

Bladex LatAm Insight

Octubre 2026

Informe Sectorial Oil & Gas:
La ventaja energética de América Latina vuelve a escena en el mapa global.

BLADEX

Contenido

1. Panorama global del oil & gas.

2. Latinoamérica: dependencia heterogénea del oil & gas; fortaleza upstream y retos downstream.

3. Argentina: impulso en el sector energético.

4. Brasil: panorama energético reconfigurado por mayor inversión.

5. Colombia: panorama petrolero moderado, con potencial de mejora.

6. Ecuador: potencial petrolero bajo restricciones estructurales.

7. Análisis de Pares: Escala, reservas y costos. Las ventajas competitivas de Latinoamérica.

Resumen Ejecutivo

BLADEX



El choque reciente por el conflicto con Irán genera oportunidades importantes para los productores de combustibles fósiles, a pesar de que la demanda de estos se ha disminuido.

Latinoamérica entra en un nuevo ciclo de expansión petrolera, con niveles de producción que se acercan a los máximos observados antes de la crisis de materias primas y una participación creciente en la oferta mundial de crudo.



La principal ventaja competitiva de la región se concentra en el upstream, particularmente en Suramérica, donde Brasil, Argentina, Colombia y Ecuador mantienen balances energéticos relativamente favorables y capacidad de expansión productiva.



Argentina emerge como la principal historia de crecimiento en gas natural, sustentada en el potencial de los recursos no convencionales, nuevas rondas de licitación y una intensa actividad de perforación en Vaca Muerta y otras cuencas productivas.



Brasil es el principal motor de crecimiento regional, apoyado en el desarrollo offshore y el pre-sal, la apertura regulatoria y una mayor participación de inversión extranjera, factores que seguirán impulsando reservas y producción durante la próxima década.



Colombia enfrenta un panorama más desafiante, marcado por el deterioro de reservas, menor actividad exploratoria y un entorno regulatorio menos favorable; aunque proyectos offshore como Sirius podrían convertirse en un punto de inflexión para el sector gasífero.



Ecuador cuenta con un crecimiento limitado, debido a la madurez de los campos, la baja reposición de reservas, la subinversión histórica y la persistencia de riesgos regulatorios y socioambientales.

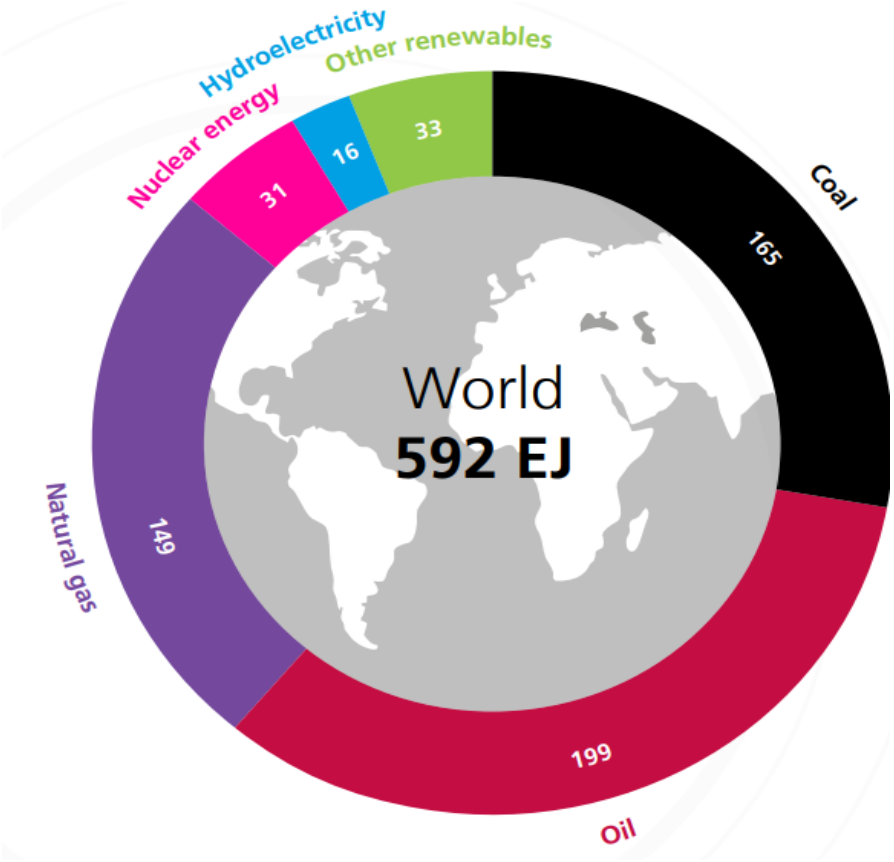
Panorama global del oil & gas: disrupciones de corto plazo en un mercado que conserva fundamentos de oferta holgada en el mediano plazo.

BLADEX

La producción de energía no renovable continúa desempeñando un rol predominante en la matriz energética global.

- El petróleo y el gas concentran cerca del **60%** de la oferta energética mundial, consolidando su relevancia estructural. Según The EIU, esta distribución seguirá al menos hasta 2035, en tanto la transición energética es lenta, mientras que la demanda por energéticos está aumentando a tasas aún mayores que el crecimiento poblacional.
- Si bien el auge de las energías renovables ha captado crecientes flujos de inversión, la matriz fósil mantiene un peso dominante en términos de oferta y **seguridad energética.**
- Los recientes choques de oferta derivados de conflictos geopolíticos producen, que por un tiempo los precios de los commodities energéticos se mantengan altos. De todas maneras, las energías alternativas ganan relevancia.
- Grandes consumidores de petróleo, como China, han venido disminuyendo su demanda, de forma transitoria. Además, el consumo de energía por cuenta de las nuevas tecnologías seguirá apoyando precios relativamente altos para el petróleo y el gas.

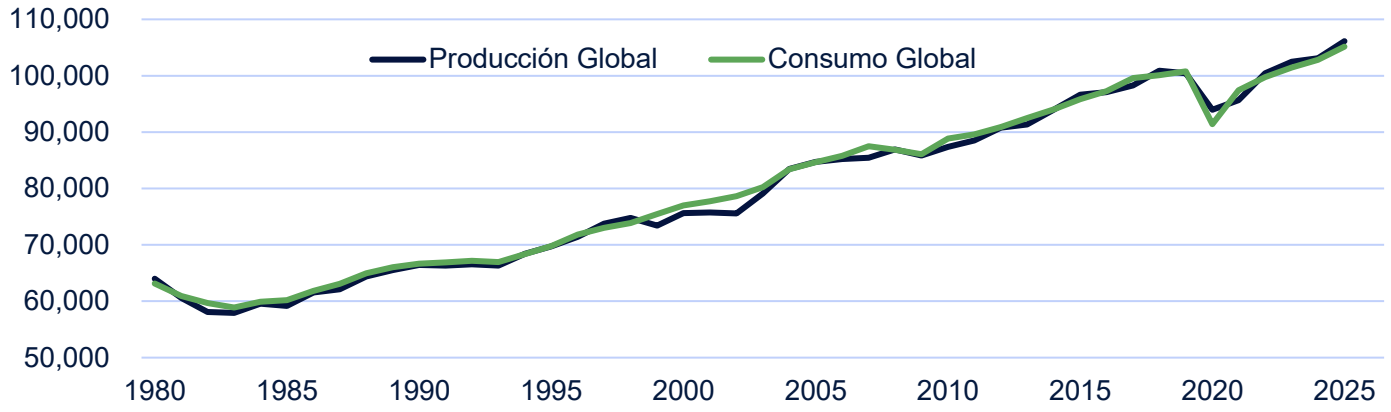
Matriz Energética Global
(Exajoules – EJ)



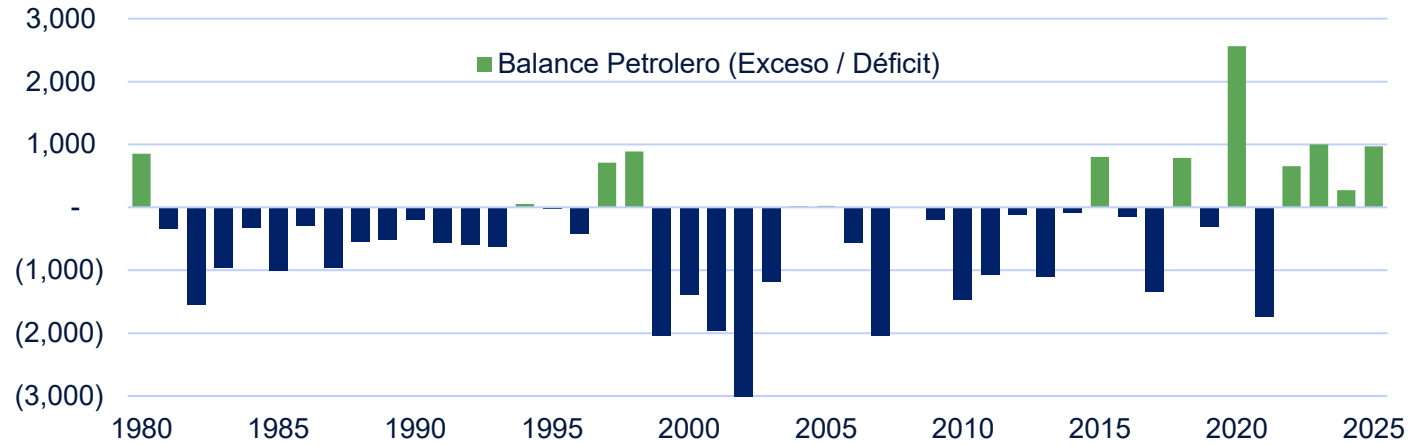
Fuente: Statistical Review of World Energy – Estudios Económicos Bladex

Las tensiones en Medio Oriente impulsarían un déficit de la producción de petróleo en 2026; pero se recuperará en 2027.

Petróleo global: Demanda vs. Oferta
(millones de barriles por día)



Balance del mercado petrolero global
(Millones de barriles por día)

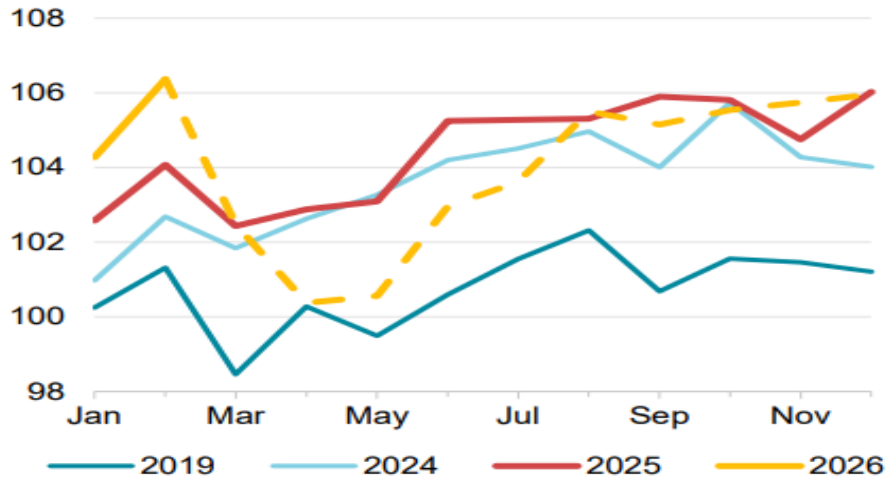


- Las tensiones geopolíticas en Medio Oriente han generado disrupciones temporales en las cadenas globales de producción y abastecimiento energético, provocando un deterioro significativo del balance entre oferta y demanda. Como resultado, el mercado petrolero registró un déficit de suministro que alcanzó niveles no observados en más de cinco años.
- No obstante, se espera que los fundamentos de abastecimiento mejoren gradualmente a medida que disminuyan las tensiones geopolíticas y se normalice el tránsito por el Estrecho de Ormuz, permitiendo una recuperación de los flujos comerciales y una recomposición progresiva de la oferta global de hidrocarburos.

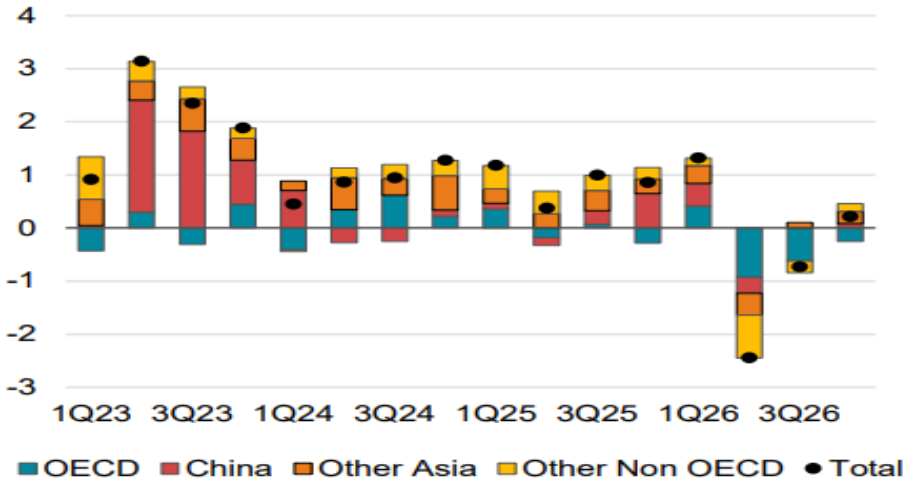
Fuente: OPEC – EIA – Estudios Económicos Bladex

Ajustes en la demanda de combustibles contribuyeron a moderar las presiones alcistas sobre los precios del petróleo y gas.

Demanda global de petróleo
(millones de barriles por día)



Demanda global de petróleo por trimestre
(Cambio trimestral)

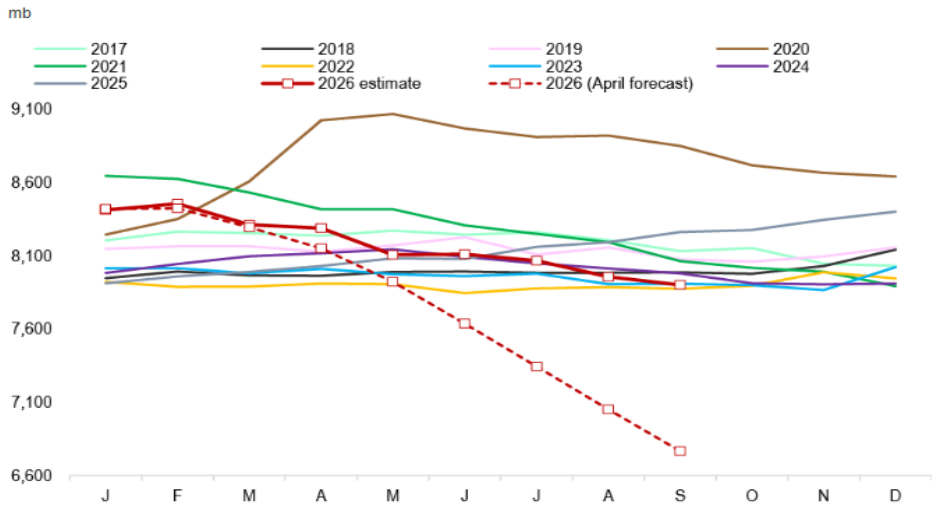


- A diferencia de episodios previos de interrupción de la oferta, el ajuste de la demanda ha desempeñado un papel más relevante en la estabilización del mercado, contribuyendo a moderar las presiones alcistas sobre los precios internacionales del petróleo y gas.
- Esta corrección en la demanda ha estado respaldada por cambios en los patrones de consumo energético, la utilización de reservas estratégicas y una mayor sustitución hacia fuentes alternativas de energía. Como resultado, el crecimiento del consumo de crudo se ha desacelerado significativamente, ubicándose en niveles no observados en más de cinco años y absorbiendo parte del impacto generado por las restricciones temporales de oferta.

