

Datos económicos

TRM	BRENT	WTI
\$3.062,96	US\$93,78	US\$86,83
Pesos COL	Dólares por barril	Dólares por barril

Producto Interno Bruto 2026 Q2

PIB Nacional

3,5%

(+1,6 p.p.) vs. 2025 Q2

PIB Hidrocarburos

-0,5%

(+5,4 p.p.) vs. 2025 Q2

-2,6%

PIB Extracción
(+4,4 p.p.) vs. 2025 Q2

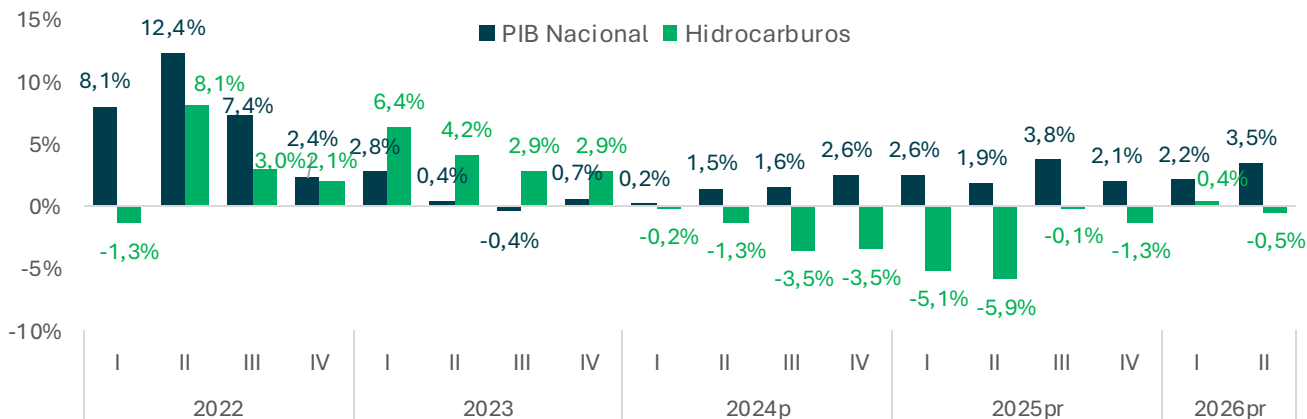
4,2%

PIB Refinación
(+7,5 p.p.) vs. 2025 Q2

Crecimiento económico 2026 Q2

Durante el segundo trimestre de 2026, la economía nacional se expandió un 3,5%, mientras el sector de hidrocarburos tuvo un decrecimiento del 0,5%, luego del crecimiento del 0,4% registrado en el primer trimestre. Excluyendo dicho trimestre, el sector acumula variaciones negativas desde el primer trimestre de 2024. El sector está compuesto por las actividades de extracción de petróleo y de gas natural, las cuales tuvieron una caída del 2,6%, y las actividades de refinación, con un crecimiento del 4,2%.

Crecimiento trimestral del PIB Nacional y del PIB de Hidrocarburos



Fuente: Cálculos CAMPETROL con base en información del DANE publicada el 18 de agosto de 2026
Datos a precios constantes.

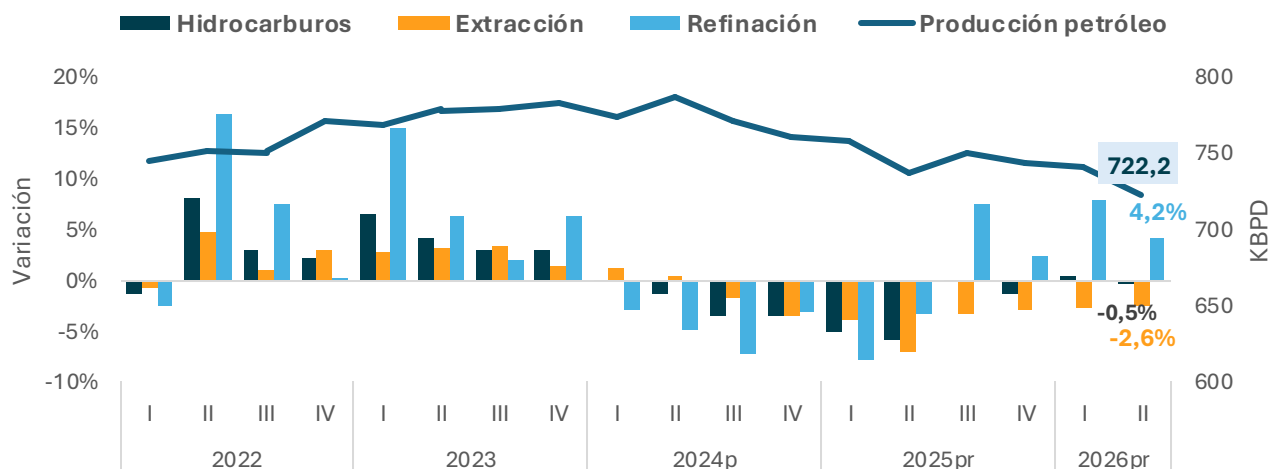
Sector hidrocarburos en el segundo trimestre de 2026

