

Geoconomía



Cómo afectan las crisis internacionales al precio del combustible en Costa Rica

Javier Adelfang
Economista

@javiereleconomista
(Instagram, Tiktok y
Facebook)



01 Capítulo 1

El oro negro



El petróleo mueve al mundo

Se consumen más
de 106 millones de
barriles al día (35%
entre EEUU y
China)

Representa el 35%
de la matriz
energética mundial

Mueve las
mercancías por vía
aérea, marítima y
terrestre



Es tan importante que...:

*...el mundo habla de
"seguridad energética"*

*...está en los fertilizantes que
producen tus alimentos*

*...está en analgésicos y
cremas*

*...si el ingreso baja, lo
seguimos consumiendo*

*... los paneles solares lo
usan en su fabricación*

*... está en la chema
de tu equipo*

...está en tu teléfono

...es una parte fundamental del SMI



El petrodólar

1944 - Nace el nuevo orden mundial en Bretton Woods

1971 - explota el patrón oro

- Nace el dinero fiat
- El dólar se establece como la principal moneda
- El oro desaparece del radar mundial



El petrodólar

6/10/73 - Guerra del yom Kippur

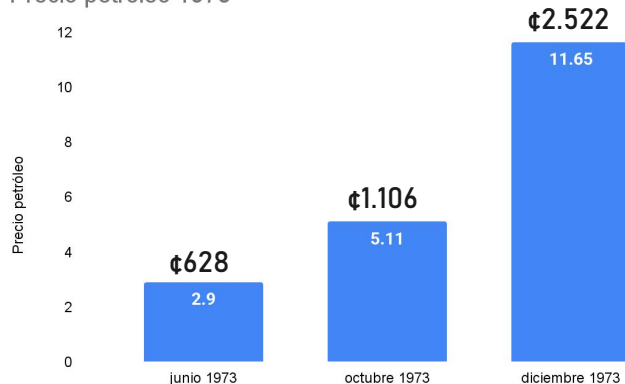
16/10/73 - Embargo petrolero OPEP

Mundo en crisis y dólar pierde valor

Marzo 1974 - Kissinger acuerda con Arabia

Saudita y OPEP se va sumando.

Precio petróleo 1973



Para 1973 los miembros de la OPEP son: Irán, Irak, Kuwait, , Arabia Saudita, Venezuela (fundadores 1960), Catar, Libia, Indonesia, EAU, Argelia, Nigeria, Ecuador.

EEUU le compra petróleo y provee seguridad y armamento

Arabia Saudita se compromete a vender sólo en dólares e invertir excedentes en bonos de EEUU



Cambia el mundo para siempre

Estanflación, alza de tasas de interés, caída del crecimiento...

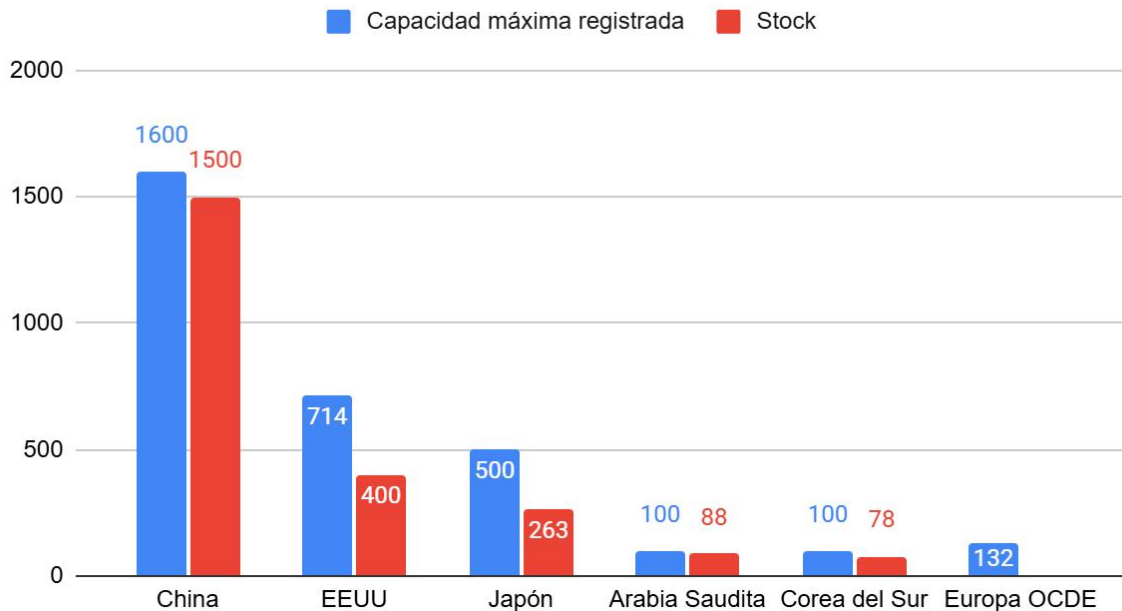
...El petróleo deja de ser visto como algo abundante, barato y bajo control de las empresas occidentales.

