburos en 2023 se dio en un contexto donde la inversión en exploración habría disminuido 3,9% y la inversión en producción habría aumentado 6,1%

Inversión en exploración y producción (E&P) de petróleo y gas en Colombia



Fuente: ACP. Elaboración Corficolombiana. *Inversión estimada por la ACP.

Equipo de investigaciones económicas

Cesar Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57- 601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Maria Camila Orbegozo

Directora de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

maria.orbegozo@corfi.com

Andres Felipe Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext.X

andres.gallego@corfi.com

Nicolás Cruz

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext.X

nicolas.cruz@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext.X

dino.cordoba@corfi.com

Macroeconomía y mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext.69962

julio.romero@corfi.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

diego.gomez@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

gabriela.bautista@corfi.com

Valentina Hernández

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

daniela.hernandez@corfi.com

Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Alejandra Gacha Mendoza

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

mateo.pardo@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

Analista de finanzas corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 69628

jaime.cardenas@corfi.com

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.