

Analitika

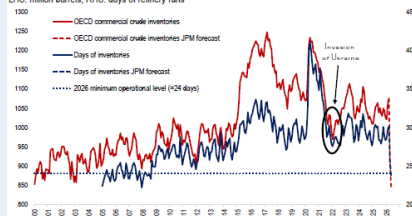
Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

Petróleo: Inventarios

Figure 1: OECD commercial crude inventories

LHS: million barrels; RHS: days of refinery runs



Precios: WTI



Diesel y Jet Fuel

Change in Price Since Feb 27 (\$/bbl)						
		Jet Fuel	Gasoil	Naphtha	Fuel Oil	LPG
Asia	Australia	135	202			
	China	134	151	62		21
	India	137	198	54		
	Japan	136	155	52		20
	Singapore	138	200	72	55	27
	South Korea	143	156	70		20
Europe + Africa	Northwest Europe	126	99	42	34	22
	Mediterranean	121	104	40	34	22
	West Africa	134	104			
	South Africa	132				
Americas	Mont Belvieu, TX					5
	New York Harbor	99	76		41	
	US Gulf Coast	101	81	41	51	15
Global Average		128	139	54	43	19
Latest prices as of Aug 07						

Latest prices are from Apr 02.

Reservas Internacionales en Centroamérica

Comparativo homogéneo 2008 vs 2026 | USD millones

Total CA-5 2008
14,523.6Total CA-5 2026
76,340.0Multiplicador
5.3x

Cuadro comparativo

País	2008	2026	Var.	%	CAGR
Guatemala	4,780.3	32,764.0	+27,983.7	+585%	11.4%
Costa Rica	3,799.0	19,228.5	+15,429.5	+406%	9.4%
Honduras	2,372.1	10,770.1	+8,398.0	+354%	8.6%
Nicaragua	1,141.5	9,045.3	+7,903.8	+693%	11.9%
El Salvador	2,430.7	4,532.1	+2,101.4	+86%	3.4%

Desconexión de mercados: Papel vs. Físico.

En la crisis financiera de 2008 el petróleo llegó a cotizarse a \$147.02 el 11 de julio de 2008; ello se debió a una combinación de factores que se reforzaban mutuamente: el pico fue una burbuja especulativa alimentada por una demanda fuerte, una oferta ajustada y un flujo masivo de dinero hacia los llamados *commodities*, pero sin una interrupción brusca de los flujos físicos. Hoy, en 2026, la situación es a la inversa: los fundamentos previos a la guerra eran bajistas por sobreoferta y que redujo precios a la banda de los \$50-60; pero ahora, se tiene la mayor reducción física de suministro en la historia del mercado, con 30 millones de barriles perdidos y 2.5 millones de barriles diarios de refinación destruida.

La banca Goldman Sachs advierte que, ante una sacudida severa de suministro, el mundo no enfrenta una escasez uniforme, sino una crisis escalonada y profundamente asimétrica.

Los países más dependientes de importaciones -particularmente en Asia y economías emergentes- son los primeros en resentir la falta de energía, debido a su limitada capacidad de almacenamiento y alta exposición a rutas críticas como el Estrecho de Ormuz. En contraste, las economías con reservas estratégicas amplias o producción doméstica significativa tienen un mayor margen de maniobra que les permite temporalmente asimilar la perturbación, antes de que esta se transmita vía precios al resto del sistema. Más que un colapso inmediato, el riesgo es una secuencia de tensión por el factor energético que comienza en los eslabones más débiles y termina afectando a toda la economía global.

En la misma línea, la banca JPMorgan advierte que el sistema energético internacional podría estar acercándose a un "mínimo operativo", un umbral crítico en el que los inventarios dejan de amortiguar los choques de oferta y el ajuste se traslada abruptamente a los precios. Este escenario no requiere una destrucción masiva de infraestructura, sino una degradación funcional de nodos estratégicos donde interrupciones logísticas, riesgos de seguridad o restricciones al transporte pueden retirar millones de barriles diarios del mercado. En un contexto de baja elasticidad de oferta en el corto plazo y demanda relativamente rígida, la reducción acelerada de inventarios podría derivar en un choque inflacionario global, con efectos particularmente severos para economías importadoras de energía, como las de Centroamérica.

No nos olvidemos de la desconexión de mercados: Papel vs. Físico. Actualmente operan dos mercados de petróleo operando en paralelo, y uno de ellos miente: Por un lado, el mercado de futuros, una abstracción financiera, donde el barril cotiza alrededor de \$112, bajo el supuesto de una resolución rápida de la guerra que permite que el Estrecho de Ormuz se reabrará como por arte de magia. Y por otro, el mercado propio de las refinerías que necesitan barriles reales (físicos, no contratos en papel) y que están pagando \$141 por cargar crudo; en otras palabras, el mercado físico de crudo se cotiza entre \$30 a \$40 por encima de los niveles que los mercados de futuros nos indican.