- Los países de la OPEP demuestran que tienen el control.
- El “medio oriente” cobra una relevancia adicional
- EEUU crea la SPR para acumular mil millones de barriles y buscar independencia.



Las reservas estratégicas

Capacidad máxima registrada y Stock (Millones de barriles)



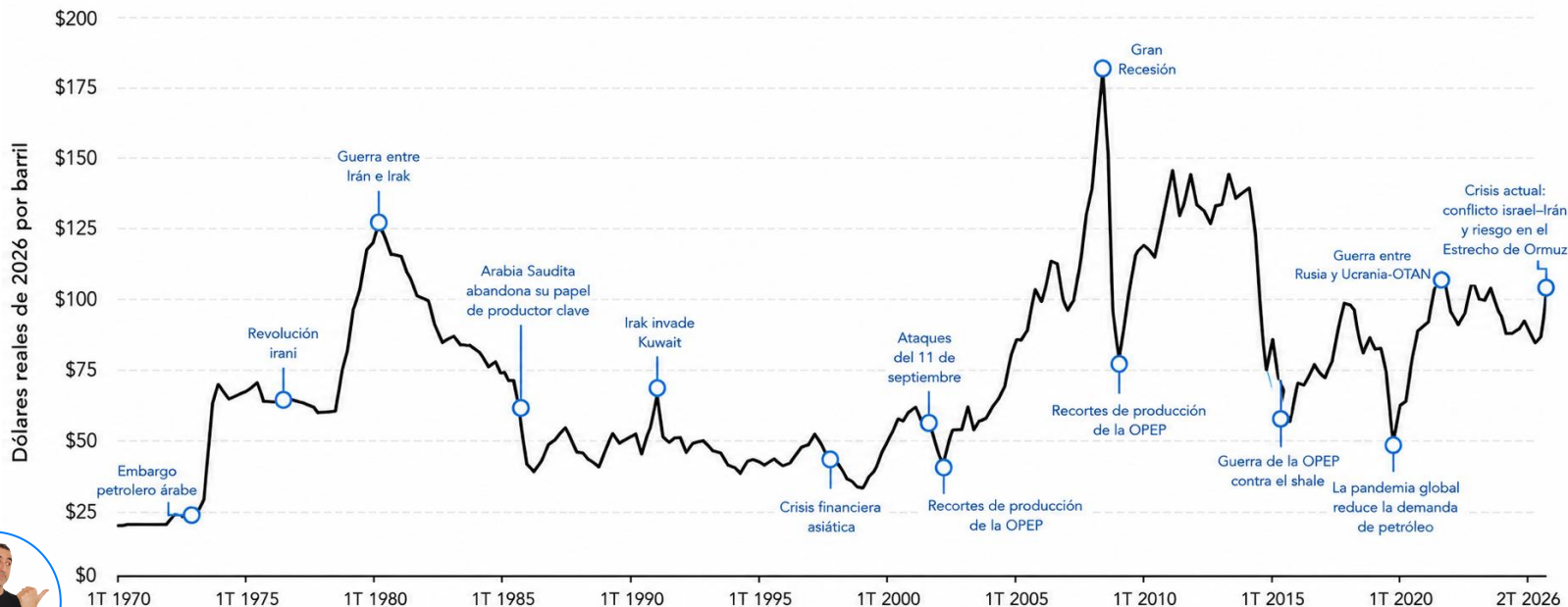
Fuente: EIA y prensa, cifras al 1 trimestre de 2026



Explota el conflicto, estalla el precio

Los precios del petróleo reaccionan ante eventos geopolíticos y económicos

Promedio trimestral del precio del petróleo crudo y eventos clave (1T 1970–2T 2026), dólares reales de 2026 por barril



Fuente de datos: U.S. Energy Information Administration, Refinitiv An LSEG Business

Nota: Precios ajustados por inflación a dólares reales de 2026 utilizando el deflactor del PCE de EE. UU.



02

Capítulo 2

Entendiendo el mercado



Los jugadores de los 106 mb/d

OPEP
ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO
★★★★★

01
GRUPO A

ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL

MIEMBROS DE LA OPEP:
Arabia Saudita, Irak, Kuwait, Emiratos Árabes Unidos, Argelia, Libia, Nigeria, Guinea Ecuatorial

COOPERACIÓN GLOBAL
ESTABILIDAD DE PRECIOS

LÍDER GLOBAL EN SUMINISTRO

PRODUCCIÓN ANUAL	EXPORTACIÓN
28,4 mb/d	19,5 mb/d

ES EL PRINCIPAL PRODUCTOR MUNDIAL Y TIENE EL 80% DE LAS RESERVAS PETROLERAS

EE.UU.
ESTADOS UNIDOS
★★★★

01
GRUPO A

REGION AMÉRICA DEL NOROCCIDENTE

TIPO DE PETRÓLEO: LIGERO Y MEDIANO (SHALE OIL)

