

# El mercado del gas natural y del gas natural licuado

Primer trimestre de 2007

Pedro Antonio Merino García\*  
María Teresa Nonay Domingo\*\*

*En este artículo se describe la evaluación del mercado de gas natural durante el primer trimestre de 2007. Se analiza la evolución de la oferta, se describen los hechos relevantes de la demanda y se analiza la evolución de las importaciones mundiales del gas licuado, se comenta la evolución de los precios internacionales del gas natural y por último se exponen las previsiones de nueva capacidad de licuefacción de gas natural a nivel mundial y de regasificación del gas natural licuado en Estados Unidos.*

*Palabras clave:* gas natural, gas licuado del petróleo, precios.

*Clasificación JEL:* L95, Q31, Q32.

## 1. Introducción

En el siguiente artículo se describe la evolución del mercado del gas natural y del gas natural licuado (GNL) durante el primer trimestre de 2007.

En primer lugar, se describe la evolución del mercado del gas natural mencionando los hechos relevantes por el lado de la oferta por una parte, junto con la evolución mundial del número de torres de perforación, y por otra por el lado de la demanda.

En segundo lugar, se detalla la evolución del mercado del GNL. En este apartado se describen los hechos relevantes tanto de oferta como de demanda, y se comenta la evolución de las importaciones mundiales.

En tercer lugar, se analiza la evolución de los precios internacionales del gas na-

tural y la del Henry Hub estadounidense. También se analizan la evolución de las posiciones de gas natural de los agentes no comerciales en el mercado de futuros de Nueva York.

En cuarto lugar, se presentan las previsiones de la Agencia de Información Energética de Estados Unidos (EIA) para el gas natural en Estados Unidos en 2007 y 2008.

En quinto y último lugar, se incluyen unas breves conclusiones.

## 2. Evolución reciente del mercado de gas natural

### 2.1. Evolución de la oferta: hechos destacables

El primer trimestre del año 2007 se ha caracterizado por la entrada en operación de nuevos pozos y campos en Europa,



COLABORACIONES

\* Técnico Comercial y Economista del Estado.

\*\* Ingeniera Industrial

Asia-Pacífico y Oriente Medio. Por otro lado, parece que la producción sigue recuperándose en el Golfo de México, con la entrada en operación de varias plataformas.

En Norteamérica, un estudio reciente sobre la productividad de los campos de gas natural en el sur de Tejas ha desvelado que esta ha caído un 25 por 100 en el periodo 2000-2005. Dicho estudio, ha analizado una serie de campos que cuentan en total con más de 2400 pozos y con una producción que asciende a 10 Bcm anuales aproximadamente.

Por otra parte, a finales de diciembre, el Presidente Bush aprobó el acceso al desarrollo de 8,3 millones de acres (más de 3 millones de hectáreas) en el Golfo de México cuyo contenido de gas natural se estima en más de 162 Bcm, en los estados de Louisiana, Texas, Mississippi y Alabama. La zona aprobada cuenta además con unas reservas de crudo estimadas en aproximadamente 1.200 millones de barriles.

En lo relativo a la evolución de la producción en el Golfo de México, BP anunció a mediados de febrero la entrada en operación a finales de este año de la plataforma *Atlantis*. Esta plataforma producirá del orden de 1,8 Bcm de gas natural al año (más de 5 millones de metros cúbicos diarios de gas) y 200 mil barriles diarios de crudo.

Asimismo, BP anunció que la entrada en operación de *Thunder Horse* (también en el Golfo), pospuesta desde 2005 debido a los daños sufridos por la plataforma en la temporada de huracanes de ese año, se prevé para finales de 2008. La producción de la *Thunder Horse* será de cerca de 2 Bcm de gas natural al año (5,6 millones de metros cúbicos diarios) y 250 mil barriles diarios de crudo, a más de 1.800 metros de profundidad.

Además parece que la plataforma *Independence Hub*, perteneciente a Enterprise Products Partners y a Helix

*Energy Solutions*, incorporará aproximadamente 10 Bcm al año a la producción total del Golfo de México en el segundo semestre de 2007. La *Independence Hub* tiene previsto producir a partir de 15 pozos submarinos situados en un total de 10 campos a una profundidad que oscila en el rango de los 2.340 a los 2.740 metros, lo que la sitúa como la primera plataforma del mundo que opera a semejantes niveles de profundidad.

La entrada en operación de estas plataformas podría restablecer los niveles de producción existentes en la zona (alrededor de 100 Bcm al año) antes de la temporada de huracanes de 2005.

En lo relativo a la infraestructura norteamericana de suministro de gas, en el mes de febrero se finalizó el segundo tramo de la primera fase del gasoducto *REX (Rockies Express Pipeline)*, que une Wamsutter con el *Hub de Cheyenne*, en Wyoming. La segunda fase del *REX* unirá Weld County, en Colorado, con Audrain Country, en Montana, y tiene prevista su entrada en servicio en diciembre de este año.

El *Rockies Express* será uno de los gasoductos más grandes de Norteamérica (2.676 kilómetros y más de un metro de diámetro aproximadamente) y transportará el gas natural hasta los mercados del medio oeste y noreste norteamericanos. Su capacidad total será de 50 millones de metros cúbicos diarios.