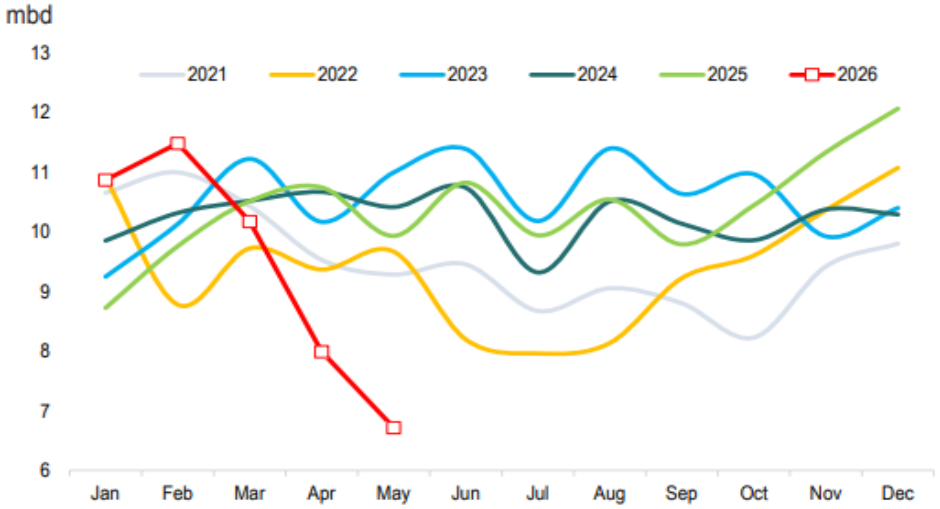
Fuente: Oil market report IEA – Estudios Económicos Bladex

La utilización de las reservas estratégicas de petróleo y los cambios de consumo fueron factores claves que evitó una mayor presión sobre los precios.

Inventarios globales de petróleo
(millones de barriles)



Importaciones de crudo de China
(millones de barriles por día)



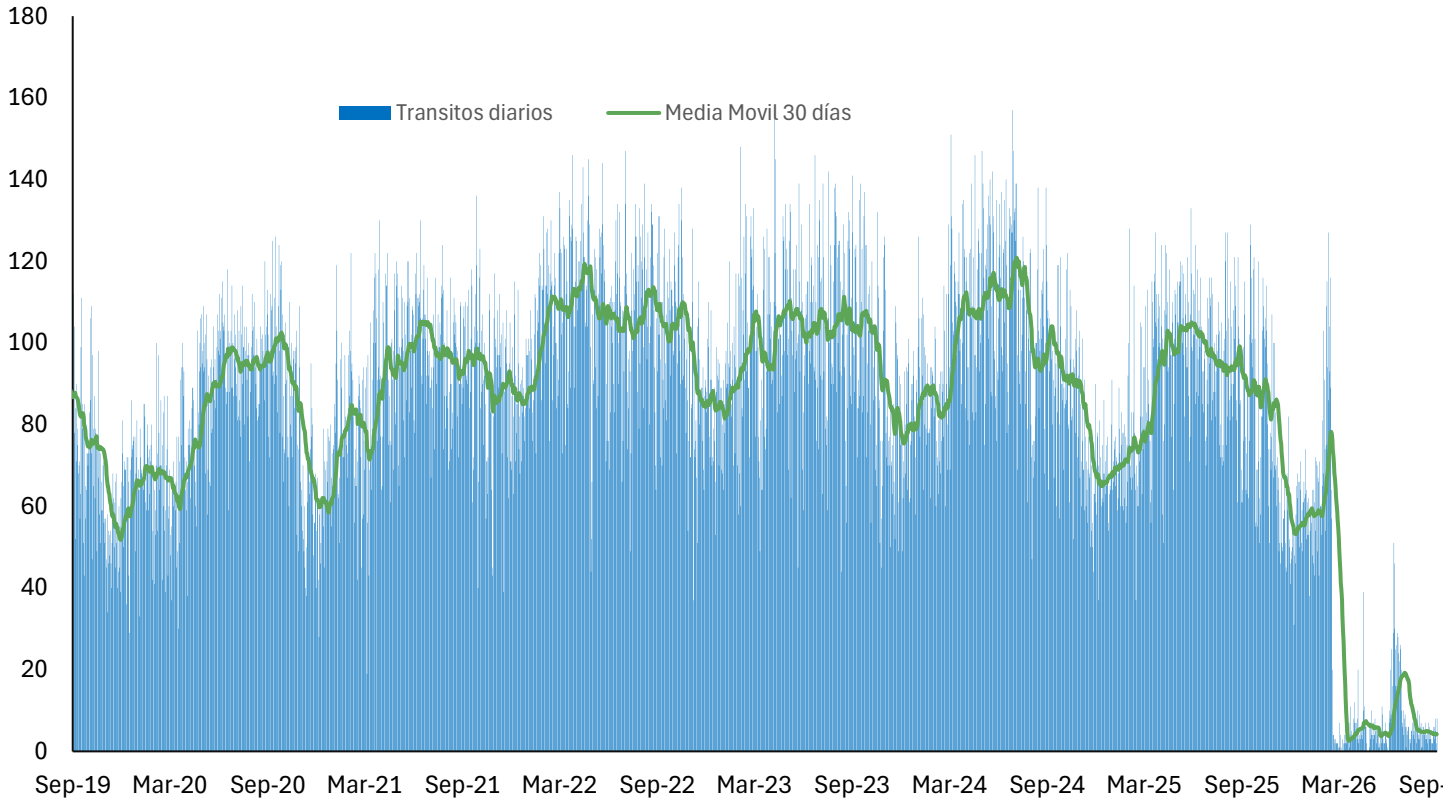
- La liberación de inventarios estratégicos y comerciales de crudo fue uno de los principales mecanismos de ajuste que contribuyó a moderar las presiones alcistas sobre los precios y compensar parcialmente el déficit de oferta global. Como resultado, los inventarios mundiales descendieron hasta su nivel más bajo en casi una década.
- En paralelo, China adoptó una postura más prudente en materia energética, moderando el crecimiento de sus importaciones de crudo y racionalizando el consumo de combustibles fósiles, con el objetivo de mitigar el impacto del aumento de los precios internacionales sobre su economía.

Fuente: J.P. Morgan Commodities Research – Estudios Económicos Bladex

El tránsito diario en el punto crítico del Estrecho de Ormuz se ha ido normalizando. Sin embargo, sigue distante de su promedio de la última década.

- Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio se han moderado considerablemente, lo que apunta a un eventual cierre del episodio de conflicto que se intensificó durante el primer trimestre.
- No obstante, el flujo de buques cargueros a través del Estrecho de Ormuz —un corredor estratégico para el comercio energético global— permanece por debajo de los niveles observados antes del conflicto, lo que evidencia que aún persisten disrupciones logísticas en la región.
- En este contexto, no se prevé una normalización completa de los precios de los combustibles hacia los niveles previos al conflicto en el corto plazo. Las interrupciones remanentes en las rutas de transporte y abastecimiento continúan incorporando una prima de riesgo sobre los mercados energéticos.

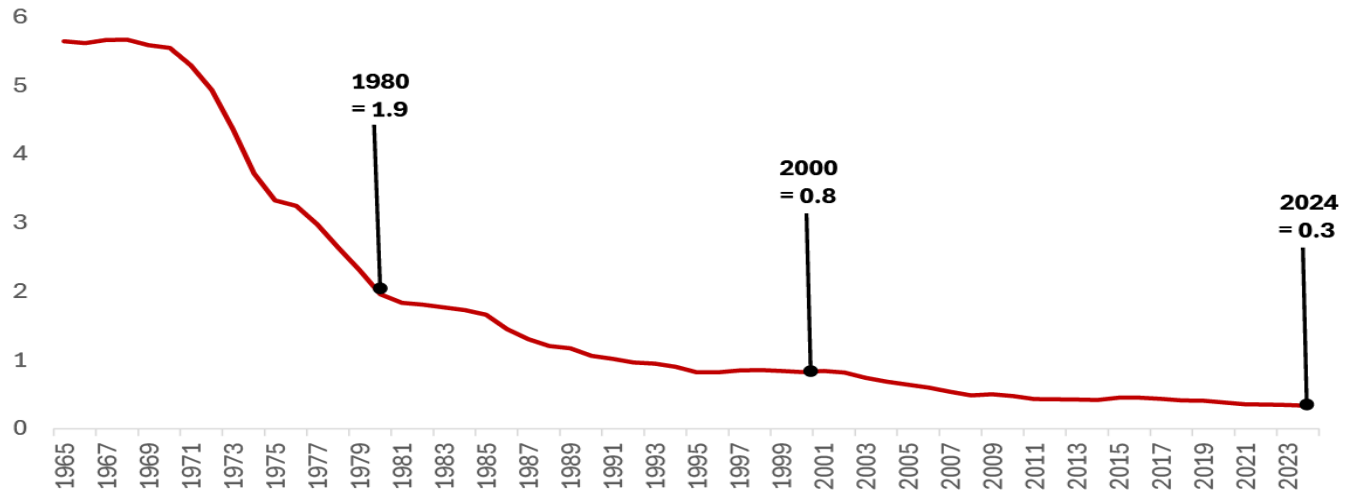
Tránsitos en el Estrecho de Ormuz
(Número de buques que transitan por el punto crítico)



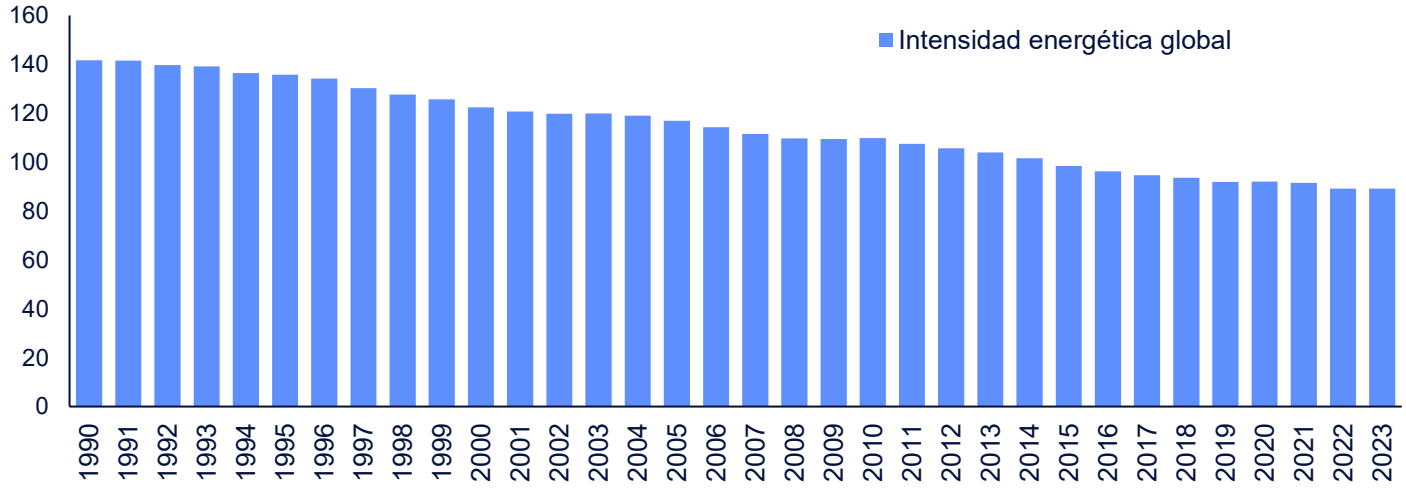
Fuente: PortWatch – Estudios Económicos Bladex

El petróleo sigue siendo un factor fundamental en la matriz energética global. Sin embargo, su importancia relativa en el crecimiento económico se ha ido moderando.

Intensidad energética global
(Barriles de petróleo equivalente por cada $1,000 PIB)



Intensidad energética global
(kg de petróleo equivalente por cada $1,000 PIB)

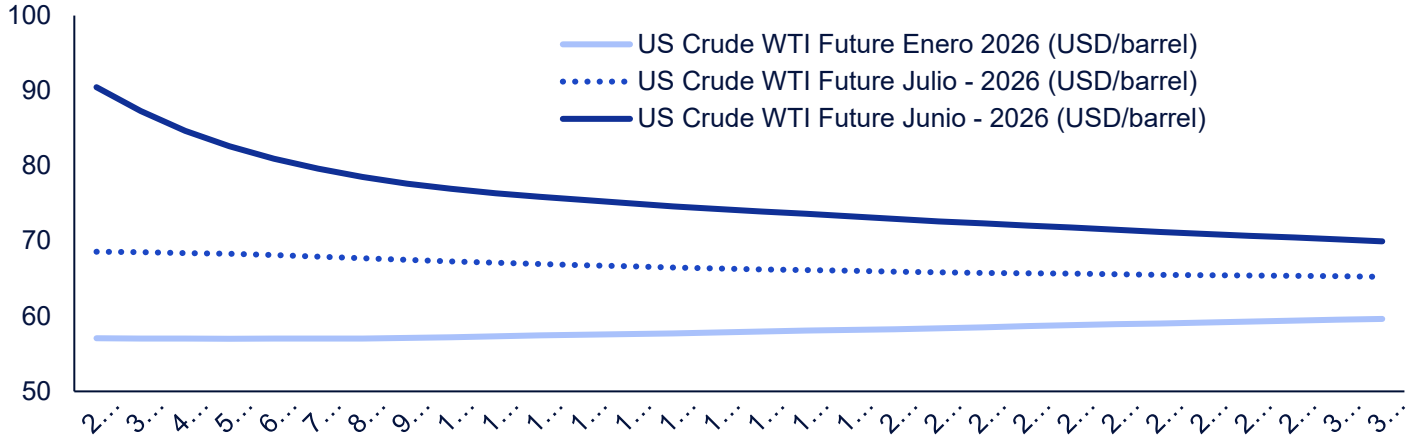


- El petróleo continúa desempeñando un papel fundamental en la actividad económica global y aporta más de un tercio de la matriz energética mundial. No obstante, su peso relativo ha disminuido gradualmente en las últimas décadas, reflejando una mayor diversificación de las fuentes de energía y una capacidad más robusta de la economía global para adaptarse y absorber choques energéticos.