PRINCIPALES CUENCAS: PERMIAN, BAKKEN, EAGLE FORD

PRODUCCIÓN ANUAL	EXPORTACIÓN
13,2 mb/d	4,1 mb/d

LÍDER GLOBAL EN ENERGÍA

ES EL PRINCIPAL PRODUCTOR MUNDIAL DE PETRÓLEO Y A LA VEZ EL PRINCIPAL CONSUMIDOR

CHINA
REPÚBLICA POPULAR CHINA
★★★★

04
GRUPO A

REGION ASIA ORIENTAL

TIPO DE PETRÓLEO: LIGERO Y MEDIANO

PRINCIPALES CUENCAS: DALIAN, BOHAI BAY, TAIHAI, SONG-LIAO, JINGGAR

POTENCIA ENERGÉTICA EN CRECIMIENTO

PRODUCCIÓN ANUAL	IMPORTACIÓN
4,3 mb/d	11,0 mb/d

ES EL PRINCIPAL IMPORTADOR MUNDIAL DE PETRÓLEO

RUSIA
FEDERACIÓN RUSA
★★★★

02
GRUPO A

REGION EURASIA

TIPO DE PETRÓLEO: LIGERO Y MEDIANO (URALS)

PRINCIPALES CUENCAS: ZAPADNO-SIBIRIA, VOLGA-HIAL, TIMANID-PECHORA, SAMBIN

SEGUNDO PRODUCTOR MUNDIAL

PRODUCCIÓN ANUAL	EXPORTACIÓN
10,2 mb/d	4,7 mb/d

ES MIEMBRO DE LA OPEP AMPLIADA Y EL SEGUNDO PRODUCTOR MUNDIAL

ARABIA SAUDITA
REINO DE ARABIA SAUDITA
★★★★

03
GRUPO A

REGION MEDIO ORIENTE

TIPO DE PETRÓLEO: LIGERO (ARAB LIGHT)

PRINCIPALES CAMPOS: GHAFAR, SAFANIYA, MANIFA, SHAYBAH

MIEMBRO FUNDADOR DE LA OPEP

PRODUCCIÓN ANUAL	EXPORTACIÓN
9,2 mb/d	7,0 mb/d

ES EL PRINCIPAL EXPORTADOR MUNDIAL Y MIEMBRO FUNDADOR DE LA OPEP





Sus miembros poseen el 80% de las reservas probadas de petróleo.

Participa con alrededor del 40% del petróleo que se comercializa en el mundo.

Actúa ampliando y disminuyendo la oferta de acuerdo al movimiento económico mundial.
Coordina cuotas con sus miembros.

Llegó a tener el monopolio del petróleo pero ha ido cediendo terreno.

Arabia Saudita es el principal motor de la Organización.





Es el principal productor mundial y consumidor de petróleo.

Se convierte en el gran disruptor del mercado en los últimos 20 años con el shale oil equilibrando el poder de OPEP.

Es un exportador neto de productos petrolíferos y energía (aun requiere importar crudo)

Lidera a nivel global en tecnología y capacidad de refinación comercial (con gigantes como ExxonMobil, Marathon y Valero)

Tiene un peso político gigante en la región petrolera (recuerden lo que pasó en Venezuela!)





Es el mayor importador de petróleo del planeta; cualquier fluctuación en su crecimiento tiene impacto

Ha construido una reserva estratégica colosal de más de 1.500 millones de barriles

Asociación estratégica con Rusia al comprarle petróleo pese a las sanciones económicas.

Diversifica agresivamente sus compras entre el Medio Oriente, Rusia y América Latina

Líder de la transición energética, busca autosuficiencia.





Es el principal exportador mundial de petróleo y segundo productor.

Miembro fundador de OPEP y su cabeza.

Socio histórico de EEUU en la región pero se ha ido distanciando.

“Coquetea” con la idea de vender petróleo en yuanes.

Es el “banco central del petróleo” por su spare capacity.



Es el segundo mayor productor y exportador mundial

Es miembro del bloque OPEP+ (60% del comercio mundial)

Se encuentra bajo sanciones pero vende su petróleo a China e India.

