



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Minas y canteras

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

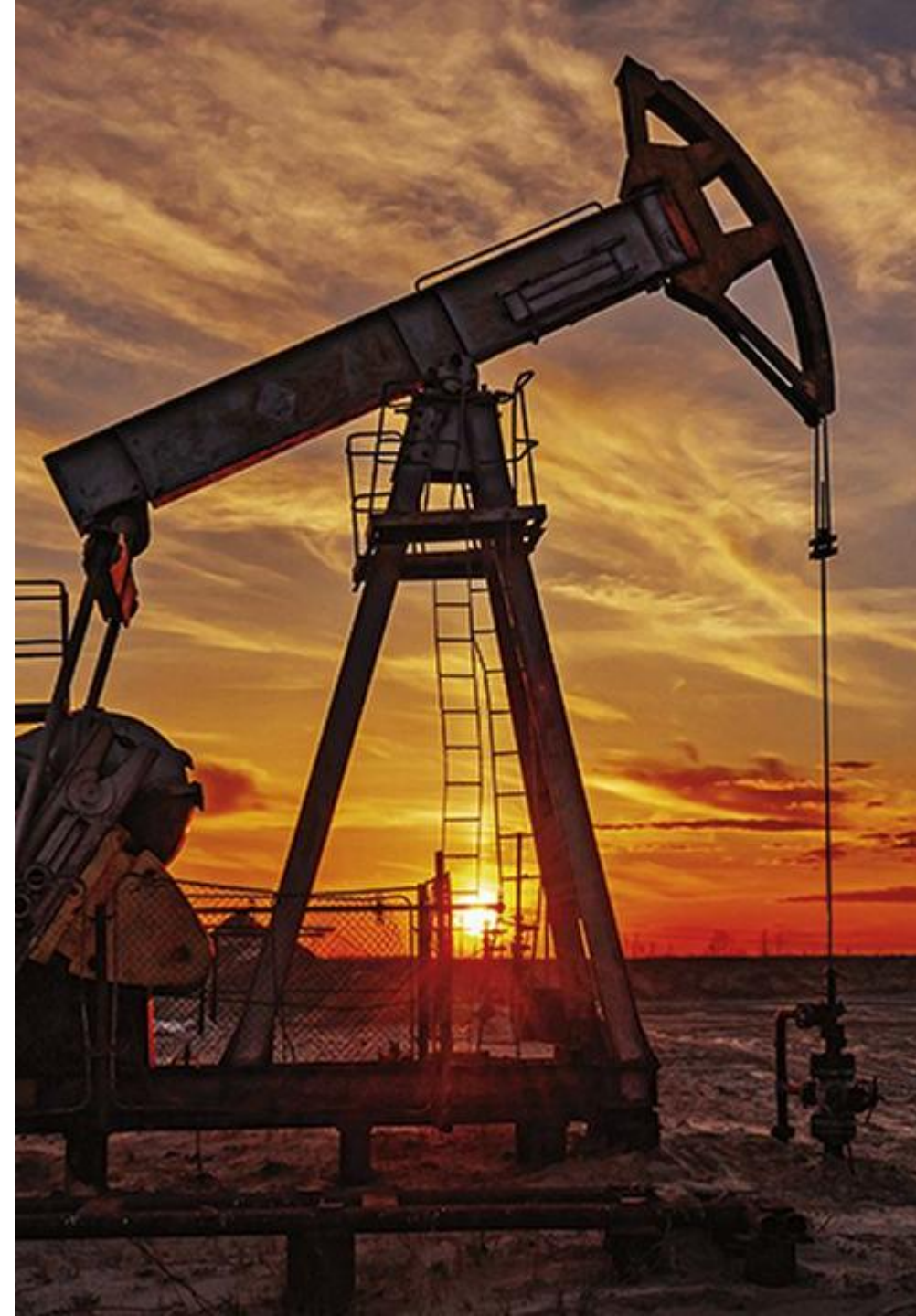
Abril de 2026



Contenido

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

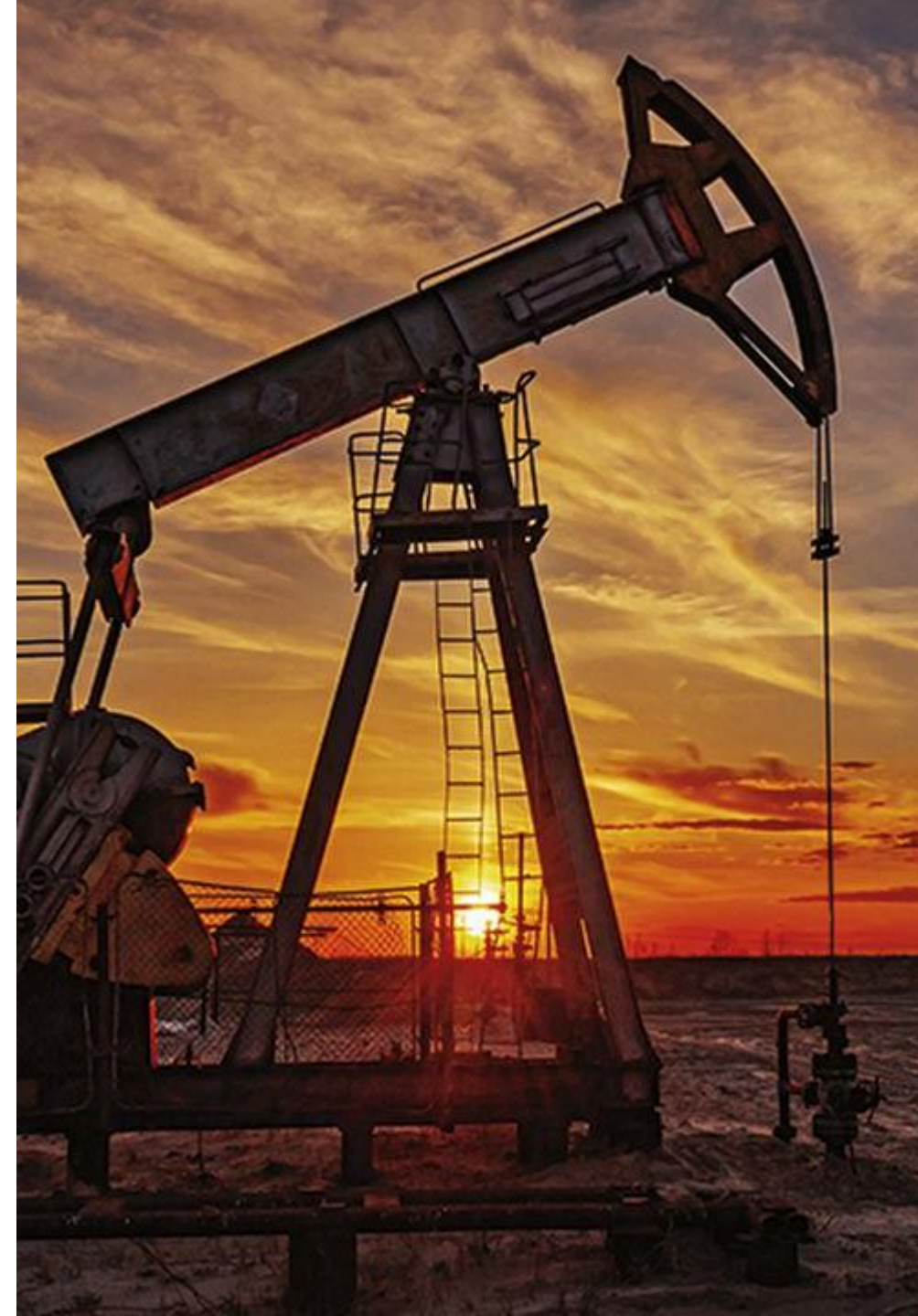
I. Resumen ejecutivo



El sector de minas y canteras acumuló dos años de contracción en 2025 y seguiría cayendo en 2026

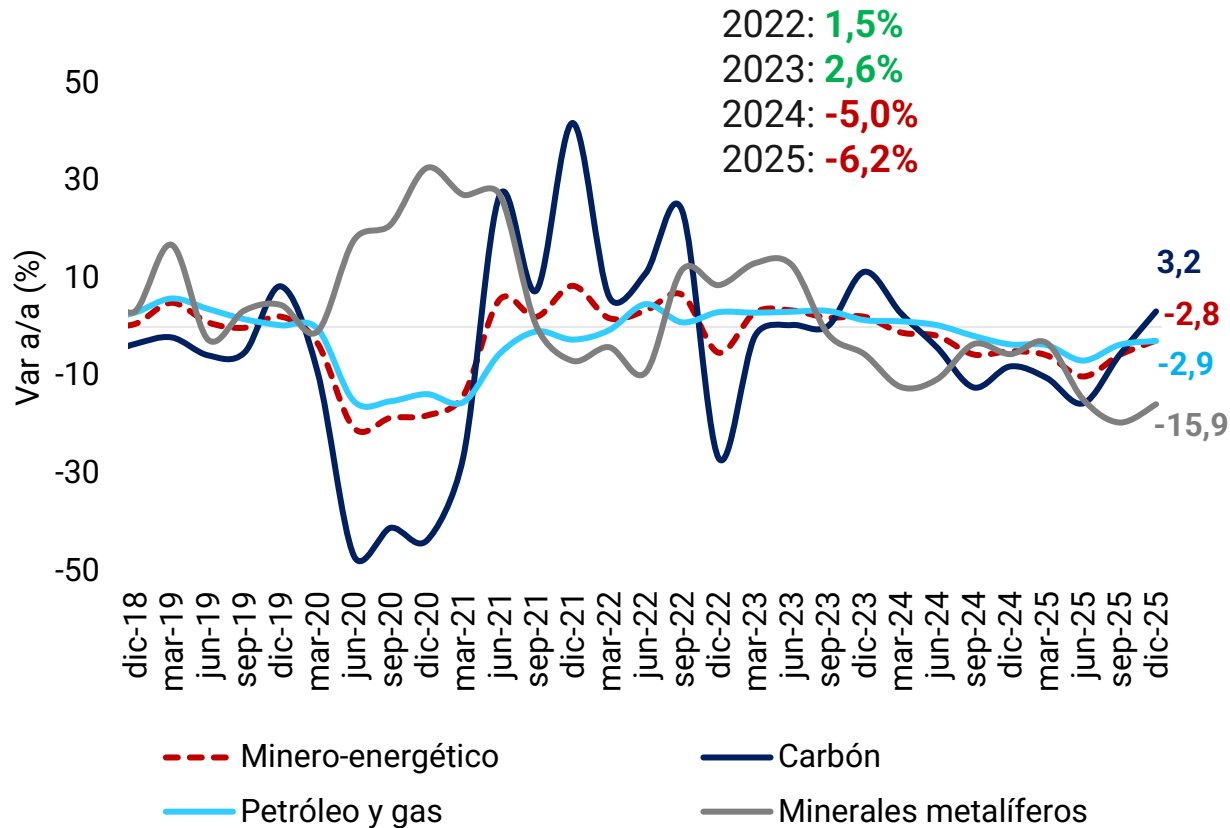
1. El sector registró una caída del 6,2% en 2025, su segundo año consecutivo en terreno negativo.
2. En 2025, la producción de petróleo se ubicó en 746 mil barriles diarios, una caída de 3,6% frente a 2024. En los dos primeros meses de 2026 el descenso continuó, con una reducción de 2,9% frente al mismo periodo del año anterior.
3. El gas profundizó su declive: la producción local cayó 17,1% en 2025 y aceleró su descenso con una reducción de 16,2% en enero y febrero de 2026.
4. Tras caídas de 11,4% y 7,6% en 2024 y 2025, el índice de producción industrial de carbón registró una reducción adicional de 4,7% en enero de 2026.
5. Para 2026, se espera que el sector continúe en terreno contractivo y caiga 0,7%.
 - El subsector de petróleo seguiría limitado (-1,9%) por la menor extracción, la ausencia de nuevos contratos de exploración y la mayor carga impositiva derivada de las declaratorias de emergencia económica.
 - En gas, la continua caída de la producción local —que ha incrementado la dependencia de importaciones para atender la demanda interna— mantendría el subsector en terreno negativo
 - En carbón se proyecta un crecimiento de 4,8%, impulsado por una leve mejoría en los niveles de producción del último trimestre de 2025 y un efecto estadístico favorable.

