



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Minas y canteras

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Enero de 2026



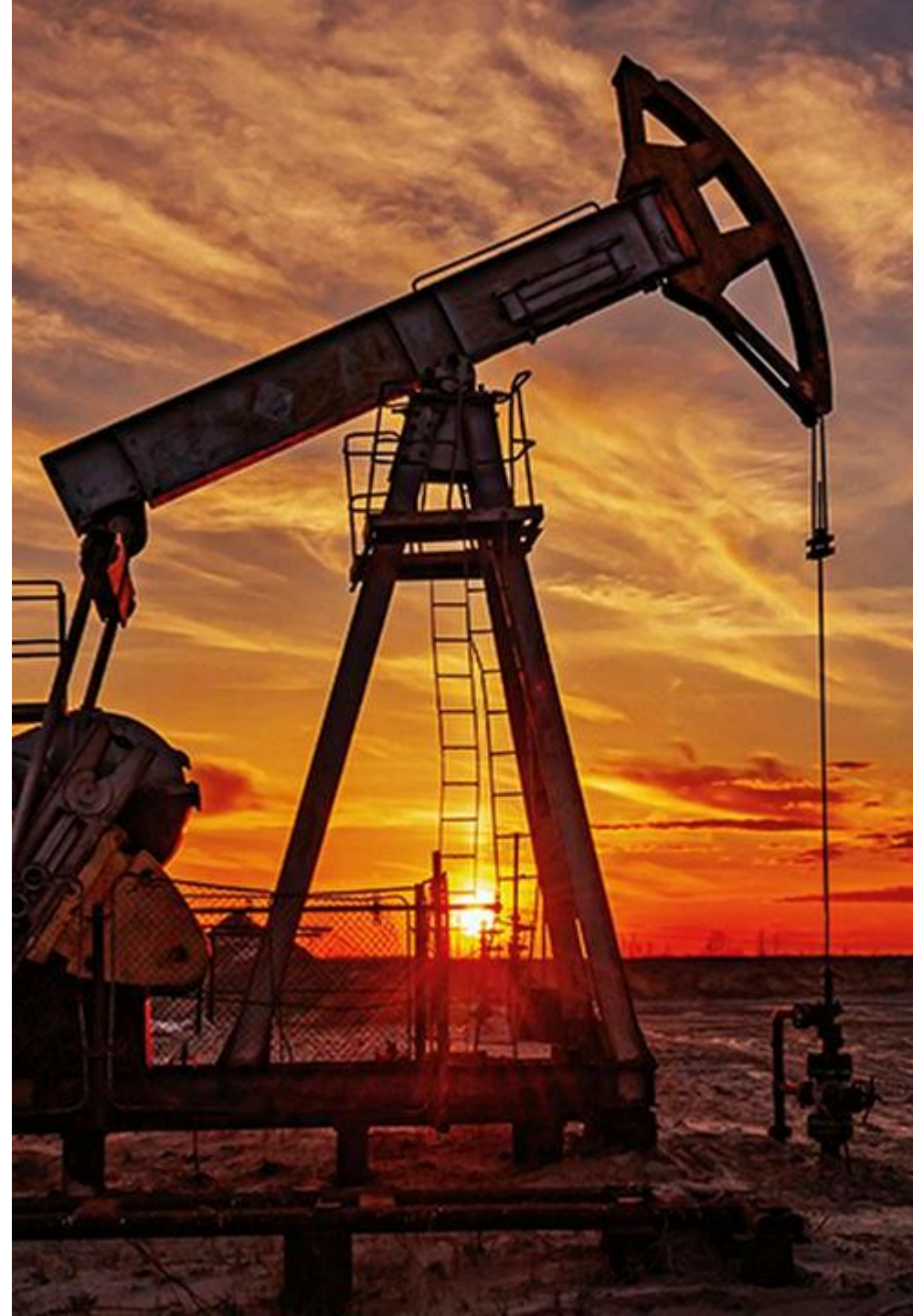
Asset
Management



Contenido

- I. Resumen ejecutivo**
- II. Comportamiento reciente del sector**
- III. Resultados de compañía referente**
- IV. Termómetro Sectorial Corfi**
- V. Perspectivas**

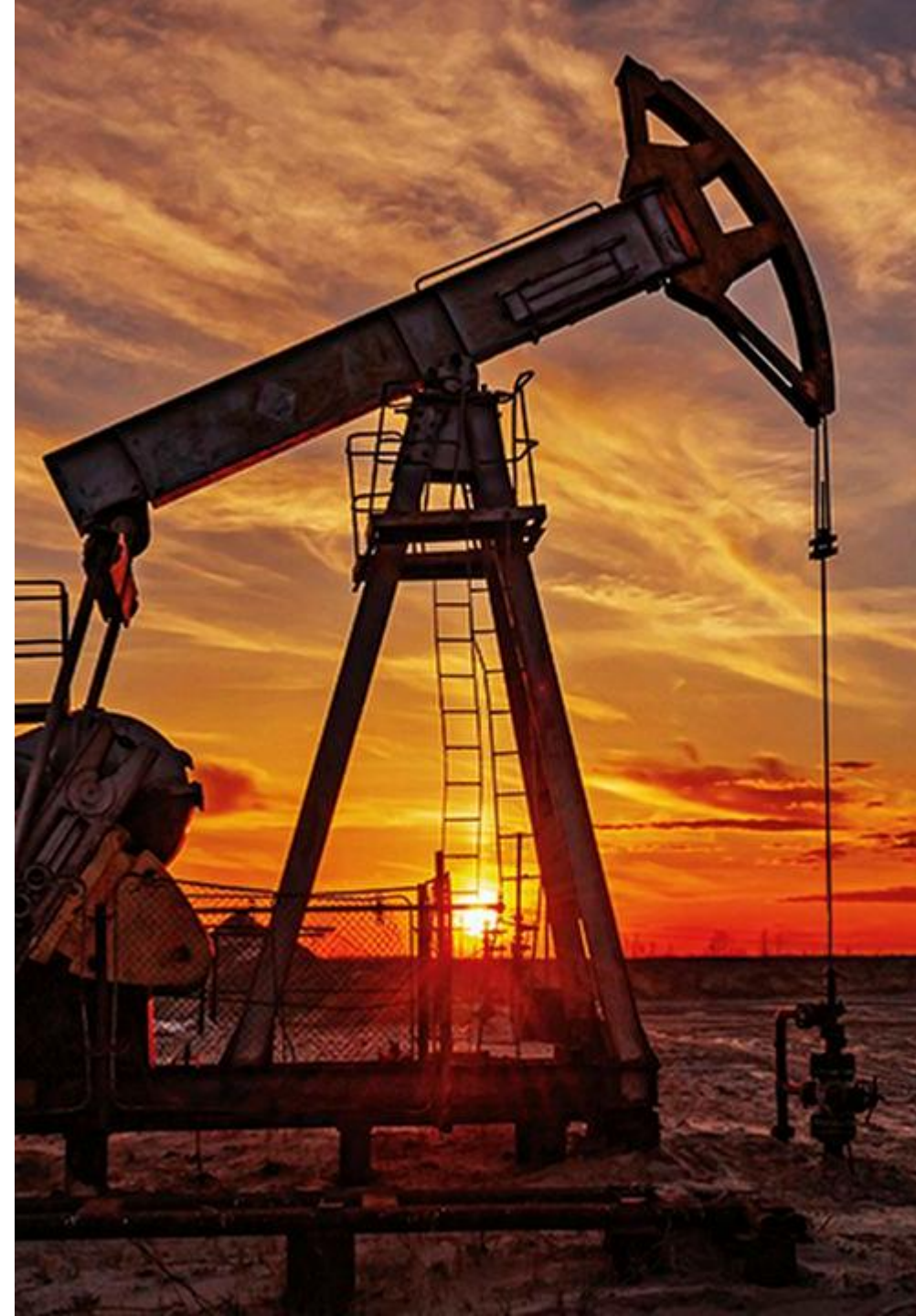
I. Resumen ejecutivo



En 3T2025 el sector de minas y canteras continua en terreno negativo

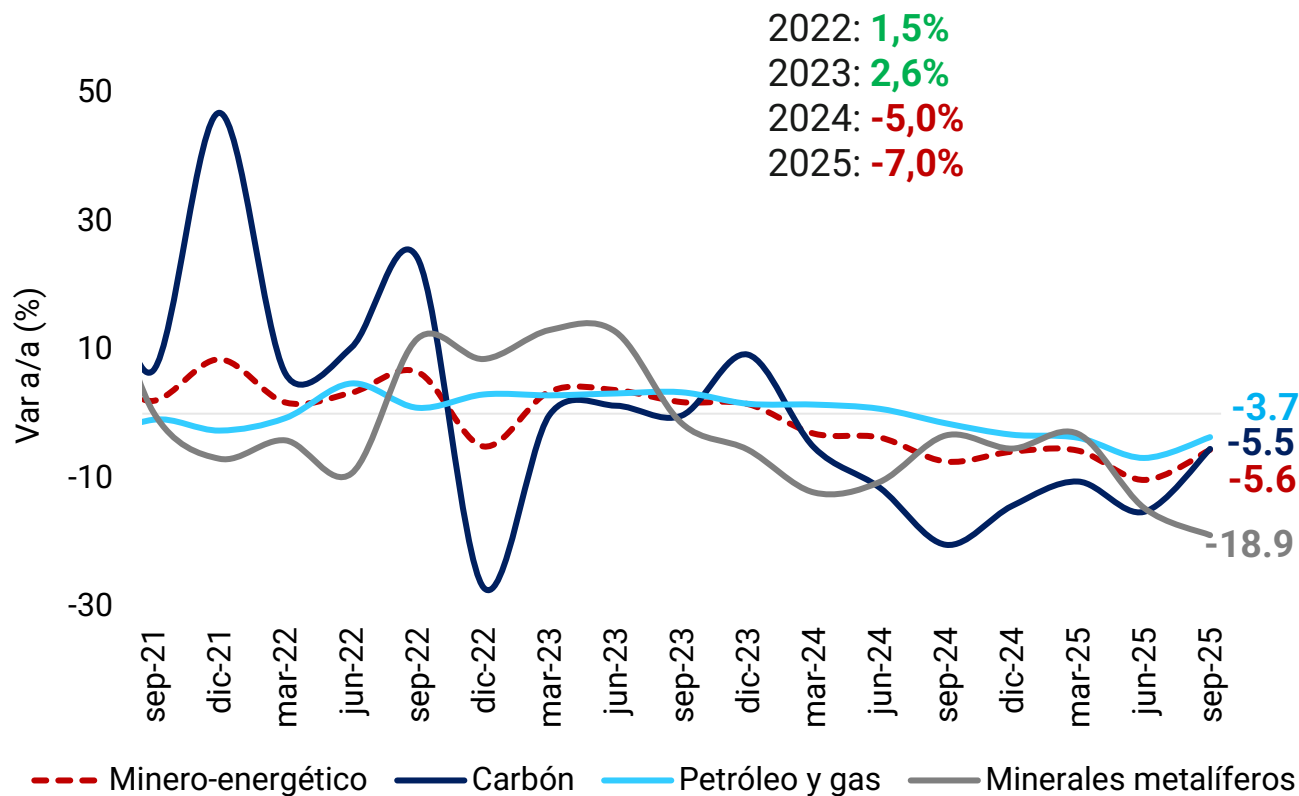
1. El sector de minas y canteras se contrajo 5,6% en el tercer trimestre de 2025, la mayor caída anual desde que se tiene registro, sin incluir la pandemia.
2. La producción de petróleo se ubicó en 747 mil barriles diarios entre enero y noviembre de 2025, lo que representa una caída de 3,6% frente a 2024.
3. La producción de carbón cayó 5,5% anual en el tercer trimestre de 2025.
4. La producción local de gas continúa cayendo, con una disminución de 17% en lo corrido del año a noviembre.
5. Al tercer trimestre de 2025 el EBITDA y la Utilidad Neta doce meses de Ecopetrol cayeron 11% y 25% anual, respectivamente.
6. Para 2026, se espera que el sector continúe en terreno contractivo y caiga 2,9%.
 - El subsector de petróleo seguiría limitado (-3,2%) por la menor extracción, la ausencia de nuevos contratos de exploración y la mayor carga impositiva derivada de la declaratoria de emergencia económica.
 - El carbón permanecería en terreno negativo, con una caída del 12,8%, afectado por menores niveles de extracción, una menor demanda internacional y presiones asociadas a la transición energética.
 - En gas, la continua caída de la producción local implicaría una mayor dependencia de importaciones para atender la demanda, manteniendo el subsector en terreno negativo.

II. Comportamiento del sector

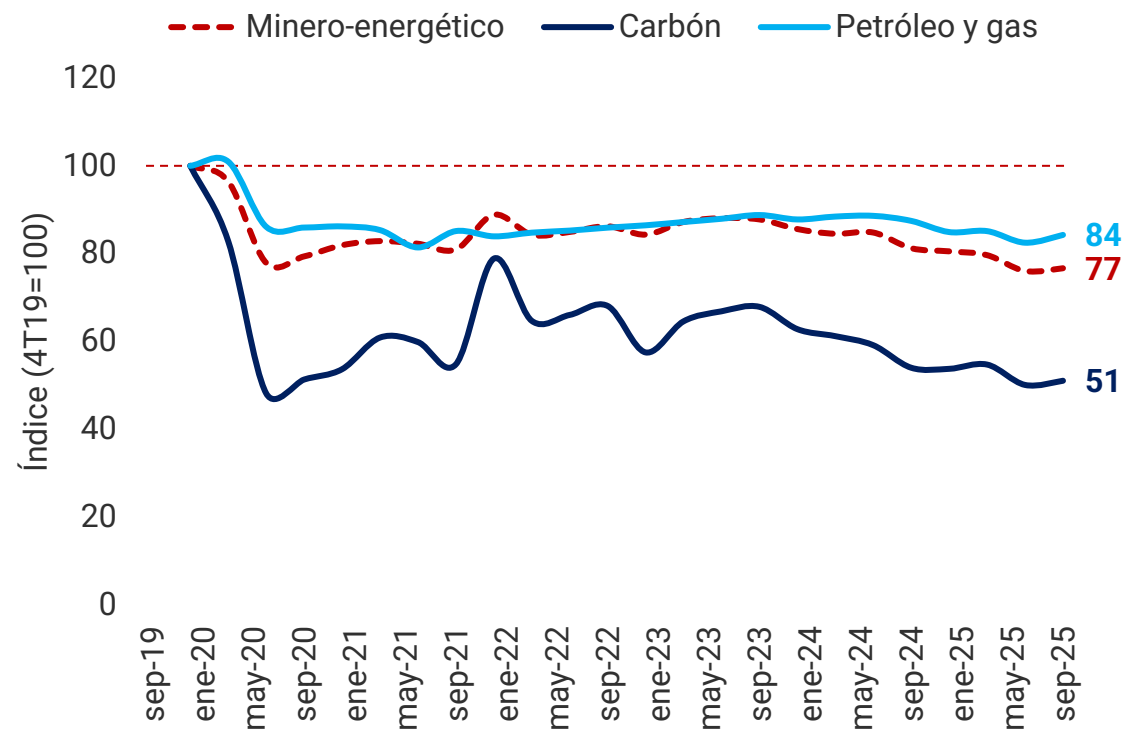


El sector de minas y canteras se contrajo 5,6% en 3T-2025, completando siete trimestres consecutivos de caídas. De esta manera, su valor agregado del sector se situó 16% por debajo de sus niveles pre-pandemia

