

Energía y Materias Primas

El gas todavía mantiene en vilo a Europa

Expansión (España)

Carlos Castellano / Cristina Varela

La evolución de los precios del gas sigue siendo un tema de gran preocupación para la economía europea. Esto no es sorprendente, ya que aproximadamente el 20% de la energía consumida en la Unión Europea (UE) proviene del gas. Además, su relevancia en la formación de los precios de la electricidad es clave por ser un suministro estable que no depende de las condiciones climáticas, y tiene una mayor capacidad de reacción para atender picos de demanda que las renovables. Por lo tanto, las fluctuaciones en los precios del gas tienen un impacto considerable tanto en la actividad de la industria, principalmente en la intensiva en energía, como en los precios en general. De hecho, la reciente subida de los precios del gas en Europa de más de un 24% desde septiembre ha podido contribuir alrededor de una décima a la inflación general de la zona euro.

La diversificación del suministro de gas y la drástica reducción de la dependencia del procedente de Rusia a través de gasoductos han hecho que Europa dependa más de la evolución de los precios del gas natural licuado (GNL), más caro y volátil que el gas que se transporta por gasoducto. Además, está más expuesto a la competencia de los mercados internacionales y a los eventos geopolíticos.

Si bien, en promedio durante 2024, los precios del gas europeo se han mantenido por debajo de los niveles de 2023, la tendencia alcista observada en la última parte de 2024 y a principios de 2025 ha generado inquietud. Las temperaturas medias más frías en Europa durante el invierno, una generación de energía eólica en mínimos, un suministro de EE. UU. de este combustible menor de lo esperado y algunas interrupciones en los envíos de Noruega, han provocado que las reservas actuales de esta materia prima disminuyan hasta el 45%, por debajo de la media de 5 años a estas alturas del año (55%).

Teniendo en cuenta que la actual legislación europea exige a los estados miembros alcanzar el 90% de sus reservas de este combustible antes del inicio del invierno, Europa necesita 37 mil millones de metros cúbicos para llegar al objetivo, que representa un 11% de su consumo promedio desde el estallido de la guerra de Ucrania. Adicionalmente, desde finales de año Europa ya no cuenta con los 15 mil millones de metros cúbicos de gas ruso (5% de consumo) procedentes del gasoducto que atraviesa Ucrania, por lo que lo tiene que compensar con mayor demanda de GNL. Todo esto ha hecho que los precios de los futuros de gas europeo para el verano de 2025 hayan aumentado significativamente ante la mayor necesidad de abastecer las reservas.

Sin embargo, es posible que el panorama futuro del gas europeo no sea tan negativo como sugieren los precios actuales. En primer lugar, la oferta de gas de EE. UU. podría aumentar. El presidente Trump ha emitido una orden ejecutiva que busca eliminar las restricciones impuestas por la administración Biden a las exportaciones de GNL, con el objetivo de agilizar las licencias y permisos necesarios para aumentar dichas exportaciones. Además, la Comisión Europea está estudiando flexibilizar el requisito de recuperación de las reservas de gas, de tal manera que la demanda europea sea más elástica al precio, favoreciendo una rebaja de este. Por otro lado, China ha anunciado la imposición de un arancel del 15% a las importaciones de GNL de EE. UU., lo que podría redirigir los envíos de gas hacia Europa.

Por último, un acuerdo de paz relativamente rápido en Ucrania que implique de alguna manera el restablecimiento de parte del suministro de gas ruso a Europa serviría de vía de escape para Rusia, ya que no ha logrado redirigir la producción que vendía a Europa a otros países, como China. Esto podría entrar en conflicto con las demandas de EE. UU. para que Europa consuma más gas estadounidense en medio de una guerra comercial. Esto debilitaría aún más la posición de Europa, que juega con una baraja con cada vez menos cartas.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
www.bbvarresearch.com