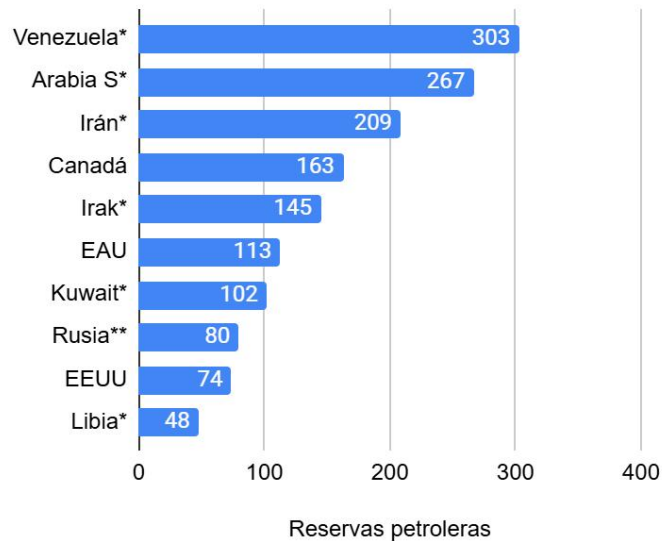
Es un actor invisible pero importante en la provisión de petróleo y precios.

En riesgo por ataques ucranianos.



OPEP+ nace en 2016 y exporta el 60% del crudo que se comercializa

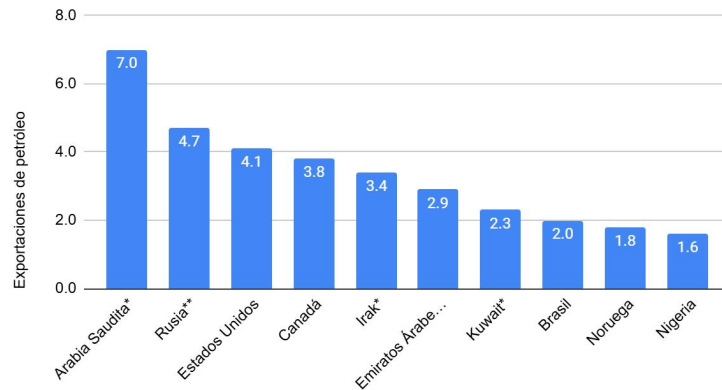
Reservas petroleras (miles de millones de barriles)



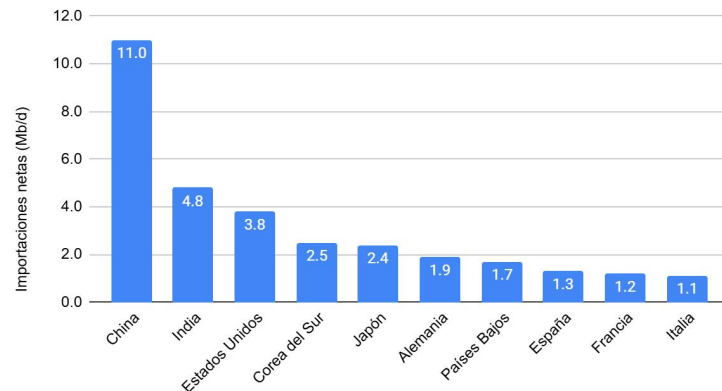
*Miembro OPEP **Aliado OPEP+ ***Ex miembro OPEP

Fuente: EIA

Exportaciones de petróleo mb/d



Importaciones de petróleo (Mb/d)



