

La guerra reactiva el caos de los precios de la luz y el gas en España

NUEVA ESCALADA/ El mercado vuelve a ser un casino y en apenas unas horas se han disparado los precios, sobre todo en contratos a futuro, que al final influyen en las facturas que pagan hogares y empresas.

Miguel Ángel Patiño. Madrid

La guerra en Ucrania ha empezado a afectar de forma automática a los precios de la energía en España. Ayer, en poco más de doce horas desde que salieron las primeras noticias sobre el inicio armado del conflicto, el precio del gas se disparó en torno a 13 euros en el mercado diario, también conocido como *spot*. Lo mismo ocurrió con la luz. Esto supuso una subida media de un euro por cada hora que transcurría de conflicto.

El mercado *spot* influye directamente en lo que pagan los usuarios en sus facturas de gas. Además, tensiona al alza el mercado mayorista de la electricidad, o *pool*, ya que parte de la producción de luz en España se realiza con centrales térmicas de ciclo combinado, que usan gas para funcionar.

Ucrania ha quebrado de raíz la tendencia a la baja que estaban teniendo en las últimas semanas el gas y la luz. Éstos se dispararon el pasado año, impulsados por numerosas razones. Las primeras tensiones geopolíticas en el Este de Europa fue una de ellas. Pero hubo más: encarecimiento de los derechos de emisión de CO₂ y crecimiento económico acelerado tras el Covid, sobre todo de China.

El futuro preocupa más

El gas, que este pasado miércoles cerró a 87 euros por megavatio hora, ya ha brincado por encima de los 100 euros. El *pool* eléctrico ya empezó a



El conflicto bélico desatado por Rusia en Ucrania ha vuelto a tensionar los mercados energéticos y la seguridad de suministro de gas.

dispararse a comienzos de esta semana, ante los crecientes altercados en la frontera de Ucrania con Rusia. El lunes, el megavatio hora de luz estaba marcando 180 euros en España, y ayer subió por encima de los 200 euros.

En las últimas 24 horas, el *pool* se ha incrementado entorno a los 30 euros de golpe. Es decir, una media de algo más de un euro por hora, más o menos en la misma proporción que el gas. Para hoy viernes, el precio previsto ronda los 240 euros por megavatio hora.

Lo peor, por preocupante que sea, no es tanto el efecto inmediato en el mercado, sino el efecto de la guerra a medio y largo plazo.

Un mercado roto

El conflicto ha roto en apenas unas horas el mercado de futuros de gas y de luz, donde se negocian contratos de entrega de energía para los próximos meses y años. Se ha vuelto al caos que había antes de las pasadas Navidades.

Después de semanas en los que parecía estabilizarse, tras las fuertes subidas de 2021, el

mercado de futuros ha vuelto a descontrolarse. Para entregas en 2022, la luz no baja de los 200 euros. Hace unos meses se esperaban precios por debajo de ese límite a partir de abril. Ya no, y el problema podría prolongarse incluso a 2023.

Como un casino

Todo se ha precipitado en las últimas horas en un mercado, el de futuros, que tiende a lo irracional y a comportarse como un casino en momentos de tensión. En la luz se ha producido un incremento de un

20% en la previsión del precio de cierre del año 2022 desde el miércoles a las 17.00 horas hasta ayer a las 11.00 horas.

En particular, el precio del segundo trimestre de 2022 se ha incrementado un 20,6% (de 213 euros megavatio hora a 257 euros). Para el tercer trimestre, el incremento es del 21% (de 218 a 264 euros). Y para el cuarto trimestre, la subida es del 19,1% (de 211 a 252 euros).

En cuanto a los futuros de gas, en el mismo plazo el incremento fue de un 29% en contratos para el conjunto de

Los contratos para 2022 de luz subieron ayer un 20% en apenas unas horas y los del gas un 29%

2022, pasando de la zona de 87 euros a más de 110 euros en todos y cada uno de los trimestres en el mercado de referencia en Europa, el TTF.

Reservas en España

Además de precios, ahora todos miran hacia las reservas estratégicas. Enagás, el grupo que gestiona los gasoductos, salió ayer a escena diciendo que “gracias a las medidas de anticipación adoptadas por el grupo en coordinación con el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, España tiene garantizado el suministro de gas natural de los próximos meses y continúa implementando todas las medidas preventivas posibles para contribuir a la garantía de suministro energético”. No ha especificado cuantos meses.

Nunca como hasta ahora, las reservas estratégicas de gas y petróleo habían sido tan importantes. La guerra de Ucrania obligan a mirar a Cores (Corporación De Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos). Es la entidad empresarial regulada estatalmente que se encarga de mantener un volumen mínimo de reservas de gas natural, gas licuado del petróleo (GLP) y de petróleo para casos de emergencia. Está presidida por Juana María Lázaro Ruiz, que fue subsecretaria para la Transición Ecológica en el ministerio.

Estas reservas mínimas oscilan dependiendo de si es gas, GLP o petróleo. Lo más relevante es el petróleo. Hay garantizados 92 días de suministro. Para el gas natural hay 20 días y para el GLP otros 20 días.

petróleo y del gas se disparan

Ucrania, el precio del crudo subió a 100,04 dólares el barril por primera vez en más de siete años. En efecto, alrededor de las 08.00 horas (GMT) de este jueves pasado, mientras se intensificaba el temor a un conflicto a gran escala en Europa del Este, el precio del barril de crudo Brent subía un 6,01%, a 102,60 dólares y el WTI estadounidense un 5,39% a 97,14 dólares.

El temido estallido del conflicto en Ucrania provocó una subida del 4,5% en el precio del barril, hasta los 102,48 dólares, mientras que la onza de oro alcanzó su máximo desde

enero de 2021, con 1.949,03 dólares. El rendimiento del bono estadounidense a 10 años bajó 12 puntos básicos, hasta el 1,8793%, en un movimiento de “huida hacia la calidad”.

En cuanto al gas, su precio se disparó un 30%. Poco después de la apertura de los mercados, el precio alcanzó los 116 euros, frente a los 87,45 euros del miércoles al cierre. En este contexto, las sanciones adoptadas por la Unión Europea contra Rusia pueden generar serias dificultades para algunos Estados miembros de la UE en el caso de represalias del Kremlin. Así pues, al-

gunos de ellos dependen mucho –como Austria– del gas ruso. En Europa, el 40% del gas consumido procede de Rusia y en estados como Alemania, el 66% del gas importado también procede de Rusia. Si estos grandes compradores de gas encontraran alternativas de otros proveedores, esto presionaría a los mercados. Incluso, los países que

El 40% del gas consumido en Europa procede de Rusia; en el caso de Alemania el 66%

no importan mucho gas ruso podrían provocar consecuencias negativas y una fuerte volatilidad que puede afectar a los mercados.

El ataque de Putin va a generar nuevas sanciones de la comunidad internacional, especialmente de naturaleza económica, dadas las múltiples condenas de los países occidentales. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, ha prometido tomar más medidas contra Rusia. Los líderes de la Unión Europea, reunidos este jueves, impulsarán una nueva y masiva serie de sanciones en respuesta al brutal ataque de Ru-

sia a Ucrania. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, especificó que las nuevas sanciones, que serán contundentes, se dirigirán a sectores estratégicos de la economía rusa, bloqueando su acceso a las tecnologías y los mercados clave.

En defecto de una intervención militar occidental, todas las miradas seguirán centradas en la eficacia de las sanciones económicas contra Rusia.

Profesor y coordinador del Grado de Relaciones Internacionales de la Universidad Europea de Valencia