La comparación entre 2008 y 2026 revela la fortaleza acumulada por Centroamérica, sí como también sus límites. Cuando el petróleo alcanzó su récord histórico de \$147 por barril en julio de 2008, la Centroamérica histórica del CA-5 disponía de \$14,523 millones en reservas internacionales - cifra que hoy resulta casi temeraria frente a una alteración de esa magnitud. Hoy nuestras economías son más grandes e importan más hidrocarburos en términos absolutos, pero el choque actual no se parece al de 2008, que reflejó una burbuja especulativa que colapsó en seis meses; el choque actual es un corte físico sin precedentes de la producción y de los flujos reales. En 2008, la región no tenía margen para equivocarse; en esta ocasión la región tiene cierto margen para maniobrar (con un nivel del RIN cercano a los \$76,540 millones), pero cada semana adicional que se prolongue el conflicto, solo ayuda a consumir ese margen de seguridad y a

una velocidad que no debe subestimarse. El veredicto: el nivel presente de las RIN compra tiempo y confianza, pero no inmunidad.

Cerramos la Semana Santa con más que escenarios extremos: tratamos de advertir sobre la fragilidad estructural de nuestras económicas que operan con márgenes cada vez más estrechos frente a tensiones geopolíticas crecientes. Esta no es una discusión académica sobre la microestructura de los mercados de futuros. Es la diferencia entre una factura petrolera manejable y un shock inflacionario que puede borrar en semanas los márgenes de maniobra fiscal que tardaron años en construirse.

Equipo ABI.

¿Qué posición ocupa Honduras en Centroamérica en cuanto al costo de combustibles?

Honduras se ubica en una posición intermedia dentro de Centroamérica en cuanto al precio de los combustibles durante 2026. Aunque el país no presenta los precios más bajos, tampoco figura entre los más caros, gracias en parte a mecanismos de subsidio y a su estructura impositiva. El diésel, clave para la actividad productiva y logística, refleja con claridad cómo las variaciones internacionales del petróleo impactan directamente a hogares y empresas. [Leer más.](#)

Honduras: consumidores denuncian escasez de GLP doméstico en Tegucigalpa y Comayagua

Consumidores hondureños denunciaron escasez de cilindros de gas GLP en

plena Semana Santa, especialmente en Tegucigalpa y Comayagua, lo que generó largas filas y racionamiento informal. El problema surge pese a que el precio oficial del producto se mantiene congelado mediante subsidios estatales, lo que sugiere fallas logísticas o distorsiones en la distribución. La falta de una respuesta clara por parte de la Secretaría de Energía añade incertidumbre y alimenta sospechas de especulación. [Leer más.](#)

América Central ajusta tasas en medio de la guerra en Oriente Medio y volatilidad del crudo

Los bancos centrales de América Latina y Centroamérica enfrentan un dilema monetario en 2026: combatir la inflación sin frenar en exceso el crecimiento. El alza del petróleo, impulsada por la guerra en Oriente Medio, ha encarecido combustibles, transporte y alimentos, reavivando presiones inflacionarias. Algunos países optan por recortes cautelosos de tasas, mientras otros endurecen su política para preservar credibilidad. [Leer más.](#)

Costa Rica: Crecimiento económico en 2026 será impulsado por servicios y manufactura

Costa Rica proyecta un crecimiento cercano al 4% en 2026, sostenido principalmente por el sector servicios y la manufactura avanzada. Aunque el entorno internacional es más adverso, con una desaceleración en Estados Unidos, la economía costarricense muestra resiliencia gracias a su diversificación productiva. El turismo mantiene un desempeño estable, mientras que las exportaciones

tradicionales crecen a un ritmo más moderado. [Leer más.](#)

Amazon impone un recargo del 3,5% a varios comerciantes en línea

Amazon empezará a cobrar a los vendedores que utilicen sus servicios de envío un recargo del 3,5% por "combustible y logística" a finales de este mes, uniéndose así a las filas de las empresas de transporte que suben los precios a medida que la guerra en Irán empuja al alza los precios del petróleo. [Leer más.](#)

Brent con entrega inmediata supera US\$140 y toca máximo desde 2008

El precio del Brent "dated", referencia clave para el mercado físico, superó los US\$140 por barril, alcanzando su nivel más alto desde 2008. El detonante principal es el cierre prolongado del estrecho de Ormuz, que ha provocado la mayor disrupción de suministro petrolero registrada. Aunque los futuros no reflejan el mismo pico, el mercado spot revela una escasez inmediata de crudo. [Leer más.](#)

Fed tiene poco margen para recortar las tasas, dice FMI - Bloomberg

Según el FMI, la Reserva Federal dispone de un margen muy limitado para reducir las tasas de interés en 2026, debido a la persistencia de riesgos inflacionarios. El organismo prevé, como escenario base, un solo recorte hacia finales de año, condicionado a la evolución del mercado laboral y de los precios de la energía. El aumento del petróleo y otras materias primas amenaza con retrasar el retorno de la inflación al objetivo del 2%. [Leer más.](#)

El mercado laboral estadounidense registra la mayor ganancia de empleo en 15 meses, pero se forman nubes tras la guerra con Irán

El crecimiento del empleo en Estados Unidos se recuperó en marzo, con la creación de 178.000 puestos de trabajo y una caída del desempleo al 4,3%. La mejora se explica en parte por el fin de huelgas en el sector sanitario y factores climáticos más favorables. Sin embargo, el informe advierte que la guerra con Irán, el encarecimiento del petróleo y la incertidumbre comercial podrían deteriorar el mercado laboral en los próximos meses. [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.