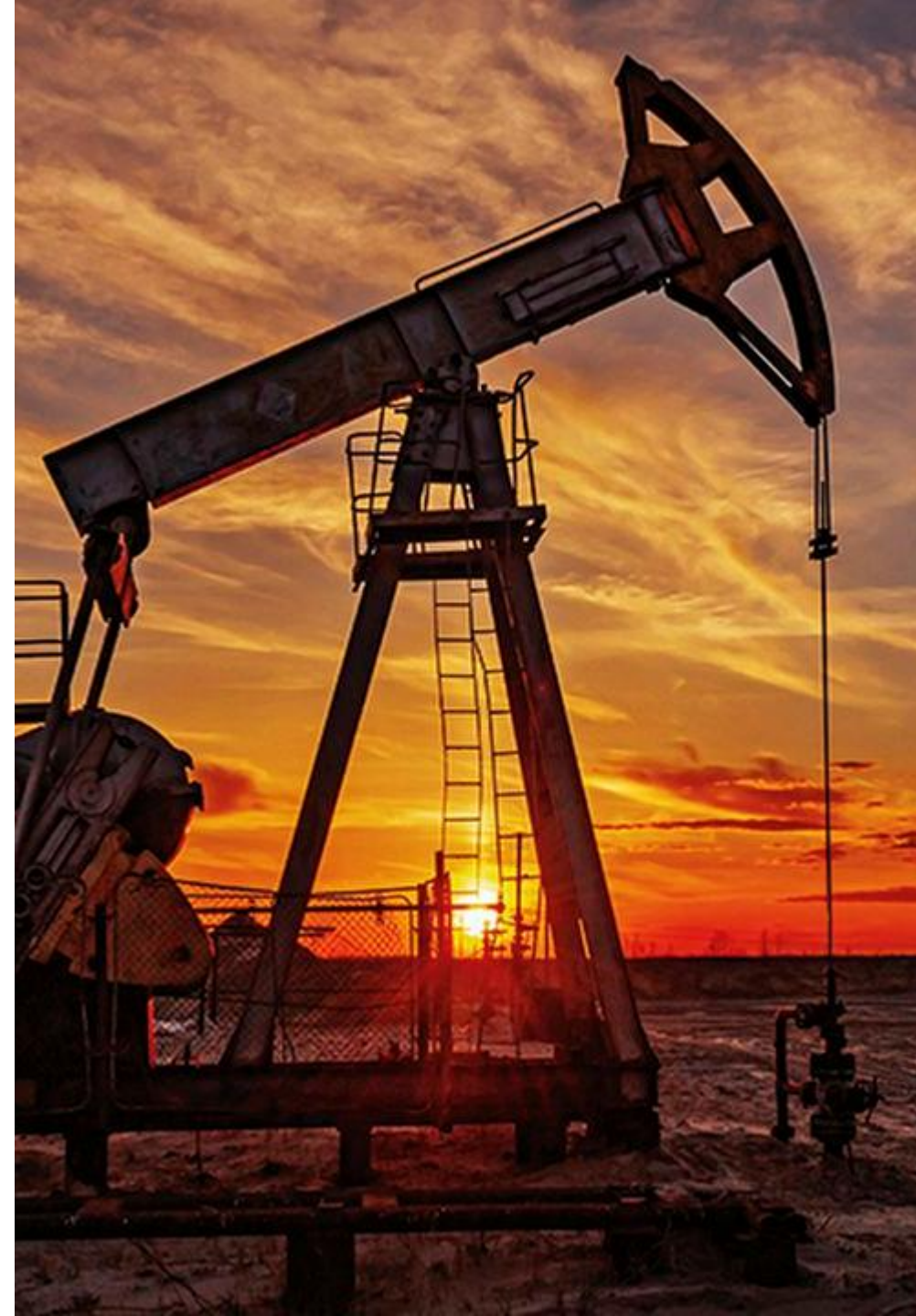
Crecimiento del PIB de minas y canteras



Recuperación del PIB del sector frente a 4T19

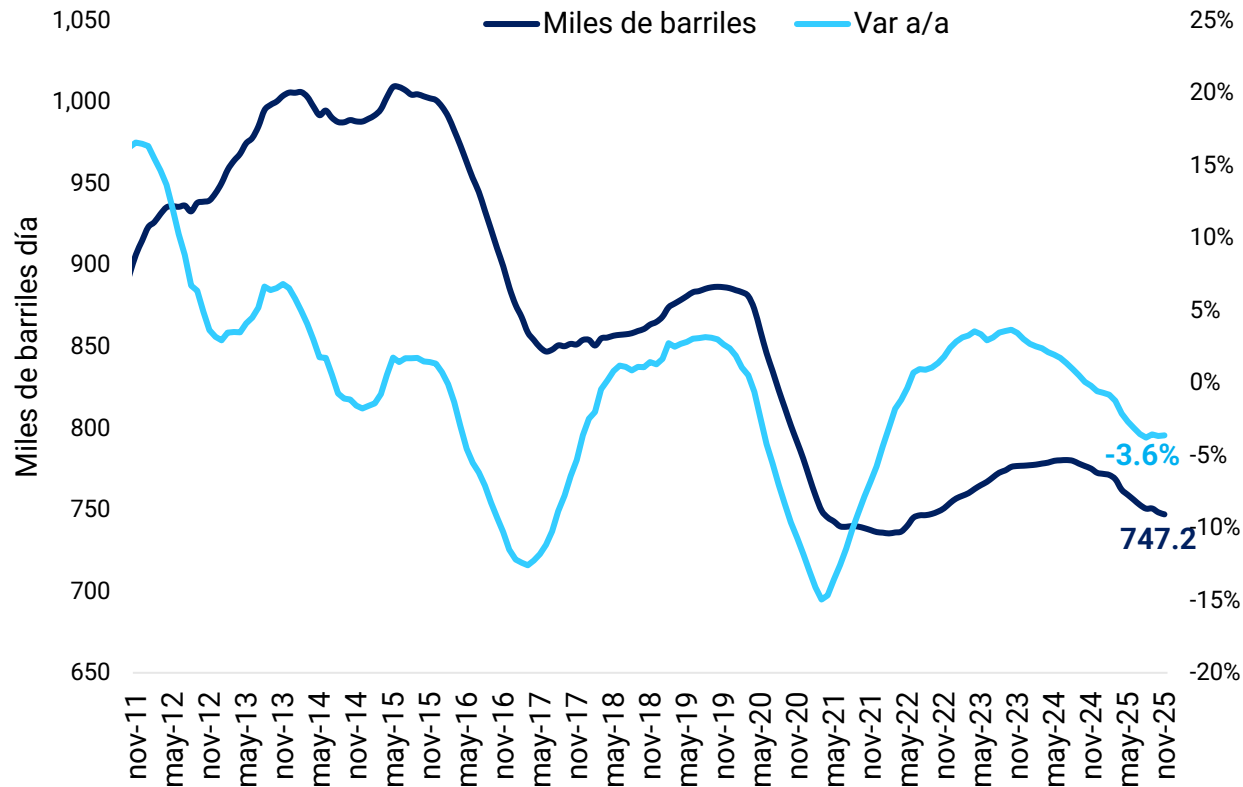


II.1 Petróleo

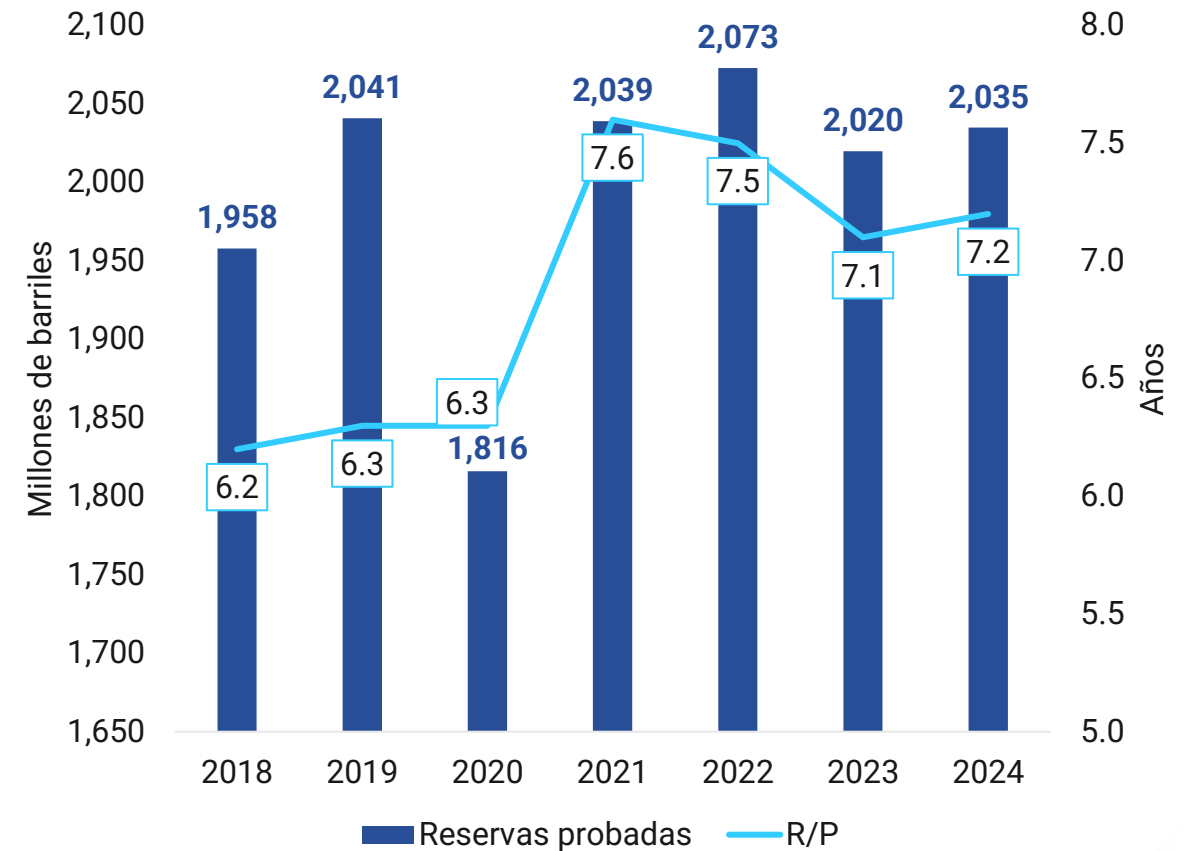


La actividad petrolera en Colombia se ha deteriorado, enfrentando un ciclo bajista. Por su parte, las reservas de petróleo aumentaron ligeramente a 7,2 años, aunque aún se mantienen por debajo de los niveles registrados en 2022

Producción de crudo (promedio móvil 12 meses)

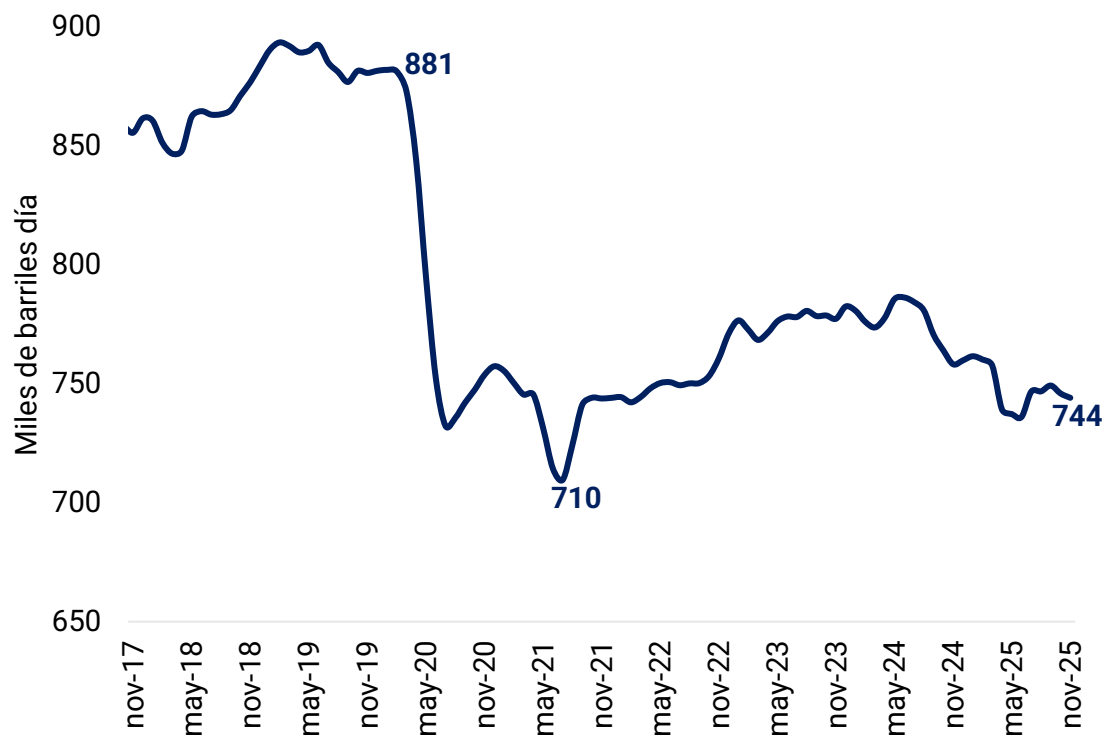


Reservas probadas de petróleo

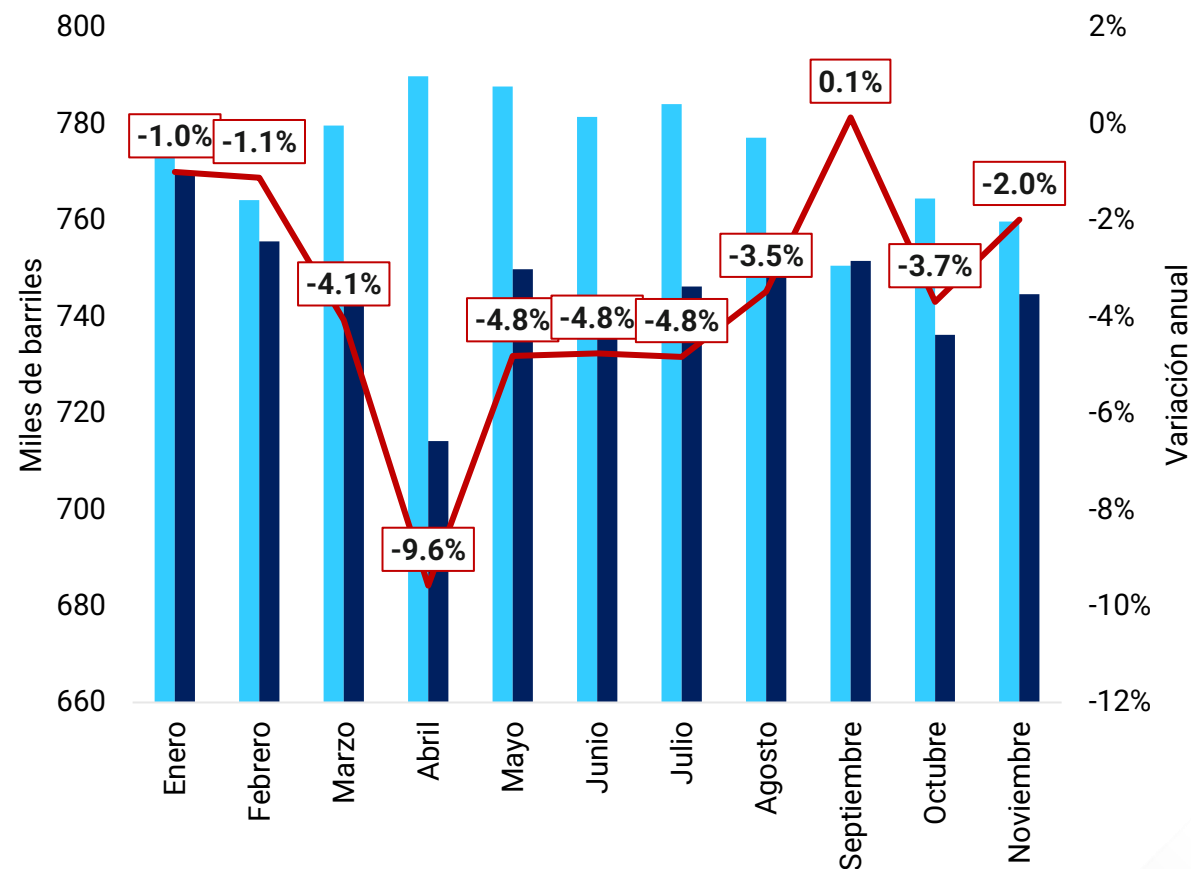


En lo corrido del año, la producción se ubicó en 746 barriles diarios, en promedio, cerca de 28 barriles diarios menos frente al mismo periodo de 2024 (-3,8% var a/a)

