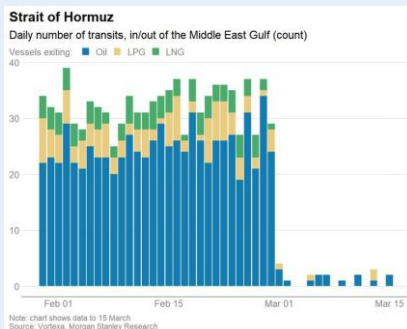


# Analitika

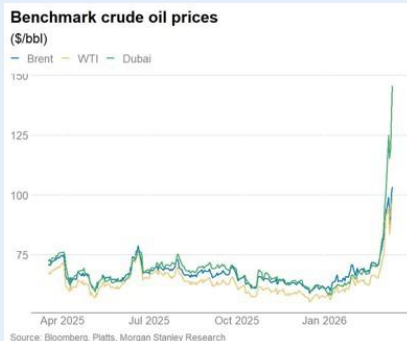
## Carta Semanal

### Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

#### Petróleo: Estrecho



#### Precios



#### Pronósticos

##### Brent price forecasts

| (\$/bbl) | 2Q26  | 3Q26 | 4Q26 | 1H27 | 2H27 |
|----------|-------|------|------|------|------|
| New      | 110.0 | 90.0 | 80.0 | 70.0 | 70.0 |
| Previous | 80.0  | 70.0 | 65.0 | 65.0 | 65.0 |
| Change   | 30.0  | 20.0 | 15.0 | 5.0  | 5.0  |

Source: Morgan Stanley Research

#### Integrated Framework: Oil Shock to Macro Slowdown



#### Desconexión de mercados: Papel vs. Físico.

El mercado de futuros (el "papel") existe para que empresas y especuladores hagan apuestas sobre el precio futuro del petróleo u otros productos. La gran mayoría de esos contratos nunca resultan en un barril real moviéndose físicamente - se liquidan en efectivo. El mercado físico, en cambio, es crudo real vendiéndose entre refinерías y compradores reales. En circunstancias normales, los dos precios se mantienen muy cerca. Hay arbitrajistas que compran barato en un mercado y venden caro en el otro hasta que la brecha desaparece. Pero ese mecanismo de corrección requiere que los barriles físicos se puedan mover; con el Estrecho de Ormuz cerrado, ese movimiento físico simplemente no ocurre, y el arbitraje se rompe.

El mercado de futuros subestima la gravedad del cierre del Estrecho de Ormuz. El Brent pasó de un

nivel estable de \$65 y superó los \$100 por barril el 8 de marzo de 2026 por primera vez en cuatro años, alcanzando un pico de \$126, la subida más rápida de precios de cualquier conflicto reciente en la historia, antes de estabilizarse cerca de \$108 tras las liberaciones masivas de reservas estratégicas. Mientras, el crudo Dubai, referencia para compradores asiáticos, alcanzó un máximo histórico por encima de \$150. La divergencia entre el precio en papel y el físico, parece que el mercado de papel "asume" una resolución rápida de conflicto mientras el físico estaba diciendo los barriles no están llegando hoy, y los que llegan cuestan mucho más.

¿Seguirá subiendo? El consenso es que mientras el Estrecho esté cerrado o semibloqueado, el Brent se mantendrá en el rango \$100-\$120 y cualquier nuevo golpe a infraestructura en el medio oriente significara un nuevo salto.

¿Por qué importa esto para Centroamérica? Centroamérica es una región 100% importadora de combustibles, lo que la hace especialmente vulnerable. Los precios en la gasolinera no son los del contrato de futuros, son los del mercado físico. Los importadores compran barriles reales en mercados spot. El impacto ya se está sintiendo con fuerza, los precios actuales en gasolineras; en Panamá, El Salvador, Honduras y Guatemala el galón de gasolina oscila entre \$4.09 y \$4.90, mientras que en Nicaragua y Costa Rica supera los \$5.

Los gobiernos han reaccionado con un mosaico de estrategias que revelan sus distintas realidades fiscales: Honduras aplica un subsidio del 50% sobre los incrementos en gasolina regular y diésel. Nicaragua mantiene los precios congelados, sin trasladar el alza al consumidor, aunque eso presiona fuertemente las finanzas públicas. Guatemala activó el "Plan Centinela" con operativos conjuntos entre policía y ejército para perseguir especulación, tras alzas de hasta \$1.30 por galón en dos semanas. Costa Rica negoció volumen anual anticipado, lo que da algo de protección en el corto plazo. El Salvador y Panamá han trasladado casi totalmente el costo al consumidor. Bajo el escenario de un bloqueo parcial prolongado del Estrecho, es probable que el petróleo oscile entre \$100-120 durante la mayor parte del año. Para Centroamérica esto significa gasolina entre \$4.50 y \$5.50 por galón de manera sostenida, con inflación de alimentos acelerada (fertilizantes, flete, transporte), y nos queda la inquietud de si son sostenibles los subsidios en el mediano plazo; solo Costa Rica, por su sistema de licitación anual (diciembre del 2025 y noviembre del 2026), tiene algo más de colchón en el corto plazo.

La región podría enfrentar no solo una crisis energética, sino efectos colaterales en inflación, transporte y crecimiento económico, lo que obligará a los gobiernos a tomar decisiones y redefinir sus políticas económicas. El mensaje es claro los precios altos de combustible están aquí para quedarse varios meses al menos, y la región necesitará gestionar con cuidado la

presión inflacionaria. El impacto sigue acumulándose. Cada semana adicional de bloqueo profundiza el efecto en la región. El ultimátum de Trump de las próximas 48 horas es el evento de mayor riesgo inmediato; si resulta en una escalada, los precios podrían registrar otro salto brusco a principios de la semana que viene.