Durante el segundo trimestre de 2026, el sector de hidrocarburos volvió a terreno negativo tras el breve repunte del trimestre anterior. La divergencia entre extracción y refinación es el rasgo que define su desempeño reciente: mientras la extracción acumula ocho trimestres consecutivos en terreno negativo, lo que la mantiene en recesión técnica, la refinación completa cuatro trimestres positivos seguidos.

Esa divergencia no es nueva, se viene ampliando desde 2024. La refinación empezó a recuperarse en el tercer trimestre de 2025 y desde entonces ha amortiguado parcialmente el efecto de la caída de la extracción sobre el resultado agregado del sector, mientras esta última se mantiene en niveles negativos. El resultado del primer trimestre de 2026 fue positivo porque el impulso de la refinación alcanzó a compensar la caída de la extracción, algo que ya no ocurrió en el segundo trimestre.

Respecto a los niveles de producción, **en el segundo trimestre de 2026 la producción fiscalizada de petróleo se ubicó en 722,2 KBPD**, una caída del 1,9% (-13,9 KBPD) frente a igual trimestre de 2025 y del 2,5% (-18,4 KBPD) frente al primer trimestre de 2026.

Variación Trimestral del Sector Hidrocarburos



Fuente: Cálculos CAMPETROL con base en información del DANE publicada el 18 de agosto de 2026
Datos a precios constantes.

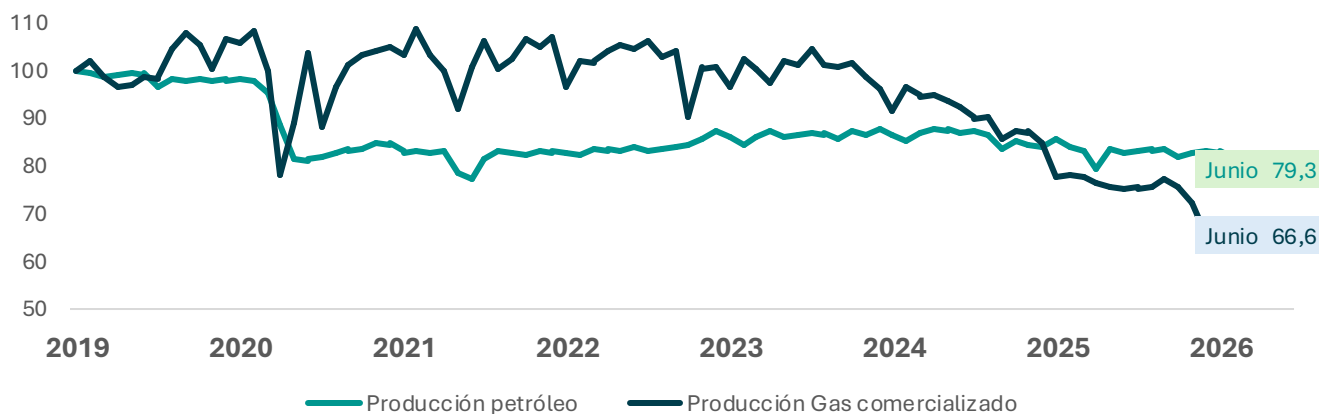
Producción de Petróleo crudo y Gas Natural

Al analizar la caída en la extracción, resulta útil desagregar el comportamiento entre petróleo y gas natural. Para ello **se construyó un índice que permite comparar la evolución de ambos hidrocarburos en el tiempo, a pesar de que se miden en unidades distintas**. Los resultados son coherentes con lo observado en las páginas anteriores y permiten identificar cuál de los dos explica en mayor medida la contracción del sector.

