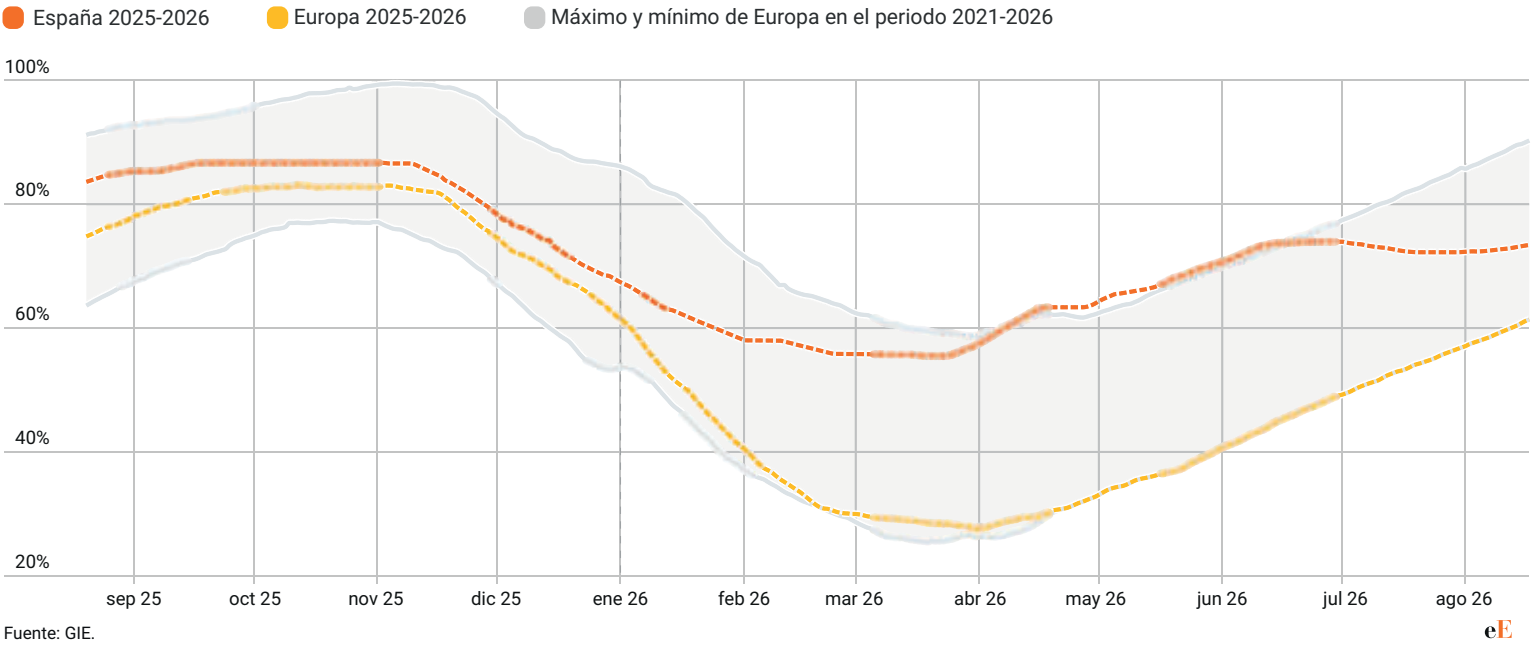


Empresas & Finanzas

Cómo afrontan Europa y España el invierno gasista

Porcentaje de llenado de los almacenes en el último año



Pese a ello, la consultora británica descarta por ahora equiparar la situación a la crisis desencadenada tras la invasión rusa de Ucrania. Europa dispone hoy de más capacidad para importar GNL y la oferta mundial ha aumentado, mientras que el consumo comunitario de gas se encuentra entre un 15% y un 20% por debajo de 2021, debido a la pérdida de demanda industrial, el crecimiento renovable y una mayor utilización de bombas de calor.

Bajo este escenario, el principal riesgo sería una ola de frío prolongada, que dispararía la demanda de calefacción y tensionaría todavía más un mercado que comienza la temporada con un colchón de reservas considerablemente menor.