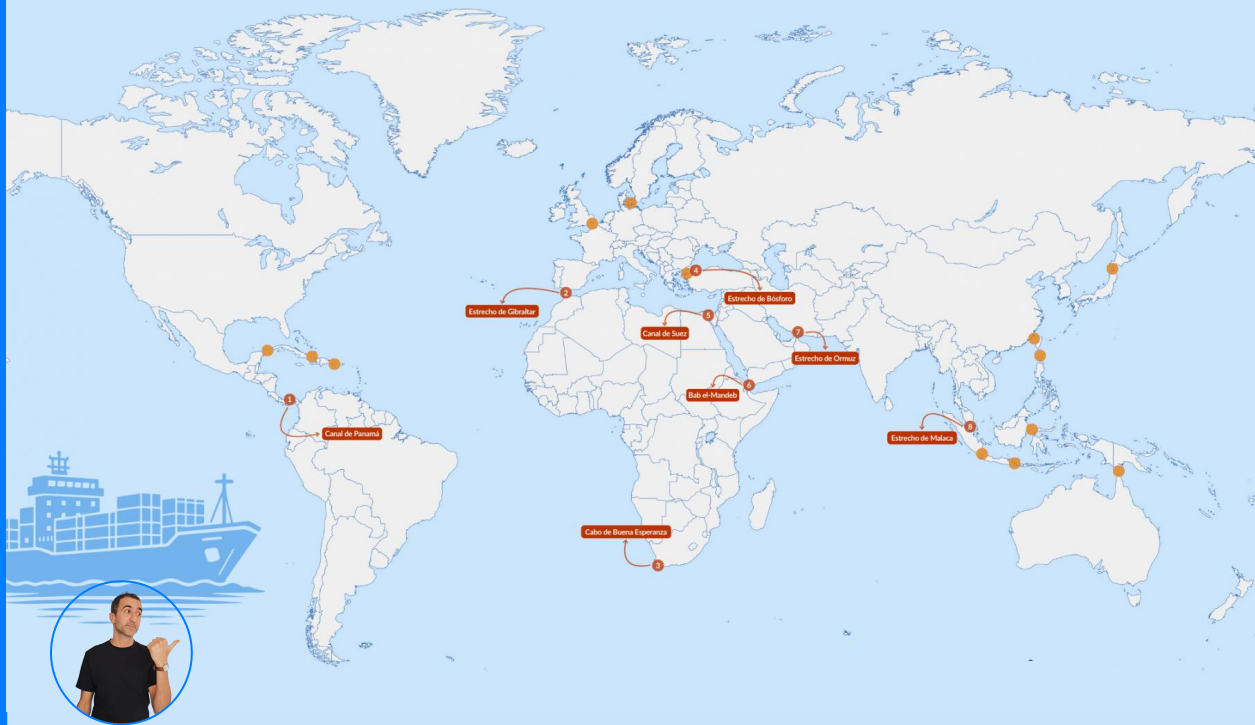
Los cuellos de botella energéticos

70% del petróleo se transporta por vía marítima

En estos cuellos de botella podemos tener tensiones.

Quién controla los cuellos, controla el flujo del petróleo.

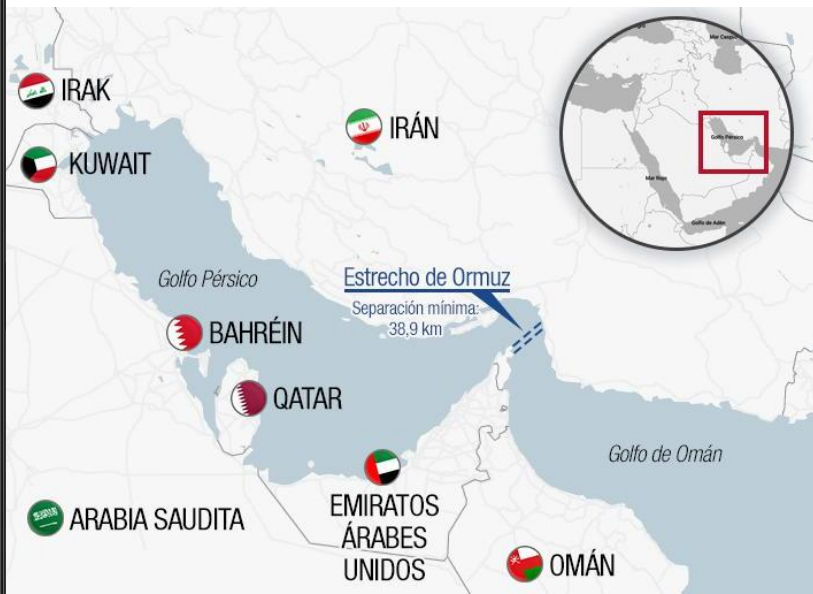
Si hay problemas en los cuellos cambian las rutas y se encarece el transporte y el seguro.



Estrecho de Ormuz, el más importante

Por Ormuz pasa el 25% del petróleo comercializado y 20% del gas licuado

Se trata de 20 millones de barriles



1:01 a. m. 100%

Home > Factor económico > Economía

Estalla conflicto Estados Unidos-Israel contra Irán, precios del petróleo al alza

Por **Pedro Mentado** — 1 marzo, 2026



3
Compartidas

En la madrugada del sábado, **Estados Unidos e Israel inician ataques contra Irán** al fracasar las negociaciones para evitar o que renuncie el país persa a su programa nuclear, aunque los mercados internacionales del crudo están cerrado el fin de semana.



1:08 a. m. 100%

EL PAÍS 50

1 AÑO US\$ 20

MERCADOS · VIVIENDA · FORMACIÓN · MIS DERECHOS · NEGOCIOS · CINCO DÍAS

ENERGÍA >

La Guardia Revolucionaria da por cerrado el vital estrecho de Ormuz

El general Ebrahim Yabari advierte de que Irán "prenderá fuego" a cualquier barco que trate de cruzar estas aguas



Imagen de archivo de un buque de la Armada de Irán.
FOTO: CONTACTO (EUROPA PRESS)

E

El miedo (y la especulación) también mueve precios

Las expectativas explican 30% del precio del petróleo
(BIS - 2018)



03

Capítulo 3

El impacto en Costa Rica



¿Cómo es Costa Rica?