Desde el segundo trimestre de 2024, último período en que la extracción registró una variación positiva, la producción de petróleo ha caído un 8,2% (-64,2 KBPD) y la de gas comercializado un 28,6% (-282,3 MPCD). Es decir, **la contracción del gas ha sido más de tres veces mayor que la del crudo en el mismo período**. Medido frente a enero de 2019, el petróleo produce hoy un 19,7% menos y el gas un 33,3% menos. El gas registró en enero de 2026 su nivel más bajo del período (683 MPCD) y, aunque ha mostrado una leve recuperación en los meses siguientes, se mantiene muy por debajo de sus registros históricos.

Nota: el gráfico no muestra los barriles y pies cúbicos producidos cada mes, sino qué tanto ha cambiado la producción frente a enero de 2019, mes al que se le asigna el valor 100. Si un mes aparece en 80, la producción equivale al 80% de la de enero de 2019, es decir, cayó un 20%. Esto permite comparar dos hidrocarburos que se miden en unidades distintas (KBPD y MPCD).

Producción mensual promedio de petróleo y gas comercializado
enero de 2019 = 100



Fuente: Cálculos CAMPETROL con base en información de la ANH

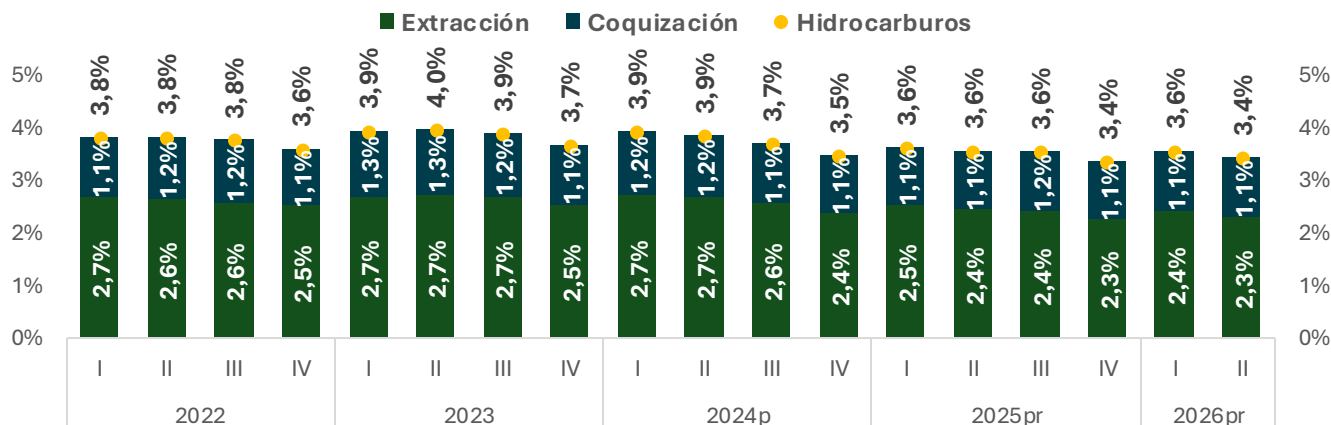
Participación del sector hidrocarburos en el PIB nacional

En el segundo trimestre de 2026, el sector de hidrocarburos representó el 3,4% del PIB nacional. De este porcentaje, las actividades de extracción de petróleo y de gas natural representaron el 2,3%, mientras que las de coquización y refinación aportaron el 1,1% restante.

La participación del sector ha venido reduciéndose de manera persistente desde el 5,7% alcanzado en 2013. Al detallar la evolución, se encuentra que la coquización y refinación ha mantenido un peso estable, entre 1,0% y 1,3%, lo que implica que la pérdida de peso relativo se concentra por completo en las actividades de extracción, las cuales han reducido su participación casi a la mitad, al pasar de representar un 4,5% del PIB en 2013 a un 2,3% en el segundo trimestre de 2026.