II. Comportamiento del sector

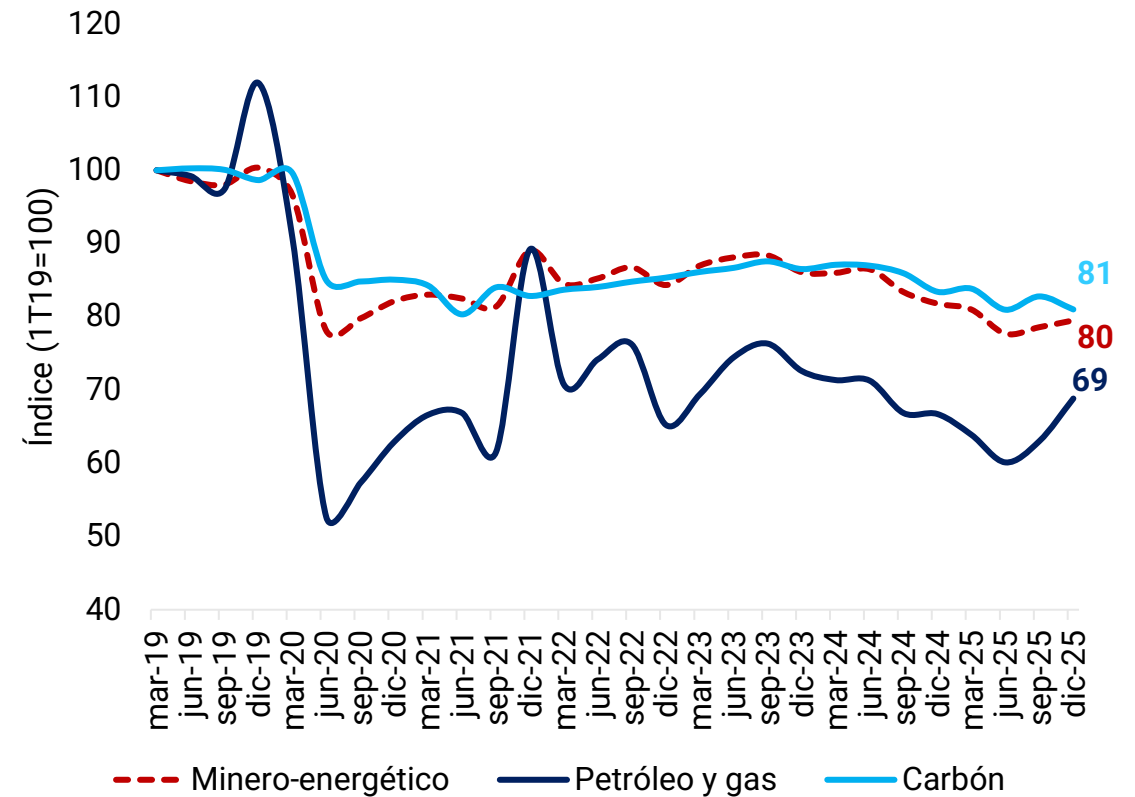


El sector de minas y canteras se contrajo 6,2% anual en 2025, completando dos años consecutivos en contracción. De esta manera, su valor agregado del sector se situó 20% por debajo de sus niveles pre-pandemia

