

Datos económicos

TRM \$3.433,7 Pesos COL	BRENT US\$75,50 Dólares por barril	WTI US\$71,92 Dólares por barril
---	--	--

Ingresos Fiscales Petroleros, Inversión Extranjera Directa (IED) y Exportaciones 2026 Q1

IED Total 2026 Q1

\$3.794 MUSD

▲ **+34,4% anual**
(\$ 971 MUSD) vs. 2025 Q1

IED Sector Petrolero 2026 Q1

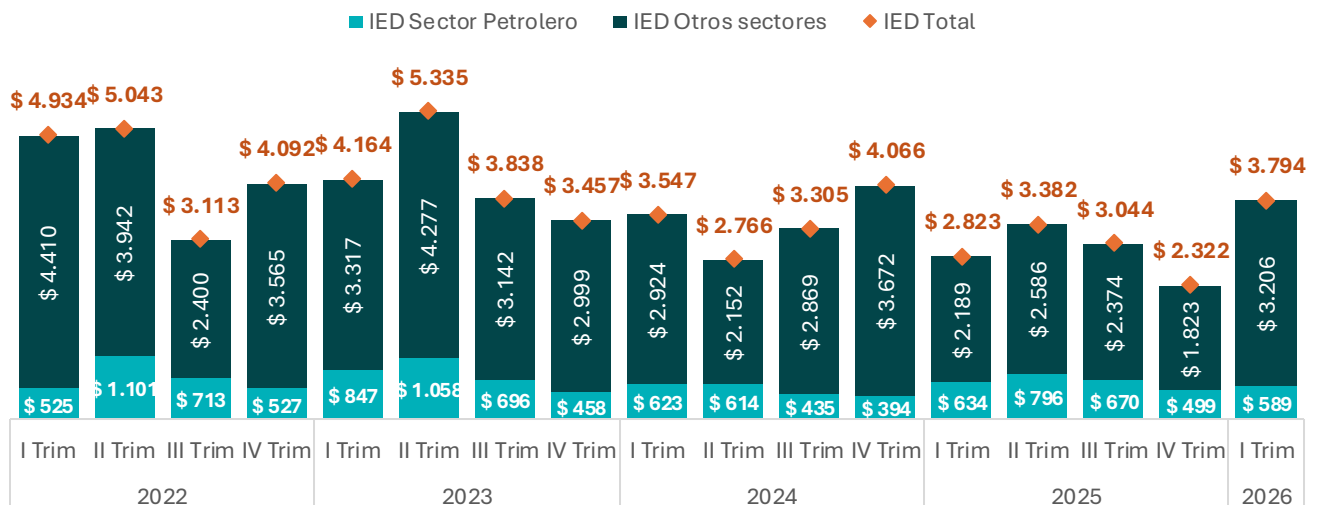
\$589 MUSD

▼ **-7,1% anual**
(-\$45 MUSD) vs. 2025 Q1

La IED petrolera decrece mientras crece la IED Total

Según el Banco de la República, en el primer trimestre de 2026, la **Inversión Extranjera Directa (IED – Balanza de Pagos) en Colombia se ubicó en \$3.794 MUSD, un 34,4% superior (\$971 MUSD)** a igual período de 2025. Este crecimiento se explicó principalmente por la IED dirigida a las industrias manufactureras. Por su parte, la **IED del sector petrolero presentó una contracción del 7,1% (-\$45 MUSD)** respecto al primer trimestre de 2025, ubicándose en **\$589 MUSD**.

