

Actualidad y análisis Q3: Las claves que han tensionado el mercado del gas internacional y su precio en el último trimestre

Si hay algo que caracteriza la evolución del mercado de gas en el último trimestre es su extraordinario incremento de precio. Solo en los últimos tres meses, el precio del gas en MIBGAS se ha duplicado.

Este espectacular gradiente en la curva de precios no ha sido exclusivo del mercado ibérico, sino que obedece a los fundamentales del mercado de gas europeo e internacional. De hecho, tiene su justificación en diversas causas que se describen a continuación.

Por el lado de la demanda, la recuperación económica asociada a la remisión de la pandemia ha presionado al alza la demanda de gas, tanto para su uso industrial como para la producción de energía eléctrica. En particular, este incremento de demanda ha sido más relevante en la cuenca asiática, con China liderando esta posición.

Asimismo, el incremento inaudito de los derechos de emisión de CO₂ en este período ha servido también para hacer

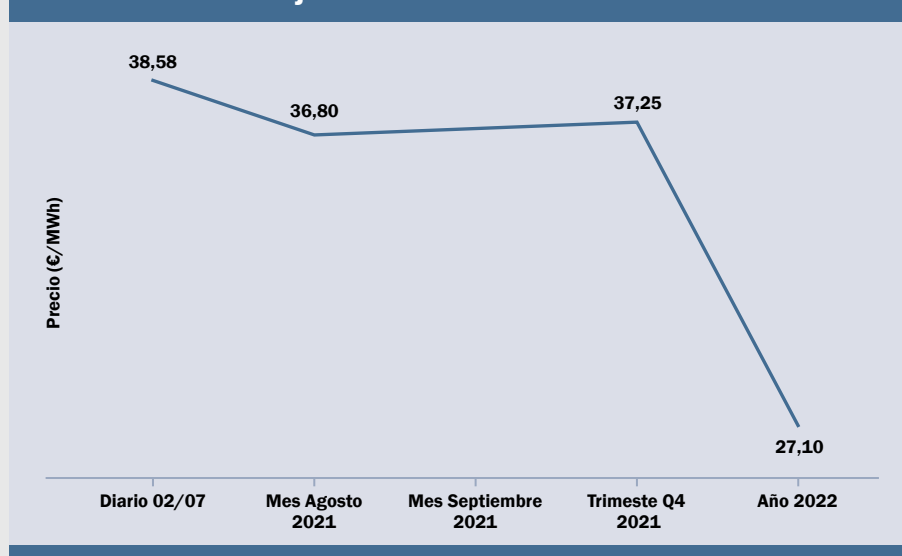
crecer el precio del gas. Al emitir el gas natural menos CO₂ que otros combustibles, incrementa su competitividad y, en consecuencia, también aumenta la demanda de gas. Sin embargo, en las últimas semanas la subida del precio del gas ha sido tan acusada que el uso de carbón como combustible ha vuelto a ser más competitivo que el gas para la producción de energía eléctrica.

En clave más doméstica, a pesar de que el gas consumido en este trimestre para producir electricidad ha sido menor que el consumido el año previo, ello no ha impedido que su precio marcara la pauta de evolución de precios del mercado eléctrico dada la elevada correlación que presentan ambos mercados. De manera especial, en el caso español, donde el combustible que garantiza el suministro eléctrico cubriendo su variabilidad es el gas natural.