En Canadá, el proyecto de construcción del gasoducto *Mackenzie*, el cual actualmente se encuentra en fase de definición y cuya operación estaba prevista inicialmente para 2011, parece que va a sufrir retrasos. Imperial Oil, una de las empresas del consorcio que ha propuesto el proyecto, anunció en marzo un incremento de los costes de desarrollo del mismo y un retraso de tres años hasta 2014 en lo que respecta a su entrada en operación.



COLABORACIONES

De construirse finalmente, el gasoducto *Mackenzie*, discurriría a lo largo de más de 1200 kilómetros desde el delta del río Mackenzie, en los territorios del noreste, hasta la red de gasoductos de Alberta. Con ello se facilitaría el desarrollo de más 168 Bcm ahora estancados debido a falta de acceso al mercado, así como la exploración en la zona norte de Canadá.

También en Canadá, ha sido destacable el lanzamiento de planes de incentivos por parte de la Columbia Británica para explotar sus reservas de gas no-conventional. En esta región, donde la producción de gas procedente de reservorios de arena compacta (*tight gas*) representa un 25 por 100 de la producción y la de gas procedente de esquistos (*shale gas*) el 5 por 100 se estiman unas reservas totales recuperables de gas no convencional de más de 14 mil Bcm.

Los planes de incentivos anunciados consisten en la construcción compartida de infraestructura civil (al 50 por 100 entre el gobierno y las empresas interesadas), y en el ahorro de royalties por la construcción de gasoductos.

En la zona de Asia-Pacífico, Apache completó en enero dos nuevos pozos en su campo *offshore* de *Doric*, en la cuenca de Carnavon, al oeste de Australia. El primero de los pozos, el *Doric-2*, está produciendo cerca de 2 millones de metros cúbicos diarios y el segundo, el *Lee-3*, cerca de 1,5 millones. La producción de ambos pozos fluye por el *hub de Varanus Island* (por el que pasan diariamente unos 18.500 barriles de crudo y 8,7 millones de metros cúbicos de gas, lo que equivale al 40 por 100 del gas producido y vendido en los mercados domésticos del oeste australiano).

En Pakistán, *OMV AG* (el mayor operador internacional de gas en Pakistán, proveedor del 16 por 100 del gas del país) anunció un incremento de la producción

de gas de su campo de *Sawan* hasta los 11,2 millones de metros cúbicos diarios desde los 9,5 millones anteriores. El incremento de la producción se consiguió mediante un plan de inversión de 350 millones de dólares, que permitió la perforación de nuevos pozos y la modificación de la planta procesadora de gas existente en el campo.

En Europa, lo más destacable del trimestre ha sido el anuncio de la apertura de un nuevo campo de producción en Polonia, concretamente en Jasionka, al sur del país, en el área de Sanok. El desarrollo de la producción de dicho campo, que cuenta con unas reservas recuperables de gas con alto contenido en metano de aproximadamente 1750 millones de metros cúbicos, correrá a cargo de *PGNiG (Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA)*, la cual abastece el 30 por 100 de la demanda de gas polaca.

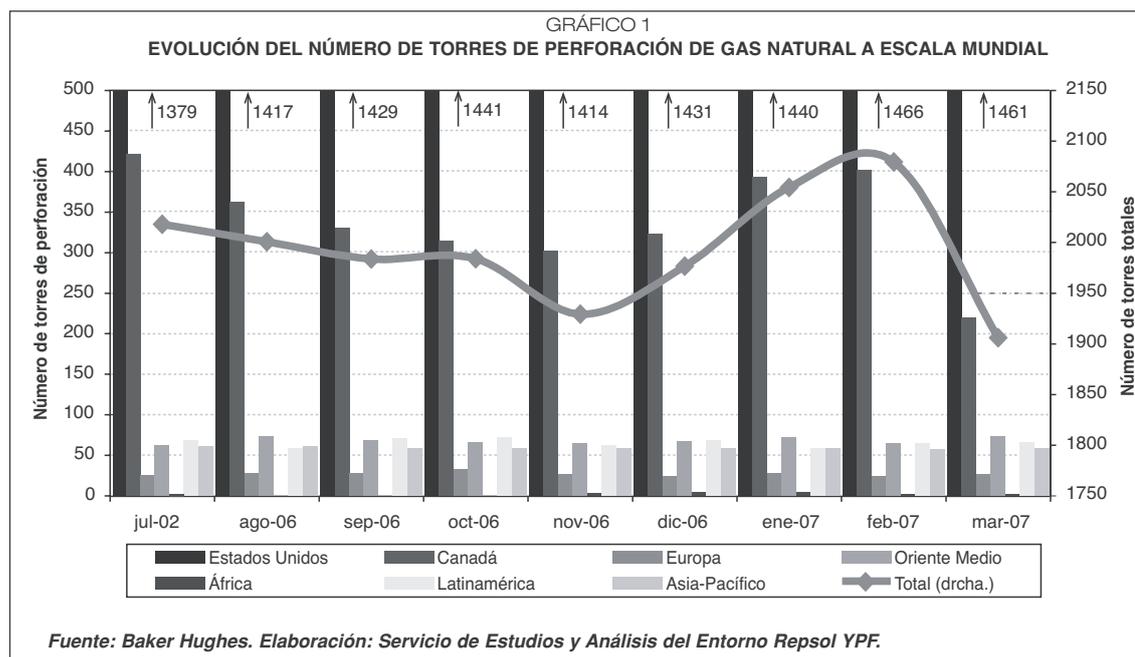
Además, en Rusia, *Gazprom* firmó un acuerdo con la compañía turca *Shell Enerji A.S.* por el cual suministrará a Turquía anualmente 250 millones de metros cúbicos de gas hasta el año 2021.