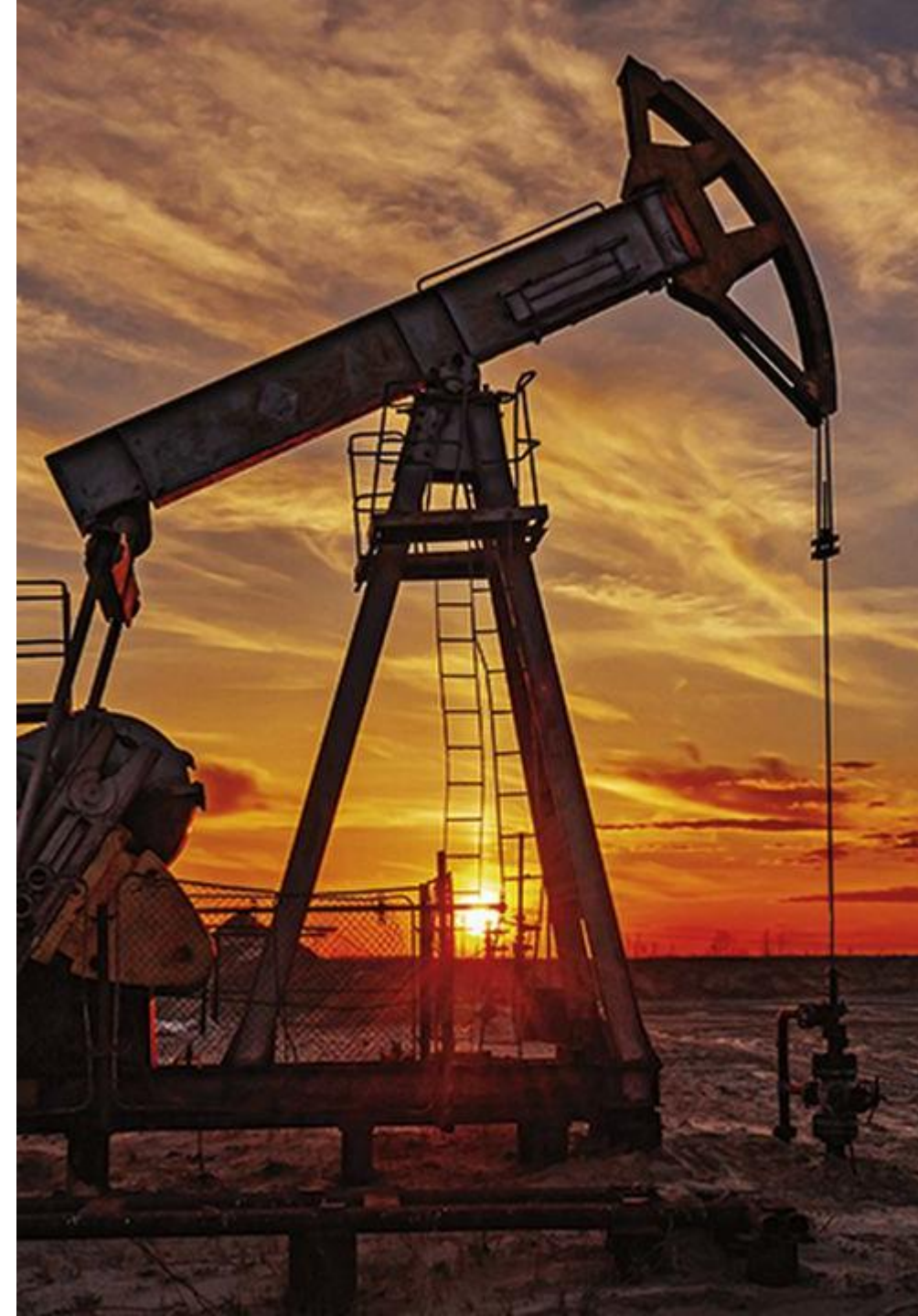
Crecimiento del PIB de minas y canteras



Recuperación del PIB del sector frente a 4T19

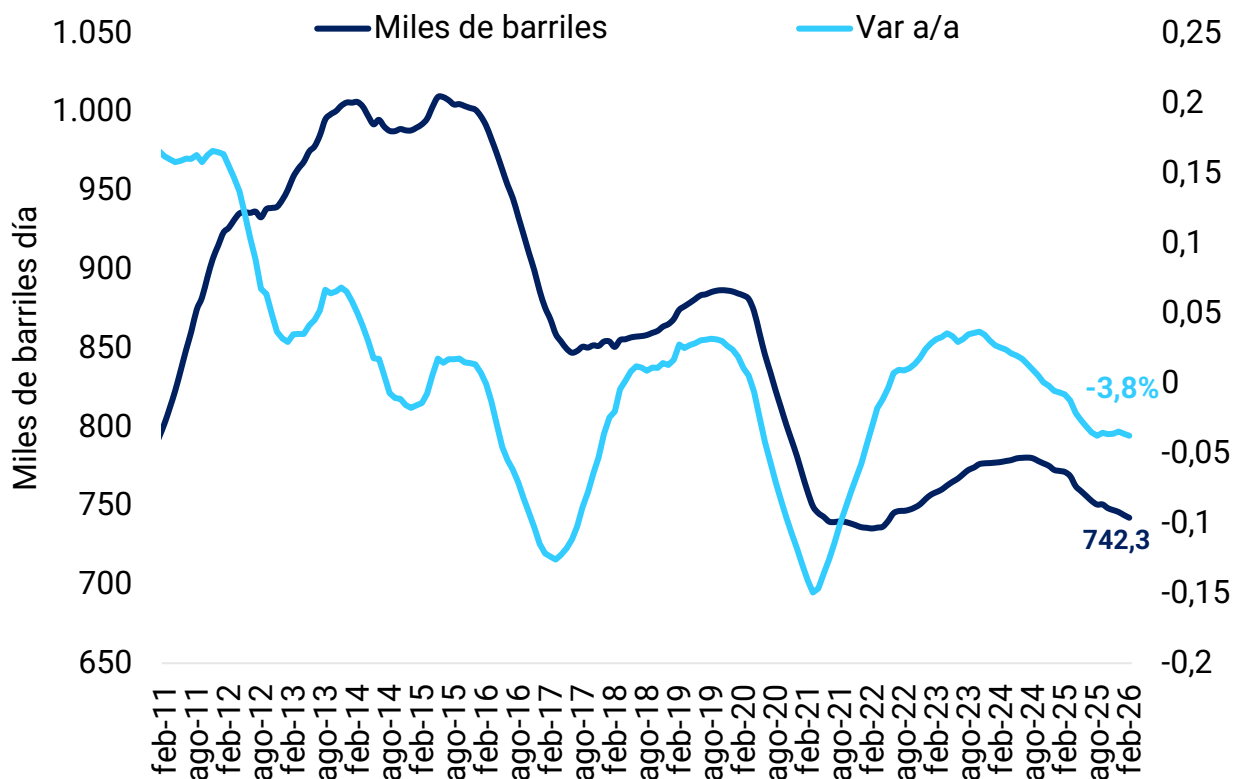


II.1 Petróleo

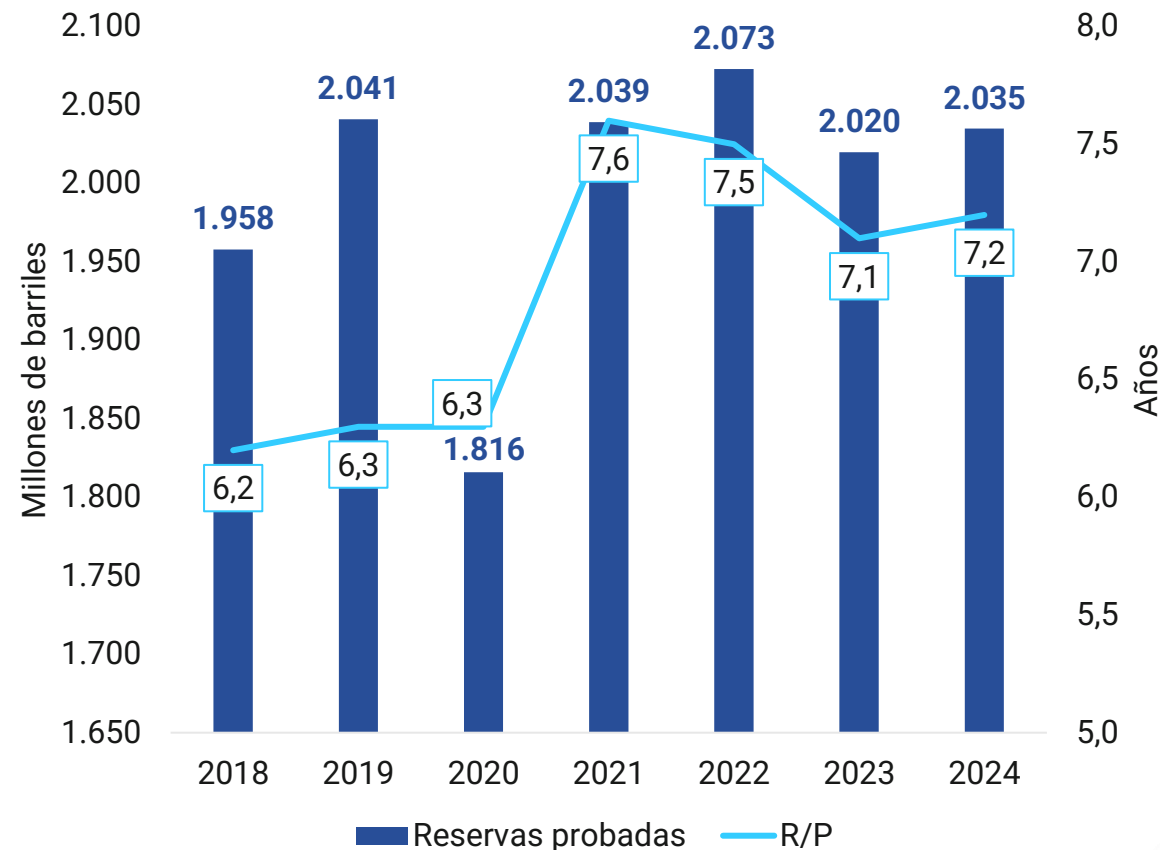


La actividad petrolera en Colombia continúa deteriorándose, enfrentando caídas a mínimos de la última década. Por su parte, las reservas de petróleo se ubicaron en 7,2 años, aunque aún se mantienen por debajo de los niveles registrados en 2022

Producción de crudo (promedio móvil 12 meses)

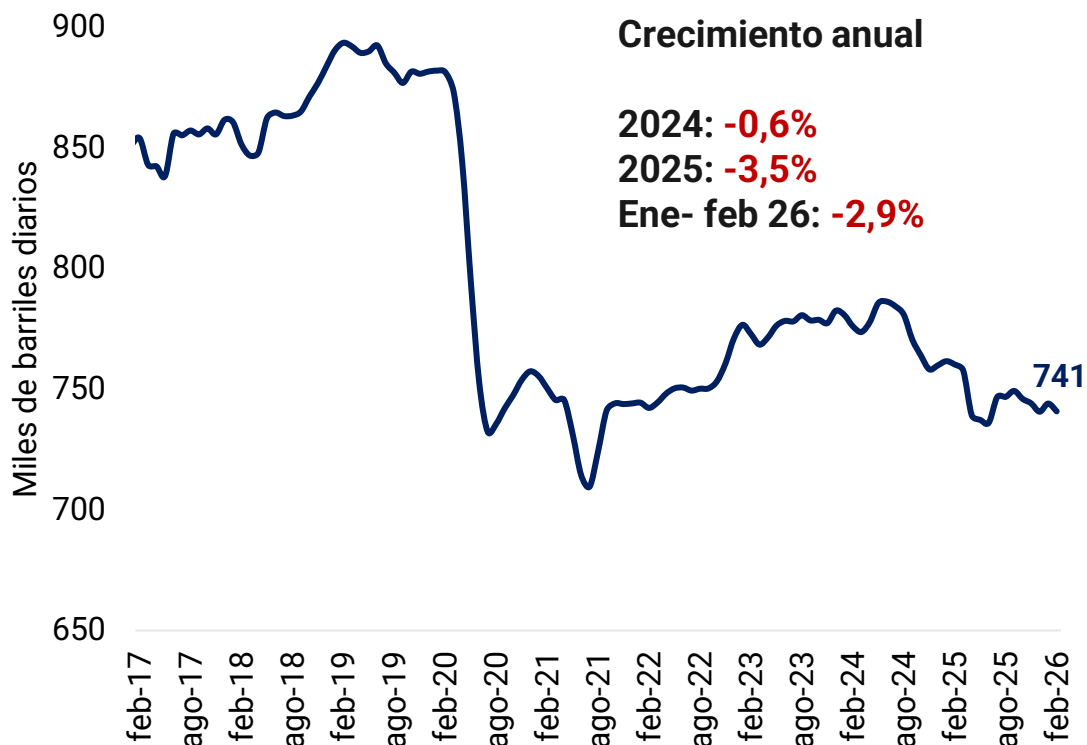


Reservas probadas de petróleo

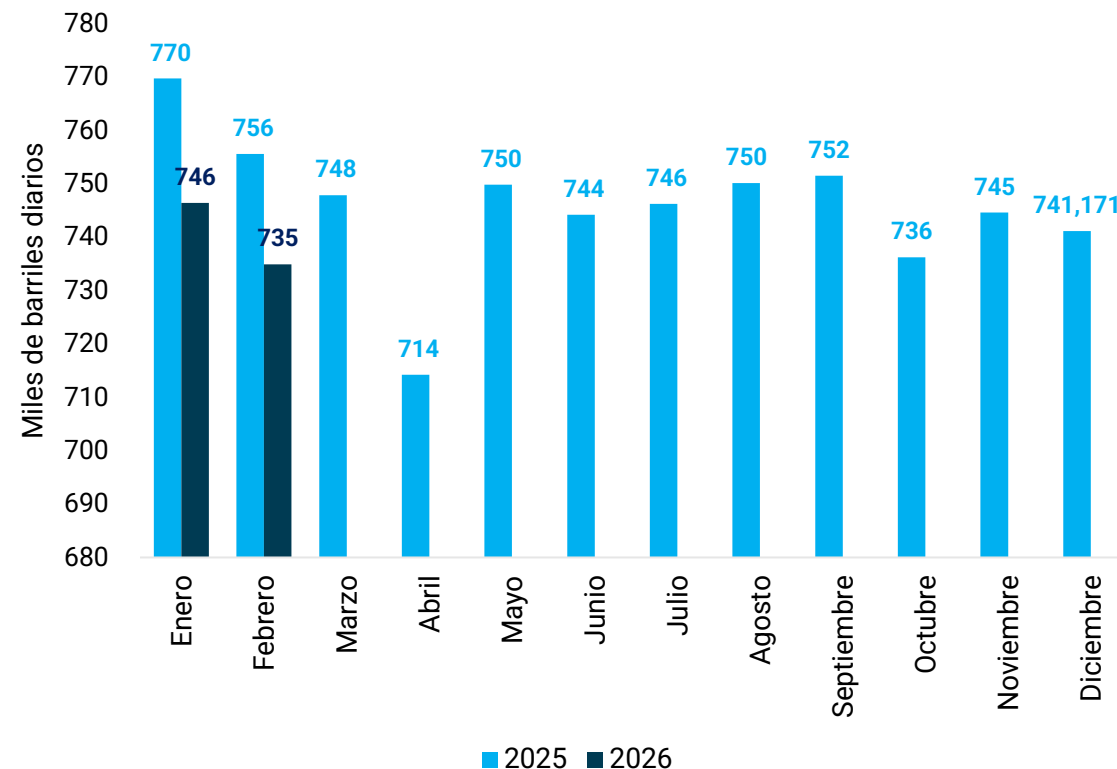


Tras caer 3,5% en 2025, la producción de petróleo ha disminuido 2,9% en los dos primeros meses de 2026

Producción de crudo (promedio móvil 3 meses)