La caída en la participación obedece a la combinación de dos fuerzas: una producción que se contrae de manera sostenida y un resto de la economía que continúa creciendo. Aun cuando el sector lograra estabilizar sus niveles de producción, su peso relativo seguiría disminuyendo mientras el PIB nacional se expanda a las tasas observadas. Recuperar participación exige, por tanto, no solo detener la caída de la extracción sino revertirla, lo que depende de decisiones de inversión.

Participación del Sector Hidrocarburos en el PIB



Fuente: Cálculos CAMPETROL con base en información del DANE y la ANH publicada el 18 de agosto de 2026
Datos ajustados por efecto estacional y calendario

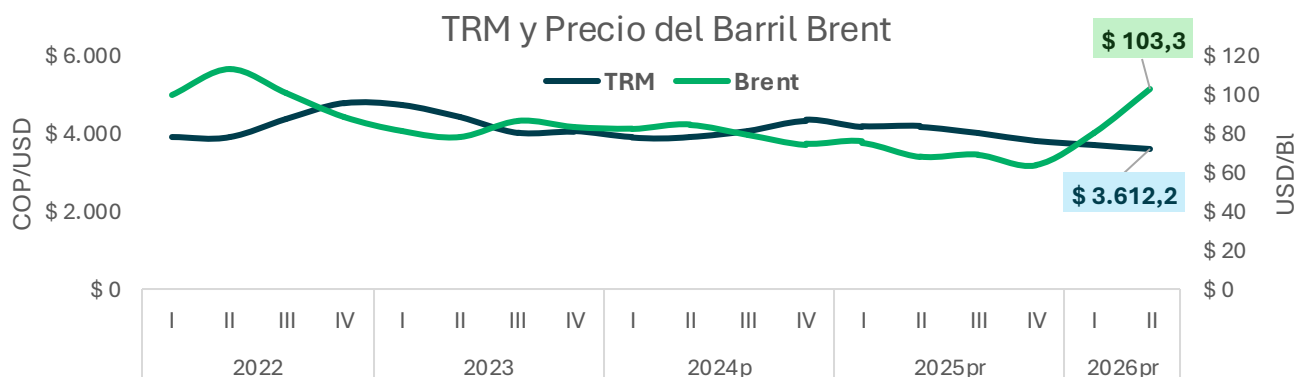
Evolución de los precios

Para interpretar el desempeño del sector petrolero conviene complementar el análisis del PIB real con el comportamiento del precio del barril medido en pesos, pues este incide en la rentabilidad y en las decisiones de inversión. **En Colombia, ese precio en pesos depende de dos variables: el precio internacional del crudo (Brent) y la tasa de cambio (TRM).**

En el segundo trimestre de 2026, el precio del barril en pesos se ubicó en \$373.063 COP, un 30,7% por encima del mismo trimestre de 2025 (\$285.504 COP), su nivel más alto desde el primer trimestre de 2023. **Esta vez las dos variables se movieron en direcciones opuestas:** el Brent aumentó un 51,8% (de \$68,0 a \$103,3 USD/Bl, es decir \$35,3 USD/Bl adicionales), mientras que la TRM se apreció un 13,9%, al pasar de \$4.197,3 COP en el segundo trimestre de 2025 a \$3.612,1 COP en igual periodo de 2026 (-\$585,2 COP).

Al separar cuánto de este cambio corresponde a cada variable (ver nota técnica), se evidencia que **el alza del Brent explica más que la totalidad del incremento observado, mientras que la apreciación del peso operó en sentido contrario y compensó cerca de una tercera parte de esa ganancia.** En términos concretos, si la tasa de cambio se hubiera mantenido en el nivel del segundo trimestre de 2025, el barril habría alcanzado \$433.502 COP, esto es \$60.439 COP adicionales por barril, un 16,2% más que el valor efectivamente observado.

Nota técnica: El Brent es precio de referencia y el crudo colombiano se transa con descuento, por lo que las cifras miden el efecto relativo de cada variable, no el ingreso por barril.