Precisamente este último país provocó un pequeño enfrentamiento con Irán, tras anunciar Israel el estudio de un acuerdo con los turcos para construir una tubería para transportar crudo, gas natural, agua y cables de fibra óptica. Al anunciarse el acuerdo, Irán, que desde el año 2001 exporta a Turquía aproximadamente un tercio de sus importaciones totales de gas (27 millones de metros cúbicos diarios) advirtió a este último país de que no re-exportara el gas del estado islámico a otros países, ya que no tenía derecho a ello según el acuerdo firmado entre los dos países en 1996.

*Gazprom* también anunció a finales de febrero que en el periodo 2007-2010 va a mejorar su sistema de transmisión de gas. En este plazo, se modernizarán o reem-



COLABORACIONES



plazarán aproximadamente 500 estaciones de bombeo, y se reconstruirán 5.000 km de tuberías y 324 estaciones de distribución. Esto permitirá incrementar la capacidad anual actual del sistema principal hasta los 32 Bcm y ahorrar simultáneamente 3,5 Bcm por año durante los procesos de transmisión.

En Egipto, *Melrose Resources* anunció a principios de febrero el comienzo de la producción de gas en el proyecto de *West Khilala*. La tasa inicial de producción fue de aproximadamente 952 mil metros cúbicos diarios y se incrementó hasta los 1,76 millones. El objetivo es que supere los 2 millones de metros cúbicos diarios.

### 2.1.1. Evolución del número de torres de perforación

Durante el primer trimestre de 2007, el número de torres de perforación activas de gas natural se incrementó en 50 unidades frente al cuarto trimestre de 2006. Durante los meses de enero y febrero la tendencia fue de incremento, mientras

que en el mes de marzo la tendencia fue de descenso.

La mayor parte del incremento trimestral se produjo en los Estados Unidos (27 unidades hasta alcanzar las 1.456), y en Canadá (25 unidades, hasta totalizar 338).

En lo que respecta a Estados Unidos, el número de torres de gas activas se encuentra en máximos históricos (durante el mes de febrero se llegó a las 1.466 torres activas).

En lo relativo a Canadá, el número de torres de gas activas se venía incrementando en el país intermensualmente desde diciembre de 2006, tras presentar descensos desde julio de 2006 durante dos trimestres consecutivos. Sin embargo, volvió a descender fuertemente durante el mes de marzo respecto al mes de febrero (en 181 unidades nada más y nada menos, más de tres veces por encima del mayor descenso desde julio).

Por su parte, Oriente Medio experimentó un incremento de cuatro torres respecto al trimestre pasado hasta las 70 unidades, y África de tan sólo una torre hasta las tres unidades.

En el resto de regiones, el número de torres de perforación de gas activas disminuyó respecto al trimestre anterior. En Latinoamérica el descenso fue de 5 torres hasta las 63 unidades, en Asia-Pacífico de una torre hasta las 58 unidades, y en Europa de dos torres hasta las 26 unidades.

El número de torres de gas representó en el primer trimestre de 2007 el 62 por 100 de del número total de torres de perforación activas y, en media, durante el primer trimestre de 2007 hubo activas 800 torres de gas más que de petróleo.

Esto representa un incremento medio de 66 unidades respecto a 2006, y de más de 933 unidades respecto al año 2000.

Las torres de perforación activas de petróleo disminuyeron en 100 unidades respecto al trimestre anterior hasta totalizar 1.213 torres.

## 2.2. Evolución de la demanda: hechos destacables

En Norteamérica ha sido destacable el repunte en el crecimiento de la demanda

industrial estadounidense (que últimamente está creciendo a razón de 14 millones de metros cúbicos al día en términos interanuales), debido al incremento del uso del gas natural en la industria agrícola (fertilizantes) y en la del etanol. Se prevé que este crecimiento continúe en los próximos meses.

