



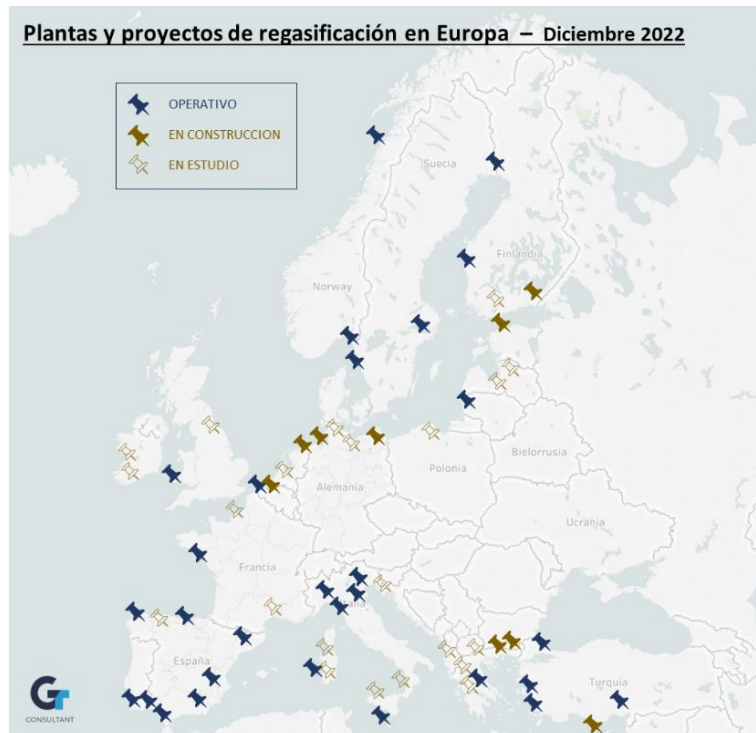
## La Ley de los precios máximos



20-12-2022

La puesta en marcha de nuevas FSRU en Europa proporciona la capacidad para que las importaciones de GNL crezcan hasta 40 bcm año tras año en 2023, lo cual representa un poco más que una cuarta parte de las importaciones anuales desde Rusia en los últimos 5 años.

Se trata de 19 FSRU y 7 Plantas de Regasificación (entre 2022 y 2028) por un total de u\$s 14 bn. Y también, contratos a plazo con Operadores de EEUU, Qatar, Azerbaiyán, Egipto e Israel, por un total de u\$s 16 bn.



Fuente: PANORAMA LNG

Sin embargo, con un crecimiento global del suministro de GNL de solo 20-30 bcm y la demanda asiática mostrando signos de recuperación (es decir, saliendo del bloqueo por contagios), es poco probable que Europa utilice completamente esta capacidad incremental.

Si se confirma el incremento que esperamos en la demanda asiática, Europa se verá obligada a pagar tanto como lo determina ser la molécula marginal.

Es decir, si los balances europeos se ajustan sustancialmente, el TTF tendría que aumentar para incentivar mayores niveles de destrucción de la demanda, tanto en Europa como en Asia, para equilibrarlos.

Es por [eso que la UE está pensando poner un tope al precio del gas por debajo de los 180 €/MWh](#), es decir unos 81usd/MMbtu para no depender de un invierno templado o de que la nueva ola de contagios Covid en China se expanda lo suficiente para volver a cerrar esa economía.

Mi preocupación sería lograr el efecto contrario: fijar topes desincentiva la oferta y estimula la demanda. En un entorno de exceso de demanda de LNG, no parece traer buenos augurios. Es más, son señales que tampoco estimulan a las fuentes sustitutas al gas, dejando intacta la escasez.

Si de señales se trata no sería un error pensar en captar parte de la renta extraordinaria obtenida por la generación renovable, casi como una renta hotelling, para financiar parte de un arbitraje desintervenido en el mercado de gas natural.



Mag. Luciano Codeseira  
CEO  
[www.gt-consultant.com](http://www.gt-consultant.com)  
[lcodes@gt-consultant.com](mailto:lcodes@gt-consultant.com)