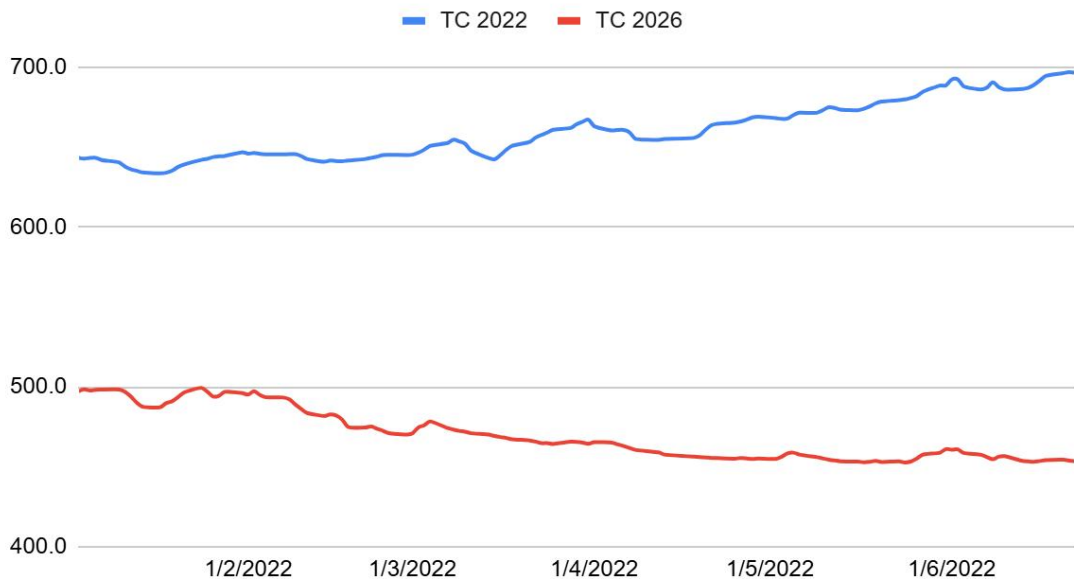


Pero... es tomadora de precios en el mercado internacional

El gran factor “local” es el tipo de cambio



Tipo de cambio primer semestre 2022 y 2026



Si el dólar sube
mientras los precios
del petróleo suben,
estamos en el horno
(+8%)

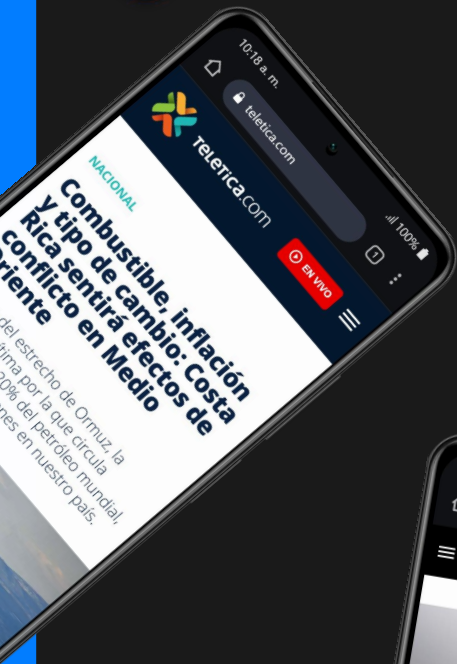
Si el dólar baja
mientras los precios
del petróleo suben,
podemos
compensar
(-3,6%)



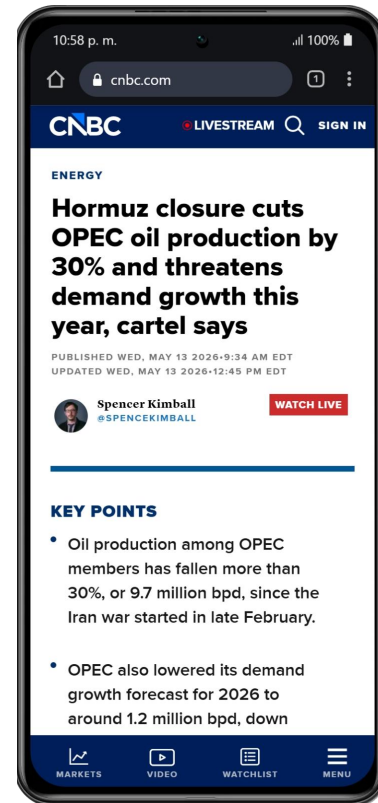
La cadena de eventos



¿Y por qué nos afecta a nosotros si importamos desde EEUU?