IED Total y Petrolera

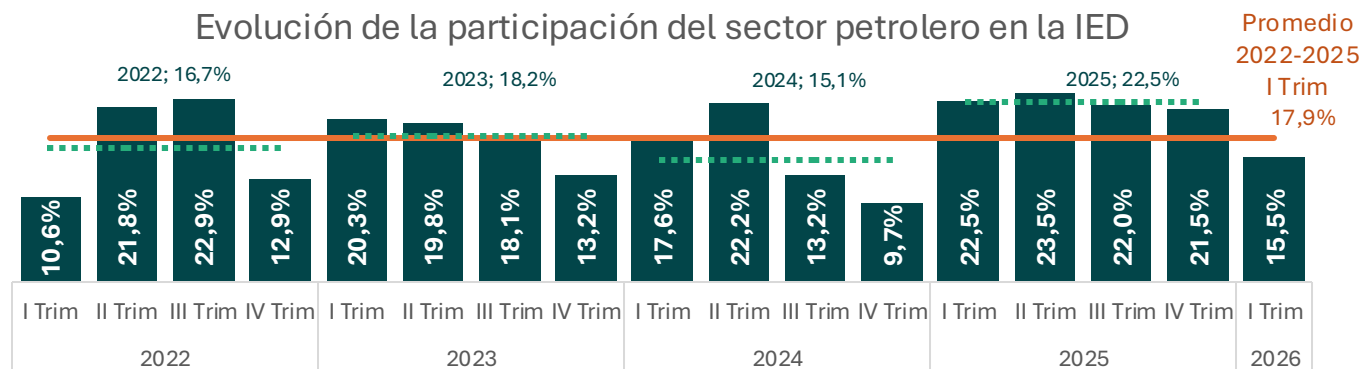


Fuente: [Banco de la República](#) - Balanza de Pagos

Participación del sector petrolero en la IED

En el primer trimestre de 2026, la participación de la IED petrolera en el total se ubicó en **15,5%**, el nivel más bajo para un primer trimestre desde 2022 y por debajo del promedio de los 16 trimestres previos (2022-2025) cuando se ubicó en 17,9%. En términos absolutos, los \$589 MUSD registrados se encuentran un 70,7% por debajo del máximo histórico del segundo trimestre de 2012 (\$2.010 MUSD) y por debajo del promedio reciente 2022-2025 (\$662 MUSD), lo que refleja tanto la contracción propia del sector como el dinamismo de la IED en otros sectores, particularmente la industria manufacturera.

Evolución de la participación del sector petrolero en la IED



¿Por qué cae la IED petrolera?

Aunque el precio promedio del Brent en el primer trimestre de 2026 fue de \$80,2 USD/Bl (5,8% superior al mismo período de 2025), este promedio estuvo jalado por un pico en marzo (\$103,1 USD/Bl) asociado a tensiones en el Estrecho de Ormuz, mientras enero y febrero se mantuvieron en niveles moderados. Es prematuro, por tanto, atribuir a esta coyuntura de precios un efecto directo sobre las decisiones de inversión del trimestre.

Un análisis del período 2012-2026 confirma que **la relación entre precio e IED opera con rezago de al menos un trimestre**, por lo que los precios del primer trimestre no alcanzan a tener impacto en la IED en dicho trimestre. Por otra parte, se encontró que **la contracción de la IED tiene impactos negativos sobre la producción a uno y dos años**, por lo que las caídas observadas desde 2023 tendrán impactos negativos en la producción y por ende en los ingresos fiscales de los próximos años.

Las razones de fondo de la caída responden a factores estructurales: la ausencia de nuevos contratos de exploración, el incremento de las tasas tributarias y las dificultades operacionales en los territorios reducen la previsibilidad de los retornos, erosionando la confianza inversionista incluso en entornos de precios favorables. **EL precio del crudo, por sí solo, no es suficiente para sostener la confianza inversionista en el mediano plazo.**

Fuente: [Banco de la República](#)