Producción de crudo (promedio móvil 3 meses)

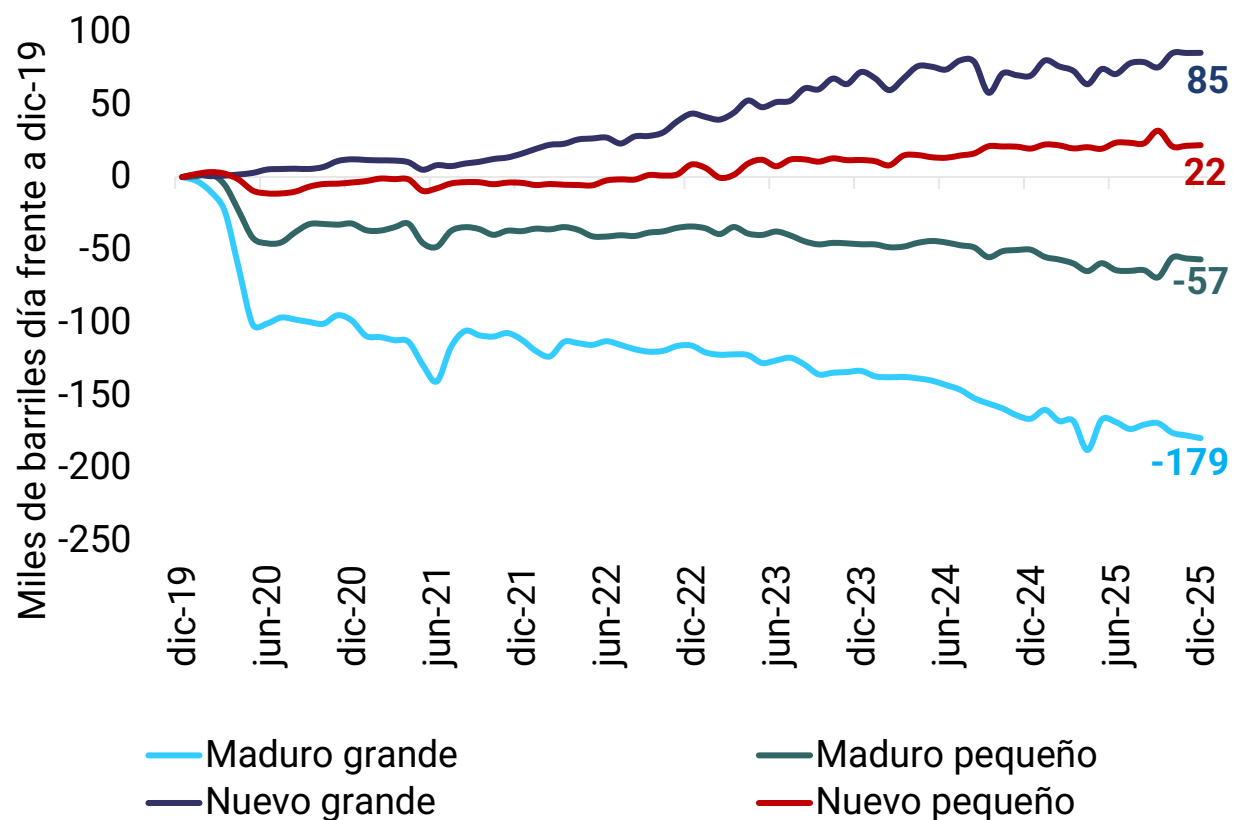


Producción mensual de crudo

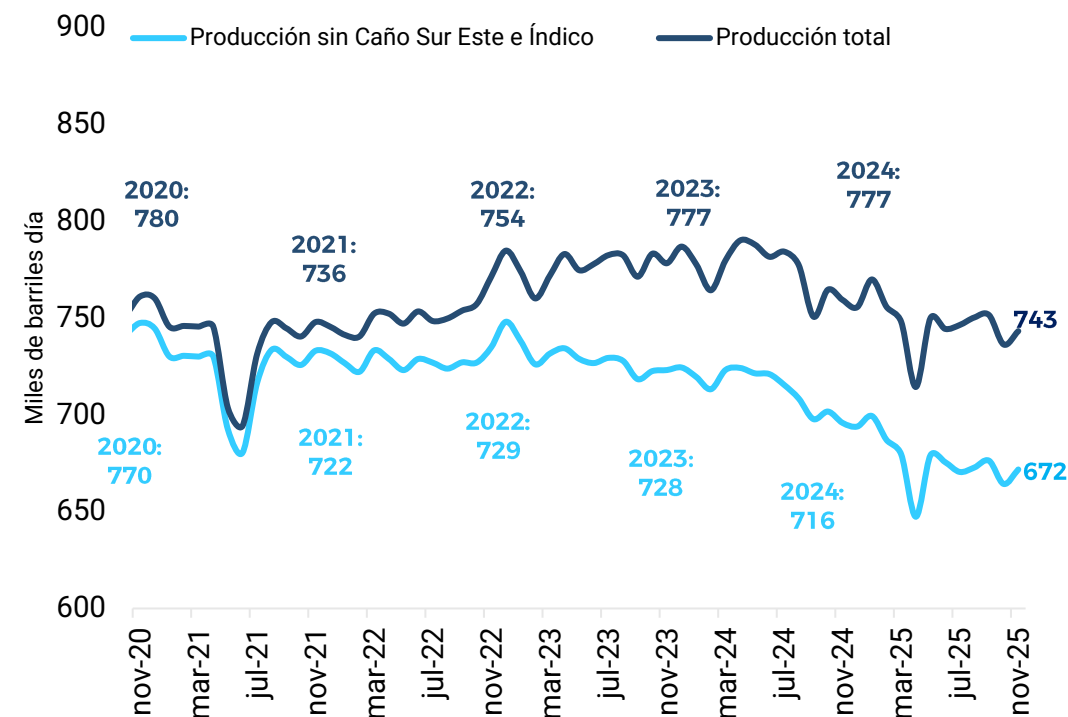


La caída en la producción total se ha explicado por un aporte de los campos nuevos insuficiente para mitigar la declinación persistente de los pozos maduros. Caño Sur Este e Índico toman cada vez más relevancia

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

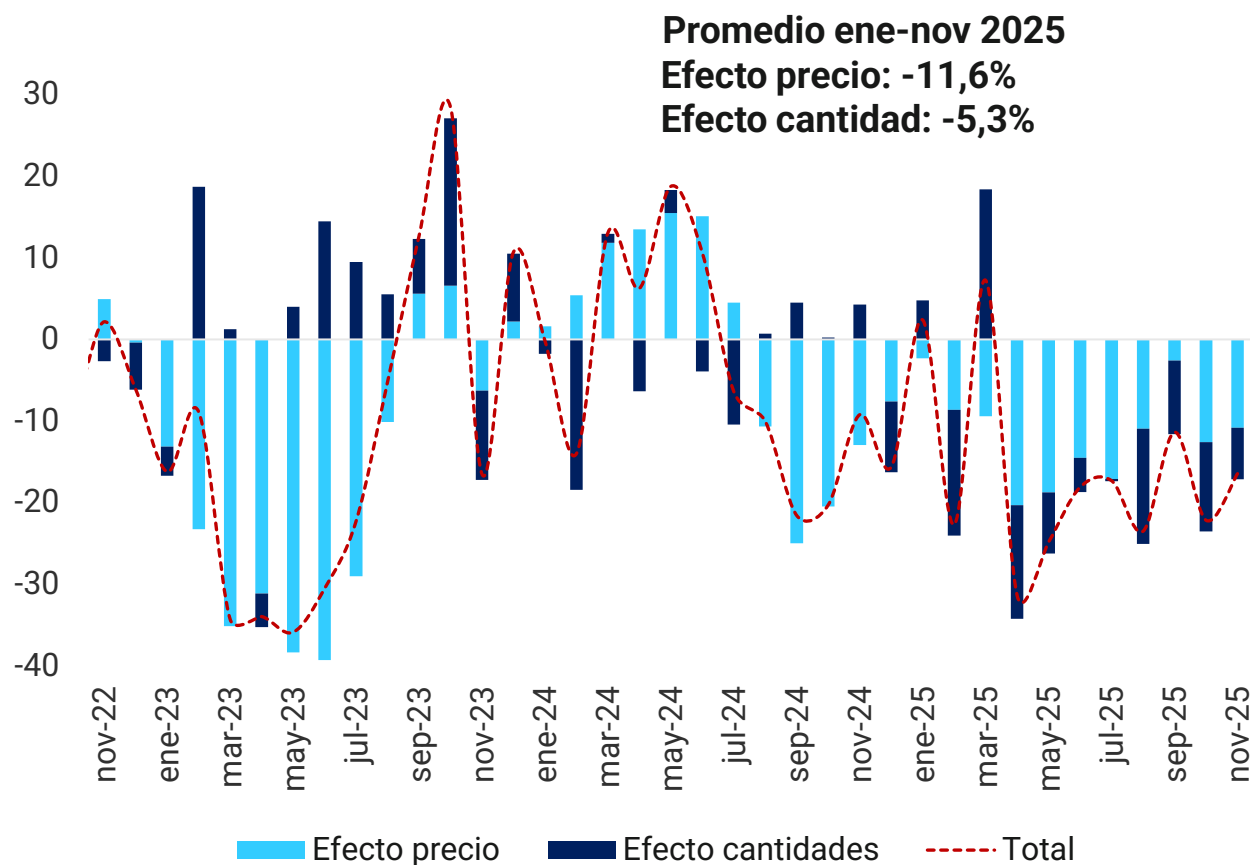


Producción de crudo sin Caño Sur Este e Índico

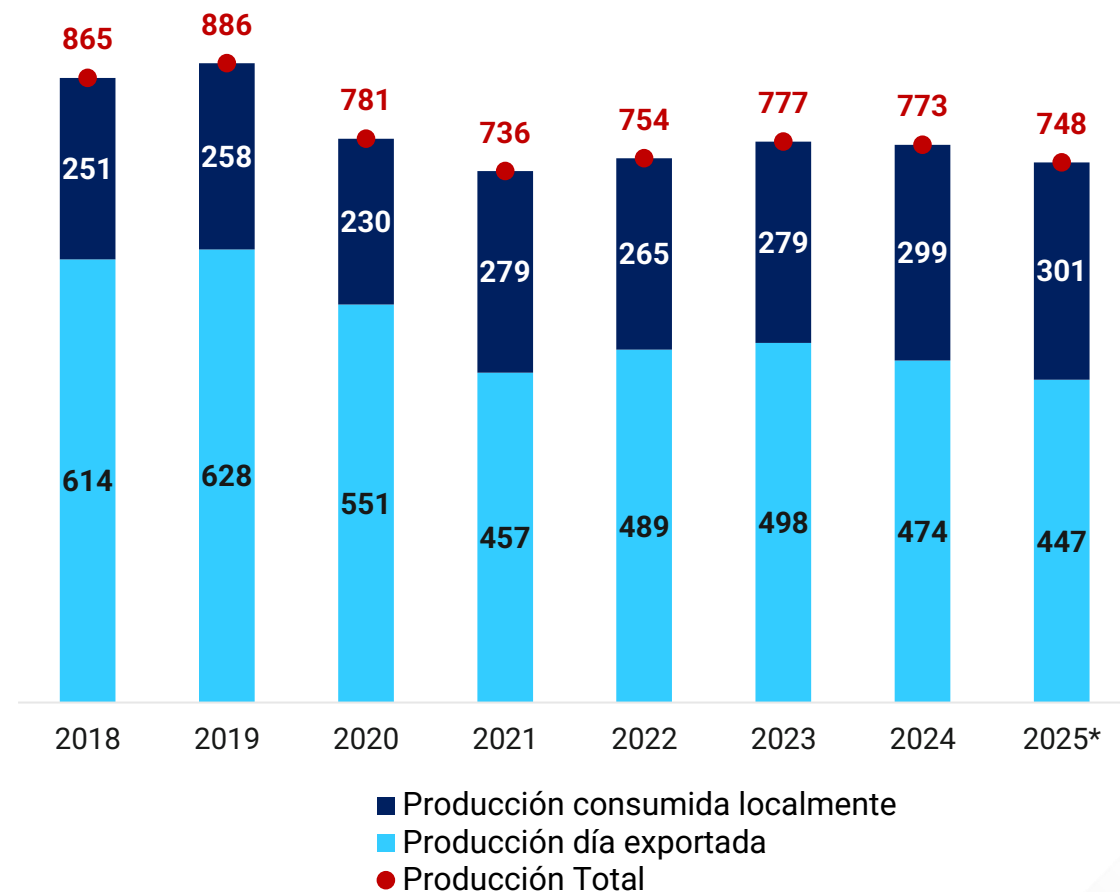


El valor de las exportaciones de crudo cayó 17% en 3T de 2025, principalmente por una caída en sus precios