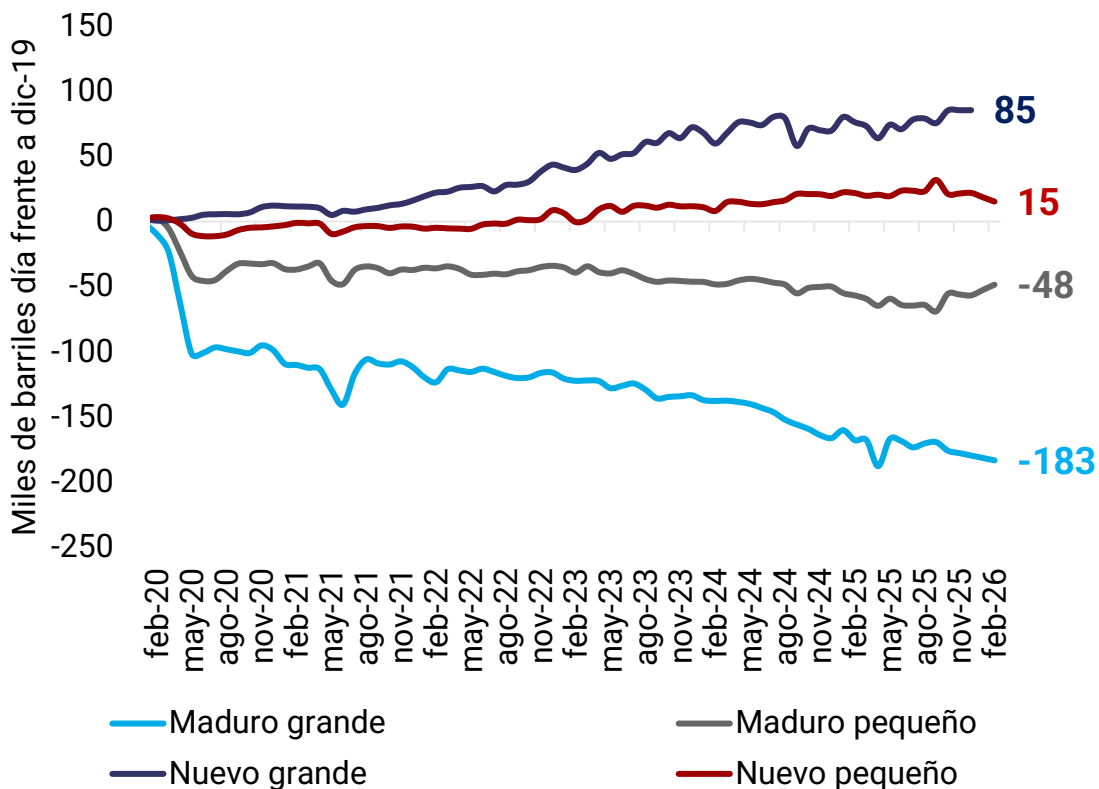


Producción mensual de crudo

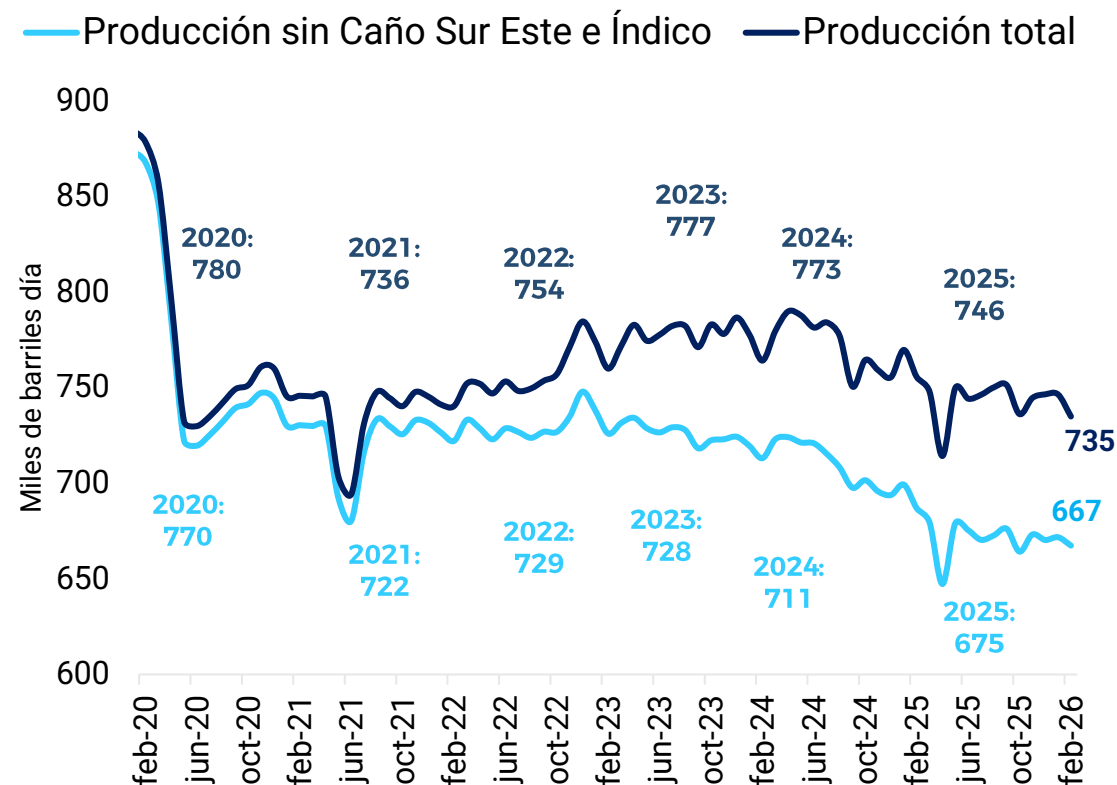


La caída en la producción total se ha explicado por un aporte de los campos nuevos insuficiente para mitigar la declinación persistente de los pozos maduros. Caño Sur Este e Índico toman cada vez más relevancia

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

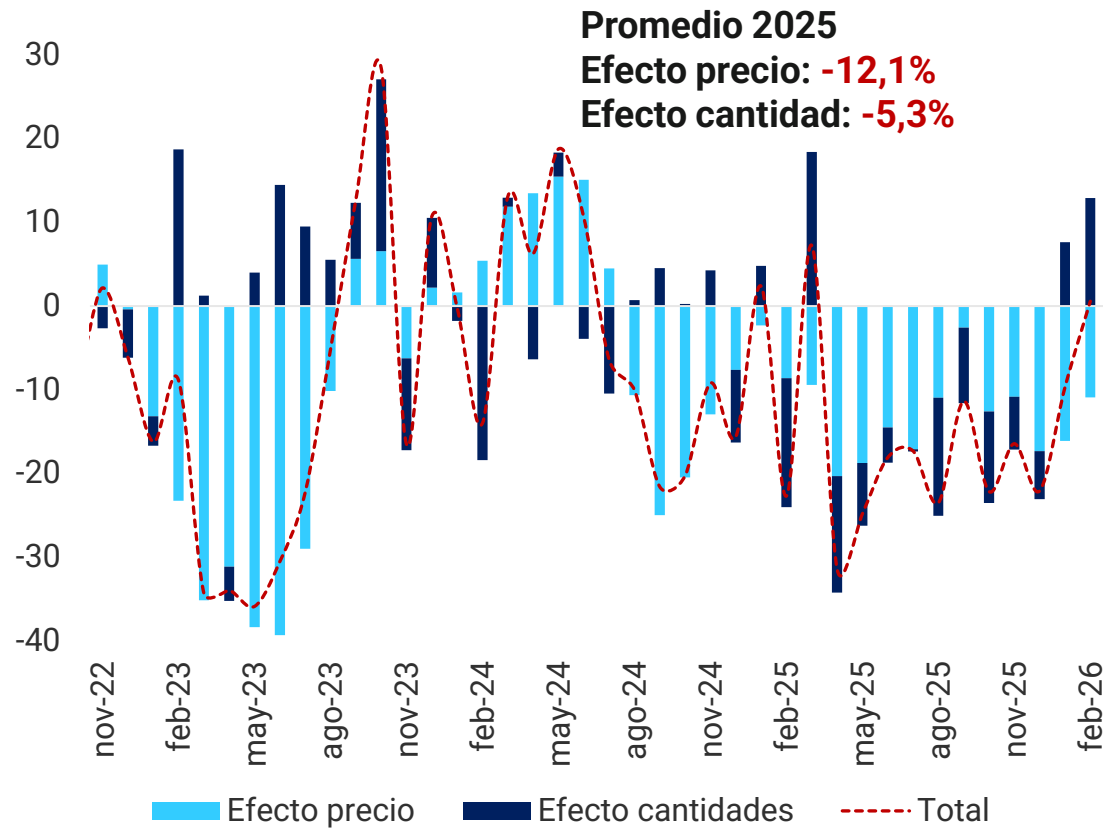


Producción de crudo sin Caño Sur Este e Índico

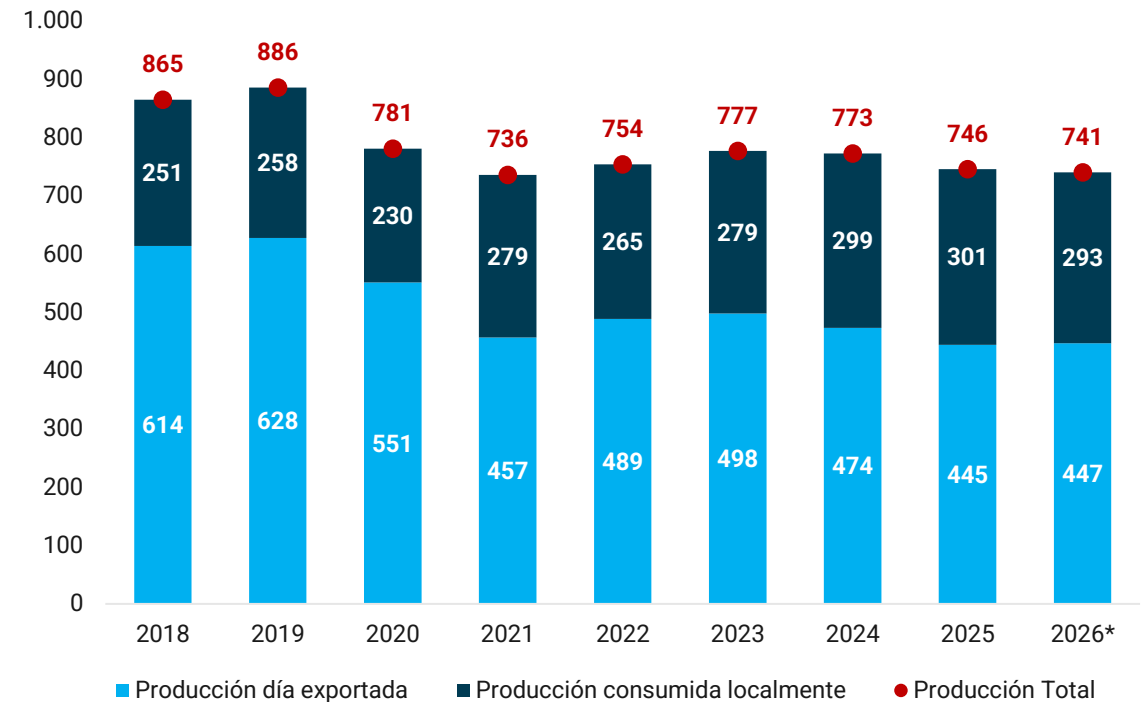


El valor de las exportaciones de crudo cayó 16,7% anual 2025, principalmente por una caída en sus precios