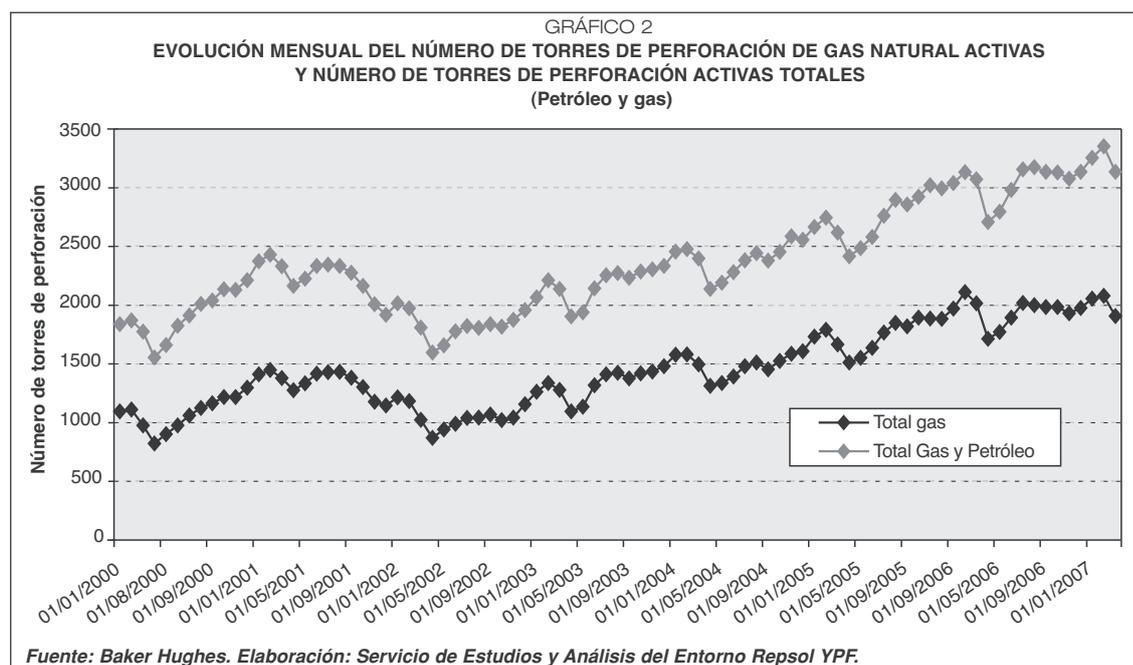
En Europa, la demanda permaneció fuerte durante los primeros meses del año. Sin embargo, en marzo se produjo un incremento de las temperaturas y la demanda cayó, sobre todo en España.

En España, dónde los niveles de las reservas hídricas permanecen altos debido a las abundantes lluvias este año y la producción hidroeléctrica es actualmente un 115 por 100 mayor que el año pasado, la demanda de gas natural cayó un 26 por 100 a principios de marzo con la llegada de las temperaturas más suaves.

En Asia, la demanda de gas se ha ido debilitando debido a las condiciones climáticas y a la vuelta a la normalidad de la generación eléctrica nuclear en Japón. En diciembre, ésta fue remontando tras haber disminuido significativamente



COLABORACIONES



durante varios meses de manera imprevista.

La utilización de la capacidad nuclear en Japón se situaba a finales de enero de 2007 en el 70 por 100, frente al 67 por 100 de noviembre de 2006.

### 3. Evolución reciente del mercado de gas natural licuado (GNL)

#### 3.1. Evolución de la oferta: hechos destacables

En la cuenca atlántica, en Nigeria, *Nigeria LNG* anunció a principios de febrero la firma de cinco contratos de suministro (efectivos a partir de 2011-2012) para su Tren 7 (8,4 millones de toneladas (1) anuales, equivalentes a 11,6 Bcm/año). Este será el mayor tren de configuración simple del mundo, un 8 por 100 mayor que cualquiera de Qatar. El principal destino de este gas será el mercado norteamericano y los contratos anunciados se han firmado con *BG* (2,25 millones de ton/año), *Shell* (2 millones de ton/año), *ENI* y *Total* (1,37 millones de ton/año cada uno) y *Occidental* (1 millón de ton/año).

*Nigeria LNG* tiene una capacidad actual aproximada de 18 millones de toneladas anuales y tiene previsto la entrada en operación de su Tren 6 a finales de este año, lo que ampliaría su capacidad hasta cerca de los 21,9 millones de toneladas anuales. Sin embargo, los ataques a las instalaciones de la compañía se intensificaron en el mes de marzo ante las elecciones de abril, lo que siguió incrementando los riesgos de suministro de la región.

Por otro lado, durante el primer trimestre se ha especulado con el destino, a partir del mes de abril por expiración de

contrato, de los 5 Bcm/año que Argelia suministraba a *Distrigas* (en Zeebrugge, Bélgica). Los destinos más probables que se barajaban durante el primer trimestre eran Asia (donde Argelia ha estado mandando una media de un carguero mensual) y Estados Unidos (país al que Argelia vendió su primer cargo en seis meses a finales del mes de enero).

Las relaciones de Argelia con los compradores indios se están intensificando y en Estados Unidos pronto comenzará la temporada de inyección. Por su parte, Asia podría representar un mercado potencial muy lucrativo para Argelia, especialmente si el Tren 5 de *RasGas* mantiene sus obligaciones contractuales de suministro a largo plazo con la cuenca atlántica.

Por otro lado, a mediados de febrero la segunda terminal de importación de GNL de *Teesside*, en el noreste británico, recibió su primer cargamento. Dicho cargamento, de 132 mil metros cúbicos procedentes de Trinidad, fue descargado desde el metanero *Excelsior* (propiedad de *Excelerate*), con regasificación integrada a bordo.

El cargamento ya ha pasado a la historia como el primer cargamento comercial de GNL transferido entre barcos (una operación delicada de dos días que en este caso se realizó en el puerto de *Scapa*, 500 km al norte de *Teesside*).

Con este tipo de transferencias comerciales se pretende que los buques más caros y especiales con regasificación a bordo como el *Excelsior* realicen los últimos tramos de las importaciones, dejando las grandes travesías transatlánticas a los buques estándar.