Variación anual de las exportaciones de petróleo

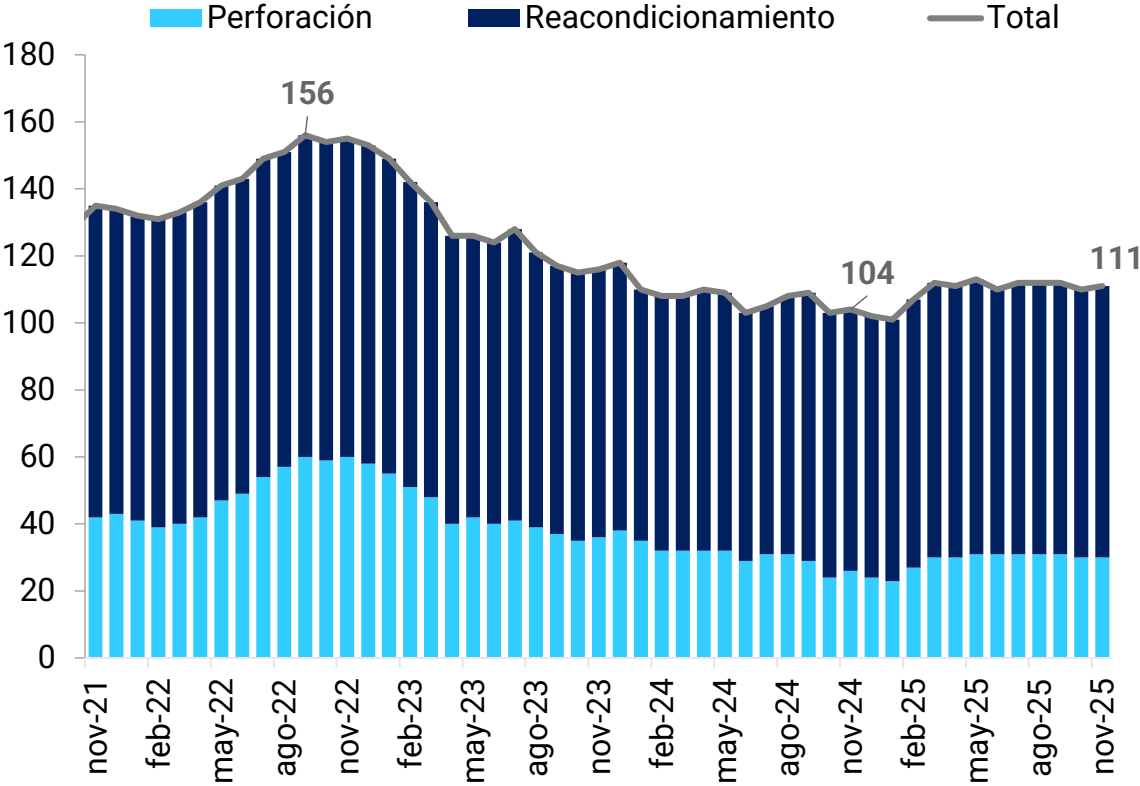


Producción local de crudo por destino

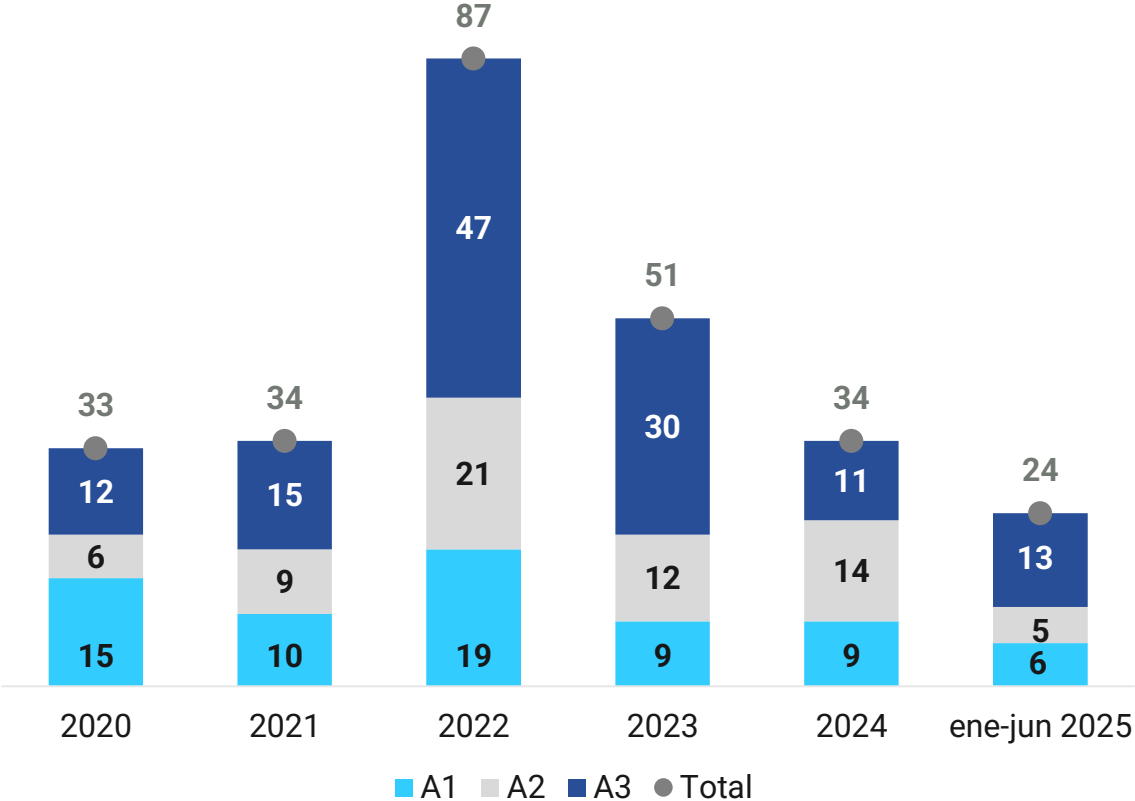


El número de taladros activos se ha recuperado ligeramente en lo corrido de 2025, alcanzando un promedio de 110 taladros activos (3,2% var a/a). Asimismo, durante el primer semestre se perforaron 24 pozos exploratorios, 10 menos que en 2024

Número de taladros activos



Perforación de pozos exploratorios

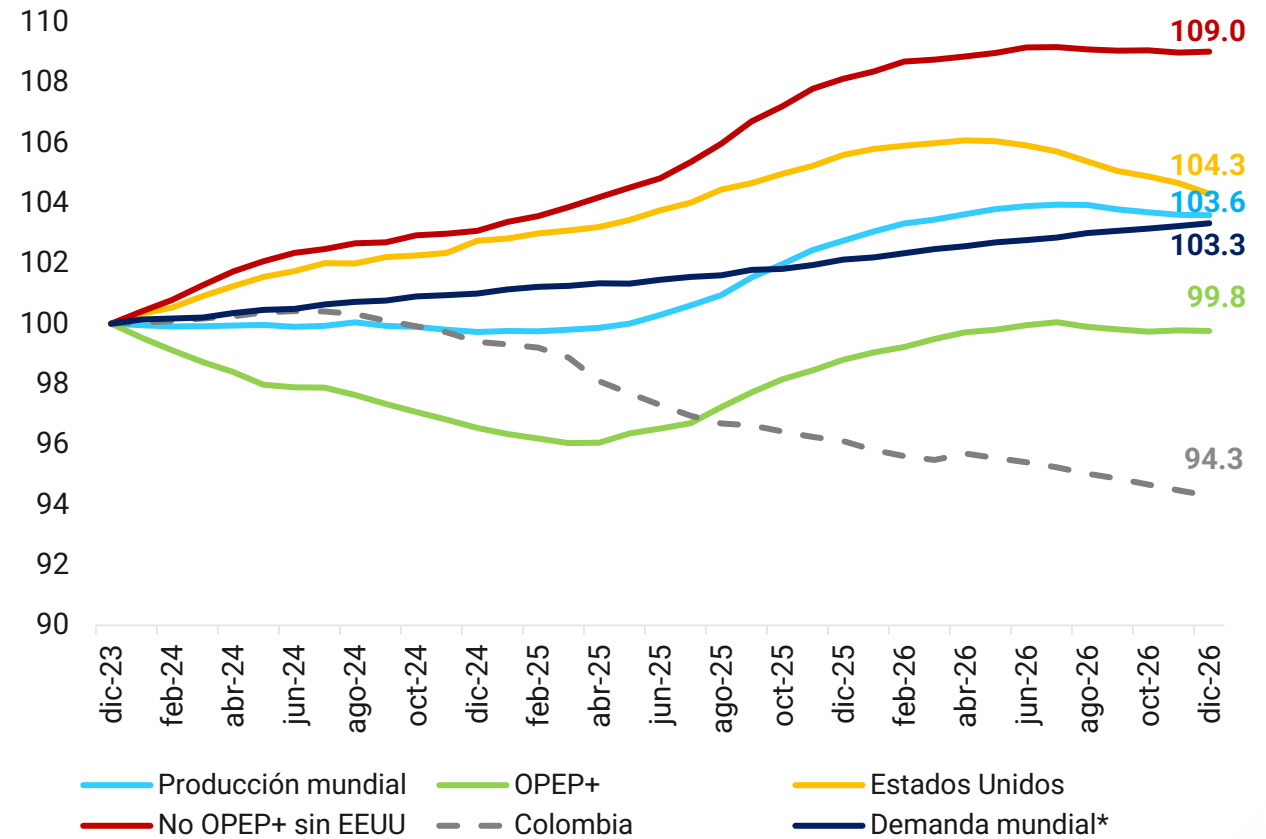


En 2025 el precio internacional del petróleo registró una tendencia decreciente, marcada por una alta volatilidad, en línea con las decisiones de mayor producción por parte de los países de la OPEP+

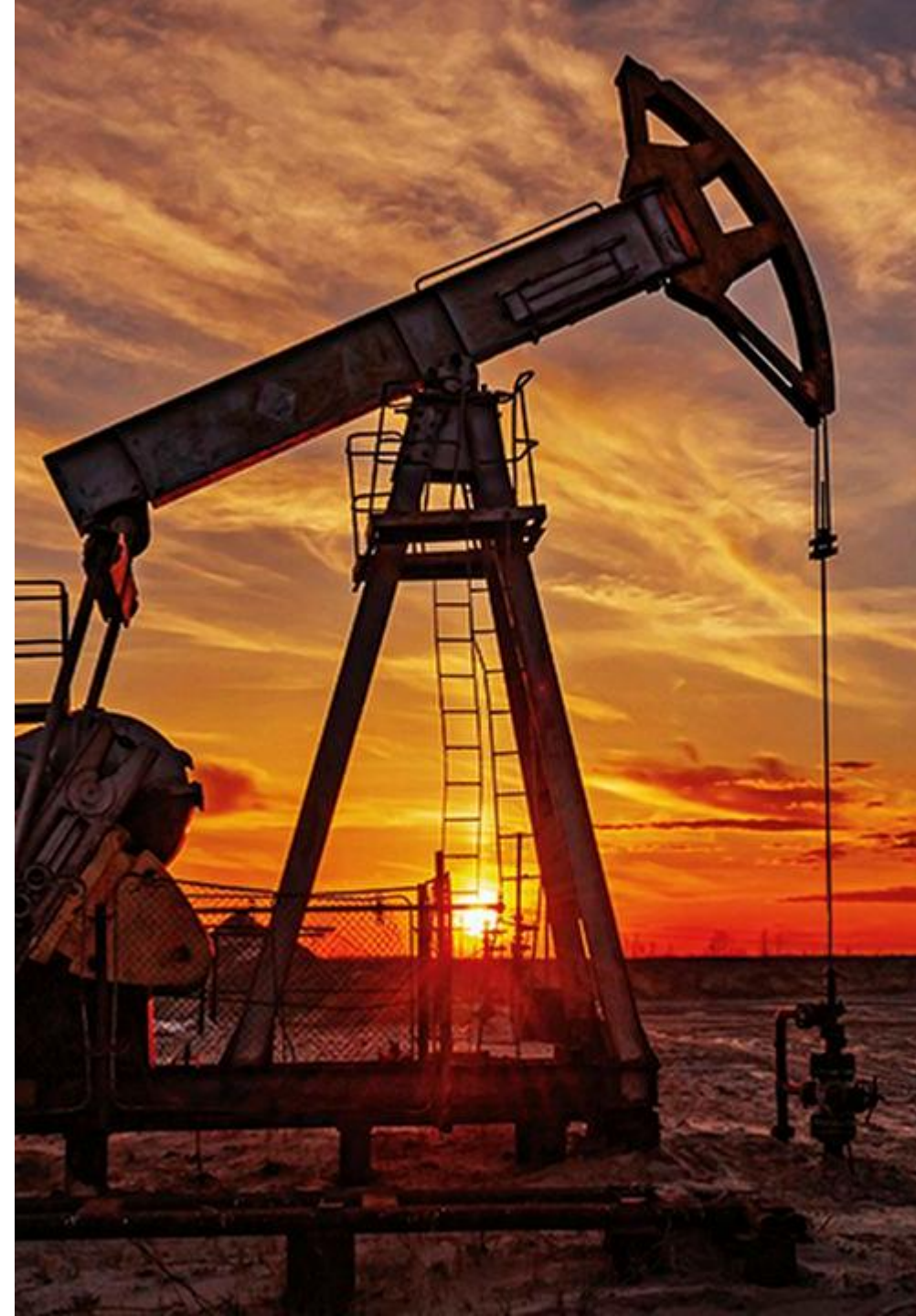
Precios del petróleo Brent



Proyecciones de producción y consumo mundial de petróleo

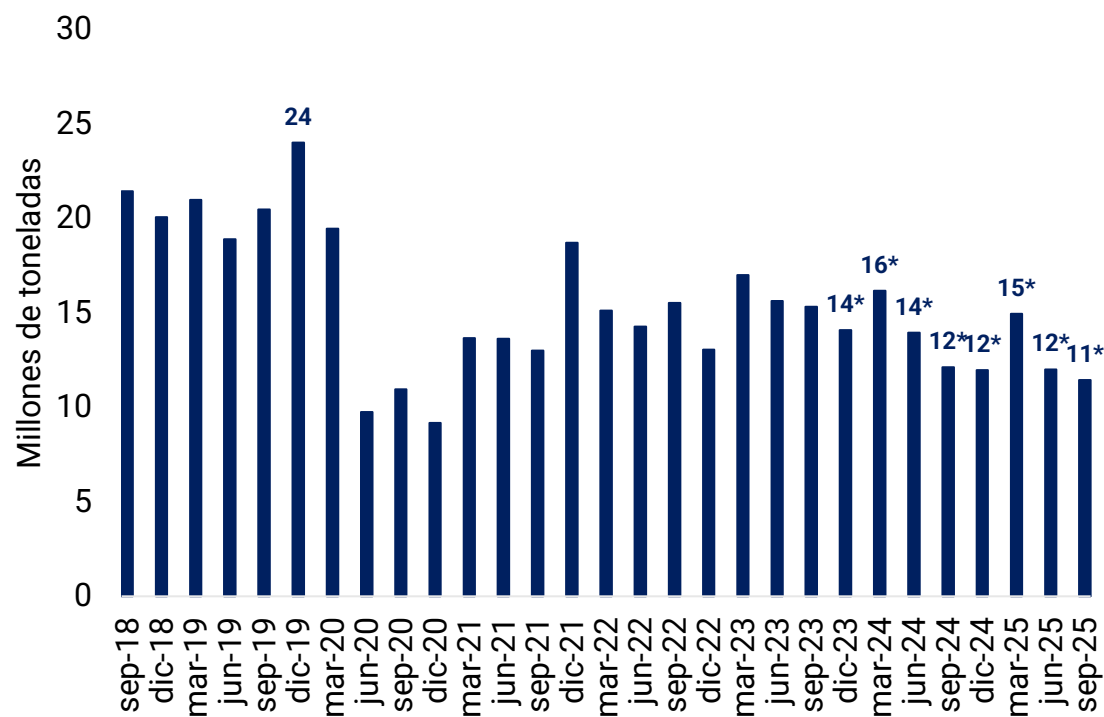


II.2 Carbón

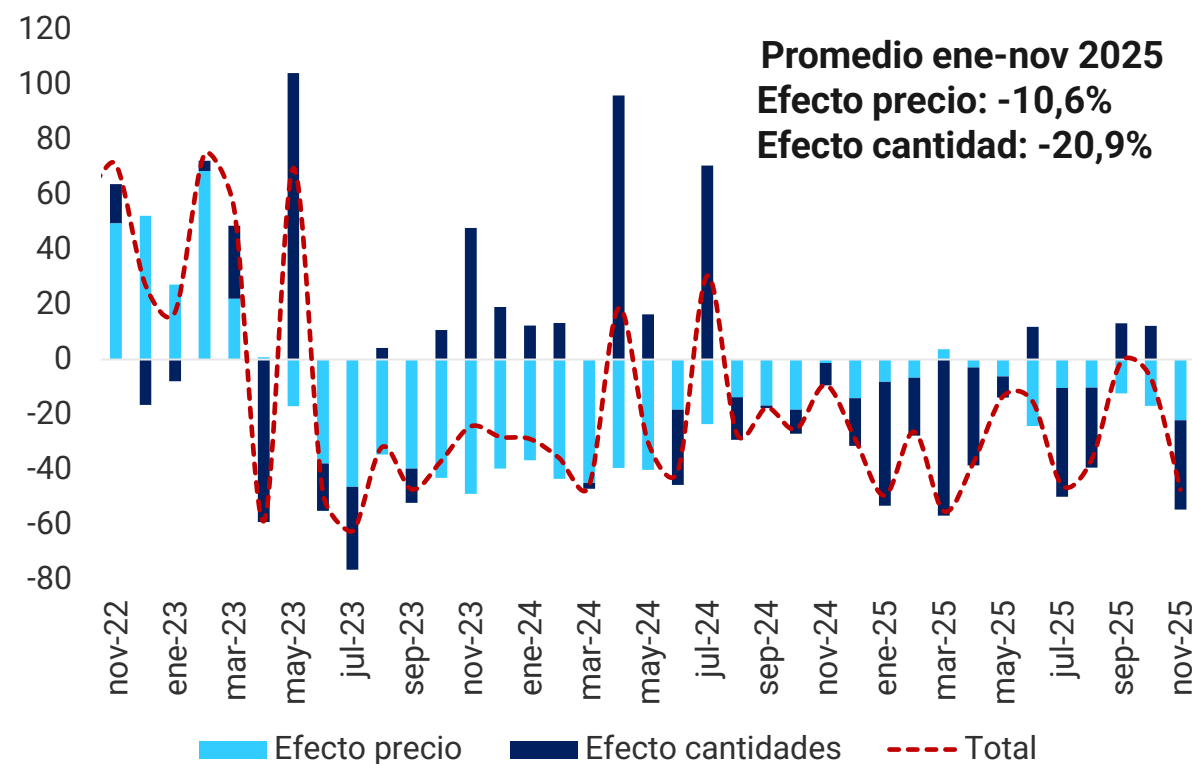


La producción de carbón registró una caída de 5,5% en el tercer trimestre de 2025. Por su parte, el valor de las exportaciones de carbón disminuyeron 32% anual en lo corrido del año, principalmente por una reducción de 20,9% en las cantidades