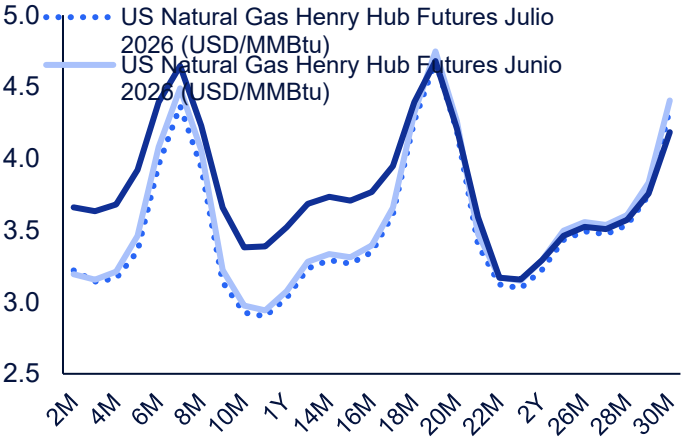
Fuente: J.P. Morgan Commodities Research - Banco Mundial – Estudios Económicos Bladex

… Si bien las expectativas de precios de los commodities energéticos han moderado gradualmente, se mantienen por encima del nivel pre-conflicto.

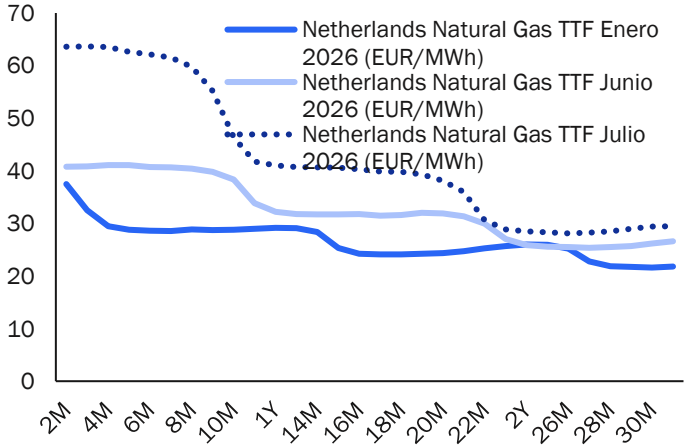
Petróleo WTI Futures
(USD/barril)



Gas Natural - Henry Hub Futures
(USD/MMBtu)



Gas Natural referencia europeo*
(EUR/MWh)



- El choque energético ya se refleja en las expectativas de mercado. En petróleo, la curva futura del WTI se mantiene por encima de USD 70 por barril durante los próximos 24 meses, un nivel que no estaba descontado a inicios de año.
- En gas natural, la dinámica es más heterogénea: mientras el referente estadounidense (Henry Hub) registra variaciones limitadas, los precios europeos mantienen un sesgo alcista que se extendería al menos durante los próximos dos años.

Fuente: Bloomberg – Estudios Económicos Bladex. *Se utilizó la referencia Netherlands Natural Gas (EUR/MWh).

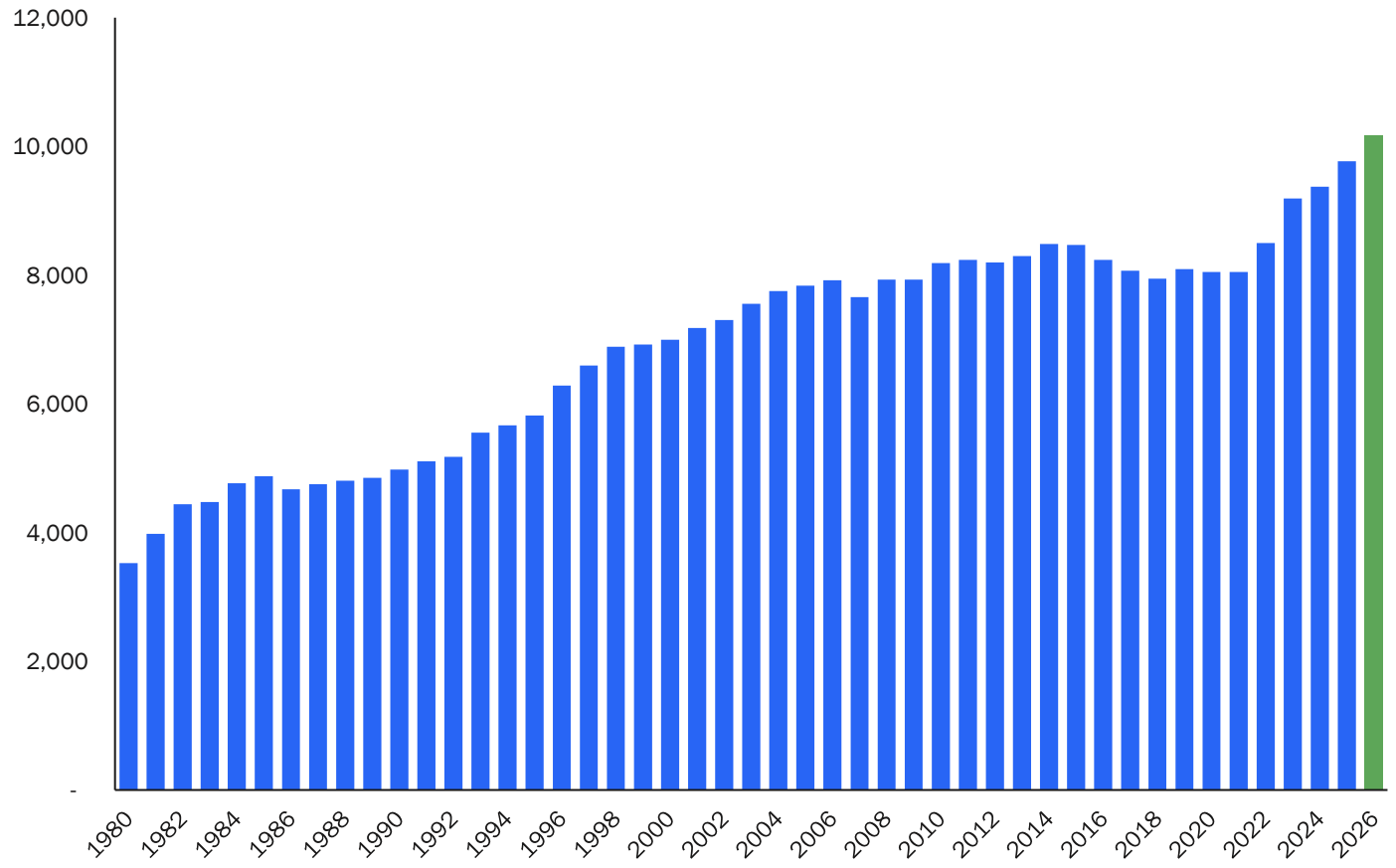
Latinoamérica:
Dependencia del oil & gas heterogénea y con ventajas en upstream. El downstream sigue siendo el principal desafío.

BLADEX

En este escenario Latinoamérica se muestra como la región que mas aportará, en el margen, a la oferta de oil & gas en el futuro próximo.

- Latinoamérica se posiciona como un actor relevante en la oferta global, particularmente en escenarios de precios relativos elevados. Esto hace, que los términos de intercambio (precio relativo de las exportaciones frente a las importaciones) de los países exportadores netos de hidrocarburos se vean significativamente favorecidos.
- No obstante, el potencial de la región se concentra principalmente en el upstream (lo que asume alta inversión potencial).
- En Suramérica, economías como Brasil, Argentina, Colombia y Ecuador presentan balances energéticos superavitarios y un pipeline de exploración y desarrollo (principalmente en Brasil y Argentina) que será determinante para la oferta energética global en el mediano plazo.

Producción de Petróleo en Latinoamérica
(Mbd)

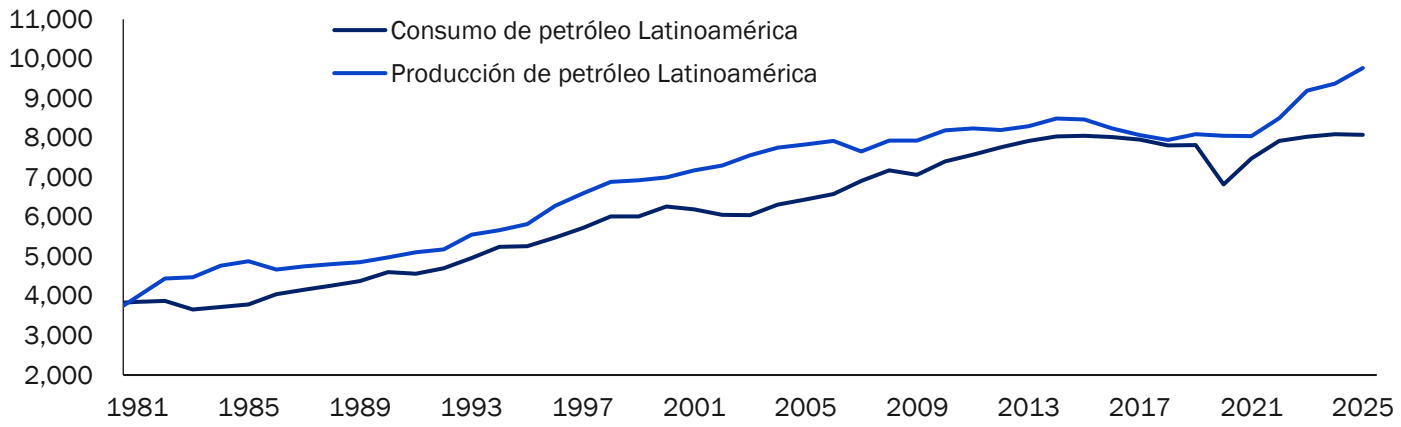


Fuente: EIA – Estudios Económicos Bladex

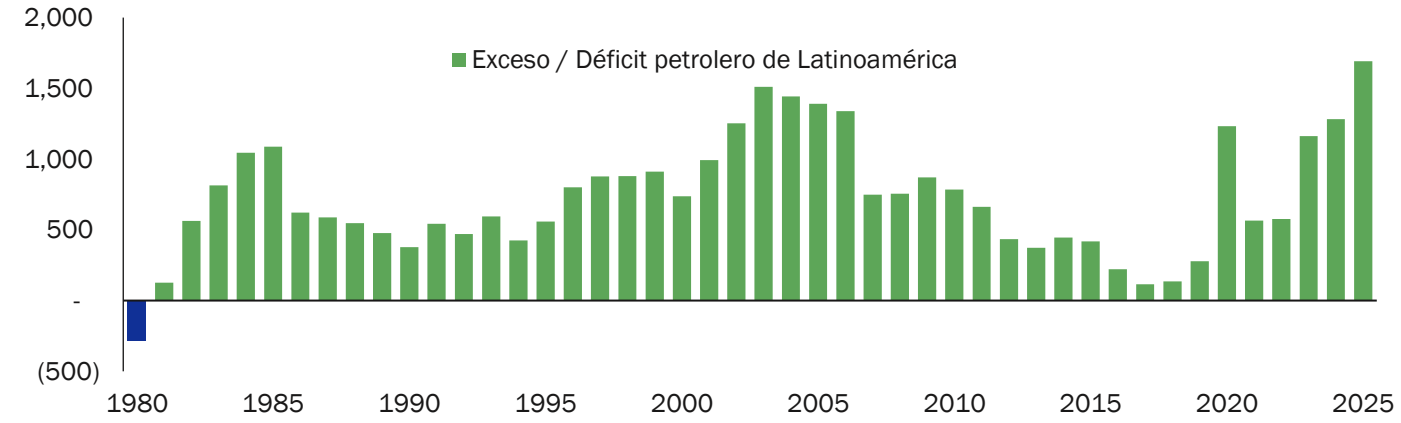
Expansión de la oferta petrolera impulsa el mayor superávit regional de crudo registrado.

- La entrada en operación de nuevos proyectos y la expansión de capacidad en Brasil, Argentina y Guyana han impulsado la producción regional de crudo a máximos históricos, acercándola al umbral de los 10 millones de barriles diarios (mbd).
- En los últimos 45 años, la producción petrolera de la región ha crecido a una tasa promedio anual de 2.3%, superando el crecimiento del consumo (1.7% anual).
- Como resultado, América Latina registra un superávit petrolero superior a 1.5 mbd, el más elevado del que se tiene registro.
- Este excedente ha fortalecido los fundamentos macroeconómicos de las economías exportadoras netas de petróleo, favoreciendo el crecimiento económico, la mejora de las cuentas externas y de los términos de intercambio, así como una mayor generación de ingresos fiscales.