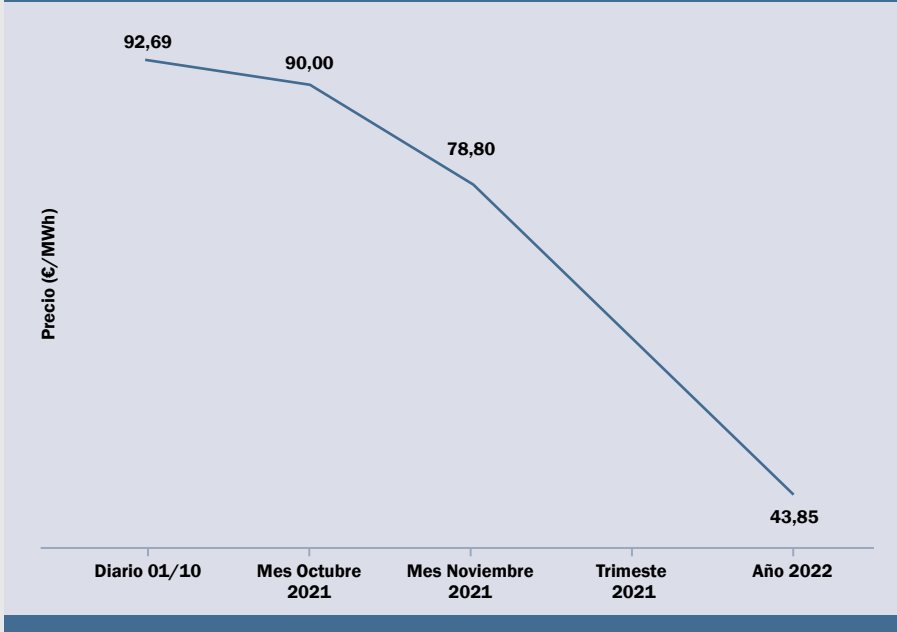
Sin embargo, a pesar de la recuperación económica tras la vacunación frente a la pandemia y, por ende, de la recuperación de la demanda de gas, ésta no ha sido el factor fundamental que ha llevado a los precios del gas a marcar máximos históricos en el tercer trimestre.

Es en el lado de la oferta donde de manera más acusada se marca la rigidez y tensión que ha dado lugar a la explosión de precios en el mercado internacional. Y ello, por varios motivos.

Cuadro 1. Curva de precios de gas del 1 de julio de 2021 en MIBGAS PVB



Cuadro 2. Curva de precios de gas del 30 de septiembre 2021 en MIBGAS PVB



Un primer motivo hay que encontrarlo en el comportamiento de los grandes suministradores de gas a Europa por gasoducto: Noruega, Rusia y Argelia.

Así, en el tercer trimestre, los flujos de gas noruego han sufrido disminuciones relevantes en sus aportaciones debido tanto a reparaciones como a trabajos de mantenimiento (más exhaustivos este año y más prolongados al no haberse realizado el año anterior por las restricciones de la pandemia). Yacimientos como: Troll, Nyhama, Ginakorg, Slepner, Aasta Hansten han reducido el suministro de gas a Europa de manera significativa.

También el gas procedente de Rusia ha disminuido su oferta a Europa. Rusia dispone de cuatro grandes ejes de transporte hacia Europa. De norte a sur: la conexión por el mar Báltico a través del gasoducto Nord Stream 1 (y pronto también el Nord Stream 2); la conexión a través de Bielorusia a Polonia; el eje de transporte a través de Ucrania; y la conexión a través del Mar Negro hacia

Bulgaria. Las conexiones por el Báltico y Ucrania son las de mayor capacidad y así como la primera no ha visto mermado su flujo hacia Europa, sí lo ha hecho de manera significativa el transporte de gas por Ucrania (-30%) en 2021.

Nuevo gasoducto por el Báltico

Las razones de esta disminución de la oferta de gas ruso pueden ser varias. Una primera puede ser debida a una menor necesidad de reserva de capacidad adicional por el tránsito por Ucrania, ante la previsible entrada del nuevo gasoducto por el Báltico (Nord Stream 2).

Su previsible entrada en servicio a finales de 2021, que disminuiría para el suministrador ruso el coste del tránsito por Ucrania, puede haberse retrasado tanto por los posicionamientos geopolíticos y embargos asociados, como por los reveses jurídicos para sus propietarios que ha supuesto la obligación de aplicar el régimen jurídico establecido por las

directivas europeas. En todo caso, es un hecho que la contratación de reserva de capacidad de tránsito por Ucrania ha disminuido y, únicamente, se materializa mediante contratación de corto plazo.