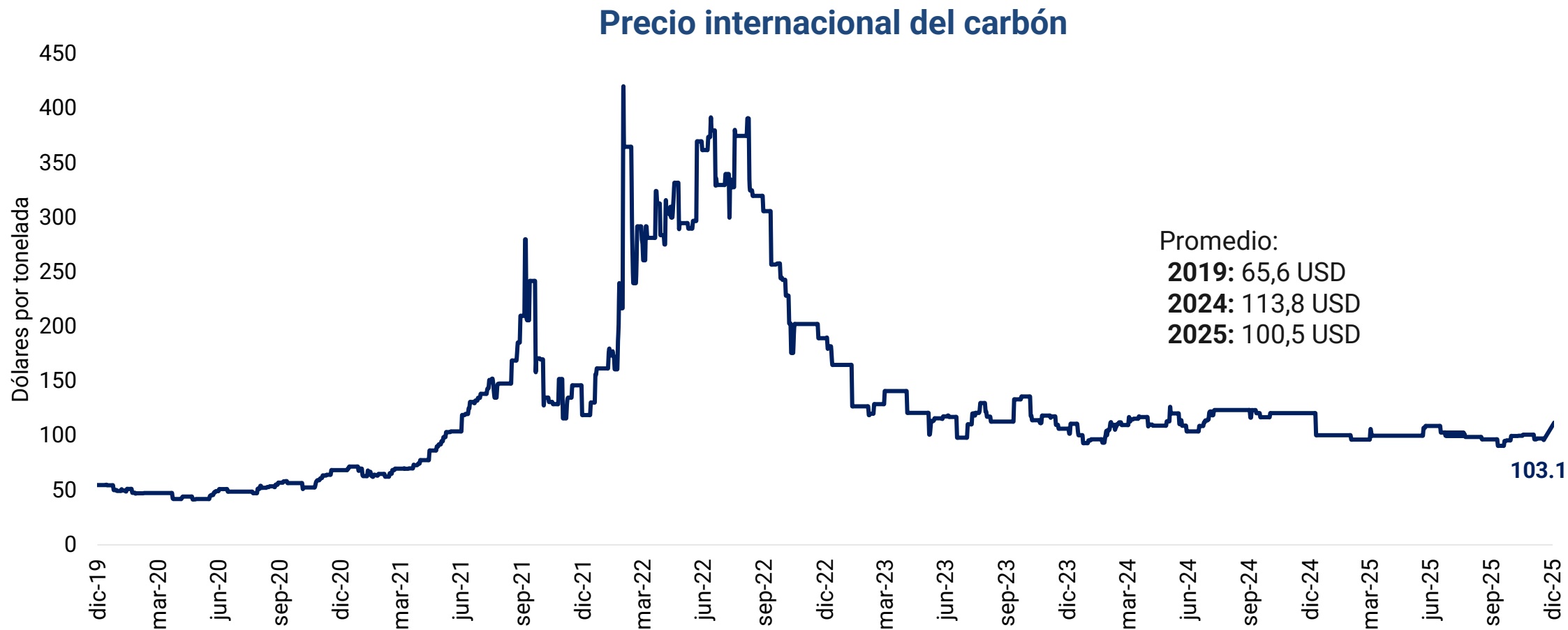
Producción trimestral de carbón



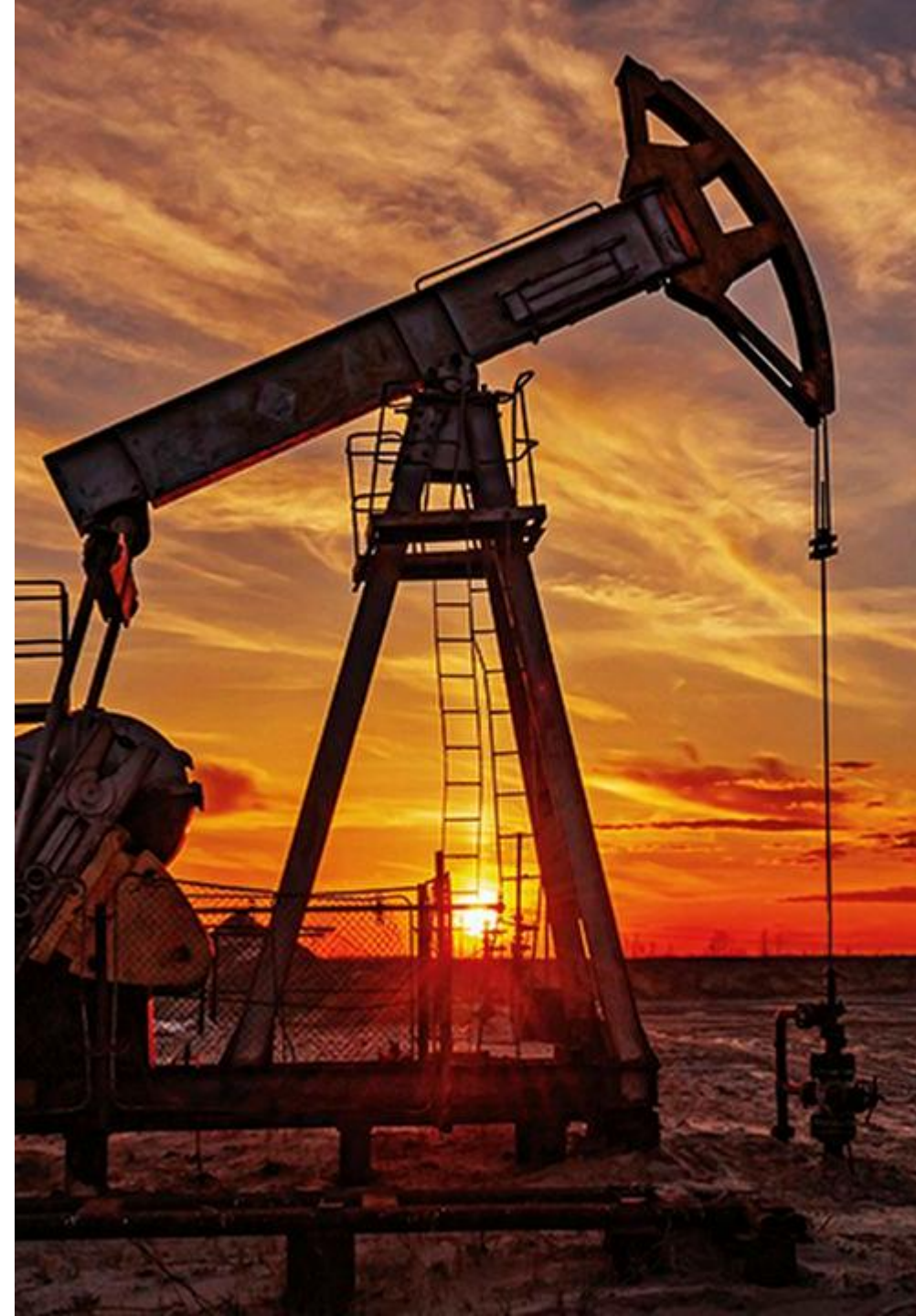
Exportaciones de carbón



Los precios internacionales del carbón mantienen una tendencia decreciente en lo corrido del año, aunque aún se mantiene en niveles superiores a los prepandemia

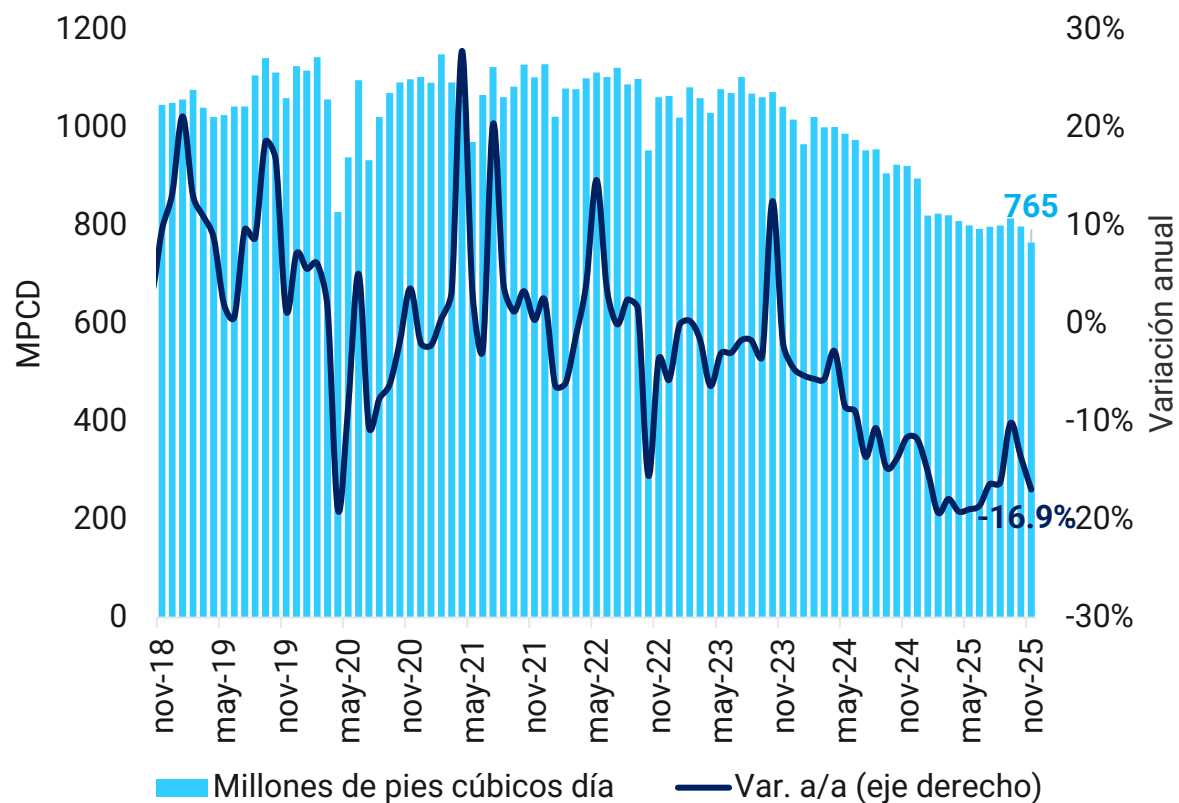


II.3 Gas

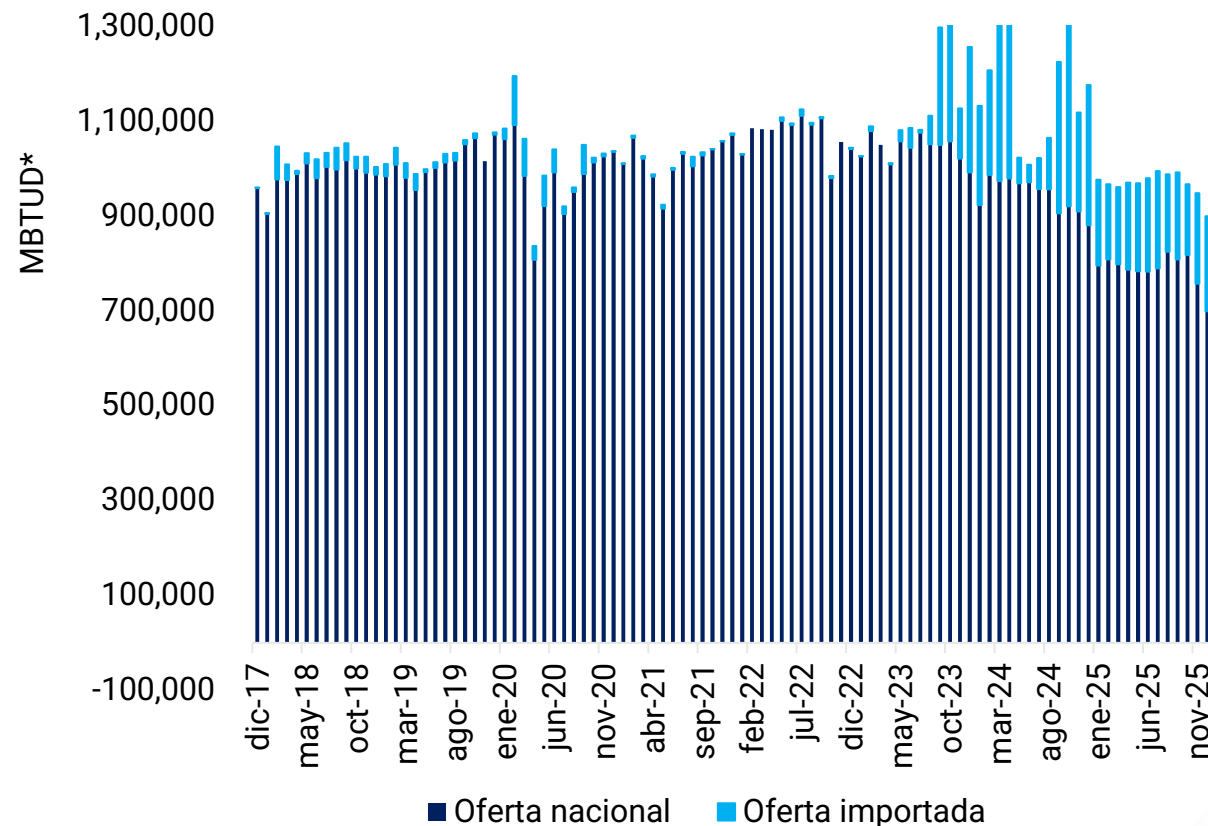


La producción comercializada de gas registró una caída de 17% en noviembre de 2025, alcanzando en mínimos de producción desde 2014. En contraste, el volumen de gas importado se ha incrementado