Petróleo en Latinoamérica: Producción vs. Consumo (Mbd)



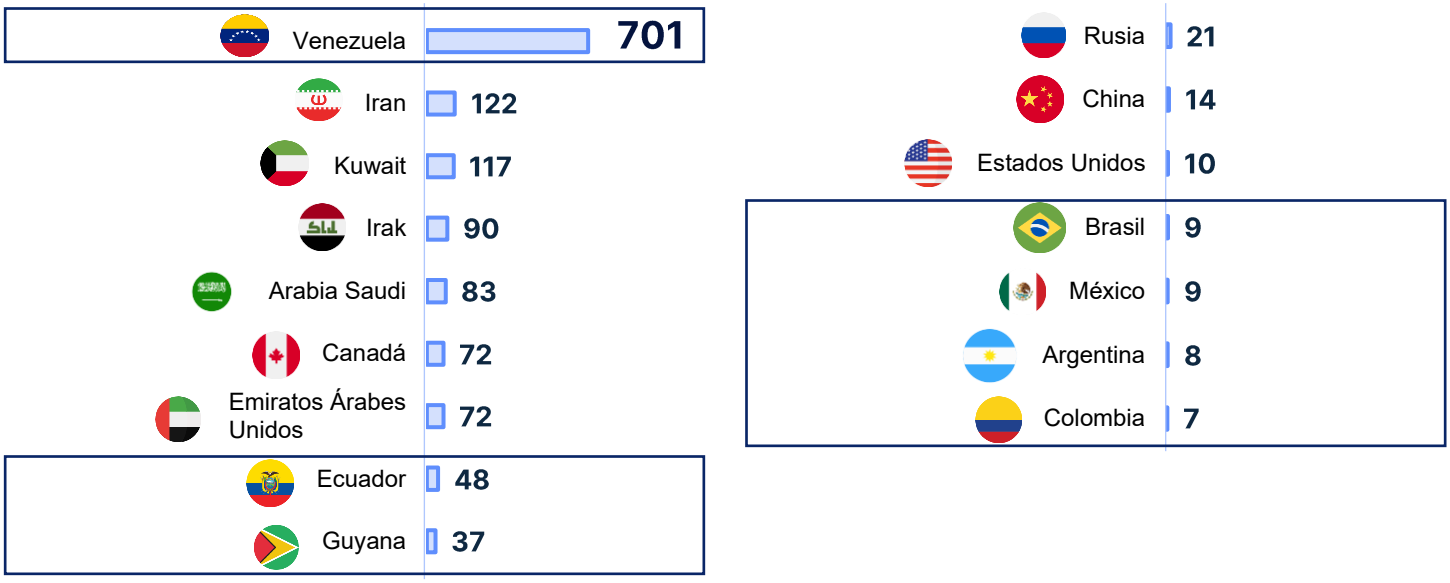
Balance petrolero Latinoamérica (Mbd)

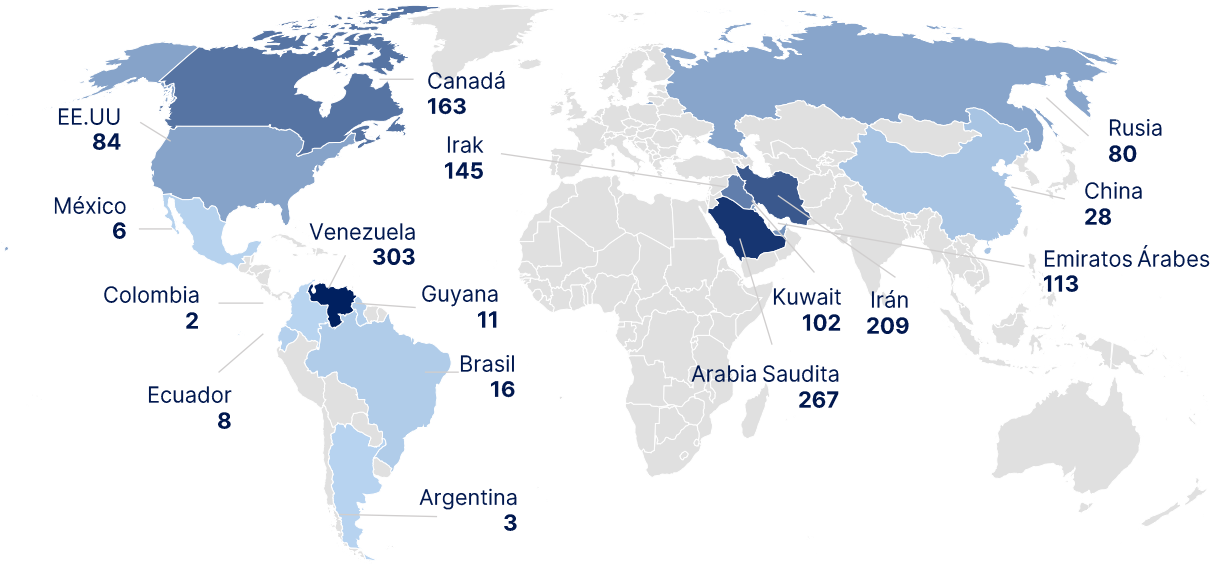


Fuente: EIA – Estudios Económicos Bladex

Latinoamérica combina un creciente peso en la producción mundial con una elevada disponibilidad de reservas, lo que refuerza su posición estratégica en el mercado petrolero global. Mientras Venezuela concentra la mayor vida útil de reservas, el desarrollo de nuevos recursos en Guyana y Brasil está redefiniendo el perfil energético de la región y ampliando su potencial exportador.

Reservas de Petróleo Principales Productores del Mundo y de Latam
(Billones de Barriles)





Fuente: OPEC – Estudios Económicos Bladex

Por su parte, la exposición energética de la región presenta una marcada heterogeneidad entre Centroamérica y Suramérica.

Índice de Exposición Global al Petróleo
(Resultados entre 0 y 1. Alto puntaje = Alto riesgo)

Región	Vulnerabilidad	Riesgo Sistema Energético	Riesgo Comercial	Riesgo Infraestructura
Centroamérica y el Caribe	**0.51**	**0.55**	**0.37**	**0.64**
EM Asia	0.5	0.36	0.42	0.64
SSA	0.48	0.3	0.43	0.59
Surámerica	**0.41**	**0.56**	**0.18**	**0.59**
DM Asia	0.38	0.47	0.46	0.28
MENA	0.35	0.48	0.28	0.38
CEE	0.27	0.35	0.25	0.27
Europa Occidental	0.24	0.48	0.28	0.13
Norteamérica	0.18	0.39	0.06	0.23

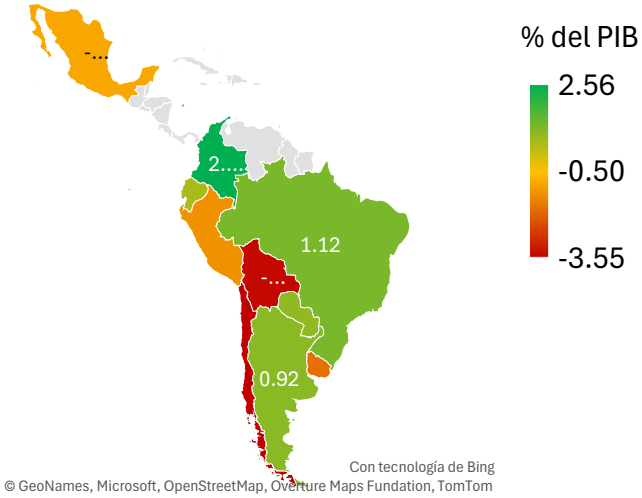
- **Centroamérica y el Caribe** exhiben una mayor vulnerabilidad agregada —tanto a nivel regional como global—, explicada principalmente por:
  - Elevado riesgo del sistema energético, reflejo de una fuerte dependencia de hidrocarburos importados.
  - Limitaciones estructurales en infraestructura, que restringen la capacidad de almacenamiento y el acceso a reservas estratégicas.
- En contraste, **Suramérica** muestra vulnerabilidades en el sistema energético y en la infraestructura, aunque:
  - Estas son parcialmente mitigadas por una menor exposición comercial; por ser exportador neto de combustibles.

Fuente: BMI: Americas Oil and Gas Insight – Estudios Económicos Bladex

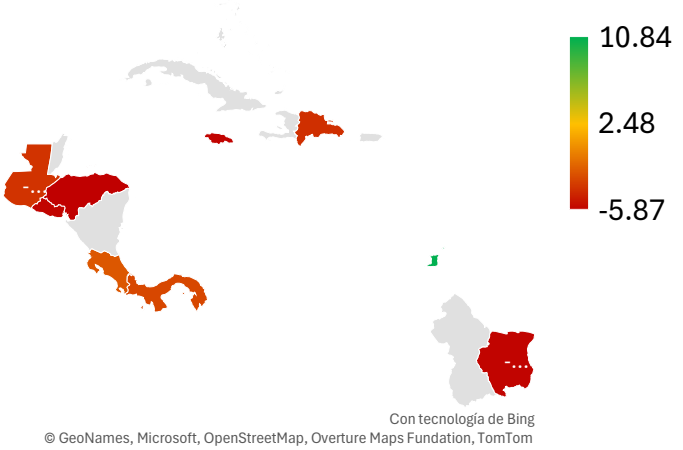
Los altos precios de la energía generan efectos divergentes en la región: mientras los exportadores netos de hidrocarburos en Sudamérica fortalecen sus cuentas externas y fiscales, las economías importadoras de Centroamérica y el Caribe enfrentan un deterioro de sus términos de intercambio, mayores presiones inflacionarias y un aumento de las vulnerabilidades externas.

Balanza Comercial Energética
(% del PIB)

Suramérica + México



Centroamérica y el Caribe



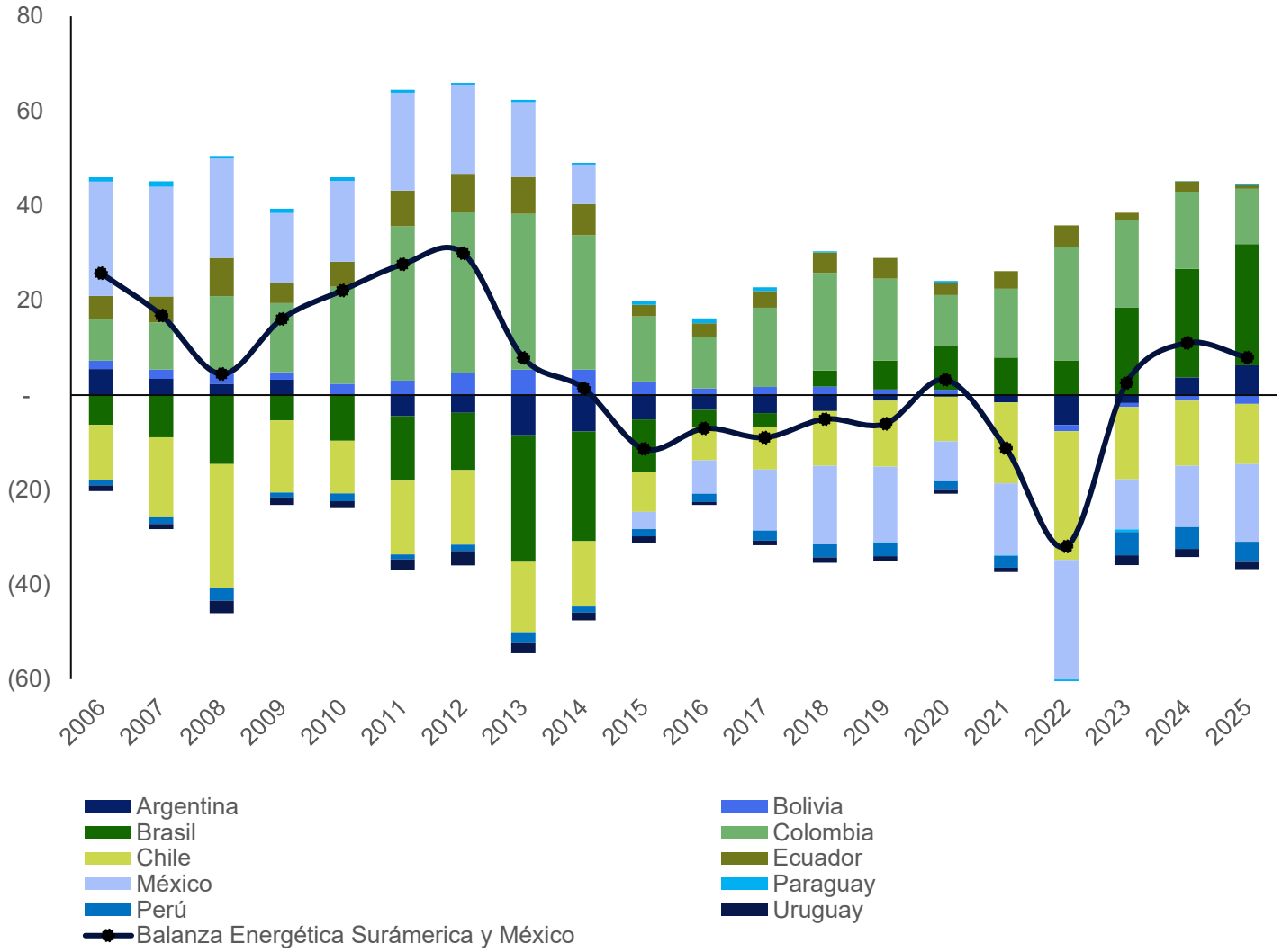
Superávit energético

Déficit energético

Fuente: Trademap – The EIU – IMF – Estudios Económicos Bladex

La balanza energética de Suramérica y México ha vuelto a ser superavitaria en los últimos años. Perspectivas de producción en la región y precios actuales podrían llevar la balanza a niveles no vistos en casi 15 años.

Balanza energética de Surámerica y México (USD Blns)

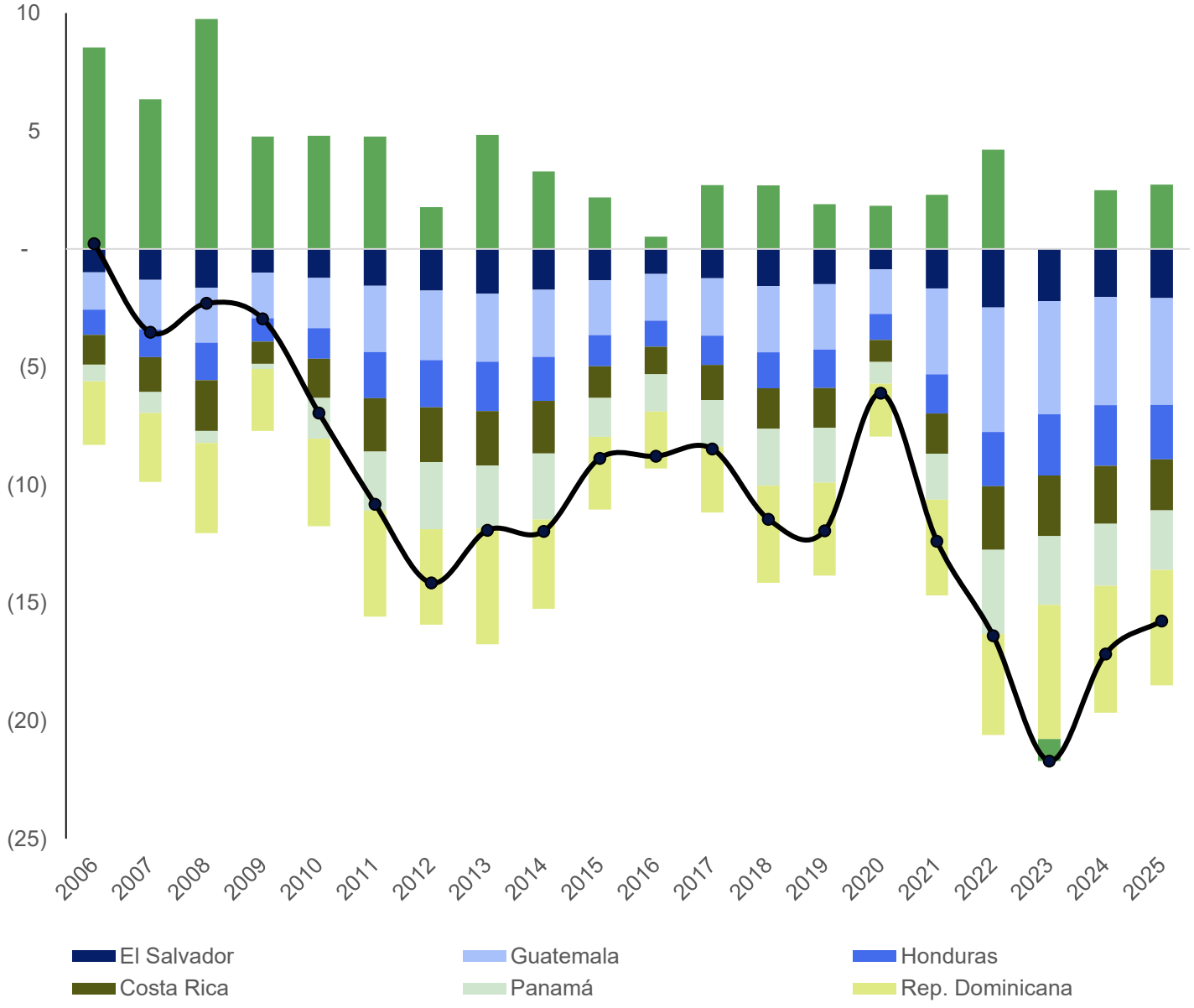


- La balanza energética de Suramérica y México ha vuelto a registrar superávits en los últimos años.
- No obstante, esta mejora no es homogénea en la región: **la condición de exportador neto se concentra únicamente en cuatro países**—Argentina, Brasil, Colombia y Ecuador.