El problema no es la distancia, sino la caída de la oferta



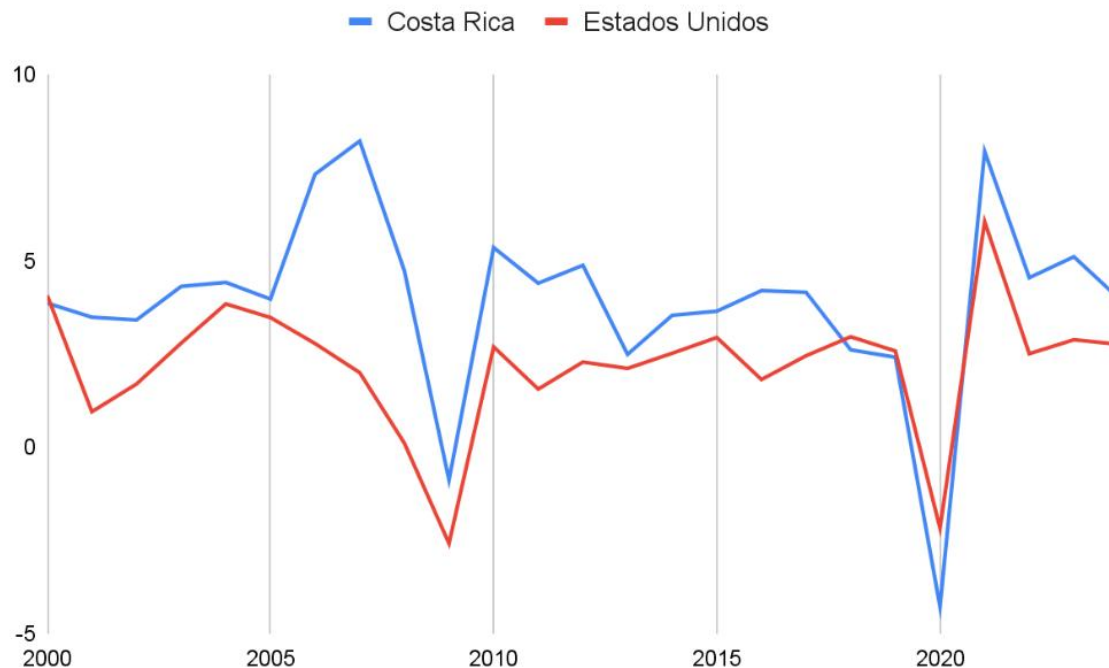
La afectación adicional para Tiquicia

Puede haber afectación
en:

- Turismo
- Exportaciones
- IED
- TC
- Tasas de interés



Así nos llevamos con EEUU



Crecimiento de EEUU
y Costa Rica...

Más parecidos de lo
que parece



Fuente: Javier Adelfang con base en FMI

Impacto en el dólar

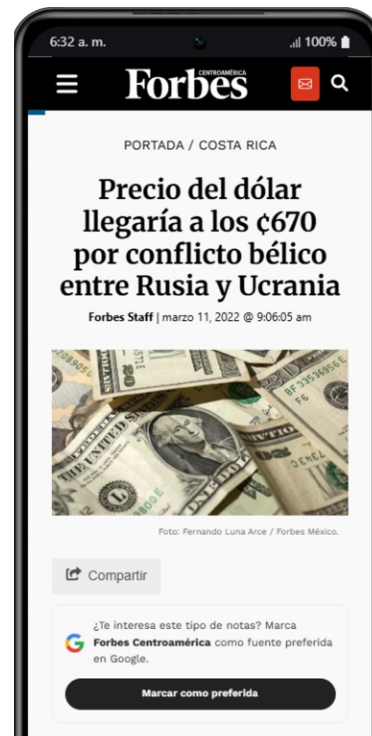
Factura
petrolera
1S21: \$685 M
1S22: \$1.336
M

Incremento
Petróleo
81%

TC promedio monex



Fuente: BCCR



04

Capítulo 4

Actualidad y expectativas



La reacción del mercado



Claves de aprendizaje

1973

Caída del 7% de la provisión mundial

Precio aumentó 300%

2026

Caída del 10%-14% de la provisión mundial
Precio aumentó 74%

¿Qué hubo de diferente?



En 2 semanas acuerda con sus socios de liberar 400 millones de barriles y aumenta sus exportaciones.



Recorta la importación de crudo un 35% y se sostiene con sus reservas



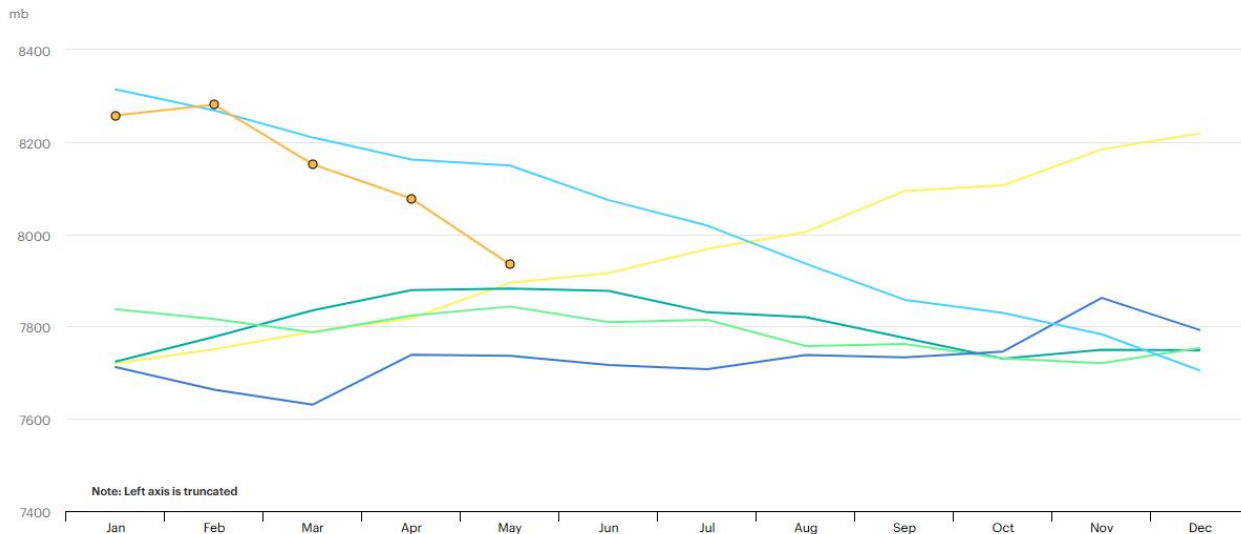
Mayor capacidad de reacción, flexibilidad y utilización de rutas alternativas