Producción comercializada de gas

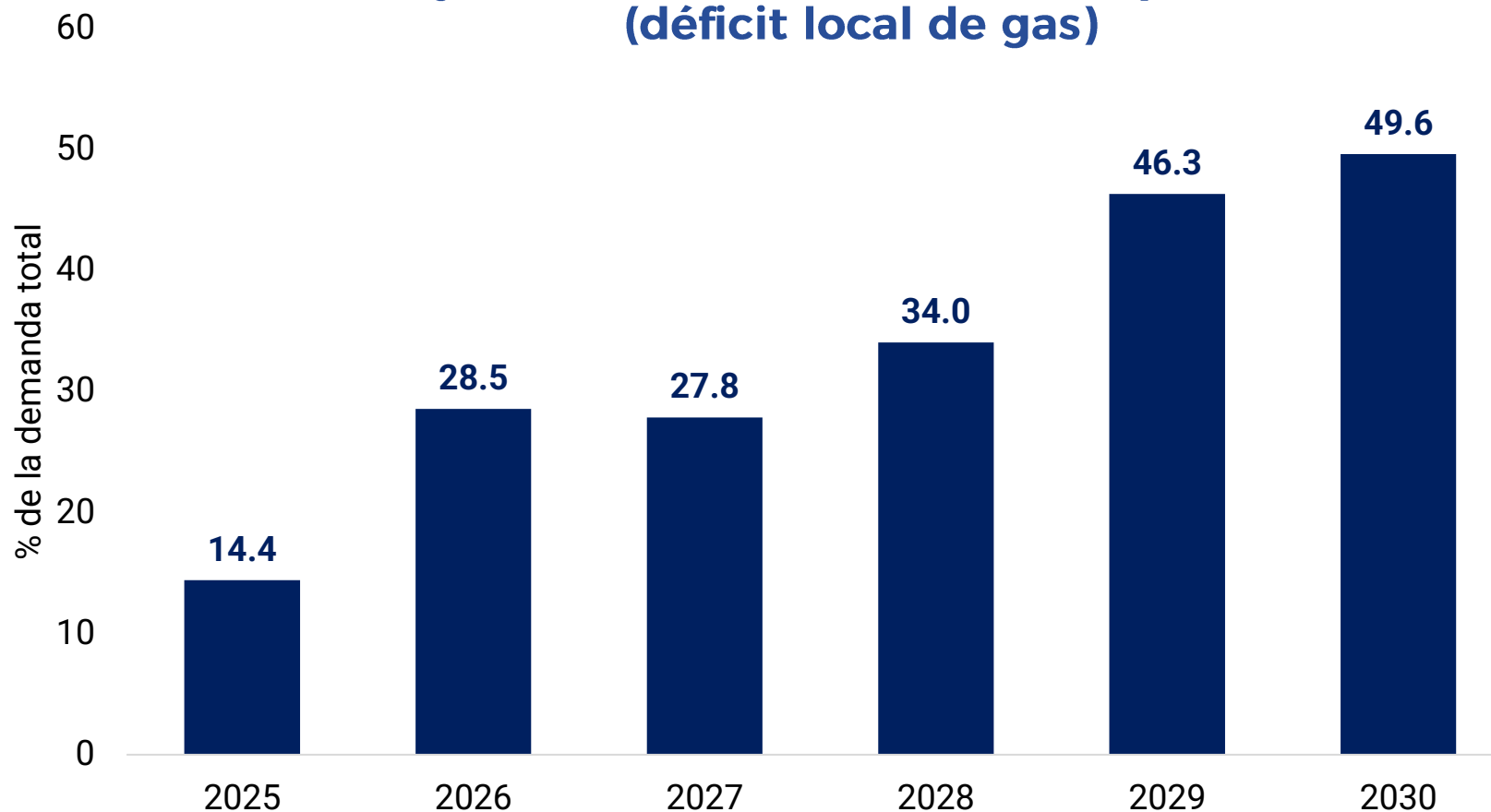


Suministro de gas por tipo

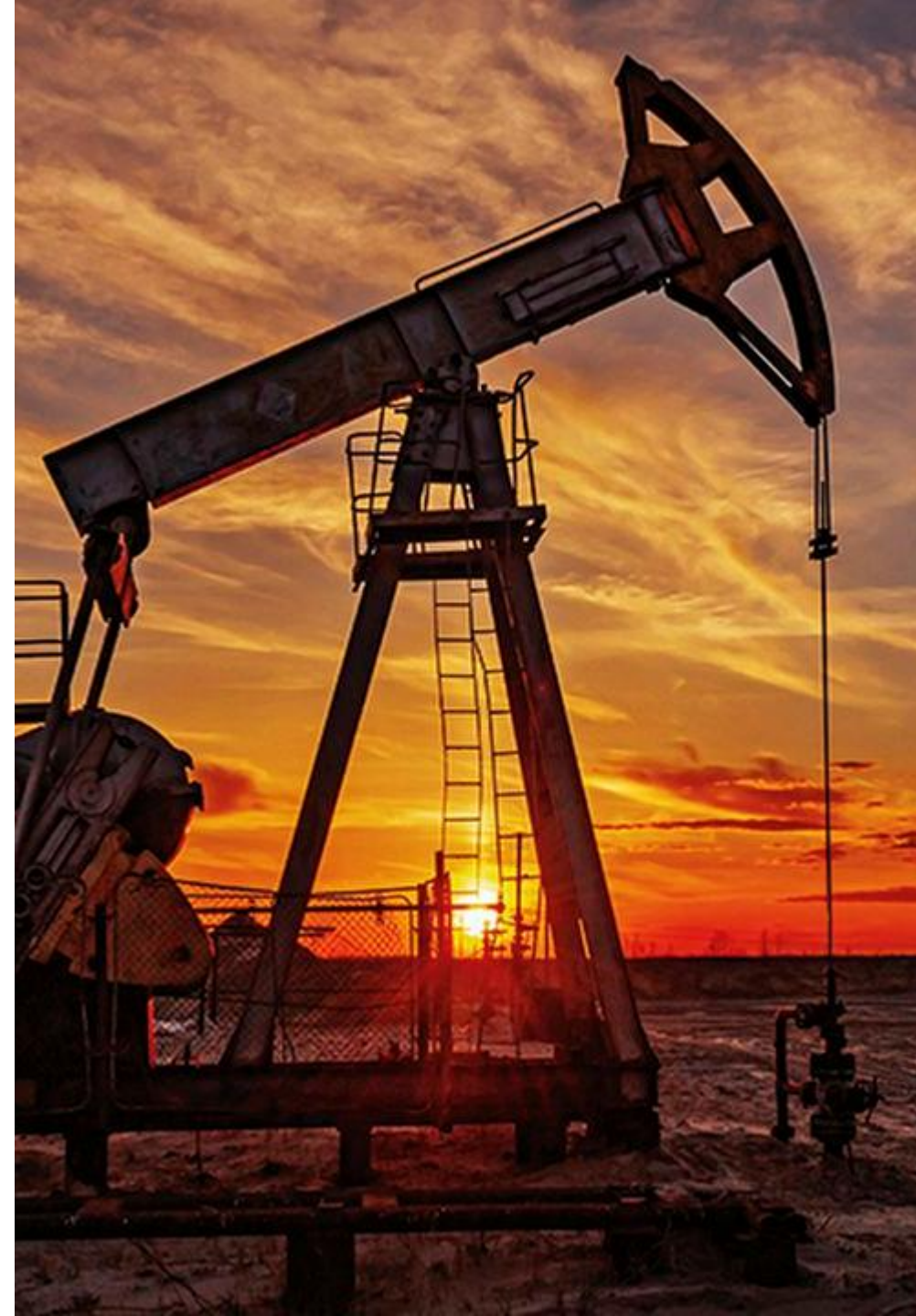


En el corto plazo, es necesario garantizar la capacidad de importación para asegurar la continuidad operativa. Paralelamente, es fundamental avanzar en proyectos estratégicos (ej. Sirius)

**Proyecciones de necesidad de importación
(déficit local de gas)**

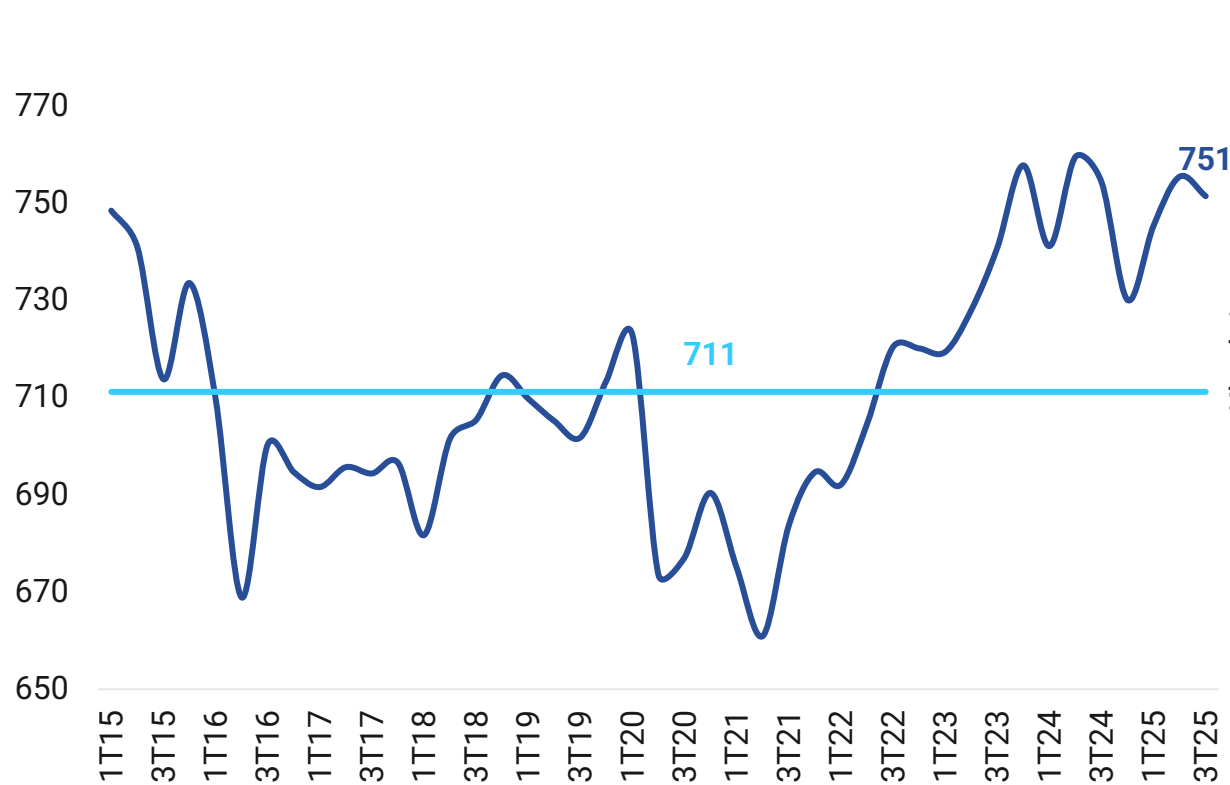


III. Resultados de compañía referente



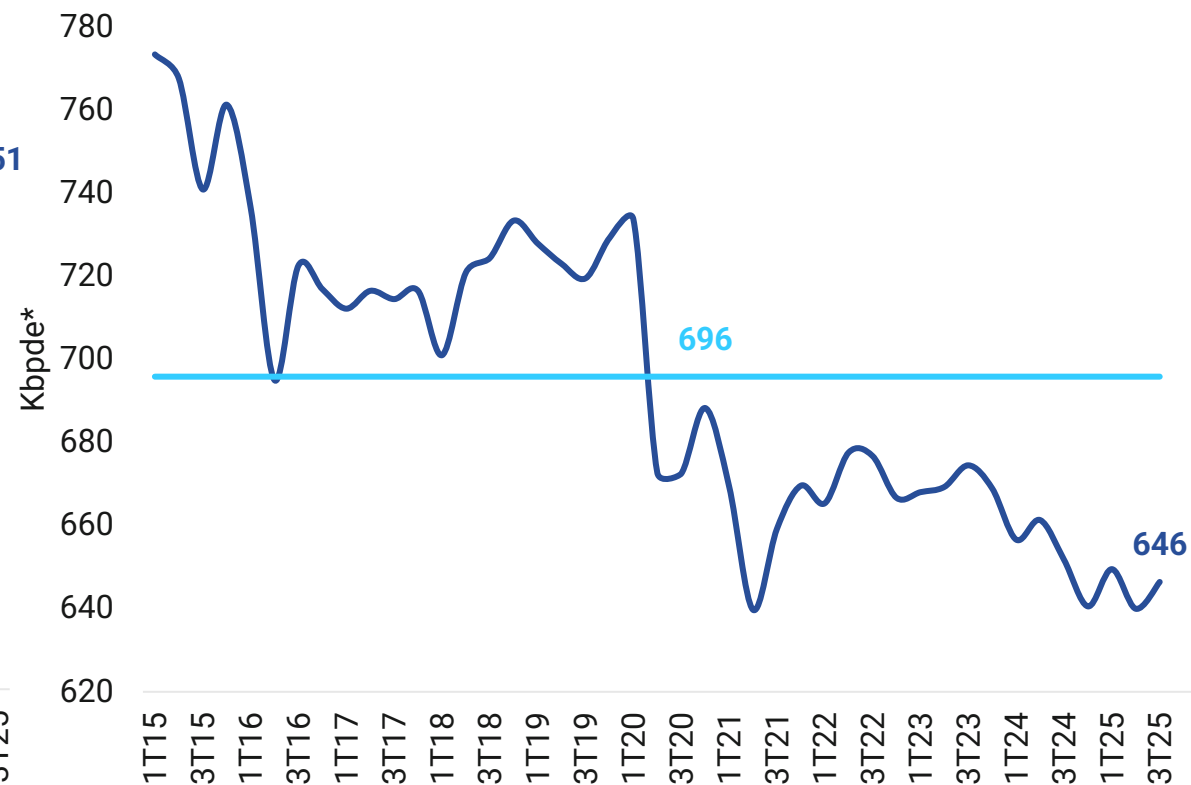
Aunque la producción total de Ecopetrol se ubicó en 751 Kbpde en 3T20, por encima de su valor promedio, la producción total sin Permian, que ha disminuido desde el 1T20, llegó a 646 Kbpde en 3T25, por debajo de su media histórica (696 Kbpde)