Fuente: Trademap – The EIU – IMF – Estudios Económicos Bladex

La dependencia energética hace a Centroamérica y el Caribe particularmente vulnerable a choques en los precios del petróleo y el gas.

Balanza energética de Centroamérica y el Caribe (USD Blns)



En Centroamérica y el Caribe (CAC), la **balanza energética ha sido estructuralmente deficitaria**, reflejando una elevada dependencia —y, por tanto, vulnerabilidad— frente a los precios internacionales de las materias primas energéticas.

Fuente: Trademap – The EIU – IMF – Estudios Económicos Bladex

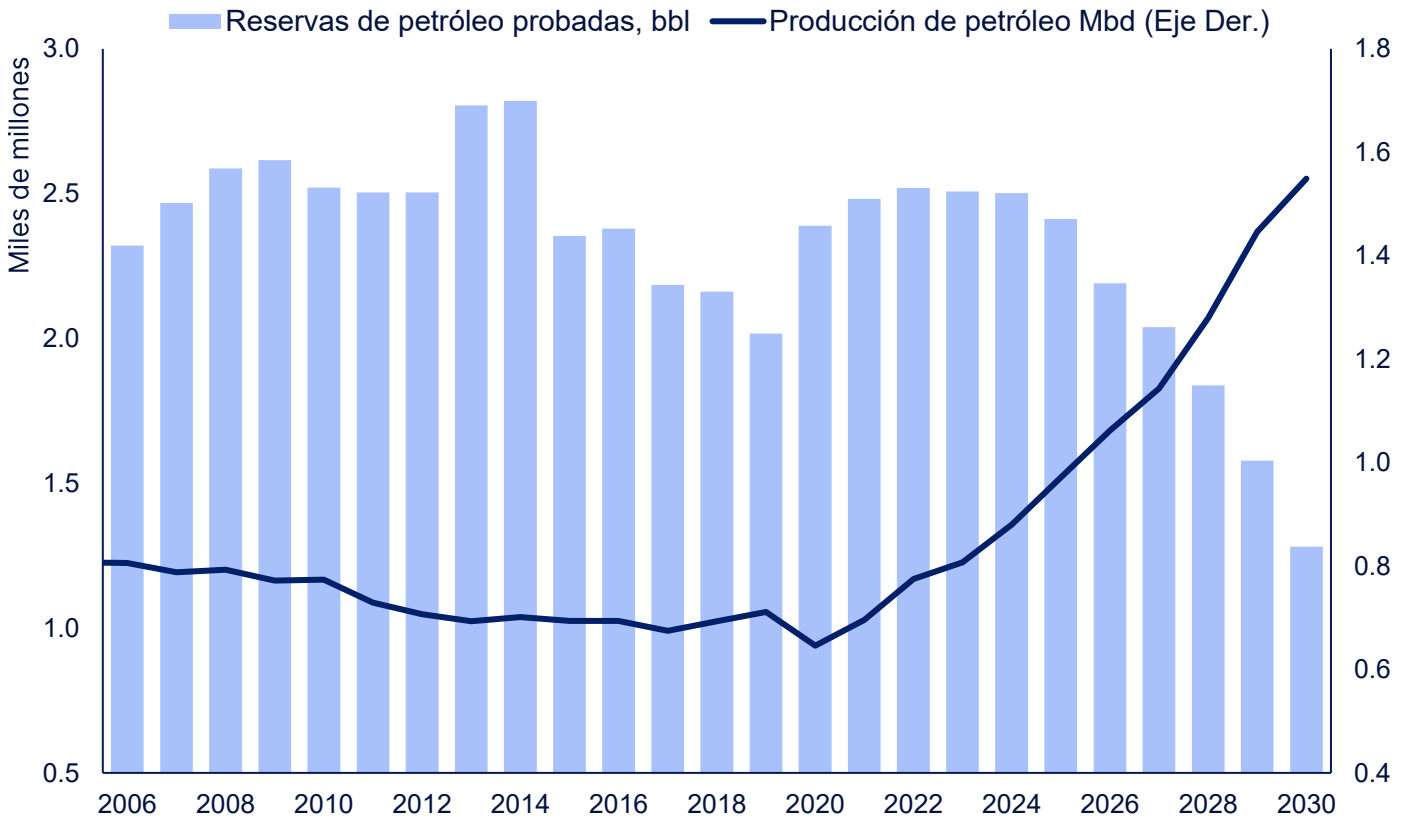
Argentina:
Producción de gas con sesgo alcista. Petróleo beneficiado de campos no convencionales.

BLADEX

Argentina parte con ventaja en la región, con las ganancias que representará la formación de shale en Vaca Muerta.

- **Argentina parte con ventaja en la región**, con las ganancias que representará la formación de shale en Vaca Muerta; con potencial tanto en el segmento convencional como offshore.
- El país ha avanzado en el entorno regulatorio, mejores reglas para la inversión y es un sector cuasi dolarizado; lo que mitiga los riesgos para el capital privado.
- Esto ha posicionado a Argentina como un exportador neto energético; con una producción de petróleo que se espera aumente a niveles de 1.6 millones de barriles por día en los próximos 5 años.
- La industria enfrenta riesgos relacionados con la infraestructura de transporte y exportación. Además, la debilidad macroeconómica, los riesgos de enfermedad holandesa y el calendario electoral; son factores de riesgo en el corto plazo.

Petróleo: producción vs. reservas probadas (bbl, mbd)



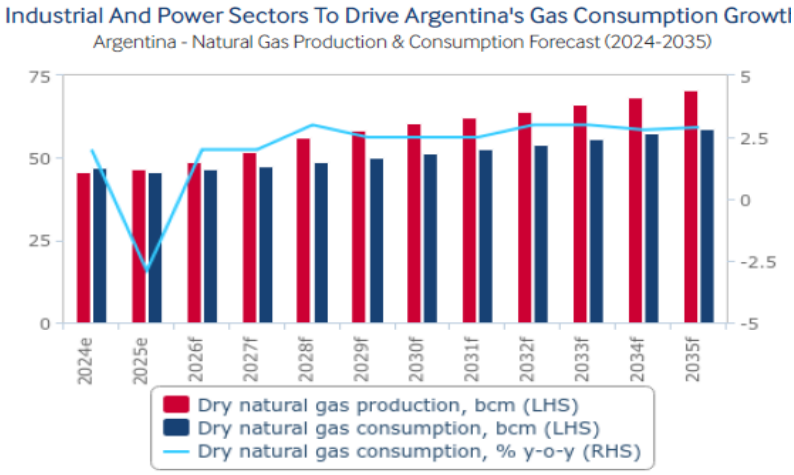
Fuente: BMI Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

Producción de gas exhibirá una expansión más acelerada que la demanda interna en el horizonte de proyección, generando excedentes estructurales potencialmente comercializables.

Producción de petróleo por tipo: (barriles por día)



Gas: Consumo vs. Producción
(bcm, Var.% anual)



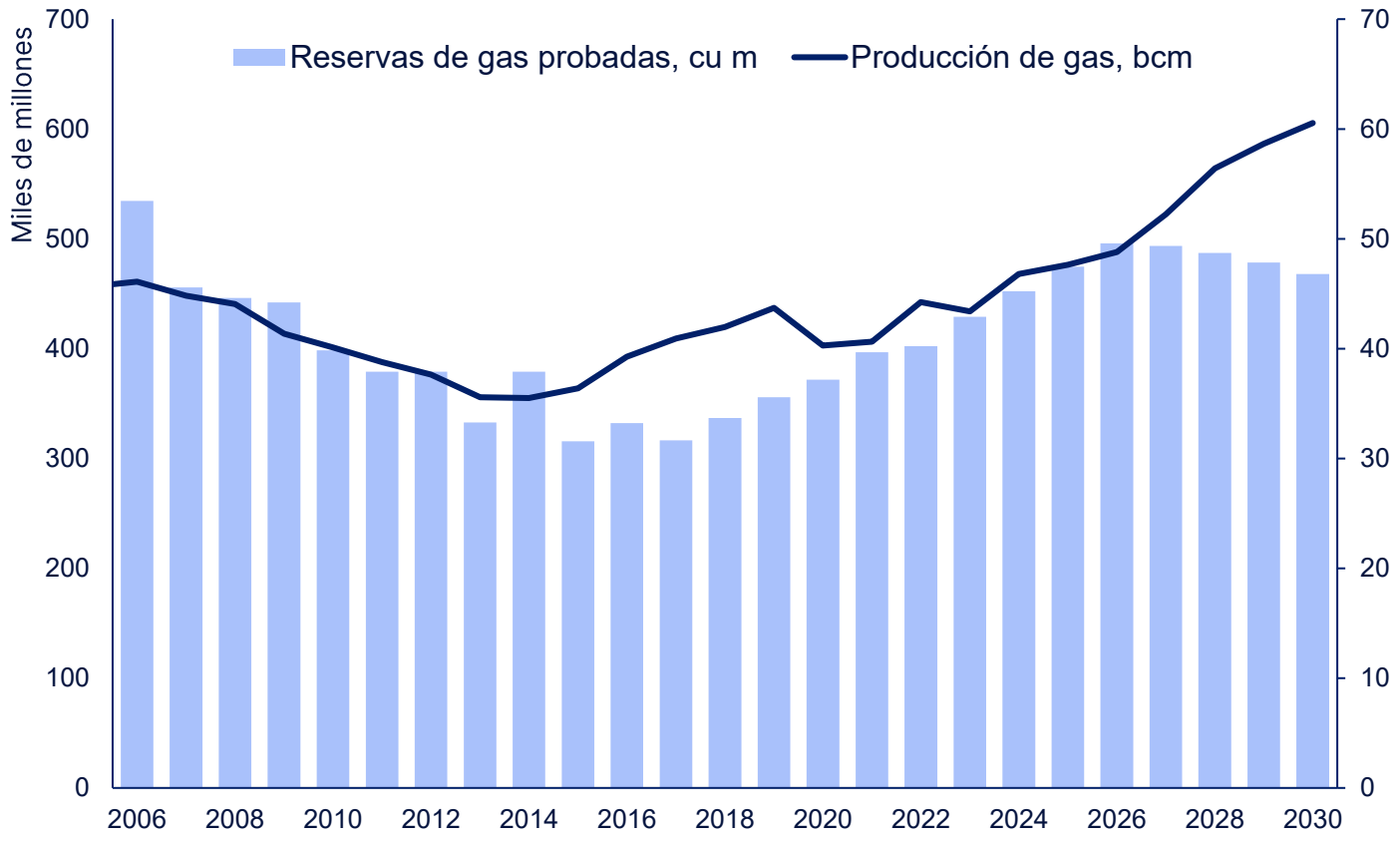
- La producción de petróleo en Argentina ha ido en aumento y se ha concentrado en mayores volúmenes de producción de campos no convencionales; representando casi 2/3 partes del total.
- Las proyecciones apuntan a que la producción de gas en el país se acelerará frente al consumo; generando un mayor excedente a partir de 2027. Mientras que, el crecimiento del consumo se estabilizaría alrededor de 2.0% - 2.5% por año.

Fuente: BMI Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

Producción y reservas de gas en Argentina cuentan con sesgo alcista. Regulación será clave en la capitalización de aumentos en los volúmenes.

- La mayoría de los estudios muestra un sesgo alcista en las reservas de gas del país; por las nuevas rondas de licitación.
- Allí Neuquén toma un rol relevante, lugar dónde se encuentran las reservas de gas no convencionales más importantes del país. La provincia lanzó una ronda de licitación de 15 nuevos bloques disponibles.
- Mendoza es otra de las provincias activas en licitaciones, con la mayoría de los bloques aún sin producir y con potencial en las rondas futuras de licitación.
- La actividad de perforación mantiene un ritmo sólido, con un volumen de equipos que marca un nivel de 44 en 2026; por encima de todo el promedio de 2025 (41). De estos, más de 30 están destinados a actividad petrolera y los restantes al gas.

Gas: producción vs. reservas probadas (cu m, bcm*)



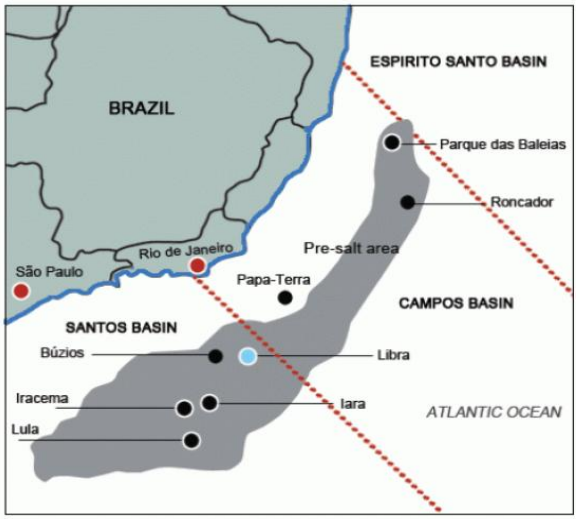
Fuente: BMI Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex* cu m: metro cúbico; bcm: mil millones de metros cúbicos.

Brasil:
Las mejoras en el marco regulatorio, el aumento de la inversión extranjera y el desarrollo de campos offshore han reconfigurado de manera estructural la dinámica de producción energética.

BLADEX

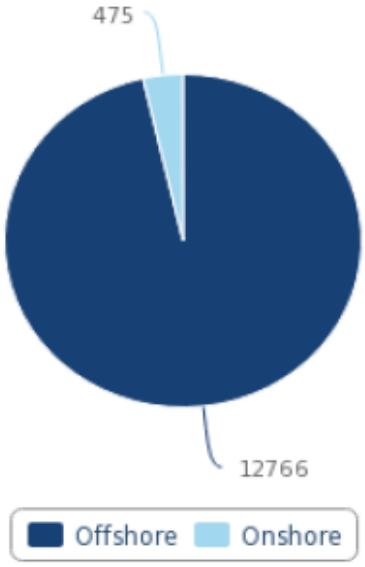
Brasil cuenta con un potencial de reservas de petróleo; que llevaría al país a ser top 4 en la producción mundial.

