

Avances en la integración del mercado de gas natural europeo

Rafael Garaffa, *Economista*

Programa de Planejamento Energético, Universidade Federal do Rio de Janeiro

rgaraffa@ppe.ufrj.br

Resumen—En el presente trabajo se realizan pruebas bivariables de cointegración de Johansen para identificar posibles cambios en el patrón de la integración económica de seis mercados de gas natural en Europa – Alemania, Francia, Bélgica, Italia, España y Reino Unido – en el periodo 1991-2014. Los resultados sugieren cambios relevantes en la integración de los principales mercados europeos en un contexto de mudanzas en el marco regulatorio del sector.

Palavras Clave—Europa, Integración, Mercados, Gas Natural, Precios.

Abstract—This paper applies bivariate Johansen cointegration tests to identify changes in the pattern of the economic integration of six European natural gas markets – Germany, France, Belgium, Italy, Spain and United Kingdom - between 1991 and 2014. Results suggest relevant changes in the integration of the main European markets in a challenging regulatory environment.

Keywords—Europe, Integration, Markets, Natural Gas, Prices.

I. INTRODUCCIÓN

EN el presente trabajo se realizan pruebas bivariables de cointegración de Johansen para identificar posibles cambios en el patrón de la integración económica de seis mercados de gas natural en Europa – Alemania, Francia, Bélgica, Italia, España y Reino Unido. En un contexto de desarrollo del marco regulatorio del sector, entre 1991 y 2014, los resultados sugieren cambios en la integración de los principales mercados analizados.

La integración física de la red de gasoductos europea de alta presión, interconectada por millares de kilómetros, no refleja el nivel de integración económica esperado por la Comisión Europea, desde sus primeros tratados energéticos, en los años 1950. Los efectos liberalizadores de las Directivas de Gas (1998, 2003, 2009 y 2011) evidencian importantes avances en la regulación europea para el mercado de gas natural. Todavía, queda pendiente la definición de materias relacionadas al transporte del gas natural, como el sistema de entrada-salida, la asignación de la capacidad de los gasoductos y la propiedad de las redes de infraestructura¹.

Las características técnicas del gas natural contribuyeron para el mantenimiento de mercados históricamente cautivos en Europa. La distancia entre productores y consumidores, la limitada disponibilidad de almacenamiento y la necesidad

de grandes inversiones iniciales han favorecido relaciones contractuales de largo plazo con poca flexibilidad. Esas características llevarán al fortalecimiento del poder de mercado de las empresas nacionales.

En un escenario de creciente dependencia energética del gas natural², dicha realidad puede cambiarse con la liberalización. Las crisis de suministro del 2006 y 2009 alarmaron muchos países sobre la importancia de la seguridad energética. Sin embargo, los cambios pueden llevar a un aumento de los riesgos de mercado³. Es un difícil equilibrio, en lo cual la expansión del bloque Europeo (UE-28) y la relación con Rusia pueden ofrecer la oportunidad política necesaria para ampliar la liberalización del mercado, como desea la Comisión Europea.

Las transformaciones del mercado de gas natural en Europa⁴ implican, por lo tanto, la participación de distintos agentes. Además de los aspectos políticos y regulatorios, los intereses de las *majors* de la industria petrolera, las distribuidoras locales y las grandes compañías estatales hacen de la geopolítica de este mercado un problema complejo, con muchas estrategias posibles. La investigación del grado de integración del mercado europeo de gas natural se presenta como un desafío para la academia y las siguientes cuestiones son frecuentes:

- ¿La liberalización se convertirá en un mayor grado de integración entre los mercados?
- ¿El mercado se transformará en un *pool* de energía o se formarán mercados regionales?
- ¿Cuál será el papel de los *hubs* europeos en la formación de los precios?

I-A. Objetivo

El objetivo del presente trabajo es evaluar posibles cambios en el patrón de integración de seis de los principales mercados europeos. Este trabajo se organiza en cinco sesiones. La segunda sección describe los cambios en el mercado europeo del gas natural en los últimos años y el debate sobre la formación del precio del gas, según el problema de la

²Según [1], la dependencia energética europea por gas natural ha incrementado, desde el 2004, y pasó el 60%, en 2008.

³Riesgos de mercado asociados a la variación del precio de la moneda (tasa de interés), de los precios relativos entre las monedas (tasa de cambio), así como los precios de las acciones de compañías de capital abierto y de los precios de las *commodities*. Según [2], el riesgo de mercado también se define como el riesgo sistémico, lo cual no es gerenciabile y afecta a todos los sectores de la economía.

⁴En este estudio considerada como el bloque europeo de los veinte y ocho países de la Unión Europea (EU-28).

¹Véase http://ec.europa.eu/energy/gas_electricity/legislation/legislation_en.htm