Producción total Ecopetrol



— Producción Total — Promedio

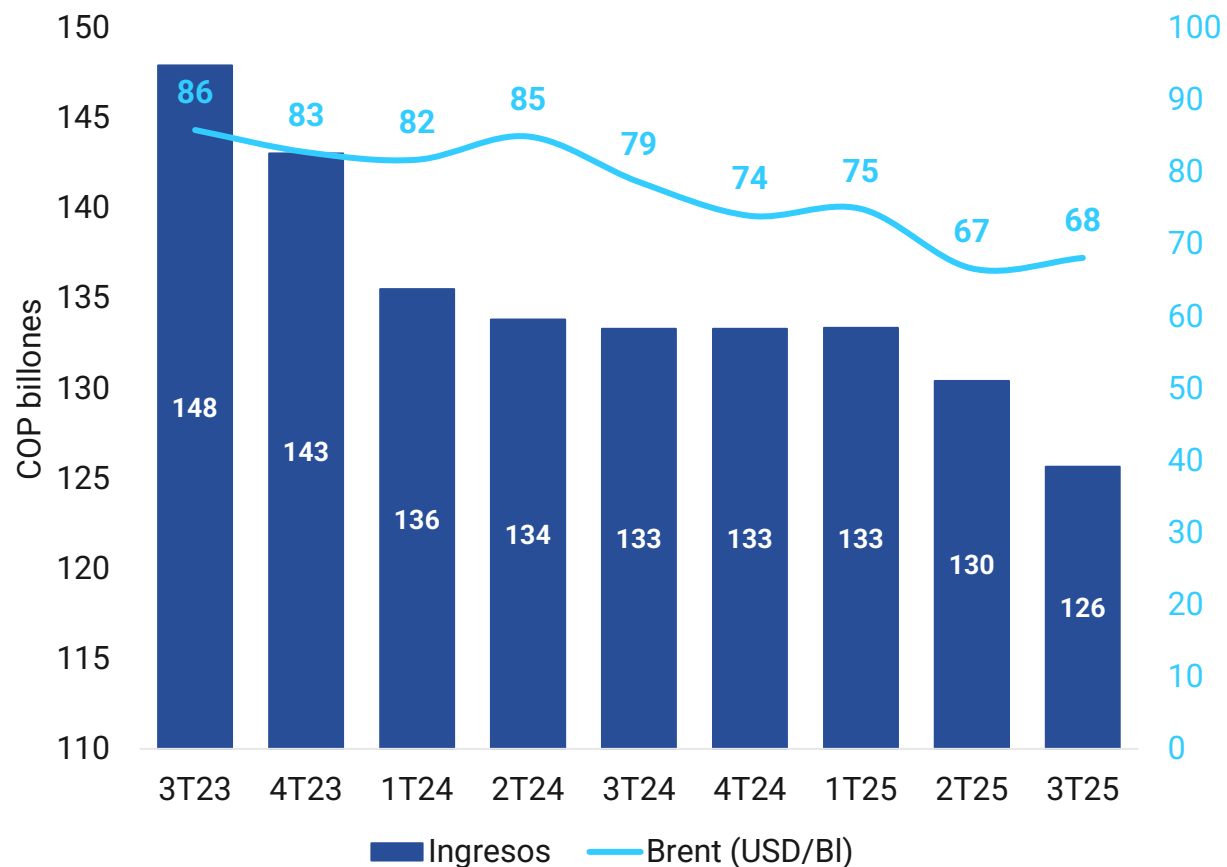
Producción total sin Permian



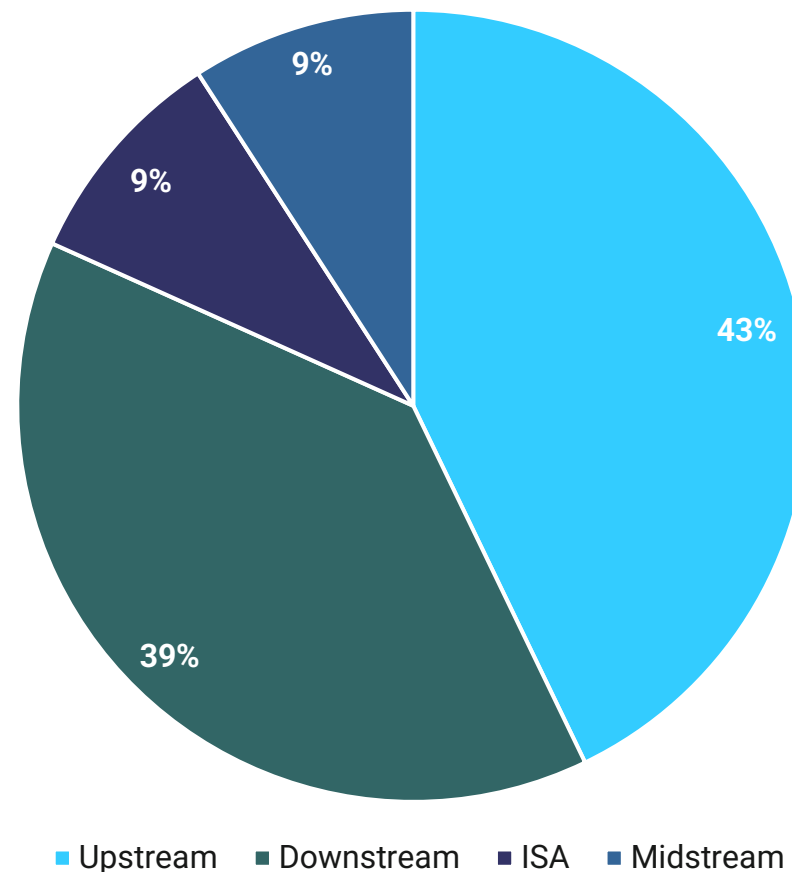
— Producción Total sin Permian — Promedio

Los ingresos a 12 meses consolidados de Ecopetrol disminuyen 6% anual en el 3T25 en línea con la disminución de los precios promedio del petróleo y la revaluación del Peso Colombiano

Ingresos consolidados 12 Meses

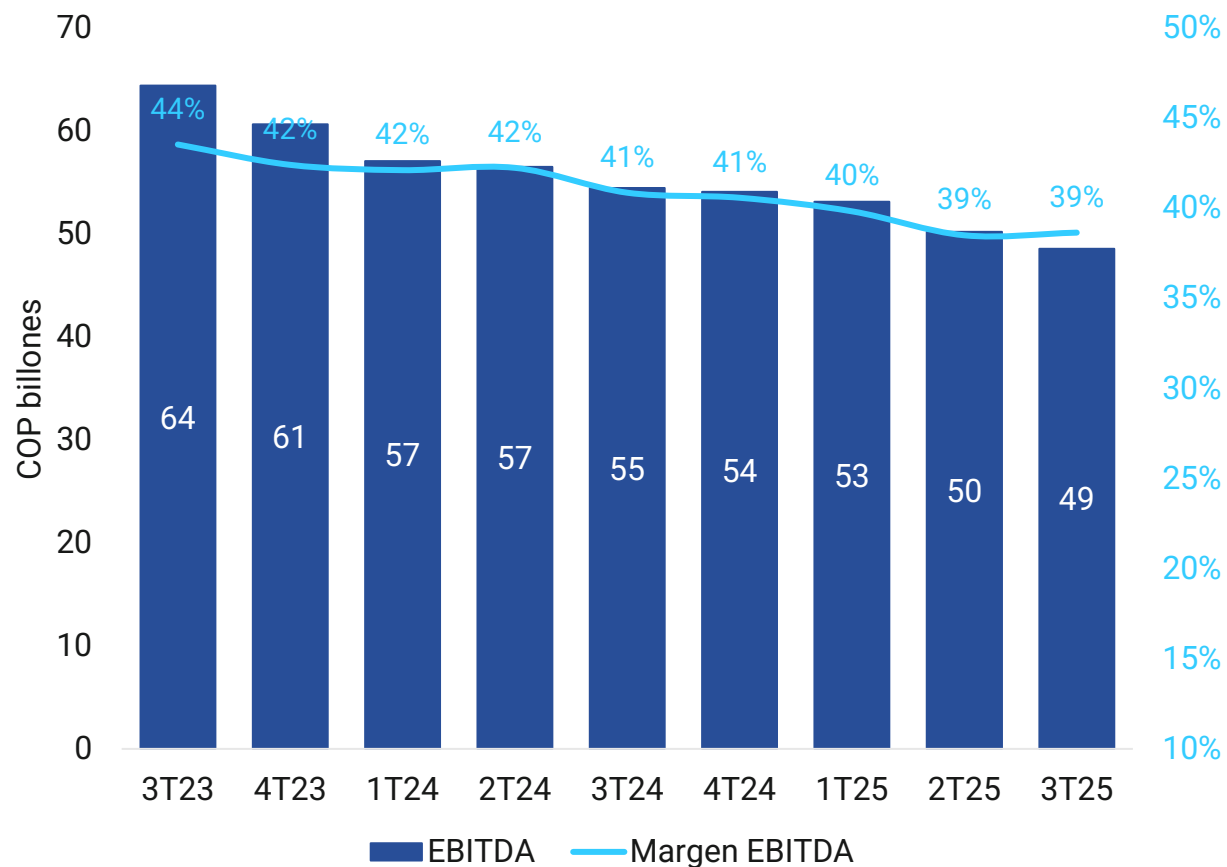


Participación de Ingresos por segmento

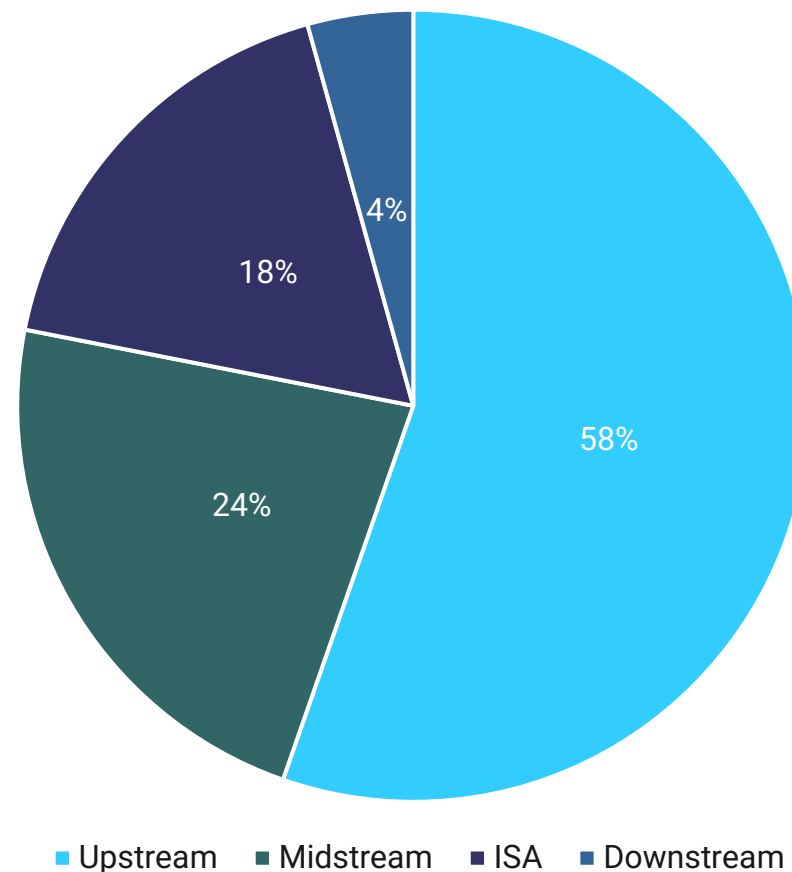


El EBITDA 12 meses consolidado de Ecopetrol se contrajo un 11% anual en 3T25, llegando a un margen del 39%. El segmento de exploración (Upstream) representa el 58% del total del EBITDA

**EBITDA consolidado Ecopetrol
(12 meses)**

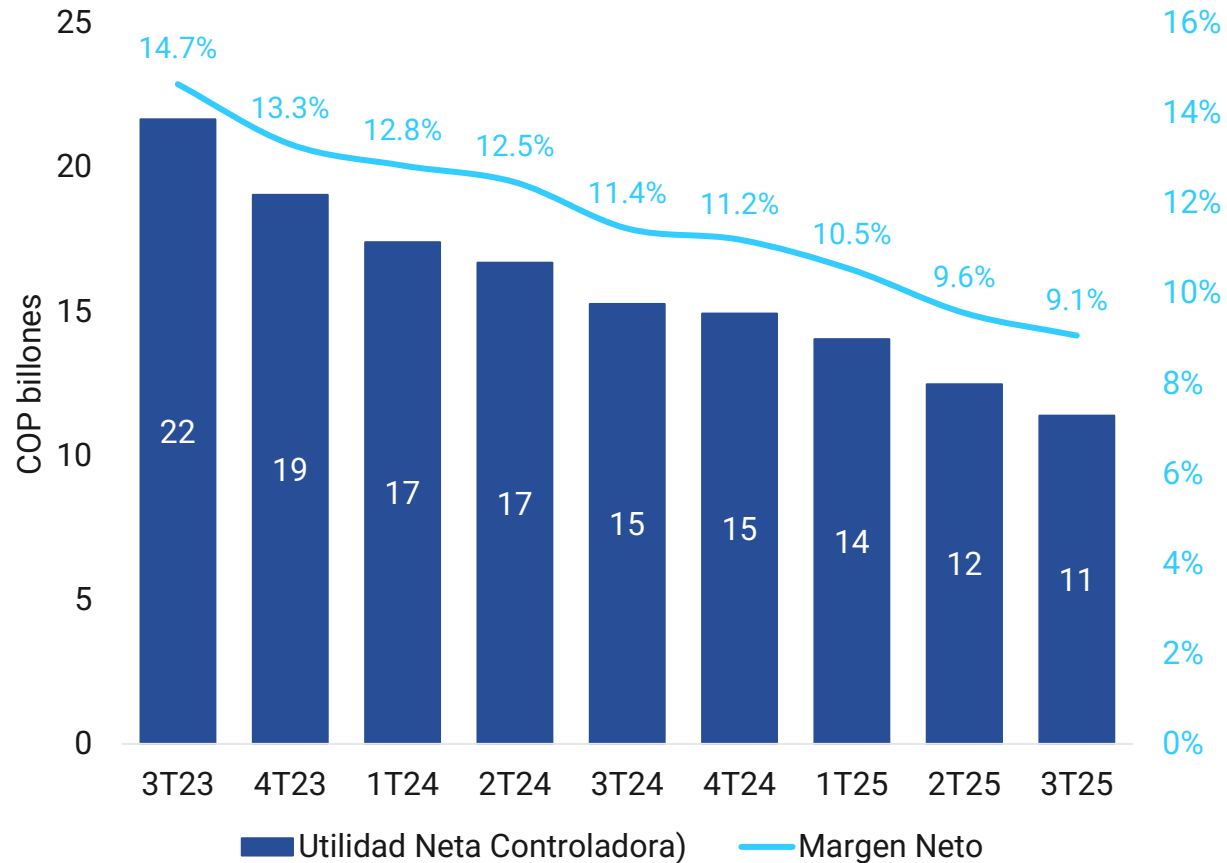


Participación de EBITDA por segmento

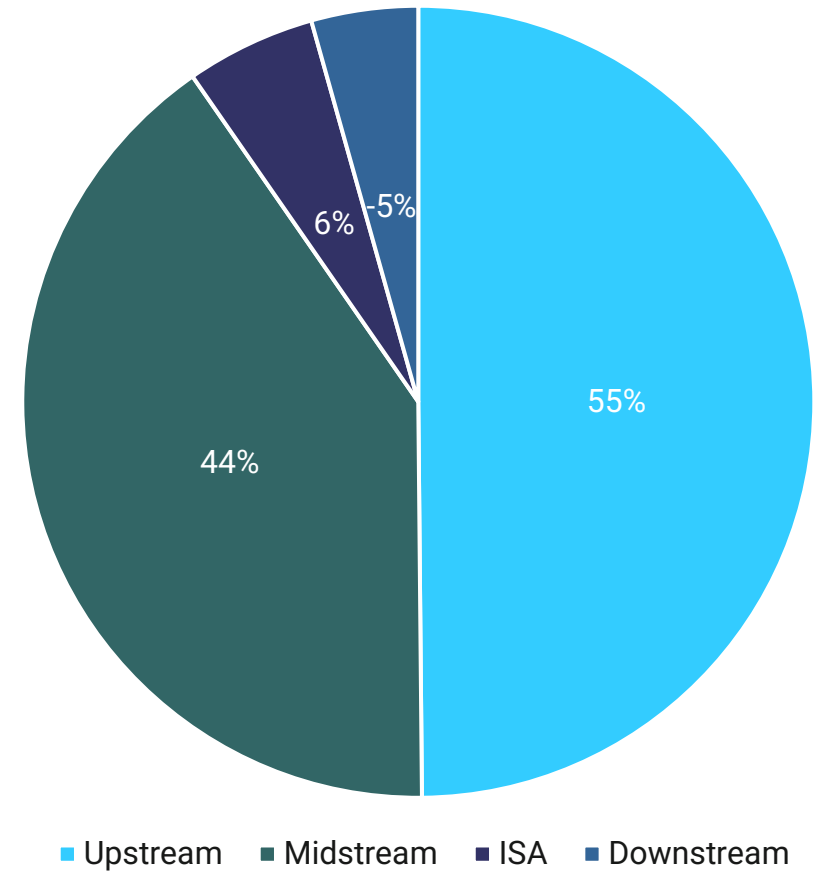


La Utilidad Neta 12 meses en 3T25 alcanzó su nivel más bajo desde el 3T21 (-25% anual). En cuanto a la composición, el segmento Upstream explica el 55% de la Utilidad Neta, seguido por el segmento de transporte de crudo (Midstream) que explica el 44%