Una segunda razón puede ser debida a la simple maximización de los ingresos del portafolio de contratos de venta del gas que comercializa Gazprom. La progresiva sustitución de contratos de largo plazo indexados al petróleo por contratos de más corto plazo, indexados a precios de gas negociados en hubs europeos, motiva un interés del suministrador por mantener unos precios altos en dichos hubs. De esta forma los magros beneficios obtenidos por Gazprom por los precios tan deprimidos de 2020 se han multiplicado por treinta en 2021.

Finalmente, una tercera razón que justificaría la tensión en la oferta podría estar relacionada, como algún medio ha apuntado, con dificultades para incrementar el nivel de producción de sus yacimientos debido a un posible retraso en las inversiones necesarias.

Respecto a la entrada de gas por gasoducto desde Argelia, es preciso señalar que ésta ha sido robusta durante todo el trimestre. Sin embargo, la próxima finalización de los contratos de tránsito del gas argelino a través de Marruecos, así como las declaraciones oficiales argelinas al efecto, añade un factor de incertidumbre adicional.

Para finalizar el recorrido por las principales entradas por gasoducto de gas a Europa es preciso recordar, asimismo, la disminución de la producción del relevante yacimiento europeo de Groningen, decretada por el gobierno holandés, y que culminará con su cierre en 2022, quedando la extracción de su gas remanente restringida a situaciones de emergencia. De tal manera que la dependencia de la UE a las importaciones se hace aún mayor.

Ahora bien, para completar el análisis de la oferta de gas es preciso ampliar el análisis al balance del gas que se transporta por buques: el GNL. Y aquí, el mercado geográfico es global.

Producción de GNL similar a 2019

La demanda de GNL no ha parado de crecer, particularmente en el mercado asiático, un 25% respecto a 2020, con China, India, y Corea del Sur como protagonistas principales de este crecimiento. También, otros países han experimentado un repunte en su consumo de GNL, como es el caso de Argentina, Brasil o Turquía con un papel activo en el mercado spot de GNL en los últimos meses.

Sin embargo, la oferta de GNL no ha rellenado ese incremento con el mismo ímpetu. La producción por región se mantiene en niveles similares desde 2019, si bien varias plantas han sufrido incidentes obligando a reducir su producción. Este es el caso de países como Nigeria, Trinidad-Tobago, Australia con Gorgon y Prelude (por debajo de su producción nominal hasta julio). Indonesia

(Bintulu) y Malasia (Tangguh) también han tenido problemas de producción recientes.

El mayor aumento en la producción de GNL se ha dado en EEUU. No obstante, en el tercer trimestre, también sus plantas de producción de GNL han sufrido indisponibilidades debidas a tormentas en el golfo de México.

Como consecuencia de todo esto, en el tercer trimestre de 2021, la aportación del GNL a la cobertura de la demanda europea de gas ha retrocedido a niveles similares a los de tres o cuatro años atrás, con la consiguiente tensión en la oferta e incremento de precios asociados.

En este sentido, es preciso resaltar una circunstancia que se ha reforzado en este último trimestre y que muestra hasta qué grado la tensión de precios es internacional, y es, la inédita correlación en la evolución de los precios de gas del mercado asiático con el europeo.

Y ya para acabar, en el caso europeo, un motivo adicional que se añade a la tensión de la oferta lo constituye el bajo nivel de llenado de los almacenamientos de gas.

Con un porcentaje de llenado medio del 74% en estos momentos (respecto al 91% en 2020), el stock existente de gas presagia una menor aportación de los almacenamientos de gas a la cobertura de la demanda invernal. Este menor llenado de los almacenamientos es consecuencia directa de dos hechos, el primero "físico" el retraso del inicio de la inyección ante la prolongación del frío en abril, el segundo "económico" la curva de precios futuros no ha incentivado su almacenamiento ya que en este periodo estival se vende el gas a un precio alto y no tenía sentido económico guardarlo para venderlo a un precio igual o menor en el futuro. Por consiguiente, como resultado se tiene un nivel bajo de llenado de los almacenamientos al final del periodo de inyección, dando lugar a una rigidez mayor en la oferta, y, por ende, a una subida de precios.