Mapa de campos offshore de Brasil



Reservas probadas de petróleo por ubicación en Brasil (1P)

(Millones de barriles)



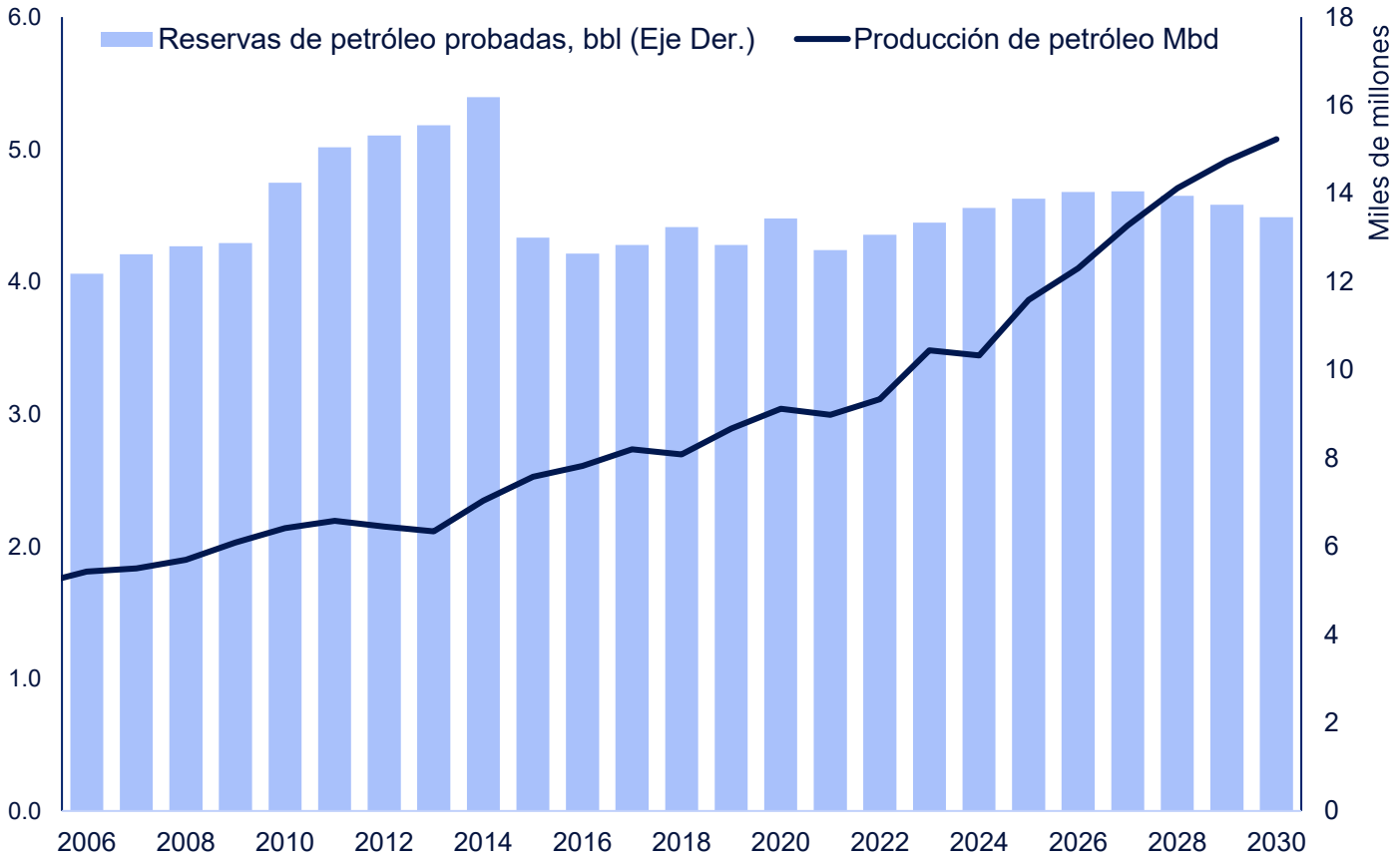
- En el caso de Brasil, el potencial está en el petróleo offshore, cuyas reservas representan más de un 95% del total del país.
- Además, el país cuenta con un potencial significativo aún no desarrollado; especialmente en el pre-sal. Estos recursos constituyen el principal motor de expansión de reservas del país. Sin embargo, restricciones de índole operativa (por costos) y regulatoria limitan el potencial de crecimiento de estos pozos.

Fuente: BMI Brazil Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

Brasil: Producción de petróleo cambió 180° en los últimos 15 años, en respuesta al desarrollo de proyectos offshore.

- El cambio regulatorio en los contratos de exploración y explotación; sumado al rol de empresas extranjeras han impulsado el sector petrolero en la última década.
- En los últimos 15 años, la producción de petróleo del país pasó de 2 millones por día en promedio (mbd) a una proyección de más de 5 mbd para 2030.
- Esto sustentado en los proyectos pre sal que han llevado a un crecimiento de los niveles de producción offshore; lo que ha hecho a Brasil como uno de los hubs de petróleo y gas con mayor potencial de upstream.
- Brasil también cuenta con potencial para proyectos no convencionales, que podrían impulsar las reservas de petróleo y gas. Sin embargo, los costos operativos y las tensiones medioambientales limitan la capacidad de desarrollo de estos proyectos.

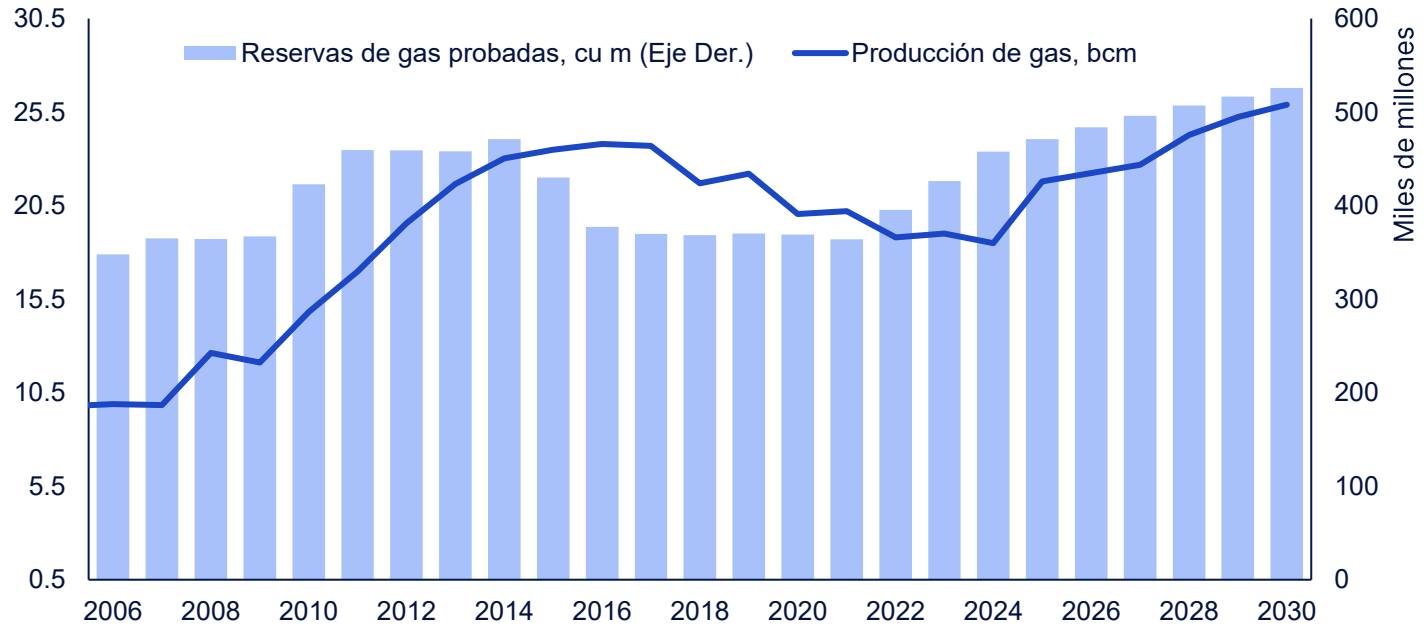
Petróleo: producción vs. reservas probadas (bbl, mbd)



Fuente: BMI Brazil Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

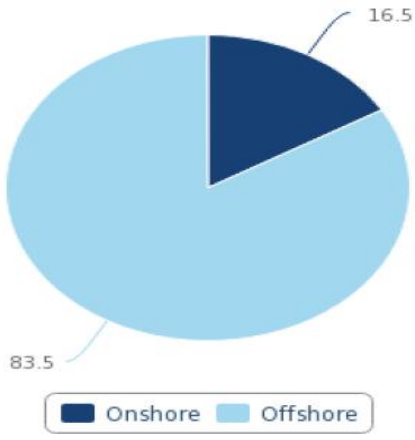
Brasil: Cambios regulatorios y mayor apertura a inversión extranjera han impulsado la producción energética del país. La tendencia alcista se mantendría.

Gas: producción vs. reservas probadas (cu m, bcm)



- La flexibilización (y apertura a empresas extranjeras) del marco regulatorio en la última década ha sido clave en el impulso del sector energético en el país.
- La industria y la generación eléctrica consumen cerca del 85% de la producción de gas del país.

Reservas probadas de gas por ubicación en Brasil (%)

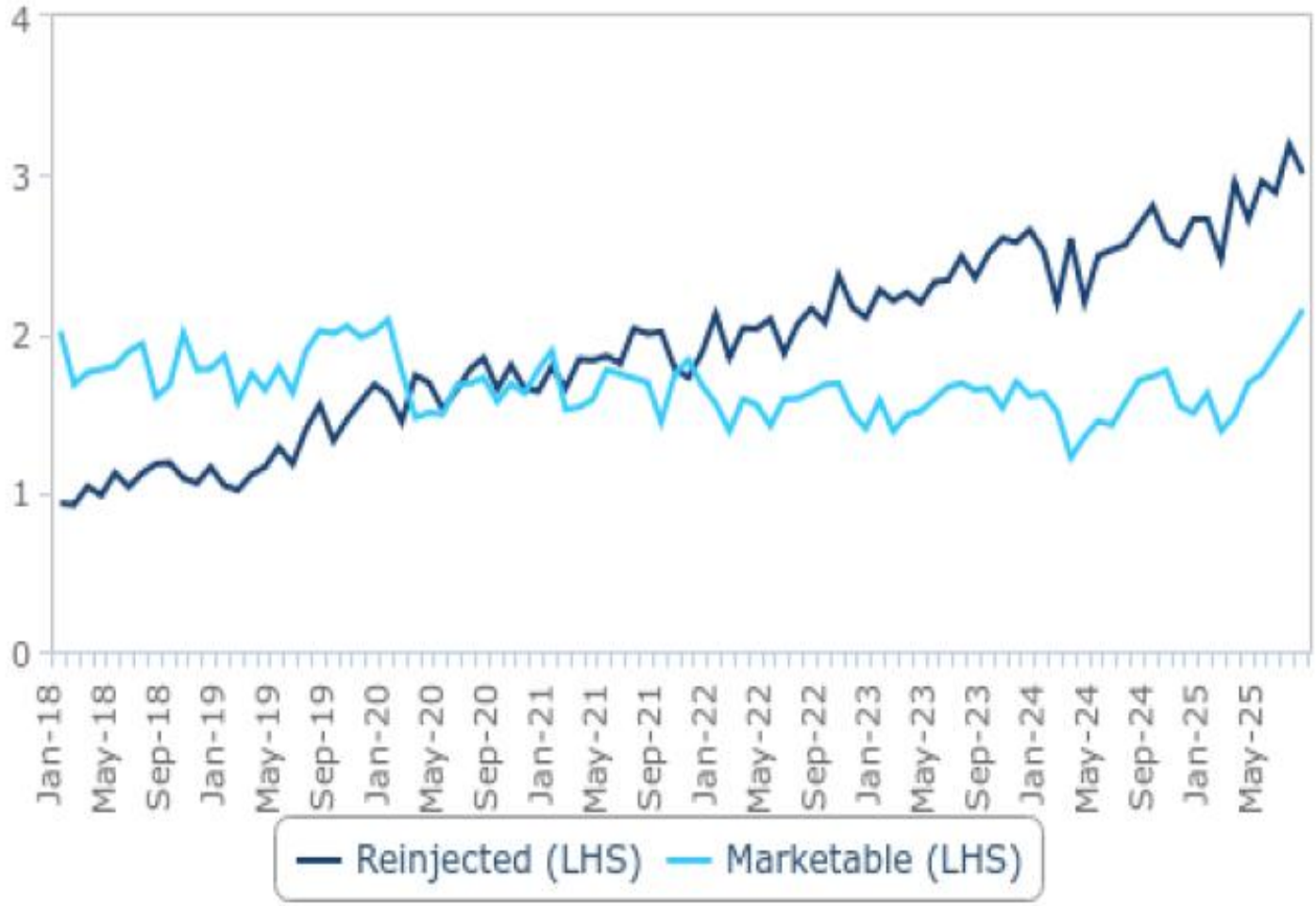


Fuente: BMI Brazil Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

Brasil: La reinyección limita la capacidad de comercialización del aumento de la producción de gas.

- La producción de gas ha ido en aumento y se espera que el segmento que sea comercializable se incremente a medida que se alivien los cuellos de botella en la infraestructura de operaciones en alta mar.
- Sin embargo, el crecimiento de la producción total de gas no se replicará en el segmento comercializable; por la necesidad de reinyectar en los pozos petroleros para mejorar la eficiencia de extracción (principalmente pre sal).
- De este modo, Brasil ha avanzado en negociaciones para aumentar las importaciones de gas de Vaca Muerta; para satisfacer la mayor demanda de gas en el país.