Variación anual de las exportaciones de petróleo

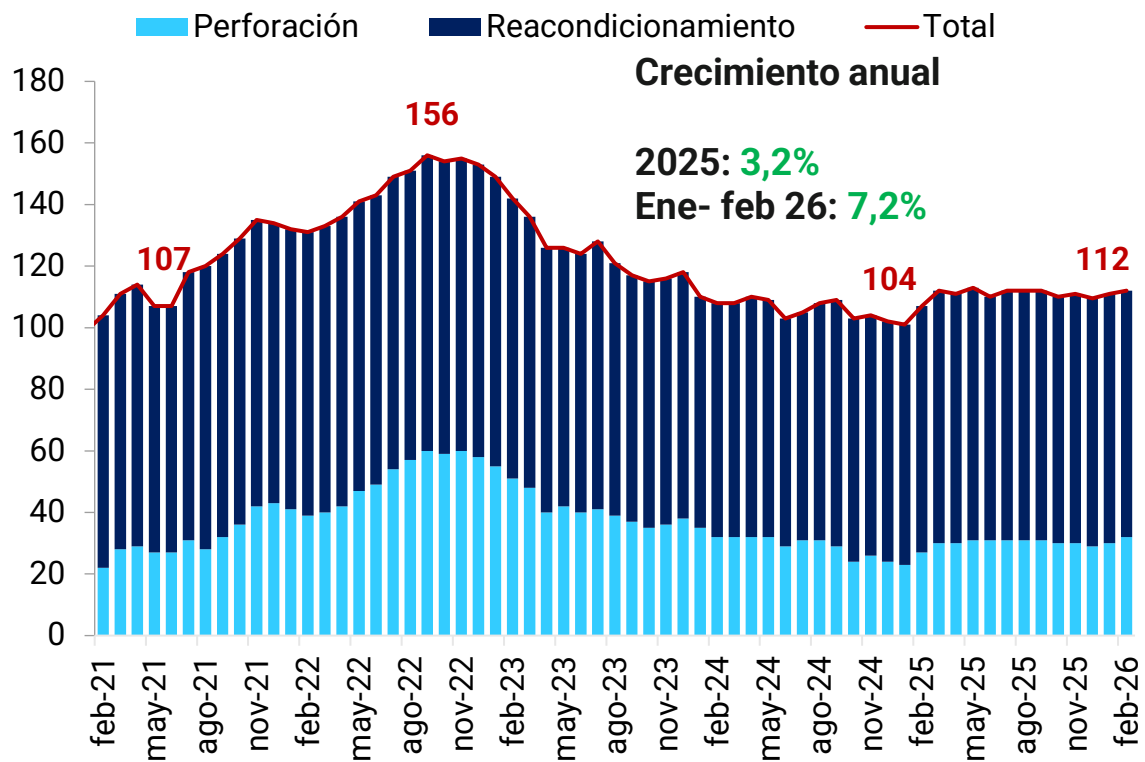


Producción local de crudo por destino

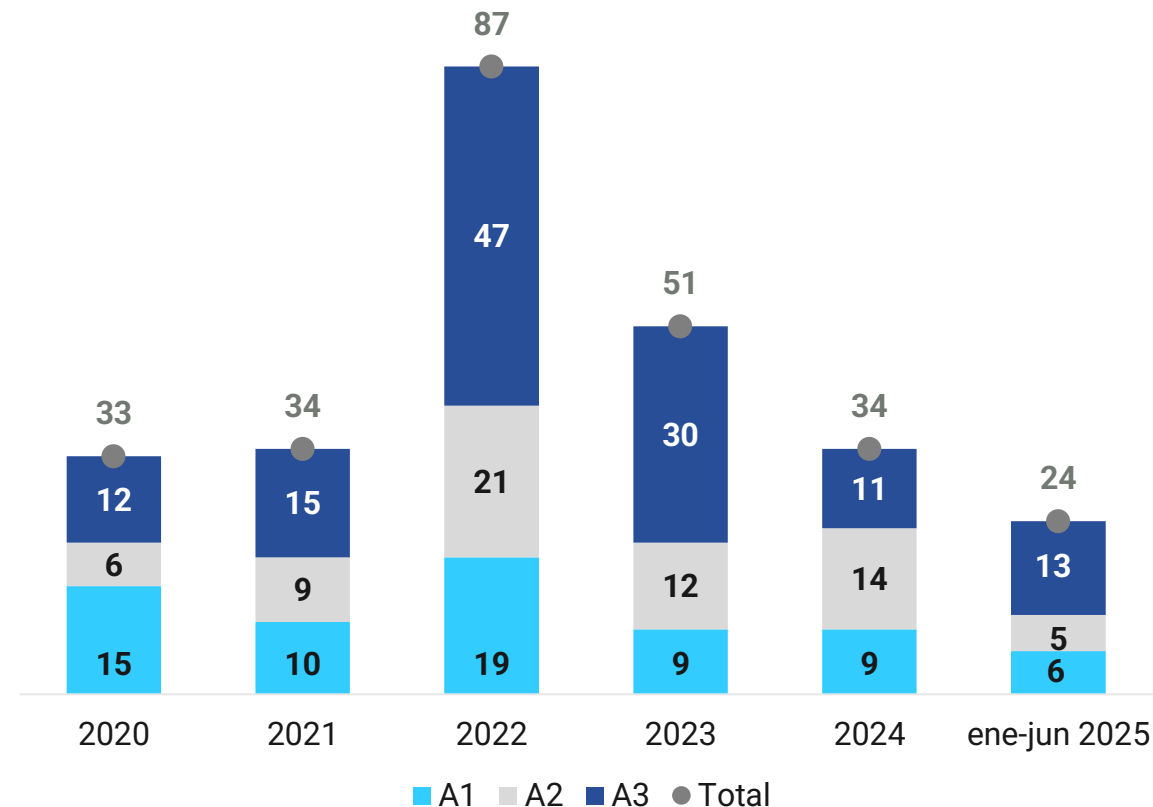


El número de taladros activos se ha recuperado, creciendo 3,2% en 2025 y 7,2% en los dos primeros meses de 2026. En contraste, durante el primer semestre de 2025 se perforaron 24 pozos exploratorios, 10 menos que en 2024

Número de taladros activos



Perforación de pozos exploratorios

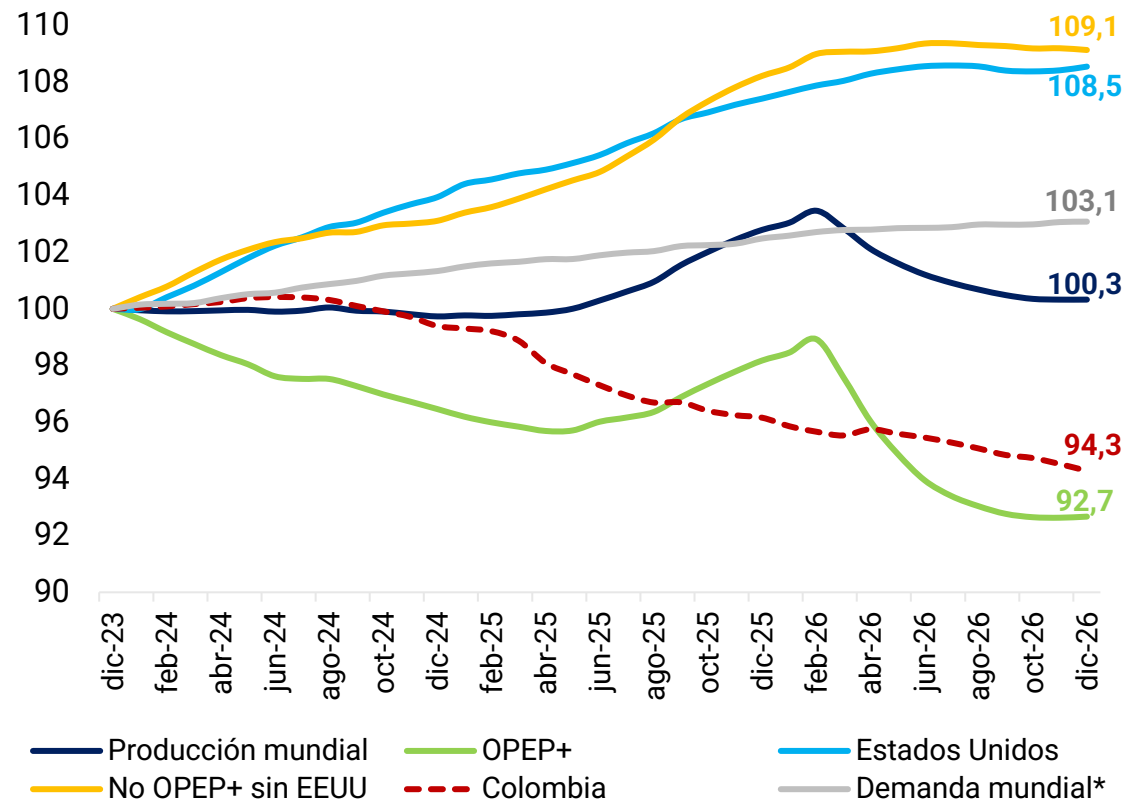


Tras una tendencia descendente y volátil en 2025, explicada por el aumento de producción de la OPEP+, el precio del petróleo repunta en 2026 en medio de la escalada del conflicto en Oriente Medio