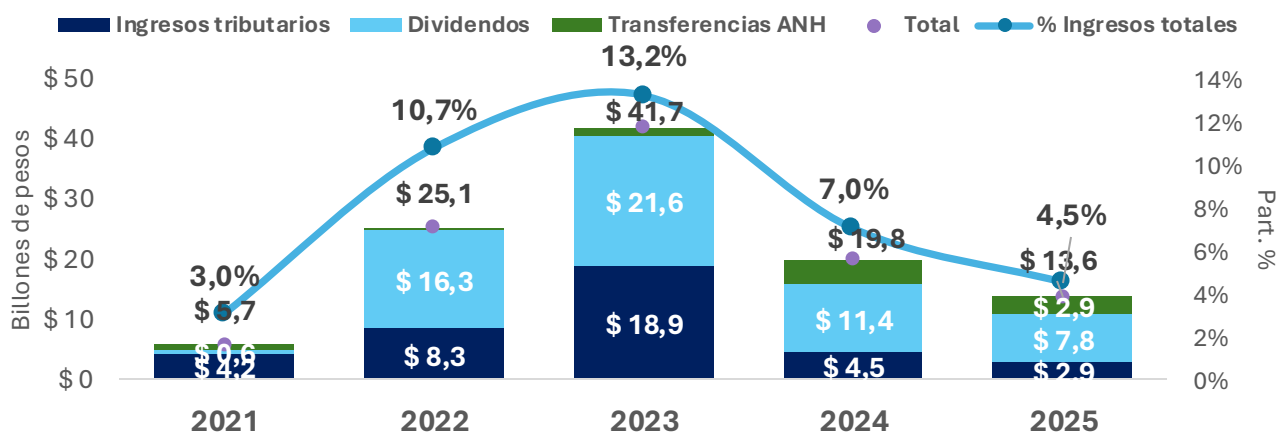
Ingresos fiscales del sector petrolero

Los ingresos fiscales generados por el sector petrolero, conformados por ingresos tributarios, dividendos de empresas estatales del sector y transferencias de la ANH, totalizaron \$13,6 billones en 2025 (Ministerio de Hacienda – Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026), lo que representó el 4,5% de los ingresos totales de la Nación. En los últimos cinco años (2021-2025), el sector ha aportado \$105,9 billones al gobierno nacional, equivalentes en promedio al 8,1% de los ingresos totales y al 1,4% del PIB en dicho período.

La tendencia reciente, no obstante, es de contracción. Tras alcanzar un máximo de \$41,7 billones en 2023, los ingresos fiscales petroleros acumulan una caída del 67,3% en dos años. Detrás de este comportamiento está la menor actividad productiva del sector: según datos del DANE, en 2025 las actividades de exploración y explotación de hidrocarburos se contrajeron un 4,3% a precios constantes y las de coquización y refinación un 0,4%, lo que se tradujo en menores bases gravables y menores transferencias al Estado.

La contracción productiva no es un fenómeno aislado, sino la consecuencia acumulada de un entorno que ha desincentivado la llegada de nuevos capitales al sector. La ausencia de nuevos contratos de exploración y la persistente incertidumbre sobre las reglas de juego tributarias y jurídicas, junto con la coyuntura operacional en los territorios han reducido el universo potencial de proyectos en operación, y sus efectos sobre la producción (y por ende sobre las finanzas públicas) seguirán haciéndose sentir en los años siguientes.

Ingresos Petroleros de la Nación
(\$Billones corrientes, %)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