Por último, destacar que en España, *Stream (Repsol-Gas Natural LNG, SL)* anunció a principios de marzo la incorporación de tres nuevos buques de GNL a su flota de metaneros (11 buques en la



COLABORACIONES

(1) Un millón de toneladas de GNL= 1,38 Bcm.

actualidad). Los tres metaneros tienen una capacidad de 173000 metros cúbicos de GNL cada uno y empezarán a operar en 2010 para el proyecto *Perú LNG* (4,4 millones de ton/año). Además de estos tres nuevos buques, la sociedad espera incorporar otros dos. Uno de ellos, en fase de construcción, estará concluido en diciembre de 2007 y el otro, ya en operación, se incorporará a la flota de *Stream* a principios de 2009. Con esto, en 2010 la sociedad operará un total de 16 metaneros para el desarrollo de los negocios de la cadena integrada de gas.

En la cuenca pacífica, parece que las persistentes pérdidas de producción de Indonesia mantendrán ajustado el mercado asiático en 2007 (las exportaciones de Indonesia a Taiwán cayeron un 38 por 100 interanualmente en noviembre de 2006, lo que representa la recepción de 2 cargueros menos que el año pasado).

Por otro lado, Malasia ha firmado un acuerdo a medio plazo para suministrar a la India hasta 12 cargueros anuales.

En Australia, el consorcio de empresas participantes en la planta de *North West Shelf* firmó en enero un acuerdo para suministrar hasta 760 mil toneladas de GNL anuales a *Toho Gas*, el tercer mayor proveedor de gas de Japón.

En la cuenca de Oriente Medio, unas temperaturas más bajas de lo normal en Qatar, provocaron la parada completa durante 10 días en las últimas semanas de diciembre de dos trenes en la planta de licuefacción de *RasGas*.

Si bien este hecho generó de manera puntual una situación de mercado más ajustada, en otras circunstancias hubiera provocado el pánico en el mercado asiático (no hay que olvidar que en general el invierno ha sido en su comienzo más cálido de lo normal y los mercados han permanecido bien abastecidos ante el exceso de inventarios y una demanda más débil).

Por otro lado, en marzo se inauguró el tren número 5 de esta planta en tiempo récord (se ha finalizado en menos de 28 meses) y por debajo del presupuesto. Dicho tren va a añadir más de 18 millones de metros cúbicos diarios al pool asiático de suministro de GNL, y a partir de abril reemplazará más de la mitad del volumen de gas que *Distrigas* (en Zeebrugge, Bélgica) tenía contratado con Argelia, concretamente 2,8 Bcm/año. Con este hecho, Qatar refuerza su posición como suministrador de GNL a Europa.

Todo parece indicar que Qatar va a sostener la mayor parte del crecimiento de la demanda asiática en 2007.

### 3.2. Evolución de la demanda: hechos destacables

En general, el fortalecimiento de la demanda en Estados Unidos debido a la llegada de temperaturas más bajas ha compensado la menor demanda asiática debido a un invierno más cálido de lo habitual. Además, el elevado nivel de los inventarios hizo que se produjeran desequilibrios en el balance global.

Así, se detectó un giro en las importaciones de GNL hacia Estados Unidos, mientras que las importaciones europeas cayeron, principalmente en marzo. Concretamente, en el conjunto formado por España, Francia y Reino Unido, las importaciones descendieron en 19,6 millones de metros cúbicos a principios de marzo respecto a febrero.

En Norteamérica, a pesar de que el invierno comenzó con temperaturas suaves, el mes de febrero fue un 13 por 100 más frío de lo normal (y un 7 por 100 más frío que el mes de febrero de 2006) en Estados Unidos. Este hecho incrementó la demanda de gas natural estadounidense hasta los 70 millones de metros cúbicos al día e



COLABORACIONES

hizo que las terminales de regasificación experimentaran un notable incremento en su actividad.

Así, por ejemplo, la planta de *Lake Charles* vio crecer el volumen de GNL procesado desde los 2,8 millones de metros cúbicos diarios de media el pasado año, hasta los 7,56 millones de metros cúbicos en el pasado mes de enero.

Por su parte, la planta de *Everett*, que recibe exclusivamente cargamentos de Trinidad, recibió en enero en volumen absoluto nada más y nada menos que 17,92 millones de metros cúbicos diarios. Esta es la mayor cantidad de GNL recibida por una terminal en esta época del año

En Europa, la demanda de GNL permaneció boyante en la penúltima semana de enero debido a que las menores temperaturas en Francia, Reino Unido y Alemania impulsaron el consumo de electricidad y la generación en ciclos combinados. Sin embargo, con la llegada de temperaturas más suaves en el mes de marzo, la demanda cayó sobre todo en España.

En España, donde los niveles de las reservas hídricas permanecen altos, la demanda cayó un 26 por 100 a principios de marzo. Es destacable que la producción hidroeléctrica española es actualmente un 115 por 100 mayor que el año pasado. Como consecuencia, España limitó en marzo sus importaciones de gas por tubería y sus importaciones de GNL, desviando cargueros hacia Estados Unidos.

En cuanto a Francia, las importaciones tanto de gas por tubería como de GNL se han ido reduciendo desde finales del año pasado de cara a acelerar el proceso de liberación de inventarios en marzo. Así, desde noviembre del 2006 (cuando alcanzaron un pico de 53,2 millones de metros cúbicos diarios) las importaciones de gas natural han disminuido en Francia hasta totalizar 42 millones de metros cúbicos al día en enero y 30,8 millones a principios de marzo.