A las incertidumbres mencionadas se añade Rusia. Oxford Economics considera un riesgo extremo que Moscú vuelva a reducir los suministros que todavía llegan a Europa durante el invierno, equivalentes

Europa afronta el invierno gasista en sus peores niveles de los últimos cinco años

España, aunque mejor posicionada frente a la media, también presenta cifras inferiores

Oxford Economics ve como riesgos el comportamiento de Rusia o una ola de frío prolongada

Sergio Guinaldo MADRID.

Europa encara la recta final de la campaña de llenado de gas con los niveles de almacenamiento más bajos de los últimos cinco años y con crecientes dudas sobre su capacidad para recuperar terreno antes del invierno gasista. Actualmente, los depósitos de la Unión Europea se encuentran al 61,37% de su capacidad, frente al 73,95% de la misma fecha del año pasado y niveles cercanos o superiores al 90% en 2022 y 2023, según los datos de Gas Infrastructure Europe (GIE).

Esta situación se produce en un contexto especialmente complicado para el abastecimiento. Un informe de S&P Global señala que las importaciones europeas de gas natural licuado (GNL) han caído alrededor de un 4,1% desde principios de año, hasta 63,6 millones de toneladas, mientras el mercado inter-

nacional continúa acusando la pérdida de exportaciones de Catar ligada a la guerra en Oriente Medio.

A ello se suma que los precios tampoco favorecen el llenado. Platts situó el gas holandés TTF para entrega el mes siguiente en 60,68 euros por megavatio hora (MWh) a mediados de agosto, 1,65 euros por encima del precio correspondiente al invierno de 2026 y prácticamente el doble que el curso anterior.

Oxford Economics va un paso más allá y considera que el próximo invierno puede convertirse en el más complicado para la UE desde la crisis energética de 2021. A las restricciones vinculadas al estrecho de Ormuz se añaden las prolongadas interrupciones en los campos de gas noruegos y las sequías, que están reduciendo la producción hidroeléctrica y nuclear mientras aumenta el uso del gas para cubrir parte de la demanda eléctrica.

Algunos analistas dudan de que el continente logre conseguir los objetivos de llenado

Estas y otras dificultades llevaron a la Comisión Europea a impulsar una flexibilización del objetivo de almacenamiento desde el 90% hasta el 80% en caso de condiciones adversas de mercado. Sin embargo, los analistas dudan incluso de que Europa consiga llegar a ese nuevo umbral. Andy Sommer, responsable de análisis de mercados energéticos y meteorología de Axpo, considera que será “difícil” alcanzar niveles “muy por encima del 70% para noviembre”, mientras los propios analistas de S&P Glo-

bal Energy CERA proyectan unas reservas cercanas al 75% a finales de octubre.

Aumento de inflación

El impacto podría trasladarse además a la inflación europea, aunque de forma más gradual que en 2022 gracias a las coberturas y compras a plazo de las energéticas.

Oxford Economics calcula que, con los actuales precios mayoristas, la inflación de la eurozona podría acercarse al 3,5% durante la segunda mitad del año y que los precios de la energía para los consumidores podrían aumentar hasta un 15% en el cuarto trimestre. En una línea similar, BBVA Research estima que en agosto se producirá una nueva aceleración de la inflación, que podría situarse entre el 4,1% y el 4,3% interanual, debido al aumento de precios de carburantes y lubricantes.

a aproximadamente el 10%. Según recogen en su informe, la UE podría en última instancia prorrogar su propia prohibición de importar gas ruso, prevista a partir de 2027. “Cuanto más se prolonguen las perturbaciones del suministro, mayor será la probabilidad de que se active esta cláusula, aunque consideramos que el umbral para acordar la suspensión continúa siendo elevado”, señala.

España, en posición cómoda

España se mantiene en una posición comparativamente más cómoda respecto a la media de Europa, con sus almacenamientos al 73,43%. No obstante, también llega a esta fase del año con niveles inferiores a los habituales de anteriores campañas. Dentro del panorama europeo, España se sitúa por detrás de Polonia (89,17%), Portugal (87,89%) e Italia (79,78%), pero por delante del resto de economías del euro.