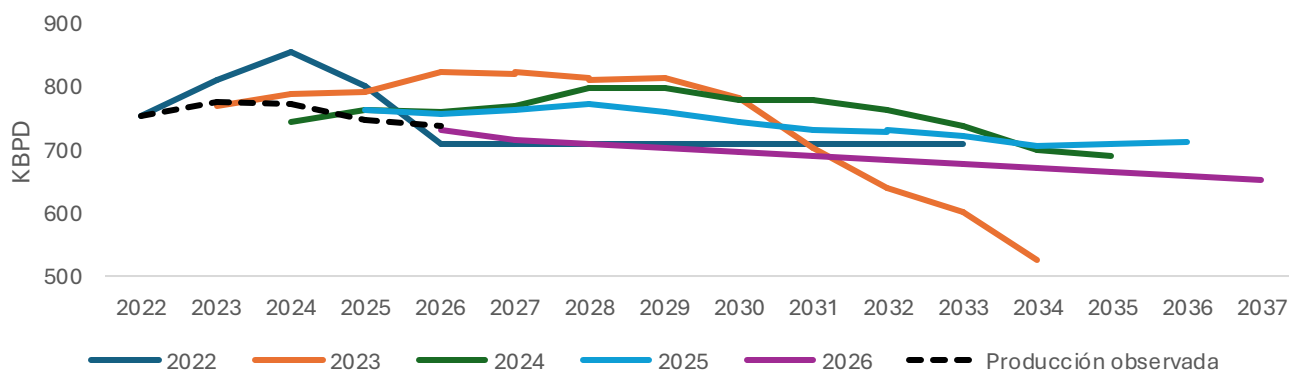
Proyecciones de producción petrolera

El Marco Fiscal de Mediano Plazo, publicado anualmente por el Ministerio de Hacienda, incluye proyecciones de producción petrolera para los siguientes doce años, que sirven de base para estimar los ingresos fiscales que el sector generará para el Gobierno Nacional Central. **El análisis comparado de los últimos cinco informes revela una tendencia sistemática de revisiones a la baja:** mientras que en el MFMP 2022 se proyectaba una producción de 810 KBPD para 2026, el MFMP 2026 la estima en 731 KBPD, una reducción de 79 KBPD en cuatro años de proyecciones consecutivas. Para el horizonte de 2037, la proyección más reciente anticipa una producción de 652 KBPD.

La producción real observada refuerza esta lectura. **Entre 2022 y 2025, la producción efectiva se ubicó en todos los años por debajo de lo proyectado para ese mismo año en el informe inmediatamente anterior,** lo que indica que las revisiones a la baja no han sido suficientes para anticipar la magnitud de la contracción. En el primer cuatrimestre de 2026, la producción promedio fue de 740,8 KBPD, ligeramente por encima de los 731 KBPD proyectados por el MFMP 2026, aunque todavía por debajo de lo que cualquier informe anterior esperaba para este año.

Estas revisiones no son un dato técnico menor. **Una producción estructuralmente inferior a la proyectada se traduce en menores ingresos efectivos de exportaciones, menor recaudo tributario, menores dividendos de Ecopetrol y menores transferencias de la ANH.** La caída en IED petrolera de años recientes, al reducir la actividad exploratoria y disminuir las reservas, es uno de los factores que explica por qué en cada nuevo MFMP es necesario ajustar sus expectativas de producción.

Proyecciones de producción petrolera en KBPD del MFMP



Fuente: Ministerio de Hacienda



@campetrol



@campetrolco



CampetrolColombia



@campetrol



@CAMPETROL1

Crecen las exportaciones totales y petroleras en el primer trimestre de 2026

Durante el primer trimestre de 2026, **las exportaciones de Colombia se ubicaron en \$13.803 MUSD, lo que representó un crecimiento del 15,5%** (\$1.848 MUSD) respecto a igual período de 2025. Este crecimiento obedeció a aumentos tanto en las exportaciones de petróleo crudo y sus derivados como de las exportaciones de otros sectores. En el caso de **las exportaciones de petróleo crudo y sus derivados, estas se ubicaron en \$3.431 MUSD, lo que representó un crecimiento del 0,6%** (\$21 MUSD) respecto a igual período de 2025. Por su parte, las exportaciones de otros sectores crecieron un 21,4% (\$1.826 MUSD) y alcanzaron los \$10.371 MUSD.

El crecimiento del 0,6% en exportaciones petroleras responde a efectos contrapuestos entre precio y volumen. El precio implícito (ver nota técnica) de las exportaciones se ubicó en \$84,4 USD/Bl, por debajo de los \$86,4 USD/Bl registrados en Q1 2025, lo que actuó como freno sobre el valor exportado. El volumen, por su parte, creció un 3,5% frente al mismo trimestre del año anterior, compensando parcialmente ese efecto. Sin embargo, los 450,7 KBPD exportados se mantienen por debajo del promedio histórico reciente 2022–2025 (473 KBPD), una brecha que, valorada a precios del trimestre, equivale a **\$167 MUSD en exportaciones no realizadas**, lo que habría llevado las exportaciones petroleras a \$3.599 MUSD (+5,5% anual) y las totales a \$13.970 MUSD (+16,9% anual).