Por su parte Inglaterra no recibió ningún carguero desde mediados de febrero. La terminal de la isla de Grain, en el suroeste del país, no registró movimientos en marzo, y los 5 cargueros que en media mensual tendría que haber recibido fueron desviados hacia el mercado estadounidense. Esto representa la mitad del incremento de suministro que ha experimentado Estados Unidos en el mes de marzo respecto al mes de febrero (28 millones de metros cúbicos diarios).

### 3.2.1. Evolución de las importaciones de GNL

Los datos de mayo referentes a las importaciones de GNL durante el primer trimestre de 2007 muestran que, respecto al cuarto trimestre de 2006, las importaciones trimestrales han disminuido de forma generalizada en todas las regiones, a excepción de Estados Unidos, Japón, España y Portugal en menor medida.

En Estados Unidos, las importaciones se incrementaron significativamente en 1313 millones de metros cúbicos durante el primer trimestre del año respecto al último trimestre de 2006 hasta totalizar 5083 millones de metros cúbicos. Este hecho fue debido a los desvíos de cargamentos por parte del resto de países importadores de GNL, sobre todo en marzo.

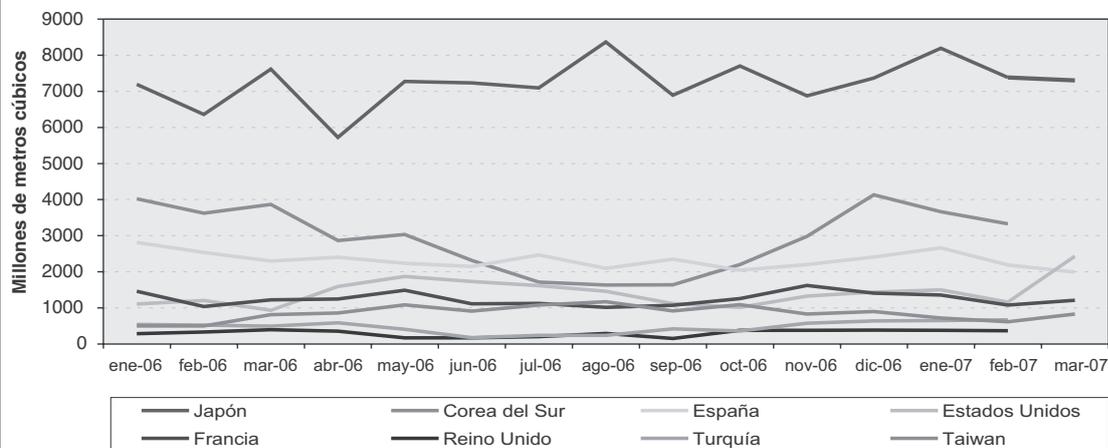
En Asia, durante el primer trimestre de 2007 y respecto al último de 2006, las importaciones de Japón experimentaron un incremento de 941 millones de metros cúbicos (hasta los 22.873 millones).

Esto ha sido así debido fundamentalmente al incremento de las importaciones experimentado durante el mes de enero (830 millones de metros cúbicos), ya que tanto en febrero como en marzo las importaciones japonesas de GNL disminuyeron intermensualmente. En el resto de los paí-



COLABORACIONES

GRÁFICO 3  
 IMPORTACIONES MENSUALES DE GNL POR REGIONES  
 (Millones de metros cúbicos)



Fuente: GIIGNL, PIRA. Elaboración: Servicio de Estudios y Análisis del Entorno Repsol YPF.

ses asiáticos, las importaciones disminuyeron respecto al trimestre anterior.

El mayor descenso lo experimentó Corea del Sur (2.136 millones de metros cúbicos hasta los 6.985 millones), seguido de Taiwán (660 millones de metros cúbicos hasta los 2.156 millones), India (disminución de 569 millones de metros cúbicos hasta los 1.628 millones) y China (caída de 160 millones de metros cúbicos hasta los 579 millones).

En lo que respecta a China, tras disminuir las importaciones en enero respecto a diciembre, estas se incrementaron en febrero para volver a disminuir en marzo hasta los niveles de enero.

En Europa, las importaciones de GNL sólo se incrementaron trimestralmente en España (191 millones de metros cúbicos hasta los 6.836 millones) y en Portugal (81 millones de metros cúbicos hasta los 606 millones). En el caso de España, este incremento se debe fundamentalmente, al igual que sucedía con Japón, a las mayores importaciones del mes de enero.

En el resto de países europeos, las importaciones disminuyeron. A la cabeza de esta disminución se situó Bélgica (781 mi-

llones de metros cúbicos hasta los 546 millones), seguida de Francia (645 millones de metros cúbicos hasta los 3.638 millones), Reino Unido (397 millones de metros cúbicos hasta los 739 millones), Turquía (disminución de 251 millones de metros cúbicos hasta los 1315 millones), y por último Italia (103 millones de metros cúbicos hasta los 705 millones).