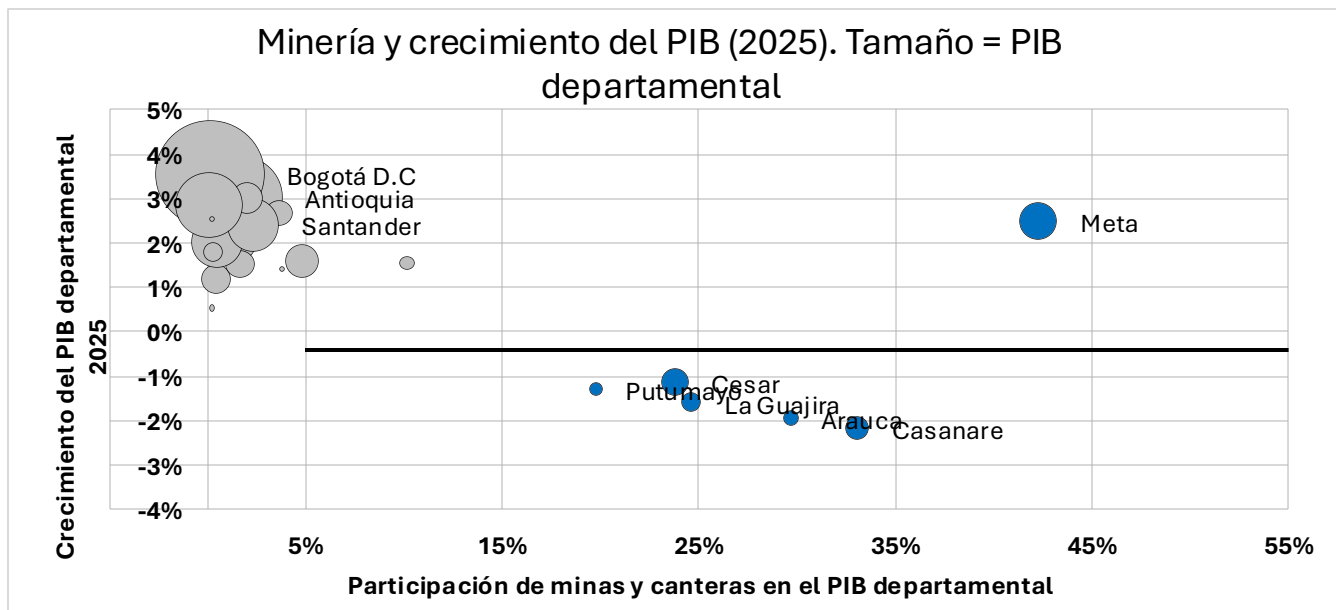


Fuente: Cálculos CAMPETROL con base en información del Banco de la República y la EIA