Todas estas causas han provocado un extraordinario gradiente de subida en los precios del gas natural europeo, y también, en el mercado ibérico MIBGAS.



Plataforma de información privilegiada: transparencia para los mercados

Uno de los servicios que ofrece MIBGAS, de cara a facilitar la actividad de sus agentes y del resto de participantes en los mercados europeos de gas, es la posibilidad de consultar y/o publicar la “información privilegiada” que posean y que, conforme a la regulación europea han de hacer pública en una plataforma electrónica denominada IIP (Inside Information Platform).

¿Y qué se engloba bajo la definición de “información privilegiada”? Básicamente, hechos, situaciones y/o circunstancias que afecten a las empresas o filiales de los participantes en los mercados mayoristas energéticos de Europa y, en gran parte, a la operatividad de sus instalaciones; y que puedan incidir, de alguna manera, en la evolución diaria de los mercados y en la formación de precios.

Por eso es tan importante que el acceso a este tipo de información esté abierto a

todos: transparencia como la herramienta para evitar cualquier distorsión.

¿Y cuáles pueden ser esos hechos, situaciones y/o circunstancias que todas las empresas deben comunicar y publicar? Pues, por ejemplo, una indisponibilidad en un yacimiento de gas (producción) o en una planta de ciclo combinado (generación), paradas por mantenimientos en instalaciones de generación de energía o incidencias en interconexiones (transporte), problemas en inyecciones o extracciones en almacenamientos o en plantas de regasificación, etc., que bien pueden estar programadas o bien ser imprevistas, lo que también quedará reflejado en el registro de la plataforma.

Fomentar la transparencia y evitar la manipulación

En el contexto actual, nadie duda de que este servicio ayudará a una mayor

transparencia de los mercados y de la formación de las señales de precios y, de hecho, la publicación de esta información es obligatoria para todos los participantes de los mercados energéticos europeos, obligación fijada por el Reglamento (UE) N° 1227/2011 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre la integridad y la transparencia del mercado mayorista de la energía (conocido como REMIT). Este reglamento es el que “vigila” a los mercados mayoristas de la energía para así evitar cualquier tipo de manipulación del mercado o que el uso de información privilegiada pueda “alterar” el funcionamiento del mismo, beneficiando a unos pocos y/o en detrimento de otros.

Esta es la razón por la que REMIT obliga a que cualquier tipo de información privilegiada sea publicada en una plataforma de una manera sencilla e intuitiva para que pueda ser consultada, de manera gratuita, por todos los interesados.

La plataforma IIP de MIBGAS para el mercado del gas, funciona desde principios de este año -REMIT estableció el 1 de enero de 2021 como fecha para la entrada en vigor de la obligatoriedad de hacer pública esta información-, y se ha hecho en colaboración con OMIE, que dispone a su vez de la plataforma para el mercado eléctrico.

[Plataforma IIP de MIBGAS \(gas\)](#)

[Plataforma IIP de OMIE \(electricidad\)](#)

Aun conociendo que las indisponibilidades de instalaciones o hechos a reportar en el sistema gasista son menores que las existentes en el sector eléctrico, MIBGAS recuerda que pone a disposición de todos los agentes del sistema gasista esta herramienta, que les permite cumplir fácilmente con la normativa europea de transparencia.

The screenshot shows a web form for reporting gas-related events. Key sections include:

- Tipo mensaje:** Gas
- Identificador del mensaje:** Mensaje Id: TRAYA_20210928-121331jKXY, Versión: 1
- Evento:**
 - Tipo: Offshore pipeline unavailability (highlighted in a dropdown menu)
 - Estado: Active
 - Fecha inicio: [input field]
 - Fecha fin: [input field]
 - Tipo indisponibilidad: [input field]
- Capacidad:**
 - Unidad: [input field]
 - Indisponible: [input field]
 - Disponibile: [input field]
 - Técnica: [input field]

Imagen de la plataforma de MIBGAS donde se pueden ver varias de las categorías consideradas como información privilegiada que debe hacerse pública.