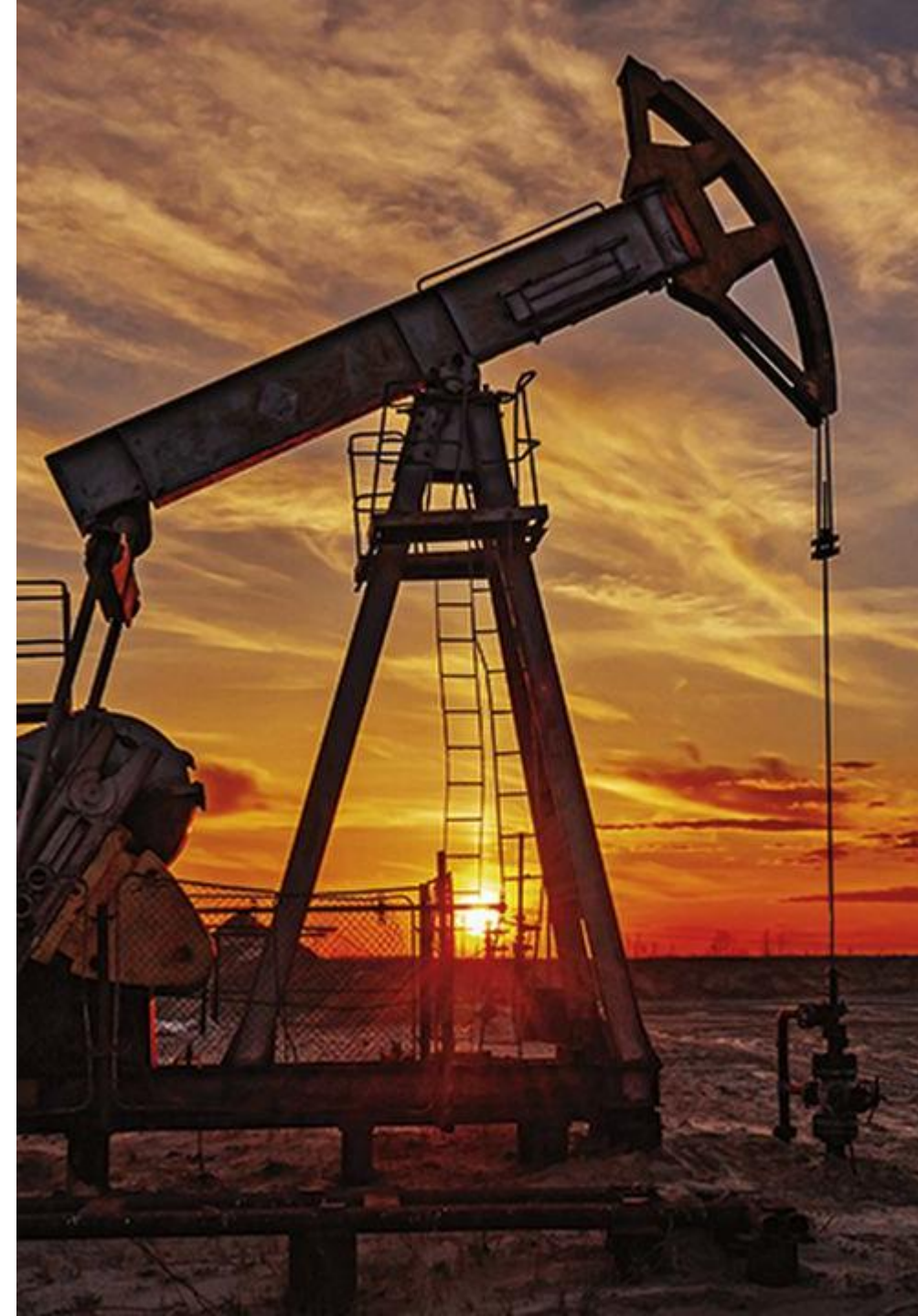
Precios del petróleo Brent



Proyecciones de producción y consumo mundial de petróleo

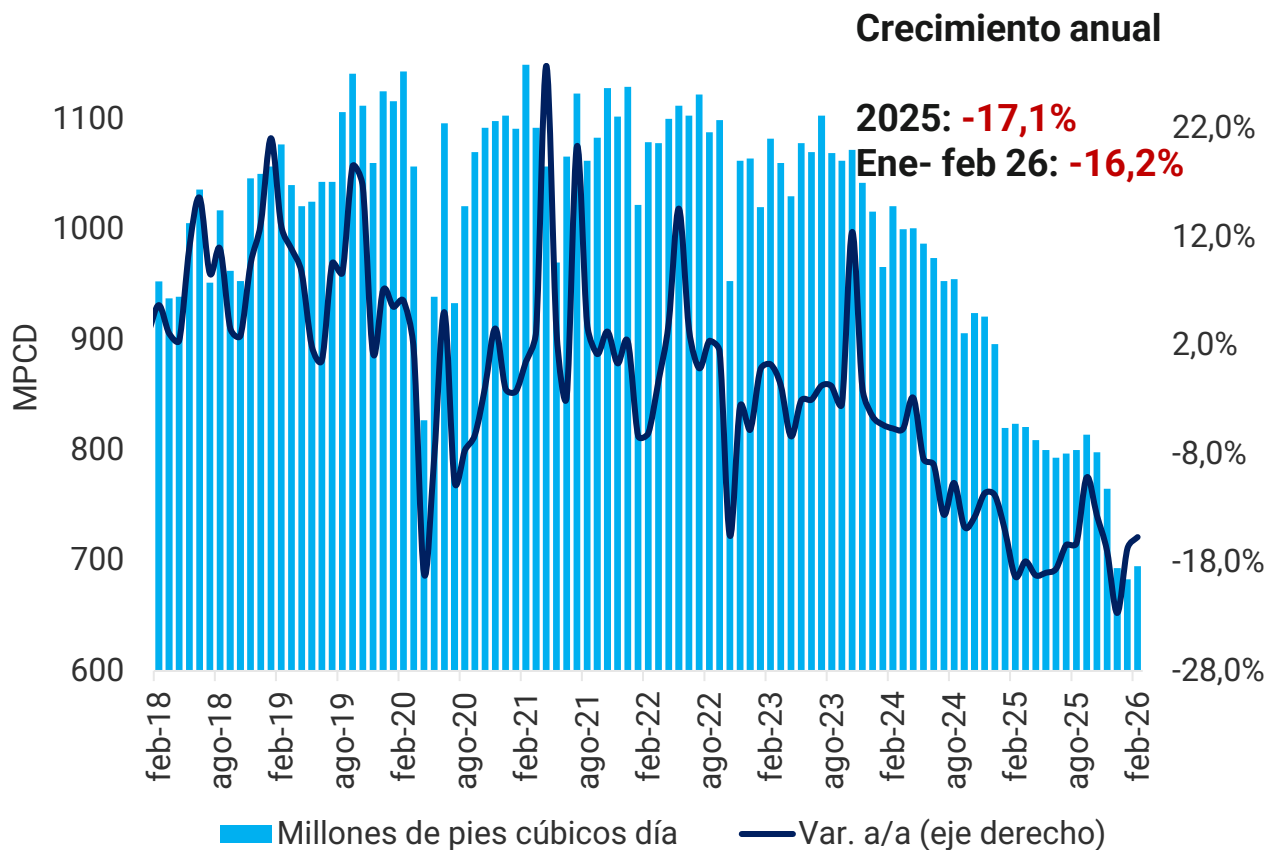


II.2 Gas

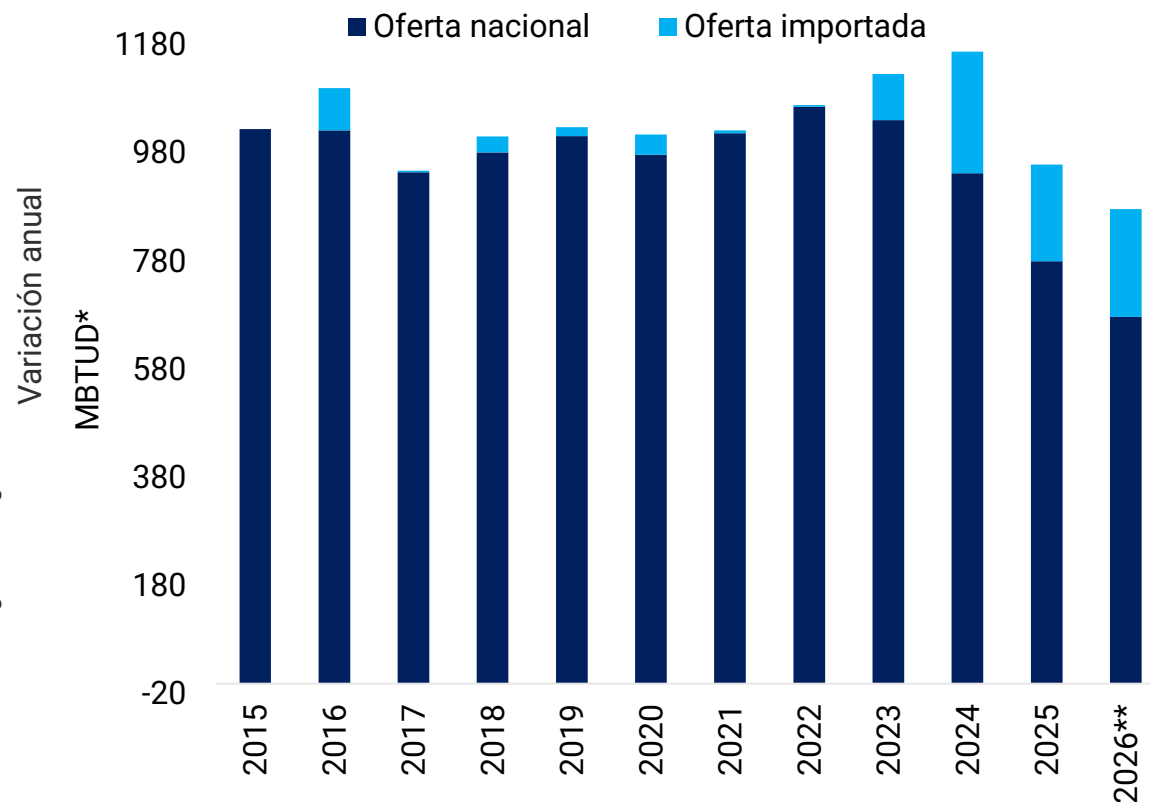


Tras caer 17,1% en 2025, la producción de gas se redujo 16,2% en los dos primeros meses de 2026. La menor producción ha llevado a una mayor participación del gas importado en el suministro del país

Producción comercializada de gas

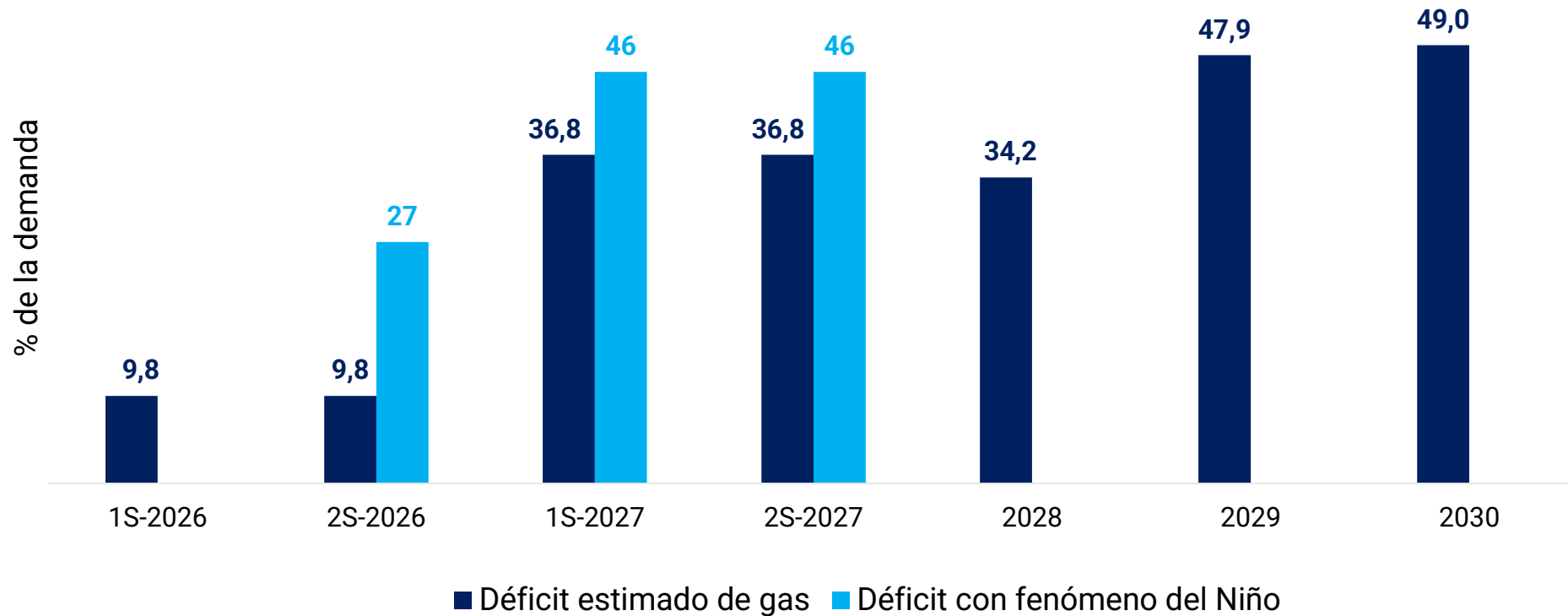


Suministro de gas por tipo



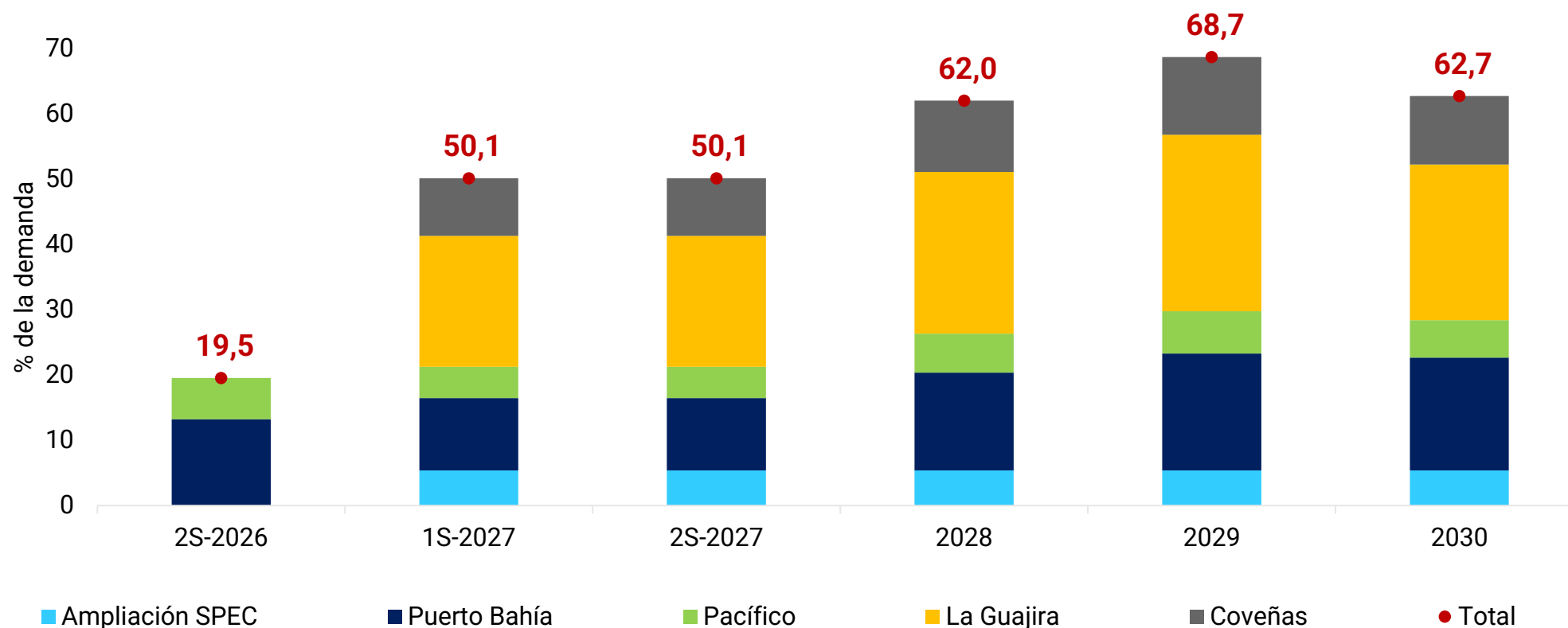
En el corto plazo, es necesario garantizar la capacidad de importación para asegurar la continuidad operativa, especialmente ante la ocurrencia de un Fenómeno del Niño

Proyecciones de necesidad de importación (déficit local de gas)