Nueva capacidad de midstream impulsa el crecimiento del gas comercializable en Brasil (bcm)



Fuente: BMI Brazil Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

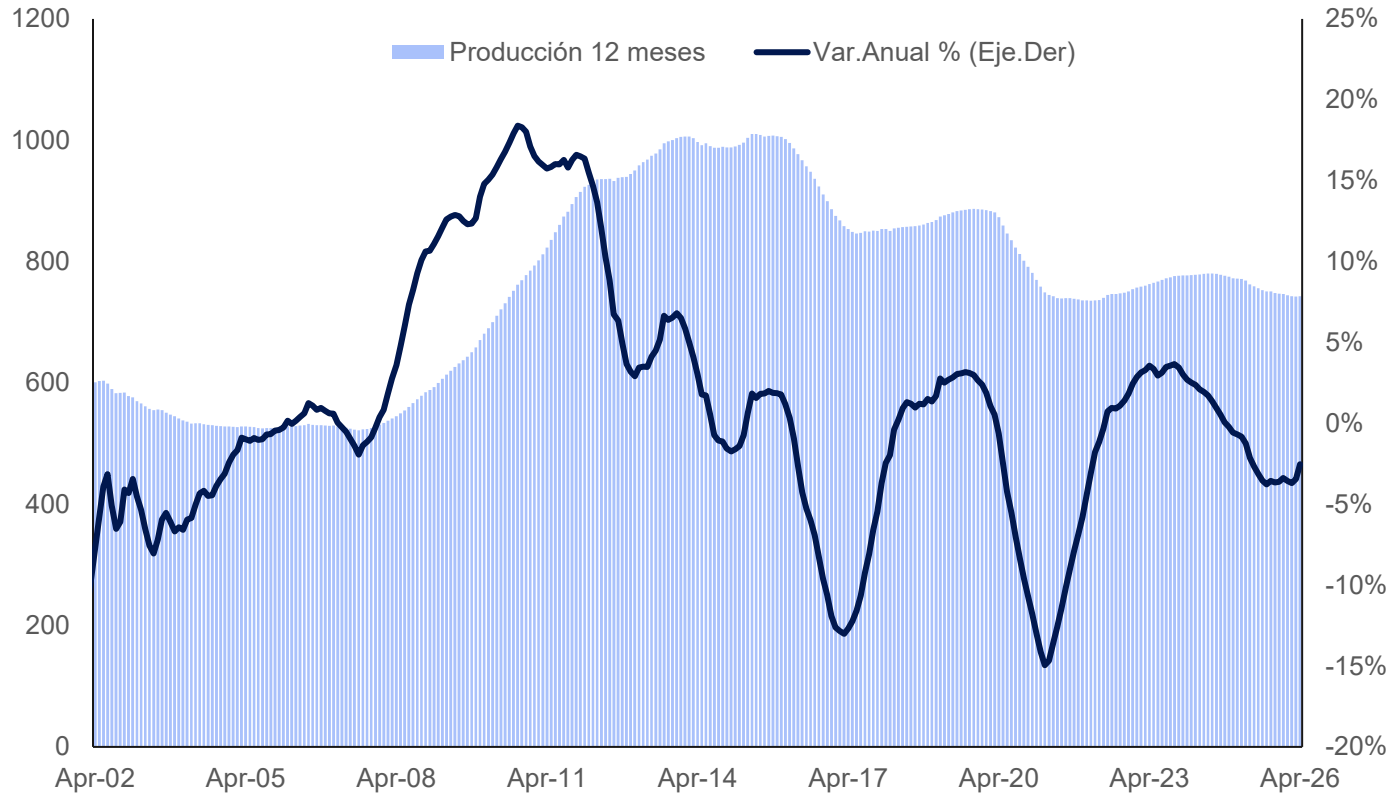
Colombia:
Perspectivas moderadas para el sector petrolero, aunque con potencial de mejora ante un giro en la política energética y un entorno externo favorable.

BLADEX

Colombia: El sector petrolero ha perdido relevancia relativa en la región; el próximo ciclo político será determinante para las perspectivas de inversión y crecimiento

- La producción de petróleo en Colombia se ha mantenido prácticamente estancada en los últimos años, en torno a 750 mil barriles diarios. La madurez de los campos actuales, la menor inversión en exploración y producción, y un entorno regulatorio menos favorable para el desarrollo de nuevos proyectos han limitado la expansión de la actividad.
- Bajo condiciones actuales, se prevé que el ratio reservas/producción continúe deteriorándose y se ubique por debajo de 6 años.
- Si bien Colombia sigue siendo un productor relevante dentro de América Latina, su posición relativa se ha debilitado en los últimos años.
- El país pasó de ocupar el tercer lugar regional en producción de crudo en 2022 —detrás de Brasil y México— a la sexta posición, tras ser superado por Argentina, Guyana y Venezuela, reflejando un menor dinamismo sectorial frente a otros productores de la región.

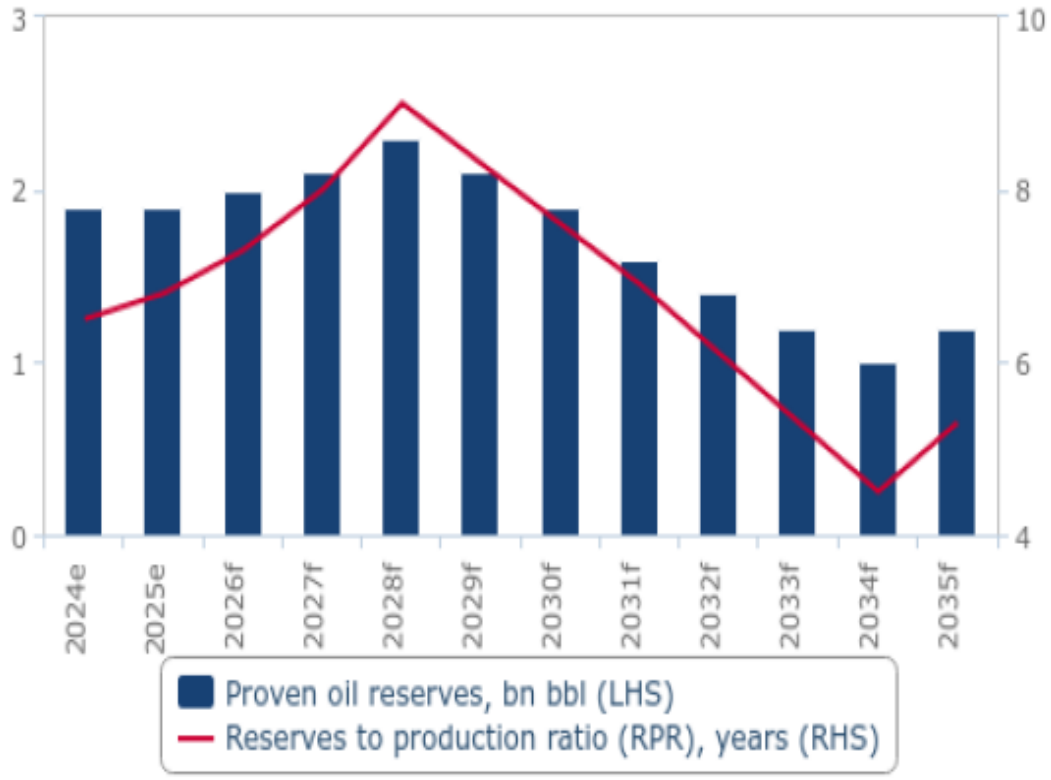
Producción de petróleo (mbd, var.% anual)



Fuente: BMI Colombia Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

Colombia: La perspectiva del sector petrolero permanece desafiante, condicionada por factores regulatorios internos y la evolución de los precios internacionales.

Reservas de petróleo vs. Ratio reservas/producción
(mbd, años)

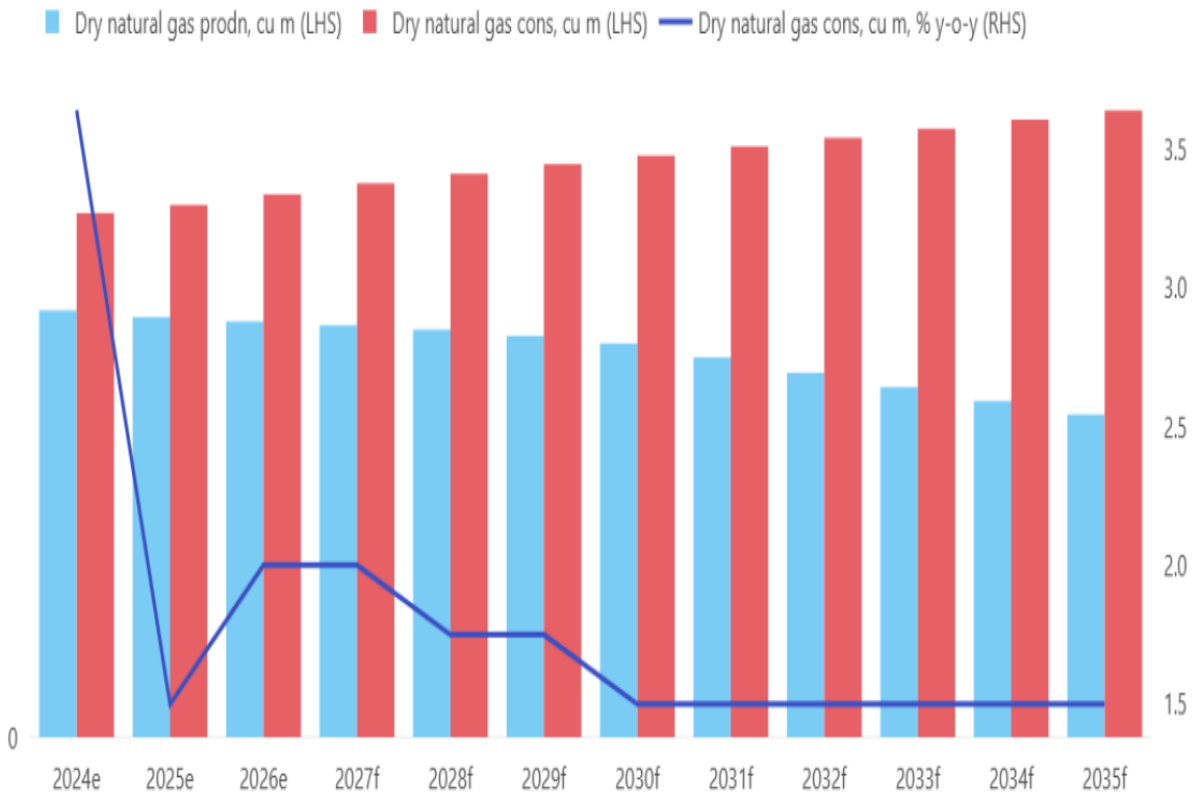


- La perspectiva del sector petrolero mantiene un sesgo negativo para el mediano plazo, reflejo de una combinación de desafíos estructurales y regulatorios que continúan limitando la inversión y las perspectivas de crecimiento.
- El deterioro de la base de reservas constituye uno de los principales riesgos. Las reservas probadas de petróleo equivalen actualmente a cerca de 7 años de producción y, de seguir las condiciones actuales de exploración e inversión, podrían descender abajo de 6 años.
- La actividad exploratoria continúa siendo insuficiente para revertir esta tendencia. La ausencia de nuevas rondas de licitación durante los últimos años, sumada a un entorno de precios con mejoras coyunturales, pero sin señales de fortaleza estructural, la persistencia de riesgos de seguridad y conflictos sociales, y una menor visibilidad sobre nuevos proyectos, han reducido el atractivo relativo de Colombia frente a la región.
- El marco fiscal y regulatorio también representa un factor de presión para la industria. Históricamente, el sector de hidrocarburos ha sido una fuente recurrente de mayores ingresos fiscales, sobretasas corporativas, eliminación de incentivos tributarios y restricciones a la actividad exploratoria.

Fuente: BMI Colombia Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

Colombia: En el gas, Sirius podría transformar las perspectivas del sector, aunque el escenario base continúa reflejando un déficit estructural de oferta.

Gas: Producción vs. Consumo
(cu m, Var.% anual)



- Las proyecciones para el mercado gasífero evidencian un desbalance creciente entre oferta y demanda durante la próxima década. Mientras el consumo continúa expandiéndose, impulsado por la actividad industrial, consumo hogares, petroquímica y de transporte, la producción doméstica mantiene una trayectoria descendente, ampliando el déficit estructural y aumentando la dependencia de importaciones de gas natural licuado (LNG) Sin ninguna inversión, se espera un déficit de gas cercano a la mitad de la demanda.
- En este contexto, el proyecto offshore Sirius emerge como el principal catalizador de largo plazo para el sector. Dado que aún no ha sido incorporado en los escenarios base de producción, representa una oportunidad importante de cara a las perspectivas energéticas del país.
- De concretarse conforme al cronograma previsto, la producción de Sirius comenzaría a incorporarse entre 2029 y 2030, por lo que la necesidad de expandir la infraestructura de importación de LNG se mantendrá durante los próximos años para garantizar el abastecimiento del mercado local. El potencial de este desarrollo es significativo, con estimaciones que sugieren un incremento de hasta 200% en las reservas probadas de gas del país.

Fuente: BMI Colombia Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

Colombia: Balance de perspectivas del sector energético en el país.

Catalizadores positivos	Principales Desafíos
Sirius-2 • Principal upside estructural para el sector gasífero. • Potencial incremento de reservas hasta 200%. **Potencial Offshore** • Amplias áreas del Caribe continúan subexploradas. • Oportunidades relevantes de nuevos descubrimientos. **Cambio Político** • Un entorno regulatorio más favorable podría reactivar la exploración y la inversión. **Infraestructura Desarrollada** • Red consolidada de oleoductos. • Sistema maduro de transporte y refinación.	**Deterioro de Reservas** • Menor reposición de reservas. • Menor visibilidad sobre producción futura. **Marco Regulatorio y Fiscal** • Mayores cargas tributarias con el paso del tiempo. • Menores incentivos para nuevas inversiones. **Pérdida de Competitividad Regional** • Colombia pierde atractivo frente a Guyana, Argentina y Brasil. **Riesgos Operativos** • Seguridad, conflictividad social y bloqueos comunitarios continúan afectando proyectos.

Fuente: BMI Colombia Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

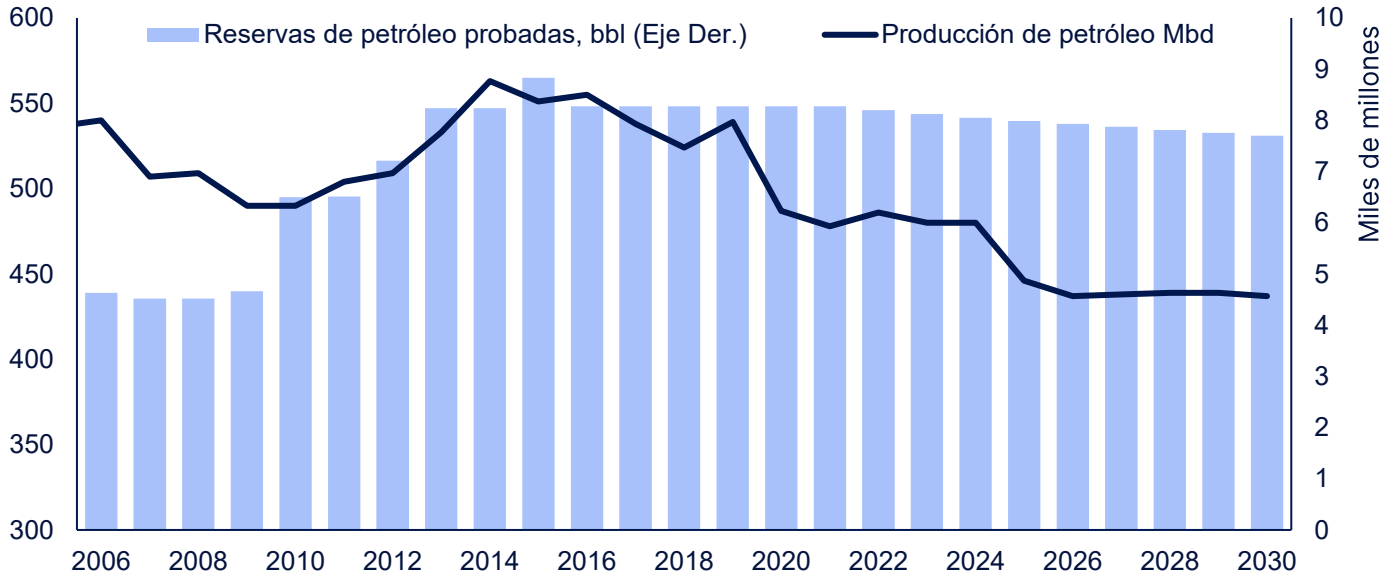
Ecuador:
El potencial petrolero del país continúa condicionado por cuenta de una baja reposición de reservas, limitaciones estructurales y un entorno de inversión desafiante.

