



Del conflicto global al precio local: análisis del efecto traspaso en los combustibles en Panamá (primer trimestre 2026)

Abril 2026



**Dirección Nacional de Asesoría
Económica y Financiera**

2026

***Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras
Contraloría General de la República***

La Contraloría General de la República de Panamá pretende, a través de la difusión de investigaciones e informes de carácter económico y financiero, facilitar el intercambio de ideas y contribuir a la mejor comprensión de la economía panameña.

Las interpretaciones, conclusiones y análisis son de exclusiva responsabilidad de su autor o autores y no reflejan necesariamente la opinión de la Contraloría General de la República.

Contraloría General de la República

Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera

Director: Omar Alexander Araúz

Subdirector: Luis C. Carrasquilla B.

Autora: Andrea Castillo

Coordinadora del Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras

Diseño por: Dirección Nacional de Comunicación Social

Publicado por: Dirección Nacional de Tecnología de la Información y Comunicaciones

Introducción

La evolución reciente de los precios internacionales del petróleo ha estado marcada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica, particularmente asociado a las tensiones en Medio Oriente y otros focos de conflicto. Estos eventos han generado presiones alcistas en los mercados energéticos, afectando la estabilidad del suministro y elevando la volatilidad de los precios a nivel global.

En economías altamente dependientes de la importación de combustibles, como Panamá, estos shocks externos adquieren especial relevancia, dado su impacto directo sobre los precios internos y, en consecuencia, sobre distintos sectores de la actividad económica.

En este contexto, el presente estudio tiene como objetivo analizar el efecto de los conflictos geopolíticos en la dinámica de los precios de los combustibles en Panamá.

Para ello, el documento se estructura en tres secciones. En la primera, se examina el contexto internacional y los factores que han incidido en el comportamiento reciente del mercado petrolero. En la segunda, se analiza la incidencia de estos eventos en el mercado local mediante herramientas econométricas, como modelos de correlación y Vectores Autorregresivos (VAR). Finalmente, en la tercera sección, se presentan las principales conclusiones del análisis.

Parte I. Contexto Internacional del Mercado Petrolero

La intensificación de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente,

particularmente la escalada del conflicto en Irán (febrero 2026), ha consolidado una trayectoria alcista en los precios internacionales de los hidrocarburos. Este fenómeno no responde únicamente a la especulación, sino al riesgo sistémico de interrupciones en la cadena de suministro global.

El foco de preocupación se centra en el Estrecho de Ormuz, un nodo logístico crítico donde transita aproximadamente el 20% del consumo mundial de petróleo líquido (EIA, 2026). Cualquier obstrucción en esta vía estratégica forzaría una reconfiguración masiva de las rutas comerciales, elevando los costos de flete y seguros.

De acuerdo a la Agencia Internacional de Energía, el mercado ha operado bajo condiciones de volatilidad extrema, el crudo Brent rompió la resistencia técnica en abril y llegó alcanzar los 123.94 USD/barril y el WTI 105.6 USD/barril.

Como señala el último reporte de la institución: “La prima de riesgo geopolítico se ha reintegrado completamente en el precio del activo, reflejando una fragilidad estructural en la continuidad del abastecimiento energético global” (IEA, 2026).

Parte II. Incidencia del precio internacional en la gasolina en Panamá

En este contexto, economías como la de Panamá resultan particularmente vulnerables a los choques del mercado energético internacional. Al ser el país un importador total de petróleo crudo y sus derivados, sin producción interna de combustibles, la

evolución de los precios internos queda directamente determinada por las fluctuaciones del mercado global, tanto en términos de costos como de disponibilidad.

Esta relación se confirma mediante el análisis de correlación entre las variables de estudio (gasolina de 91, 95 octanos y diésel), el cual muestra que los precios de los combustibles en Panamá se mueven prácticamente en la misma dirección que el precio internacional del petróleo (con correlaciones superiores al 87% en los tres casos), respaldando la estrecha vinculación entre el mercado internacional de hidrocarburos y la dinámica de los precios internos en Panamá

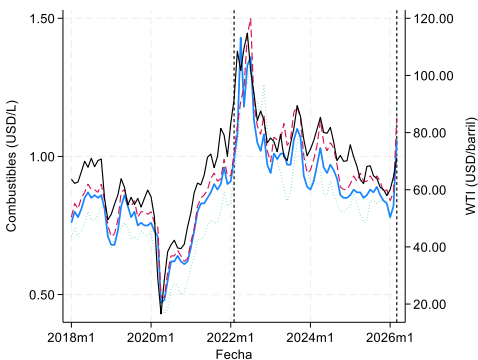
Tabla No1. Coeficientes de correlación entre el WTI y los precios de combustibles en Panamá (2018-2026)

	lwti	lgas91	lgas95	ldiesel
lwti	1.0000			
lgas91	0.9178 0.0000	1.0000		
lgas95	0.9083 0.0000	0.9878 0.0000	1.0000	
ldiesel	0.8651 0.0000	0.9442 0.0000	0.9488 0.0000	1.0000

Fuente: Depto. de Investigaciones Económicas y Financieras -DNAEF.

Los precios internacionales del petróleo, se han trasladado al mercado local. Como resultado, los precios de los combustibles en Panamá han registrado incrementos sostenidos, situándose a marzo 2026 en promedios de B/.1.14 por litro para la gasolina de 95 octanos, B/.1.06 para la de 91 octanos y B/.1.21 para el diésel, reflejando la alta sensibilidad del país a los choques externos en el mercado energético.