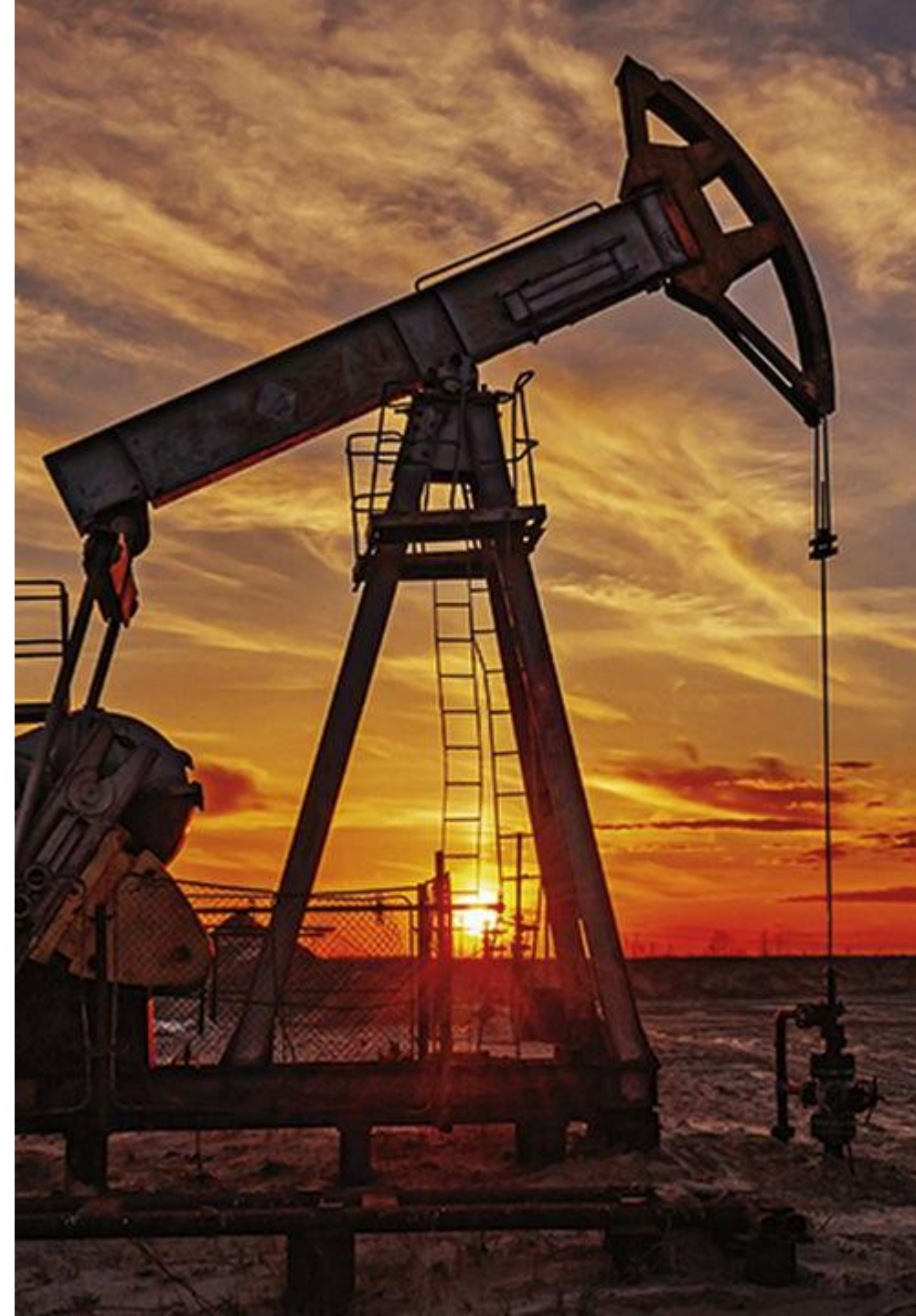


Aunque se han acelerado proyectos para ampliar la capacidad de importación, con potencial para cubrir entre 20% y 60% de la demanda, un fenómeno del Niño fuerte incrementaría el riesgo de desabastecimiento

Capacidad esperada de nuevos proyectos de regasificación (importación)

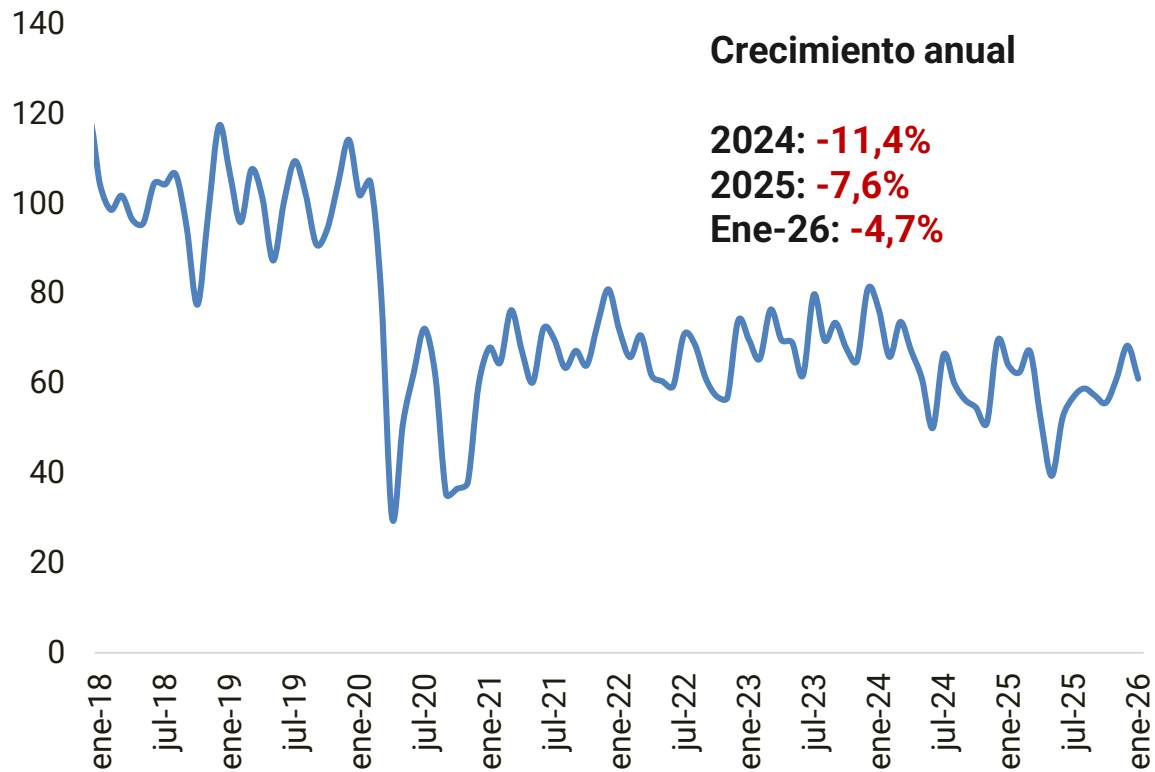


II.3 Carbón

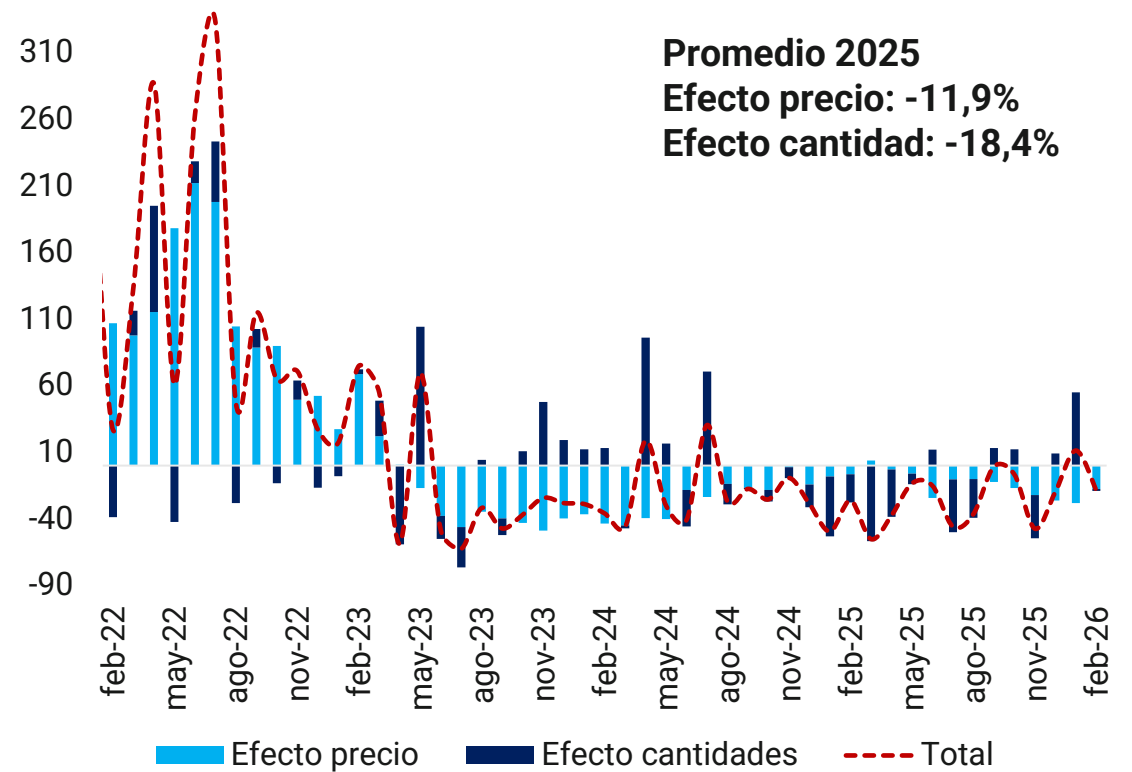


Tras caer 11,4% y 7,6% en 2024 y 2025, la producción de carbón se redujo 4,7% en enero de 2026. Por su parte, el valor de las exportaciones de carbón disminuyeron 29,5% anual en 2025, principalmente por una reducción de 18,4% en las cantidades

Índice de producción industrial de carbón (2018=100)



Exportaciones de carbón

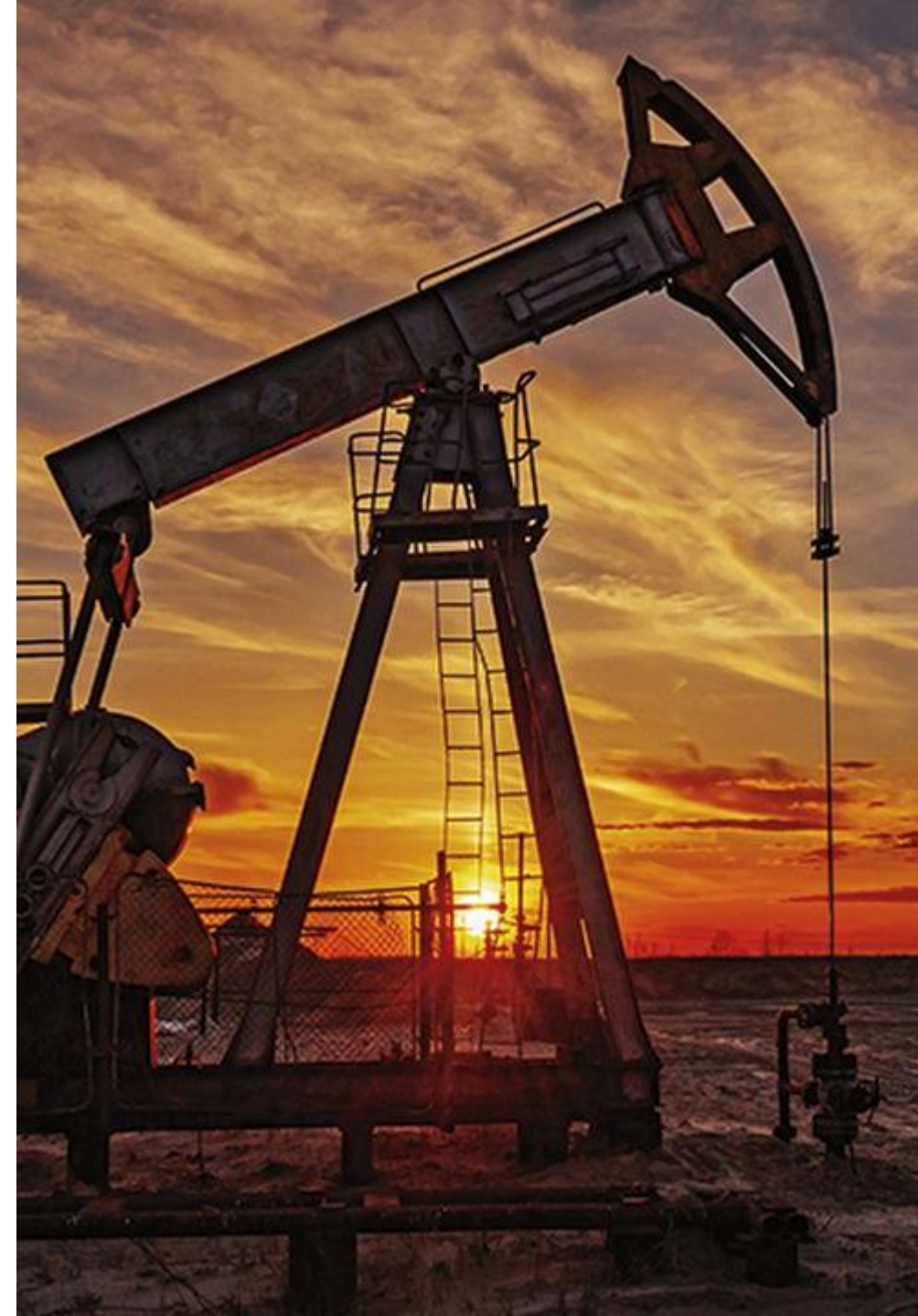


Tras caer en 2025, la escalada del conflicto en Oriente Medio ha presionado los precios del carbón al alza en los últimos meses