PIB Departamental 2025

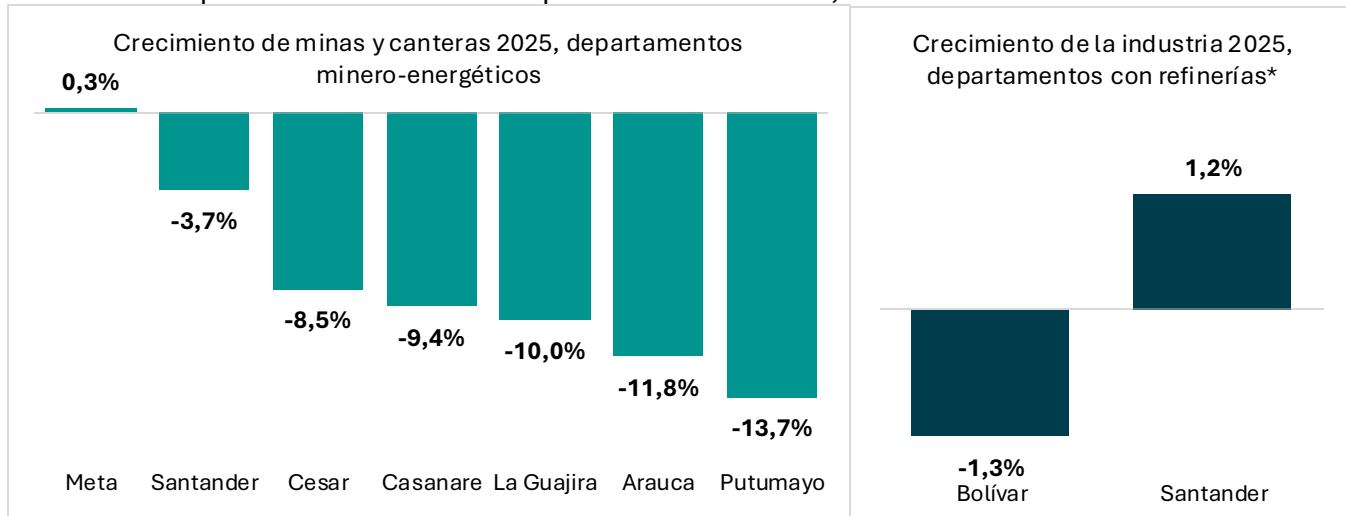
De acuerdo con las cifras de PIB departamental publicadas recientemente por el DANE, **en 2025, la economía colombiana creció 2,6%, ese promedio nacional agrupa resultados muy distintos entre departamentos.** El gráfico siguiente presenta los 33 departamentos del país donde círculo representa un departamento. Su posición horizontal indica qué tanto pesa la explotación de minas y canteras dentro de su economía: entre más a la derecha, mayor es esa participación. Su posición vertical indica cuánto creció o se contrajo el departamento en 2025: los que están por encima de la línea del 0% crecieron, los que están por debajo se contrajeron. El tamaño del círculo, por su parte, representa el tamaño de la economía departamental: departamentos como Antioquia y Santander aparecen como círculos grandes por su peso en el PIB nacional, independientemente de si crecieron mucho o poco.

En el gráfico, se aprecia un patrón: los únicos cinco departamentos con variaciones negativas en su PIB en 2025 están además desplazados hacia la derecha del gráfico, lo que significa que en todos ellos la minería y los hidrocarburos representan una porción considerable de su economía (entre el 20% y el 33%). Las variaciones anuales del PIB de estos departamentos fueron: Casanare (-2,2%), Arauca (-1,9%), La Guajira (-1,6%), Putumayo (-1,3%) y Cesar (-1,1%). Meta, con una participación similar a la de estos departamentos es la excepción al presentar un crecimiento del 2,5%.



Fuente: Cálculos CAMPETROL con base en información del DANE publicada el 03 de julio de 2026

Como vimos previamente, Meta es la excepción a este patrón. El crecimiento de su PIB en 2025 se debió a que fue el único de los departamentos con alta participación de la actividad de minas y canteras en el cual esta actividad no se contrajo, lo que le permitió crecer a tasas similares a las del promedio nacional. Por el contrario, Casanare permite ver el contraste: a pesar de depender menos de minas y canteras, la contracción del 9,4% en estas actividades fue determinante en la caída del 2,2% del PIB departamental. Lo que separa la realidad de estos dos departamentos no es su dependencia del sector, sino cómo le fue a esa actividad.



Fuente: Cálculos CAMPETROL con base en información del DANE publicada el 03 de julio de 2026

* Variaciones correspondientes al total de la industria manufacturera departamental, la información disponible en el DANE no permite calcular el crecimiento del PIB de las actividades de refinación de manera desagregada por departamento.

Reflexión final

“En el segundo trimestre de 2026, mientras la economía colombiana creció 3,5%, el sector de hidrocarburos se contrajo 0,5%, su octavo trimestre negativo en la extracción de petróleo y gas. La refinación sostiene el resultado, por márgenes de procesamiento y no por mayor producción, que se ubicó en su nivel más bajo en año y medio. Es necesario recuperar los niveles de producción asegurando condiciones operativas en territorio, viabilizar proyectos estratégicos, fortalecer la competitividad y la certidumbre para atraer inversión, y reactivar la exploración, de modo que el sector hidrocarburos vuelva a aportar de forma significativa al crecimiento”, 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 I

Javier Mejía
Análisis Económico - Consultor

Andrés Sánchez
Director de Asuntos Económicos y Comerciales

Marcos Vela
Coordinador Técnico de Oil & Gas & Energía II