Gráfica No.1. Evolución temporal de los precios de los combustibles en Panamá y del precio internacional del petróleo (WTI), 2018-2026



Fuente: Depto. de Investigaciones Económicas y Financieras - DNAEF

Cabe indicar que el análisis de correlación no permite establecer relaciones de causalidad ni capturar la dinámica temporal entre las variables, se procedió a la estimación de modelos econométricos con el propósito de profundizar en el análisis. En una primera aproximación, se estimó un modelo de regresión lineal, cuyos resultados confirmaron la relevancia del precio internacional del petróleo como determinante fundamental de los precios de los combustibles.

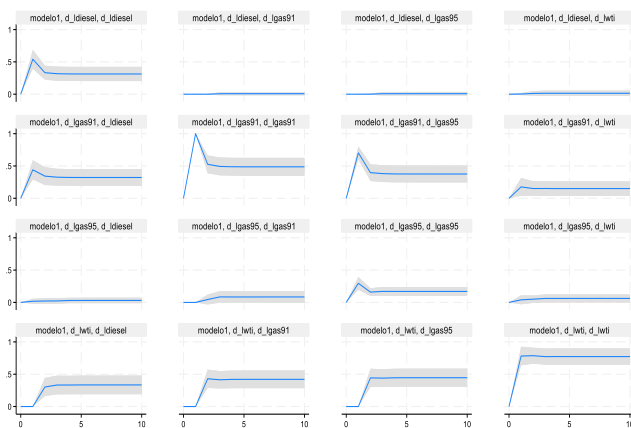
Posteriormente, considerando la naturaleza dinámica de las variables analizadas y la posible interdependencia entre los distintos tipos de combustible, se estimó un modelo de Vectores Autorregresivos (VAR). Esta metodología permite analizar de manera conjunta la evolución de las variables, así como la transmisión de shocks a lo largo del tiempo.

Los resultados del modelo VAR evidencian que el precio internacional del petróleo ejerce un efecto estadísticamente significativo sobre los precios de la gasolina de 91 y 95 octanos y del

diésel, confirmando un mecanismo de transmisión al mercado doméstico en el primer mes.

Asimismo, se identifican relaciones dinámicas entre los combustibles, lo que sugiere un comportamiento interdependiente en sus procesos de ajuste. En este contexto, la incorporación de variables geopolíticas revela efectos diferenciados, destacando un impacto significativo del conflicto en Irán sobre los precios, incluso al controlar por el WTI, lo que sugiere la existencia de canales adicionales de transmisión asociados a la incertidumbre y a las condiciones del mercado energético internacional.

Gráfica No.2. Funciones Impulso-Respuesta ante choques en el precio internacional del petróleo (WTI)



Fuente: Departamento de Investigaciones Económicas/DNAEF

Complementariamente, las funciones impulso – respuesta reflejadas en la gráfica No. 2, se observa un proceso de normalización del precio que se completa aproximadamente entre los 6 y 8 meses para las gasolinas, y entre 7 y 9 meses para el diésel. Estos resultados confirman que, si bien el traspaso es rápido, la convergencia hacia el equilibrio es progresiva, reflejando una persistencia moderada en la dinámica de los precios.

La comprensión de estas dinámicas adquiere especial relevancia debido a su impacto transversal sobre la actividad económica, dado que los combustibles constituyen un insumo clave en sectores como el transporte, la logística, la generación de energía y la distribución de bienes.

En consecuencia, variaciones en sus precios no solo inciden en los costos operativos de estos sectores, sino que también pueden trasladarse a los precios finales de bienes y servicios, afectando la inflación y el poder adquisitivo de los hogares.

Parte III. Conclusiones.

- Los precios internos han registrado incrementos recientes, superando B/.1.00 por litro, lo que refleja la transmisión de presiones externas al mercado local.
- El análisis de correlación evidencia una fuerte asociación entre el WTI y los combustibles, con coeficientes de 0.92 (gasolina 91), 0.91 (gasolina 95) y 0.87 (diésel), todos estadísticamente significativos.
- El modelo VAR muestra que el WTI tiene un impacto inmediato (desde el primer mes) y persistente en la dinámica de los precios de los combustibles en Panamá.
- Según la función impulso respuesta el precio tendería a normalizarse el combustible entre 6 y 9 meses.
- Estos aumentos impactan sectores clave como transporte, logística y energía, con posibles efectos sobre la inflación y el costo de vida.

- En este sentido, medidas como el establecimiento de topes de precios en el sector transporte y los avances en la diversificación de la matriz energética hacia fuentes renovables representan pasos importantes para mitigar el impacto de estos choques sobre la economía y los hogares. No obstante, la persistencia de la transmisión de precios identificada en este análisis (de 6 a 9 meses) subraya la importancia de continuar fortaleciendo estas políticas y de explorar instrumentos complementarios, como mecanismos de estabilización de precios de combustibles y el monitoreo continuo de los márgenes de intermediación.

Secretaría Nacional de Energía. (2026).
Precios de paridad de importación

Parte IV. Referencias

Agencia Internacional de Energía. (2026). Oil market report. <https://www.iea.org>

Banco Mundial. (2026). Commodity markets outlook. <https://www.worldbank.org>

Bloomberg. (2026). Oil market reacts to geopolitical risks in the Middle East. <https://www.bloomberg.com>

Contraloría General de la República. (2026). Observatorio económico: Precios de los combustibles en Panamá. <https://www.contraloria.gob.pa>

Fondo Monetario Internacional. (2026). World economic outlook: Global growth and inflation dynamics. <https://www.imf.org>

U.S. Energy Information Administration. (2026). World oil transit chokepoints. <https://www.eia.gov> de combustibles. <https://energia.gob.pa>

U.S. Energy Information Administration. (2026). Petroleum & other liquids: Spot prices. <https://www.eia.gov>

B S E R V A T O R I O
ECONÓMICO



Contraloría General de la República
Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera
Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras
Observatorio Económico
Ciudad de Panamá, 2026