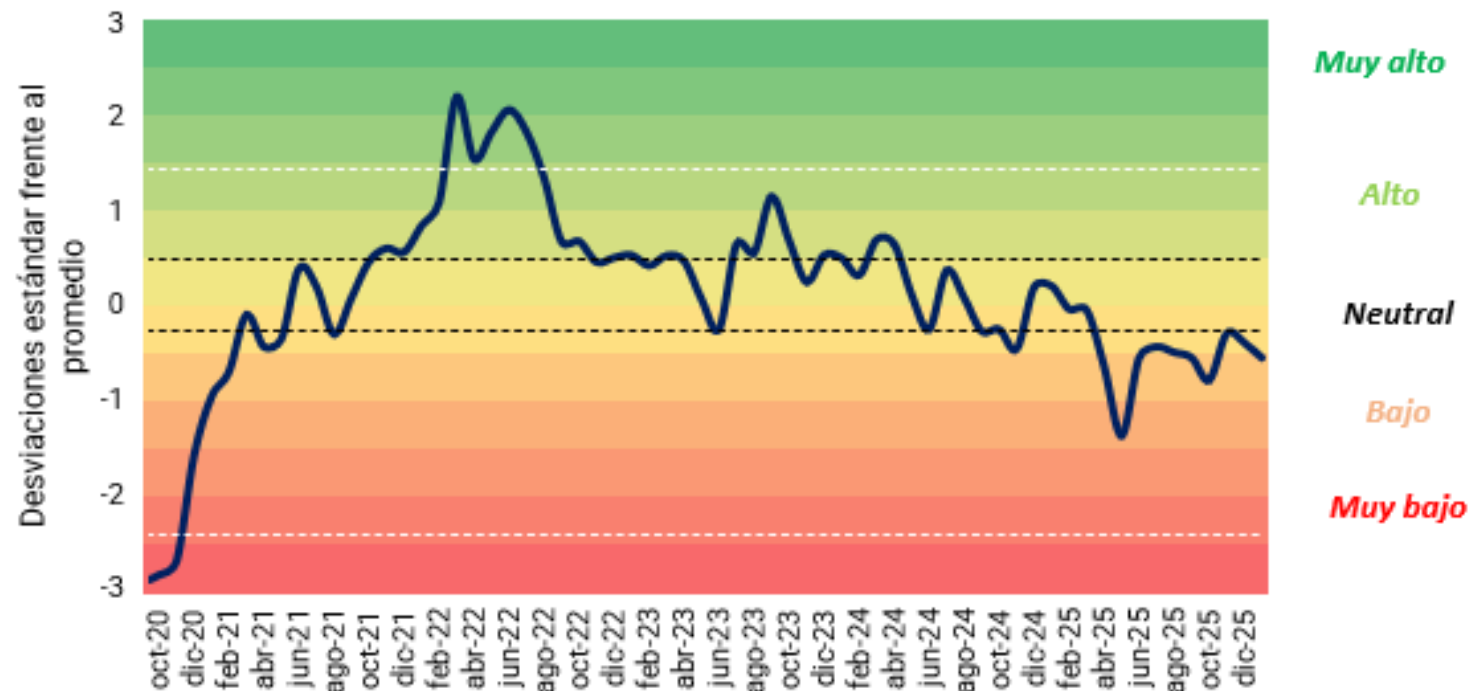
Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos Corficolombiana.

III. Termómetro Sectorial Corfi



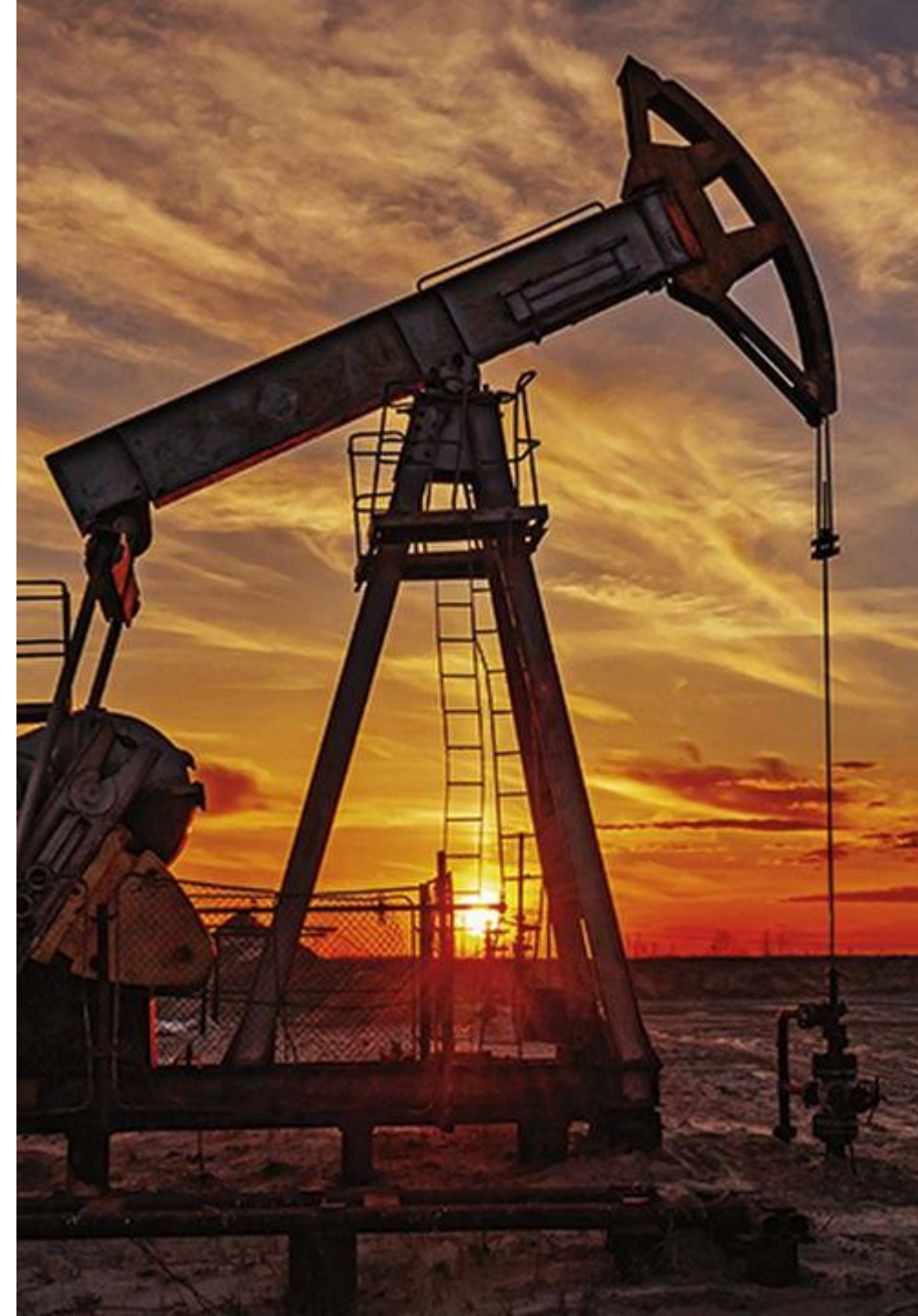
Nuestro termómetro sectorial refleja un desempeño bajo del sector, dada la reducción de la producción de hidrocarburos

Termómetro Sectorial Corfi- Sector de minas y canteras



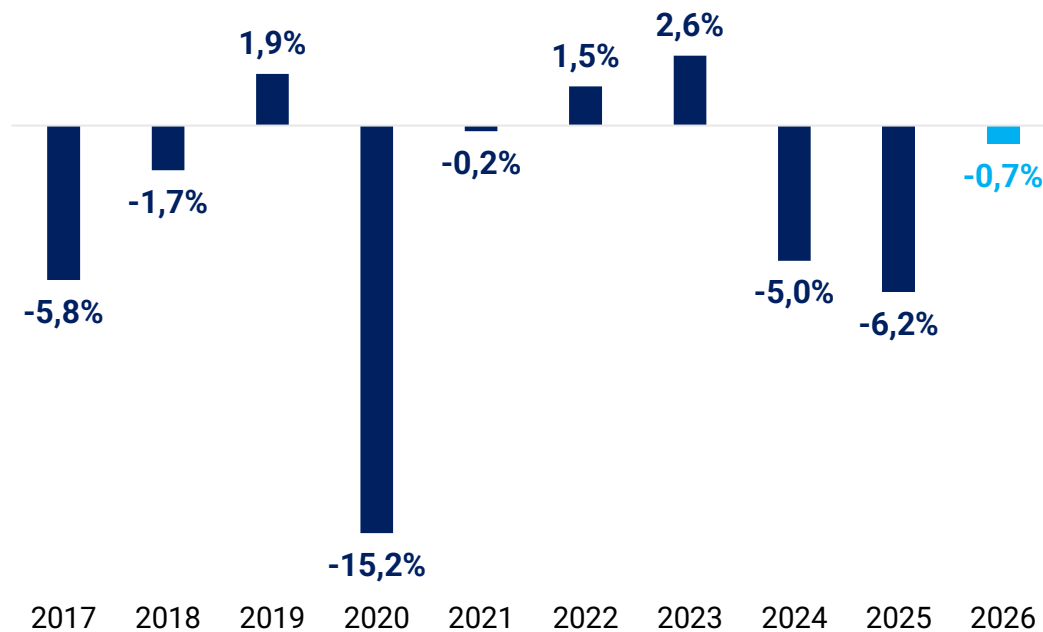
Fuente: Cálculos Corficolombiana *El indicador fue construido mediante un análisis de componentes principales. El primer componente fue escogido, pues explica positivamente la producción de crudo, gas y carbón, y el precio del Brent. Además, captura más del 51% de la varianza total.

IV. Perspectivas del sector



Esperamos que el sector minas y canteras caiga 0,7% en 2026

Proyección de crecimiento del PIB de minas y canteras



- En 2026, el valor agregado del subsector de petróleo caería 1,9%, afectado por la ausencia de nuevos contratos de exploración y el aumento de la carga impositiva bajo las declaratorias de emergencia económica.
- A esto se suma la caída continua en la producción comercializada de gas, reflejo de la menor declaración de reservas, lo que elevaría los volúmenes importados para atender la demanda nacional por encima del 23% del suministro total.
- En carbón, en cambio, se proyecta un crecimiento de 4,8%, apoyado en la recuperación parcial de los niveles de producción del último trimestre de 2025 y en un efecto estadístico favorable.

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