Equipo ABI.

### **Combustibles se disparan en Centroamérica y RD responde con subsidios millonarios**

El fuerte repunte del precio internacional del petróleo, impulsado por la escalada bélica en Oriente Medio y el bloqueo del estrecho de Ormuz, ha generado un shock energético en Centroamérica y República Dominicana, economías altamente dependientes de las importaciones de hidrocarburos. Ante este escenario, RD optó por una estrategia de contención vía subsidios fiscales extraordinarios para evitar un traslado pleno del alza a los consumidores, congelando el GLP y limitando los aumentos en gasolinas y gasoil. El contraste regional muestra modelos divergentes: desde controles totales de precios hasta esquemas híbridos o ajustes directos al consumidor, reflejando capacidades fiscales desiguales. [Leer más.](#)

### **Combustibles más caros en Centroamérica: cómo responden los gobiernos**

El alza del crudo por encima de los US\$100 expone la vulnerabilidad estructural de Centroamérica frente a shocks externos. Las respuestas gubernamentales que van desde subsidios parciales y mecanismos de

estabilización hasta la liberalización total de precios, con efectos diferenciados sobre inflación, transporte y costo de vida. Los países con menor margen fiscal enfrentan una disyuntiva crítica entre estabilidad social y sostenibilidad presupuestaria. [Leer más.](#)

### **El alza del petróleo impacta el costo de vida en Centroamérica**

Los incrementos en el valor internacional del crudo ya se reflejan en mayores precios para productos básicos y servicios esenciales, afectando la economía de hogares y empresas en la región. Economistas citados estiman que, de mantenerse la disrupción en Ormuz, los efectos podrían prolongarse hasta por un año, amplificando tensiones sociales. El problema no es solo el precio del combustible, sino su rol transversal como insumo productivo. En ese sentido, el alza del crudo actúa como multiplicador de costos en economías con alta dependencia importadora. [Leer más.](#)

### **Centroamérica siente la crisis en Oriente Medio con el alza de las gasolinas**

El precio del galón supera los US\$4 en la mayoría de los países centroamericanos, con picos superiores a US\$5 en Nicaragua y Costa Rica. La reacción social es inmediata: compras anticipadas, presión sobre el transporte y temor a nuevos ajustes. Aunque algunos gobiernos aplican subsidios o congelamientos, estos solo amortiguan temporalmente un problema de fondo. [Leer más.](#)

### **Oil prices near \$110 as war risks escalate**

El ataque a infraestructuras energéticas clave y el cierre efectivo del estrecho de Ormuz dispararon el Brent hacia los US\$110, pese a las liberaciones históricas de reservas estratégicas. El mercado ya descuenta una disrupción prolongada, especialmente en Asia, donde el crudo físico cotiza con primas récord. La incapacidad de las reservas para contener los precios sugiere un problema estructural de oferta. En clave macro, el riesgo es un retorno de la estanflación global. [Leer más.](#)

### **The Hormuz Blockade: the 2026 energy black swan**

El bloqueo de Ormuz califica como un "cisne negro" energético que ha reconfigurado el mapa financiero global. La interrupción de cerca del 20% del suministro mundial de petróleo y LNG provocó una repricing violenta del riesgo, afectando transporte, aviación y cadenas logísticas. El mundo está transitando de un paradigma de eficiencia a uno de seguridad energética. La consecuencia es una aceleración del proteccionismo

energético y la relocalización de producción estratégica. [Leer más.](#)

### **RECOPE obtiene ahorro de más de US\$2,1 millones en compra internacional de combustibles para 2026**

La Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE) logró un ahorro superior a US\$2,1 millones en la adjudicación internacional para la compra de gasolinas, diésel y combustible de aviación que abastecerán al país entre diciembre de 2025 y noviembre de 2026, en un contexto global marcado por una elevada volatilidad energética. El contrato total asciende a US\$1.604 millones, una cifra inferior a la del período anterior, resultado de un proceso competitivo que incluyó dos rondas de ofertas y la participación de once empresas internacionales. La adjudicación se distribuyó entre grandes comercializadoras globales como ExxonMobil, Chevron y Marathon, lo que permitió asegurar volúmenes significativos a precios más eficientes sin comprometer calidad ni seguridad de suministro. [Leer más.](#)

### **Descargo de responsabilidad**

Este informe ha sido emitido por ABI Costa Rica. Este informe está destinado a ser visto únicamente por los clientes ABI Costa Rica. El contenido de este informe ya sea en su totalidad o en parte, no debe ser reproducido, almacenado en un sistema de recuperación de datos o transmitido de ninguna forma o por ningún medio, electrónico, mecánico, fotocopia, grabación o de otro tipo sin el permiso por escrito de ABI Costa Rica.

La información y las opiniones expresadas en este informe se han recopilado de fuentes disponibles públicamente que se consideran confiables, pero no están destinadas a ser tratadas como consejos ni confiadas como hechos. Ni ABI Costa Rica, ni ninguno de sus directores, empleados o agentes acepta responsabilidad y, en la medida máxima permitida por la ley aplicable, no será responsable de ninguna pérdida o daño que surja del uso de este informe, incluso como resultado de decisiones o acciones tomadas en base a o en relación con la información contenida en este informe. ABI Costa Rica no garantiza ni declara que este informe sea preciso, completo o confiable y no proporciona ninguna garantía en relación con la información contenida en este informe. Las opiniones, previsiones o estimaciones contenidas en el presente documento constituyen un juicio a la fecha de este informe basado en la información disponible.

No se puede garantizar que los resultados o eventos futuros sean consistentes con dichas opiniones, pronósticos o estimaciones.