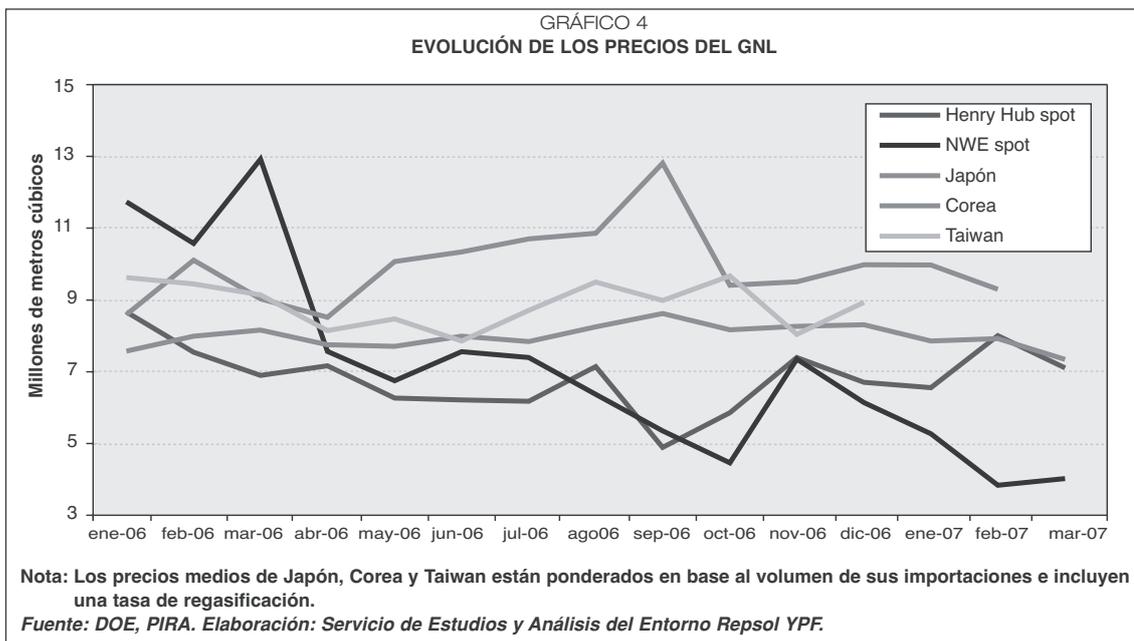
#### 4. Evolución de los precios

Durante el primer trimestre de 2007 los precios del gas disminuyeron respecto al último trimestre de 2006 en los mercados asiático y europeo, y se incrementaron en el mercado estadounidense.

El precio del gas en Corea promedió, en los meses de enero y febrero, más de 9,5 dólares por millón de Btu (\$/mmBtu). En cuanto al precio del gas en Japón, a pesar de disminuir medio dólar respecto al trimestre anterior, durante el primer trimestre del año se situó en los 7,70 \$/mmBtu, por encima del Henry Hub

El precio spot del gas estadounidense se mantuvo por debajo de los precios





**CUADRO 1  
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL HENRY HUB**

	2004	2005	2006	1T 2007	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Henry Hub (\$/mmBtu) .....	5,91	8,89	6,74	7,21	6,53	8,00	7,11

**Fuente:** Bloomberg. **Elaboración:** Servicio de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF.



**COLABORACIONES**

asiáticos prácticamente durante todo el primer trimestre del año, a excepción del mes de febrero, cuando alcanzó el nivel de precio del gas japonés, 8 dólares por millón de Btu (\$/mmBtu).

En media, el Henry Hub promedió 7,2 \$/mmBtu durante el primer trimestre del año, lo que representa un incremento superior a medio dólar respecto al trimestre anterior.

En lo relativo al gas europeo, el North West Europe promedió 4,37 \$/mmBtu durante el trimestre, lo que representa una disminución de más de 1,5 dólares respecto al trimestre anterior.

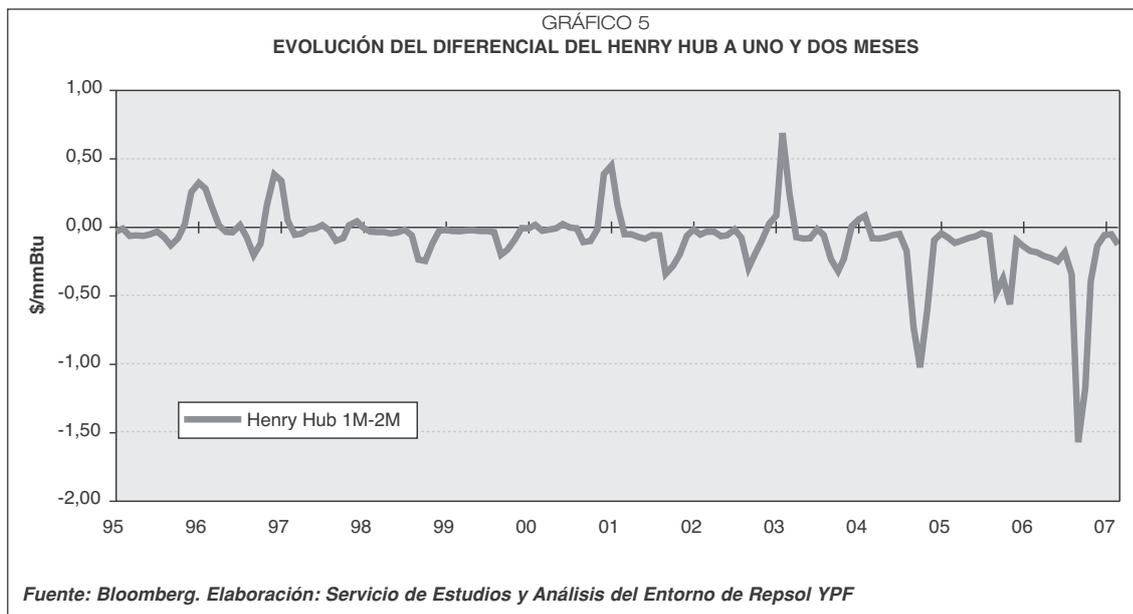
**4.1. Evolución del precio del gas natural Henry Hub**

Durante el primer trimestre de 2007, el gas estadounidense Henry Hub promedió

7,21 \$/mmBtu. Esto representa un incremento de 0,55 dólares respecto al último trimestre de 2006, y de 0,47 dólares respecto al mayor nivel de precios se alcanzó en el mes de febrero, debido a las bajas temperaturas que provocaron un incremento del consumo y un descenso de los inventarios en Estados Unidos.