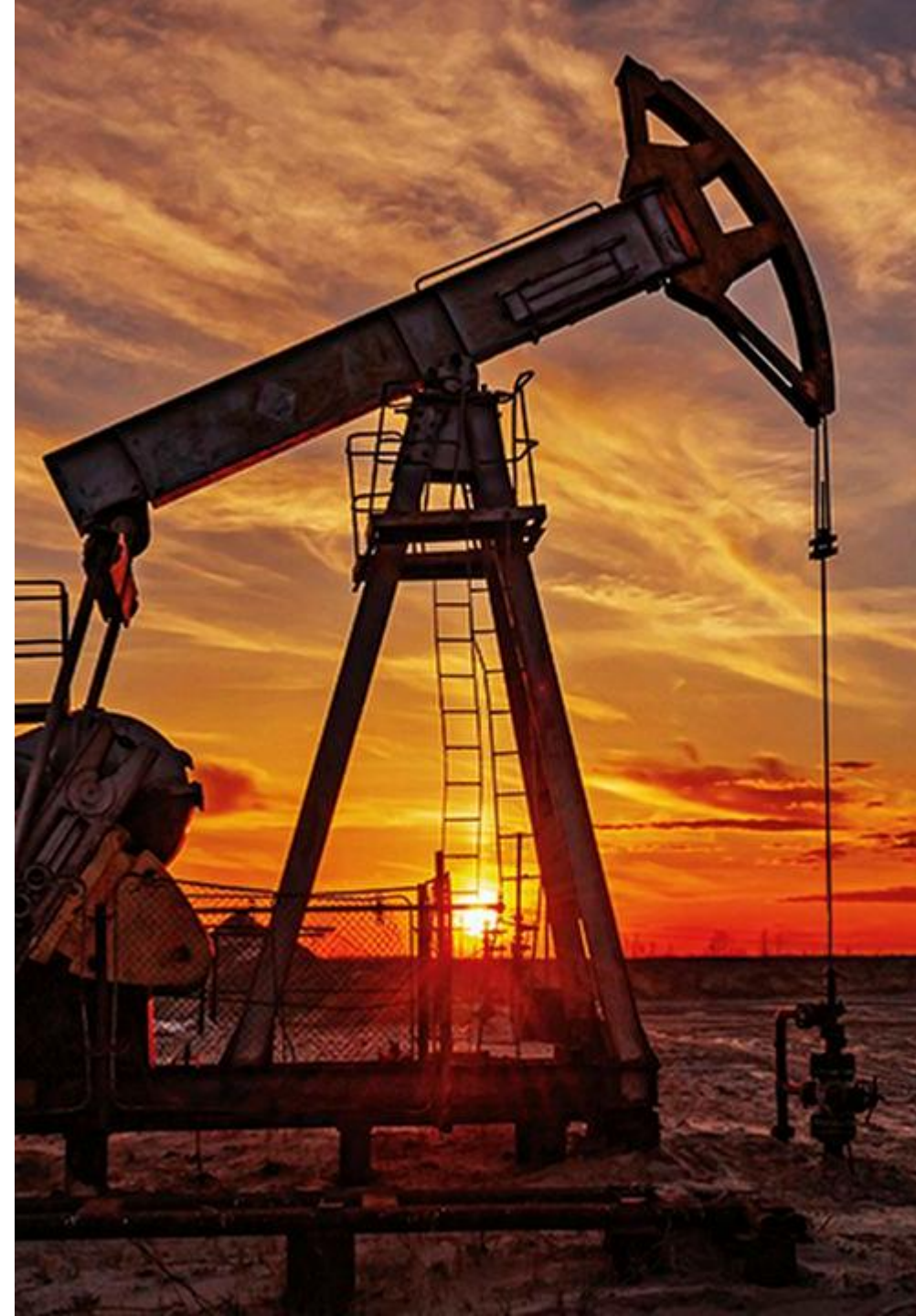
**Utilidad Neta Controladora
(12 meses)**



Participación de Utilidad Neta por segmento

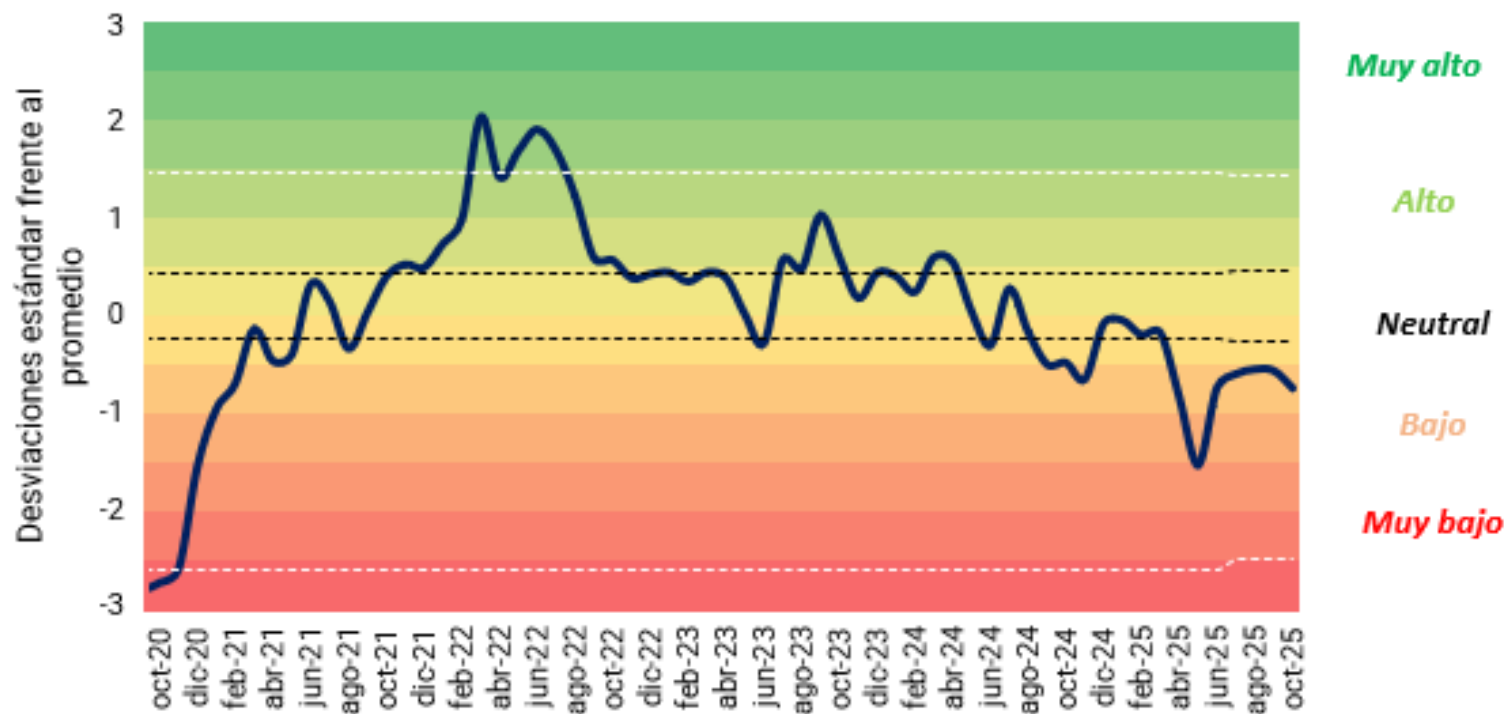


IV. Termómetro Sectorial Corfi



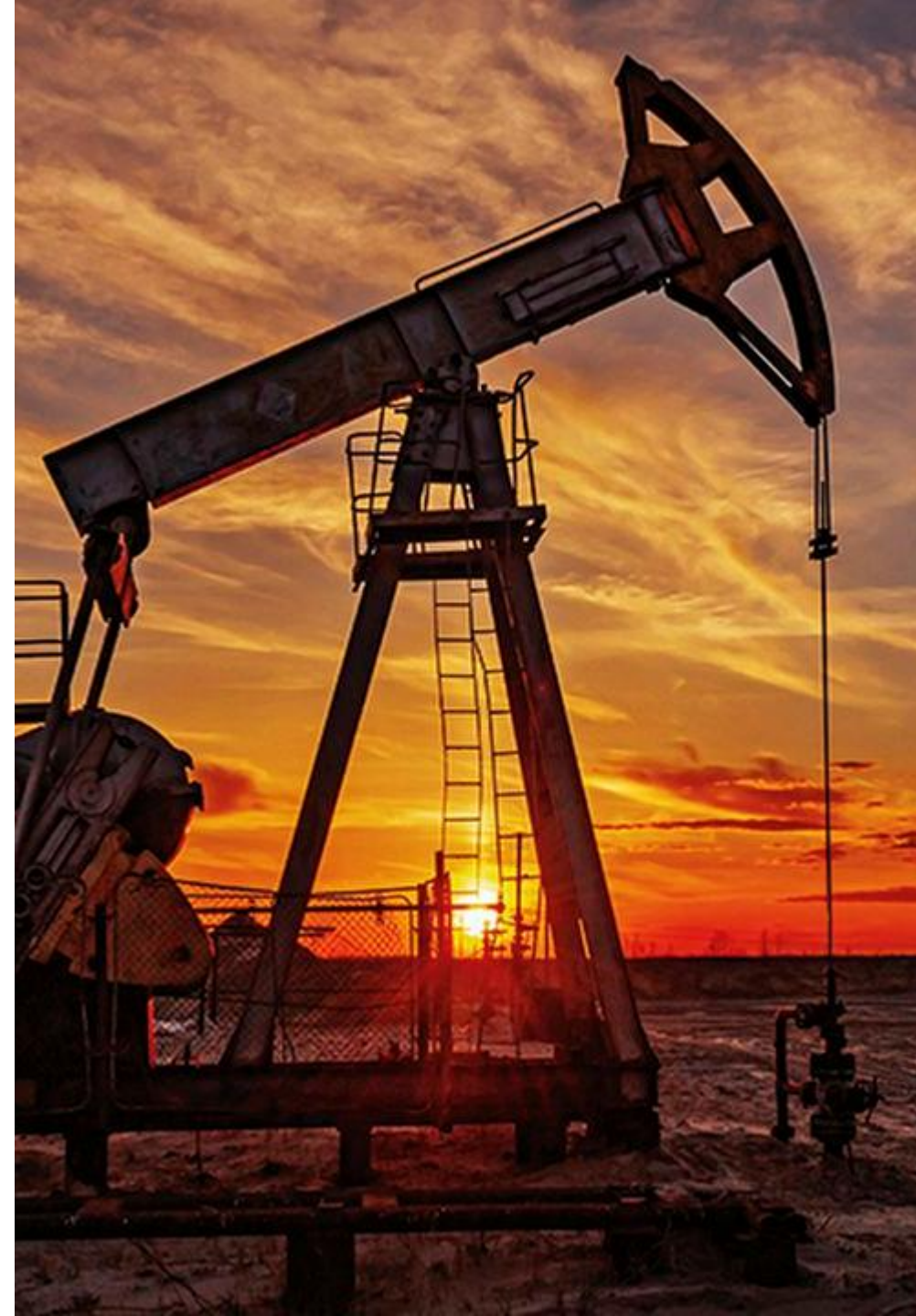
Nuestro termómetro sectorial refleja un desempeño bajo del sector, dada la reducción de la producción de hidrocarburos

Termómetro Sectorial Corfi- Sector de minas y canteras



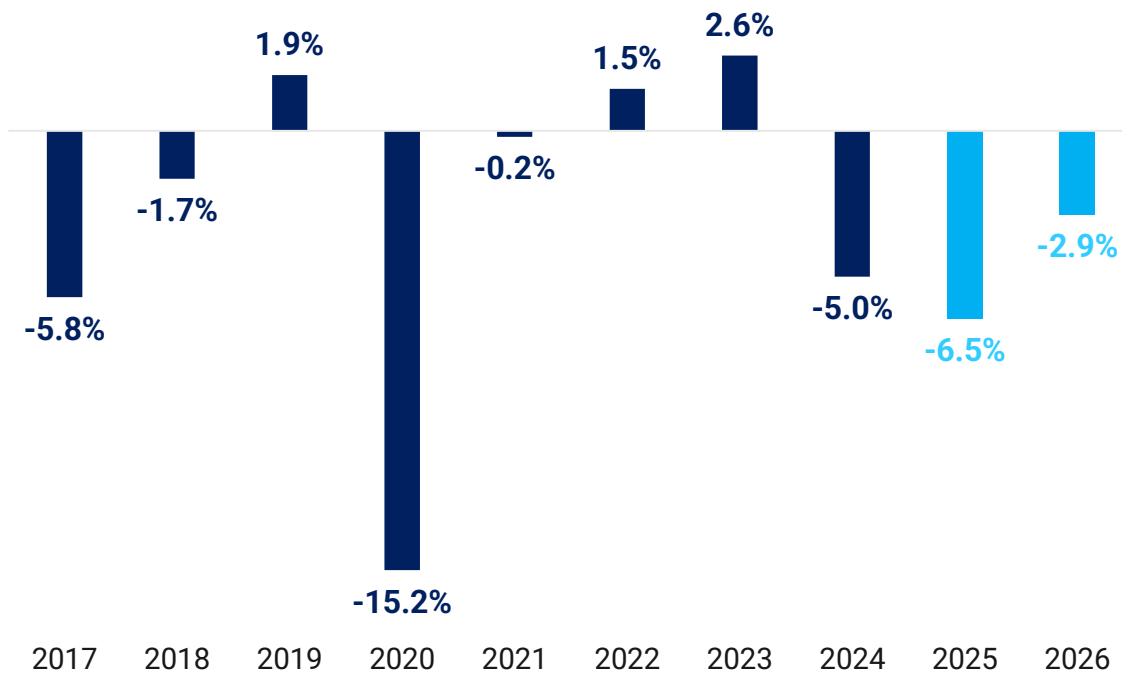
Fuente: Cálculos Corfi colombiana *El indicador fue construido mediante un análisis de componentes principales. El primer componente fue escogido, pues explica positivamente la producción de crudo, gas y carbón, y el precio del Brent. Además, captura más del 51% de la varianza total.

V. Perspectivas del sector



Esperamos que el sector minas y canteras caiga 2,9% en 2026

Proyección de crecimiento del PIB de minas y canteras



- En 2026, la producción de crudo seguiría limitada (-3,2%) por la ausencia de nuevos contratos de exploración y el aumento de la carga impositiva bajo la declaratoria de emergencia económica, reduciendo la capacidad de recuperación del subsector y presionando las exportaciones a la baja.
- A esto se suma la caída continua en la producción comercializada de gas, reflejo de la menor declaración de reservas en el país, lo que llevaría a un incremento en los volúmenes importados para suplir la demanda nacional, que alcanzarían niveles superiores al 20% del suministro total.
- Asimismo el carbón enfrentará presiones por la menor demanda internacional y los compromisos de transición energética. Esto limitará su aporte al PIB y a las exportaciones, manteniendo el subsector en terreno negativo, con una caída del 12%.

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.