BLADEX

Ecuador: el upstream mantiene potencial exploratorio, pero enfrenta limitaciones estructurales para revertir el deterioro de reservas y producción.

- La actividad upstream enfrenta restricciones estructurales derivadas de la madurez de los campos (más de 40 años en producción), la baja reposición de reservas y un entorno institucional complejo.
- A pesar de contar con una base relevante de reservas (cerca de 8,000 millones de barriles), la producción enfrenta una tendencia de agotamiento que continúa superando los nuevos descubrimientos e incorporaciones.
- Décadas de subinversión y un elevado protagonismo estatal han limitado la capacidad del sector para expandir la exploración y acelerar el desarrollo de nuevos proyectos.
- La incertidumbre regulatoria, los conflictos socioambientales y los mayores requisitos ambientales han reducido el atractivo exploratorio del país para la inversión privada.
- Las estrategias recientes se han enfocado en exploración selectiva de menor riesgo y optimización de campos existentes, más que en una expansión exploratoria de gran escala.
- Si bien el marco de política pública muestra un mayor apoyo al desarrollo hidrocarburífero, las perspectivas apuntan a un crecimiento incremental de reservas y producción, más que a una transformación estructural del sector

Petróleo: producción vs. reservas probadas (bbl, mbd)



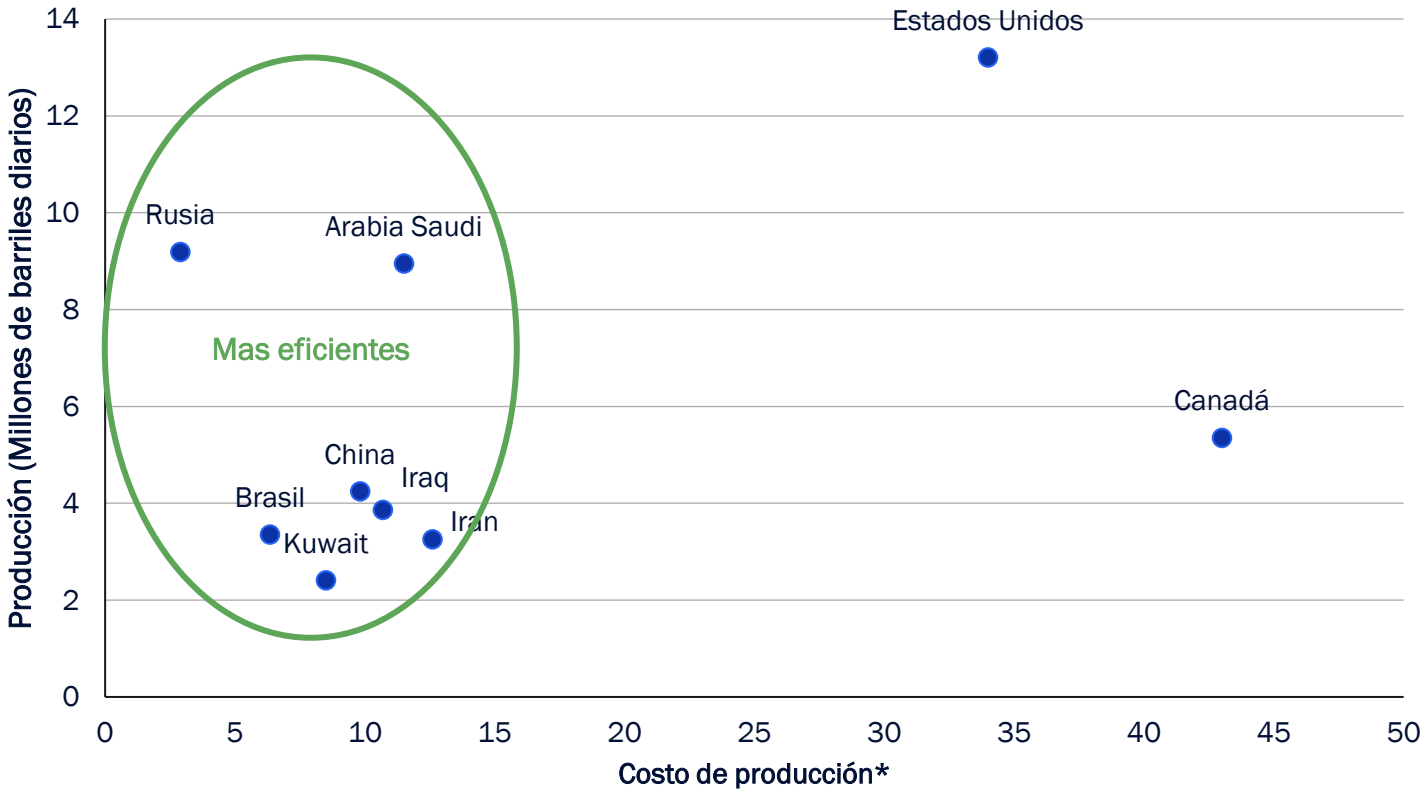
Fuente: BMI Ecuador Oil & Gas Report – Estudios Económicos Bladex

Análisis de Pares:
Escala, reservas y costos: las ventajas competitivas que impulsan a los líderes petroleros de Latinoamérica.

BLADEX

La curva global de costos evidencia que la competitividad del sector no depende únicamente del tamaño de la producción.

Producción de Petróleo vs costo de producción*
(Millones de barriles, USD)



- Los productores que combinan bajos costos operativos con una base significativa de reservas son los mejor posicionados para capturar los beneficios del actual ciclo de precios elevados, una característica que comparten varios productores latinoamericanos.
- Los productores árabes combinan bajos costos de extracción y abundantes reservas, pero su elevada dependencia fiscal del petróleo exige precios del crudo más altos para mantener el equilibrio de las finanzas públicas, limitando parcialmente su ventaja competitiva.

Fuente: OCDE – Estudios Económicos Bladex *Costo de producción: EE.UU: Dallas Fed Energy Survey Marzo 2026 (Permian) / Canadá : Breakeven 2025- Suncor / Brasil: Lifting Cost Petrobras 2025 / China: Lifting Cost Petrochina 1Q-26 (incluye petróleo y gas) / Rusia: Lifting Cost 2024 – Rosneft / Arabia Saudi : Proximación full cycle 2025 / Iraq, Irán, Kuwait lifting cost.

Latinoamérica: La nueva geografía energética de América Latina favorece a los productores más eficientes.

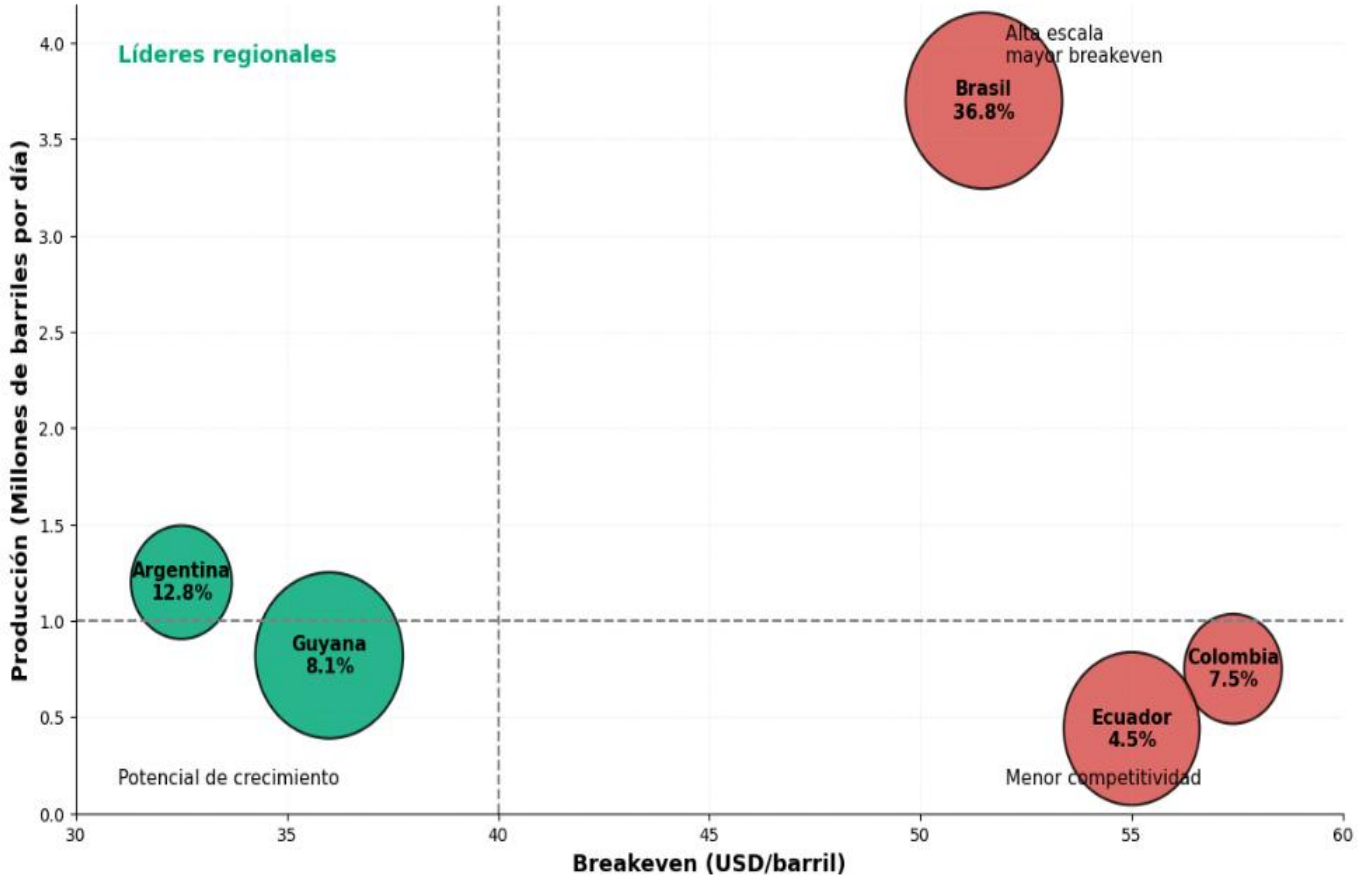
País	Producción (Mbd)	Reservas probadas (bn barriles)	Lifting Cost (USD/barril)	Breakeven* (USD/barril)	Participación producción regional**
Argentina	1.5 millones de barriles	2.9	11.6 YPF 5.2 Vista Energy	30 – 35 Vaca Muerta - YPF	12.8%
Brasil	3.3 millones de barriles	15.8	6.1 Petrobras	51.5 Petrobras	36.8%
Colombia	0.77 millones de barriles	2.0	12.5 Ecopetrol 18.0 Gran Tierra	59.9 Ecopetrol 54.9 Gran Tierra	7.5%
Ecuador	0.47 millones de barriles	8.2	15 – 26.1 Petroecuador		4.5%
Guyana	0.82 millones de barriles	11.0	6.73 Hess Corporation (Bloque Stabroek)	36 (Bloque Stabroek)	8.1%

- Guyana, Brasil y Argentina concentran las mejores métricas de competitividad de la región, combinando costos de extracción inferiores a USD 12 por barril, breakeven relativamente bajos y volumen de reservas que respaldan el crecimiento futuro de la producción.
- Brasil domina por escala y reservas, con cerca del 37% de la producción regional. Mientras que Guyana emerge como el productor de mayor potencial de crecimiento gracias a su bajo costo operativo y al desarrollo acelerado del bloque Stabroek.

Fuente: BMI Oil & Gas Report – OPEP – YPF – IEF – Hess Corporation – Estudios Económicos Bladex.
*Calculado después de impuestos. **Toma en consideración la producción registrada de la región para 2025.

Latinoamérica: La nueva geografía energética de América Latina favorece a los productores más eficientes.

Eficiencia vs. Capacidad de producción vs. Volumen de reservas*



- El ciclo petrolero regional se está desplazando hacia productores de menor costo y mayor potencial de expansión, destacando Guyana y Argentina por sus bajos breakeven, abundantes recursos y fuerte crecimiento proyectado de la producción.
- Brasil continúa siendo el ancla del sector petrolero latinoamericano, concentrando la mayor producción y base de reservas de la región.
- Finalmente, Colombia y Ecuador enfrentan mayores desafíos competitivos por sus niveles de breakeven más elevados, menor capacidad de crecimiento, estancamiento de reservas y limitantes institucionales y jurídicos.

Fuente: BMI Oil & Gas Report – OPEP – YPF – IEF – Hess Corporation – Estudios Económicos Bladex. *El tamaño de la burbuja representa el volumen de reservas totales que tiene cada país.

Equipo de
Estudios Económicos

Sergio Olarte
Economista Jefe
solarte@bladex.com

Gustavo Acero
Economista Senior
gacero@bladex.com

Daniela Silva
Economista Junior
dsilva@bladex.com

Buzón Estudios Económicos
EstudiosEconomicos@bladex.com

Disclaimer

El presente documento ha sido elaborado por el equipo de Estudios Económicos de Bladex con fines exclusivamente informativos y educativos. La información, opiniones y proyecciones aquí contenidas se basan en fuentes públicas consideradas confiables y en análisis propios del equipo, pero no constituyen ni deben interpretarse como una recomendación de inversión, una oferta, invitación o solicitud para comprar, vender o suscribir instrumentos financieros, valores o productos de ningún tipo, ni como asesoría financiera, legal, contable o fiscal.
Las opiniones expresadas reflejan el criterio del equipo de Estudios Económicos a la fecha de su publicación y pueden cambiar sin previo aviso, sin que exista obligación de actualizarlas o comunicarlas. Este documento no constituye información comercial ni una propuesta contractual de Bladex ni de ninguna de sus subsidiarias o afiliadas.
Bladex no asume responsabilidad alguna por las decisiones que el lector pudiera tomar con base en la información aquí presentada. Se recomienda a los lectores realizar su propio análisis independiente y consultar con sus asesores profesionales antes de tomar cualquier decisión de inversión o negocio.
Esta publicación es propiedad de Bladex y su contenido está protegido por las normas y regulaciones vigentes en materia de propiedad intelectual. Queda prohibida su reproducción, distribución, modificación o uso, total o parcial, sin la autorización previa y por escrito de Bladex.

BLADEX