Información más transparente y rápida, Mayor provisión no OPEP
Menor dependencia del petróleo
Países con reservas propias

¿Qué podemos esperar?

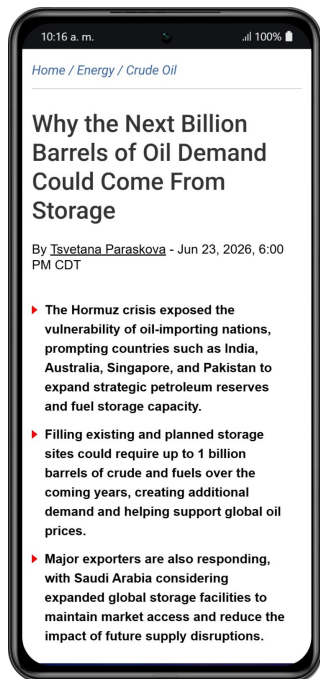
Total global observed oil inventories, January 2021-May 2026



Deben
recomponerse
las reservas
estratégicas

IEA Licenc

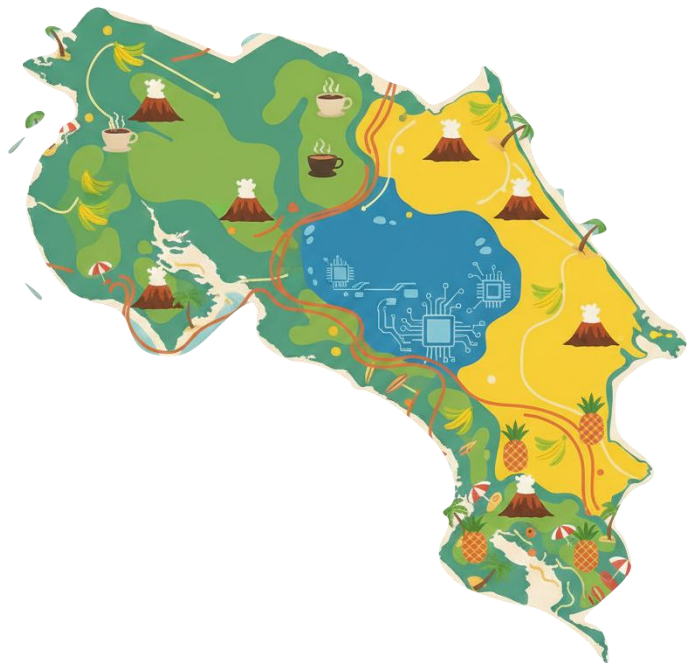
¿Qué podemos esperar?



- El acuerdo final aún no se ha firmado
- El impacto ya se ha sentido: menor crecimiento mundial
- Analistas coinciden en que “normalidad” tardará unos meses (los barcos petroleros no se mueven como las expectativas, logística y seguros)
- EAU salió de la OPEP ¿aumentará la oferta? (6° X mundial)
- Si nada “male sal” el precio debería normalizarse pero ¿qué sucederá con los precios en las economías?
- ¿A qué velocidad buscarán aumentar sus reservas?
- ¿Ataques recientes de Ucrania a refinerías rusas tendrán impacto?



¿Qué podemos esperar Tiquicia?



- Nuevos movimientos en combustibles por fórmula de precios, pero esperamos no tan grandes como en mayo.
- Podría haber rebajas teniendo en cuenta volatilidad luego del pico pero se mantendrá por encima del valor previo.
- Tipo de cambio ha sido de gran ayuda (en el período de guerra se apreció 4%)
- Devolución de Recope por diferencial de precios (¢12 MM) también nos ayuda
- Incremento de precios y menor crecimiento (0,1pp)
- Menor consumo de los hogares (3,5% vs 4%)
- Leve presión sobre el tipo de cambio

*No conocemos el futuro
No sabemos qué pasará*

*Pero hoy, entendemos mejor lo que está
sucediendo y eso nos da ventaja.*

Gracias!

Instagram



Tiktok



Facebook