Exportaciones totales y petroleras



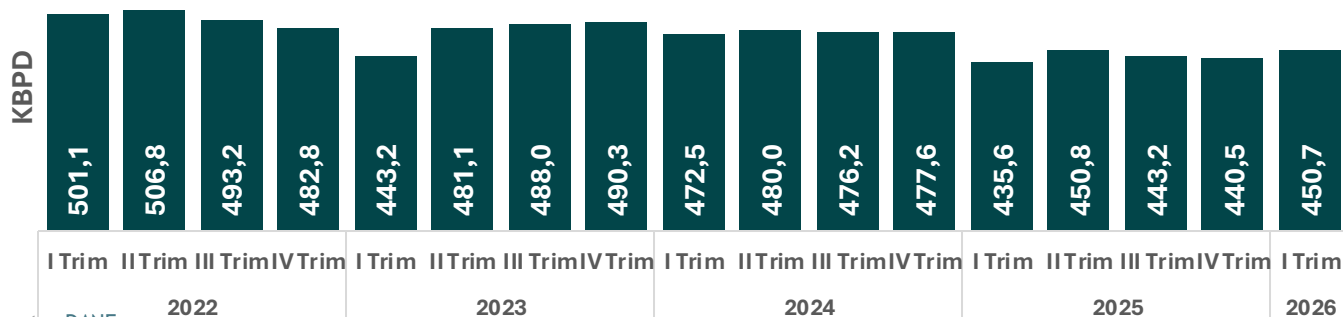
Nota Técnica: El precio implícito se calcula dividiendo el valor total exportado entre el volumen despachado. A diferencia del precio Brent, incorpora el efecto de los contratos de venta pactados con anterioridad y la mezcla de crudo y derivados incluidos en las exportaciones, por lo que puede diferir del del precio internacional de referencia.

Fuente: DANE.

Exportaciones de petróleo y sus derivados en cantidades

En el primer trimestre de 2026, las exportaciones de petróleo y sus derivados promediaron 450,7 KBPD, un 3,5% (15 KBPD) por encima de los 435,6 KBPD registrados en igual período de 2025. No obstante, este resultado se mantiene por debajo del promedio 2022–2025 de 473 KBPD, una tendencia descendente que refleja años de contracción en la actividad exploratoria. La brecha entre el volumen exportado y el promedio histórico equivale, como se señaló, a \$167 MUSD en exportaciones no realizadas durante el trimestre. Es de resaltar que esta cifra está calculada sobre el promedio de los últimos cuatro años (en una perspectiva de más largo plazo, los ingresos dejados de percibir pueden ser mayores). Esto confirma que **recuperar los niveles históricos de exportación pasa necesariamente por reactivar la inversión**.

Cantidades promedio exportadas



Fuente: [DANE](#).

"Los datos del primer trimestre de 2026 cuentan una historia que no podemos ignorar: la inversión extranjera en el sector cae, la producción se contrae por debajo de lo que el propio gobierno proyectaba hace apenas cuatro años, y los ingresos fiscales petroleros han perdido más de dos tercios de su valor desde 2023. Las exportaciones crecieron en valor gracias a una coyuntura de precios exógena, pero el volumen exportado sigue por debajo de nuestro promedio histórico, y esa brecha tiene un costo concreto para la economía. Desde CAMPETROL reiteramos que revertir esta tendencia es prioritario y exige un entorno de seguridad jurídica, estabilidad tributaria, condiciones favorables de operación en las regiones y apertura a la inversión. Solo con un trabajo articulado entre Gobierno, Industria y Territorio podremos garantizar que el sector petrolero siga siendo motor de desarrollo y estabilidad para Colombia", señaló Nelson Castañeda, presidente ejecutivo de CAMPETROL.

CAMPETROL - Equipo de análisis técnico y económico

Nelson Castañeda
Presidente Ejecutivo

Patricia Romero
Coordinadora Técnica de Oil & Gas & Energía

Javier Mejía
Análisis Económico - Consultor

Andrés Sánchez
Director de Asuntos Económicos y Comerciales

Marcos Vela
Coordinador Técnico de Oil & Gas & Energía



@campetrol



@campetrolco



CampetrolColombia



@campetrol



6/6
@CAMPETROL1