



Reynés: “El mercado cree que la distorsión de oferta-precio del gas durará un tiempo”

IMPACTO DE LA GUERRA EN IRÁN/ El presidente de Naturgy advierte que la preocupación en torno a la seguridad energética no se limita a la duración del conflicto, sino que se extiende a posibles daños estructurales sufridos por las infraestructuras.

J. de las Casas. Madrid
El conflicto en Oriente Próximo y el clima de tensión geopolítica impactan con fuerza en la seguridad energética global. Sus efectos pueden ir más allá de la duración de la propia guerra de Irán, ya que “los mercados están descontando que las distorsiones en la oferta y los precios del gas van a seguir durante un tiempo”, según Francisco Reynés, presidente ejecutivo de Naturgy.

Durante su intervención en el VII FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN, Reynés advirtió que la preocupación no se limita a la duración del conflicto, sino que se extiende a posibles daños estructurales a las infraestructuras: “Los impactos de la guerra no son sólo por su duración, sino por los daños en instalaciones básicas que puedan afectar a un choque de oferta”. Esta situación ha provocado que se haya “drenado la oferta”, lo que se traduce inevitablemente en una menor disponibilidad de gas y una presión alcista en los precios.

El primer ejecutivo de la principal gasista española y la tercera eléctrica del país recurrió a los mercados para explicar la gravedad de la situación. “Los precios *forward* en los mercados financieros del gas han seguido subiendo”, señaló. Esta escasez no es un fenómeno aislado, sino que genera un efecto dominó global. Dado que por el estrecho de Ormuz pasa el 20% del petróleo mundial y más del 30% del gas que consume China, cualquier interrupción obliga al gigante asiático a buscar suministro en otros lugares, provocando un “desbalanceo en otras cuencas”.

Este déficit de gas está empujando a muchos mercados a una especie de regresión ambiental. Es decir, la sustitución del gas por el carbón, que contamina más. Reynés aseveró que “las estadísticas demuestran que está habiendo más emisiones” debido a este cambio forzado por la falta de oferta física.

La posición de Naturgy
Pese a lo convulso del momento, Naturgy ha conseguido esquivar en buena medida la crisis de Ormuz hasta ahora. Reynés comentó que la



FRANCISCO REYNÉS
Presidente ejecutivo de Naturgy

“Naturgy no tiene hoy una exposición directa al suministro que pasa por Ormuz”

“La variabilidad de la fotovoltaica exige el respaldo de tecnologías complementarias”

compañía “no tiene hoy una exposición directa al suministro que pasa por el estrecho de Ormuz”. En este sentido, añadió que “una parte de nuestro suministro viene directamente de Argelia, no en forma licuada sino en forma ya de gas a través de un tubo, una conexión física que tiene muchísima más garantía” que el gas licuado que viaja por barco.

No obstante, el objetivo de la compañía pasa por seguir dando pasos para reducir la

dependencia del gas licuado. Para ello, Naturgy está acelerando la síntesis de gases con recursos propios, con el biometano a la cabeza. “Nuestra apuesta por el biometano busca compensar paulatinamente las entradas de gas que dependen de aspectos logísticos y materiales sujetos a estas volatilidades”, subrayó.

Un año del apagón
Acerca del histórico apagón que tuvo lugar el 28 de abril de 2025, Reynés mostró cal-

ma frente a los expedientes abiertos por la CNMC: “Así es la vida en los sectores regulados. Los expedientes a veces acaban en nada; no le daría mayor importancia”.

Sobre las causas del apagón, el presidente ejecutivo de Naturgy no quiso adelantar acontecimientos y matizó que, por el momento, la compañía sólo conoce su propia versión de lo ocurrido. “Nosotros sabemos lo que nos pasó, pero no tenemos información del resto porque la hemos so-

licitado y no se nos ha dado. Por lo tanto, cualquier posicionamiento o cualquier respuesta que yo pueda dar relativa a eso tiene mucho sesgo”, puntualizó, recordando que Naturgy solo gestiona el 20% de la red.

Ante las dudas sobre la respuesta técnica de las centrales, Reynés defendió la diligencia de Naturgy. Según señaló, en lo relativo a la potencia sincrónica, el sistema le exigía 130 megavatios de absorción de reactiva y la compañía

aportó 478 megavatios. Además, remarcó que la responsabilidad de acoplar centrales no corresponde a los generadores, sino al operador del sistema, Red Eléctrica.

Reynés apuntó que el informe elaborado por Entso-e –el organismo europeo encargado de liderar la investigación sobre el apagón en nombre de la Comisión Europea– es meramente descriptivo y no busca culpabilidades, pero el presidente de Naturgy aprovechó para recordar la importancia de la seguridad del suministro.

De algún modo, el apagón ha permitido reordenar prioridades en el sector. Frente a quienes hablan del concepto de “operación reforzada”, Reynés abogó por el término “operación segura”. Desde su punto de vista, el foco debe volver al “trilema energético”: descarbonización, precios asequibles y, especialmente, garantía de suministro.

“Parecía que nos habíamos olvidado de este último aspecto y, cuando ha habido una disrupción, hemos vuelto al aseguramiento”, afirmó. Reynés defendió que la generación sincrónica, como los ciclos combinados de gas, resulta esencial para compensar los altibajos de la fotovoltaica: “No podemos vivir sin ellos; la variabilidad de la fotovoltaica exige la necesidad de aseguramiento por parte de tecnologías complementarias”.

Por último, y a modo de petición ante el Gobierno, el presidente de Naturgy sugirió que España debe resolver su propio “trilema político” para garantizar la estabilidad del sector. En primer lugar, destacó la importancia de contar con “instituciones fuertes” y puso de relieve la importancia de la seguridad jurídica como base para la inversión a largo plazo.

Reynés también reclamó un esfuerzo por motivar y aportar esperanza a la ciudadanía, especialmente a las generaciones más jóvenes. Asimismo, como tercer y último elemento, hizo hincapié en la necesidad de contar con un buen “posicionamiento internacional”, porque “el mundo no depende únicamente de la situación interna de cada país y no es posible vivir en un mundo aislado”.



Francisco Reynés, presidente ejecutivo de Naturgy y vicepresidente ejecutivo de Critería, junto a Miguel Ángel Patiño, redactor jefe de EXPANSIÓN.