Según la Administración de Información Energética estadounidense (EIA), las condiciones climáticas más frías llevaron a que el país quemara en febrero aproximadamente 21 Bcm de gas natural, un nivel récord.

Este incremento del consumo derivó en un descenso de los inventarios, lo que hizo aumentar el precio del gas. Es destacable resaltar que los inventarios estadounidenses descendieron por primera vez en febrero tras 13 meses consecutivos experimentando incrementos interanuales, colocándose más de 7



Bcm por debajo del nivel de febrero del año pasado.

El Gráfico 5 ilustra la diferencia entre los futuros del Henry Hub a un mes y a dos meses en el mercado de Nueva York.

En el Gráfico 5 se aprecia como esta diferencia se ha ido estrechando durante los primeros meses de 2007 respecto a la segunda mitad de 2006, cuando llegó a ser de más de 1,5 dólares.

La mayor diferencia entre los futuros a uno y dos meses se alcanzó durante el mes de enero (0,3 dólares aproximadamente). Esta diferencia se fue estrechando en el mes de febrero, durante el cual llegó a ser prácticamente nula, para luego abrirse ligeramente en marzo (0,15 dólares a finales de mes).

#### 4.2. Evolución de las posiciones en el mercado de futuros de Nueva York

Las posiciones combinadas de gas natural (posiciones totales largas de opciones y futuros combinados) de los agentes no comerciales en la bolsa de Nueva York

han ido disminuyendo progresivamente durante el primer trimestre de 2007 respecto a finales de 2006.

Así, a fecha 30 de enero de 2007 y respecto a la última semana de diciembre de 2006, estas disminuyeron significativamente en 21542 contratos hasta totalizar 77.291 contratos.

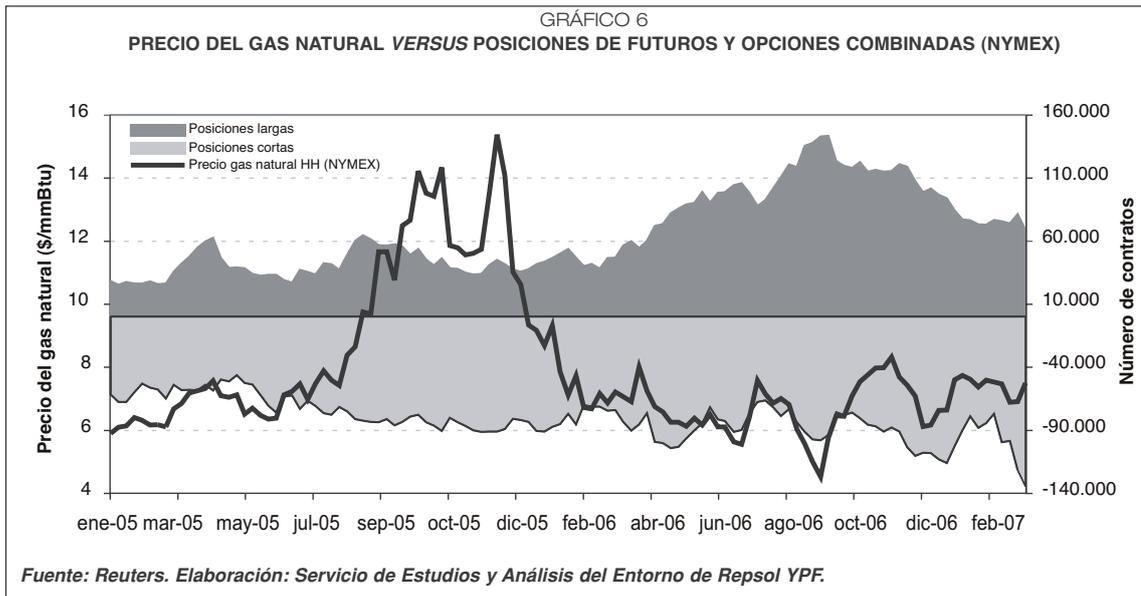
En febrero, las posiciones totales largas combinadas disminuyeron en menor medida (632 contratos a fecha 27 de febrero respecto a la última semana de enero). A fecha 27 de marzo, estas cayeron en 7.805 contratos (hasta los 68.854 contratos) respecto a la última semana de febrero.

En lo relativo a las posiciones largas netas combinadas (posiciones largas menos cortas), estas se han mantenido negativas durante todo el trimestre (desde el 19 de diciembre de 2006 las posiciones cortas superan a las largas).

A fecha 30 de enero, las posiciones largas netas totalizaban 12.786 contratos negativos, lo que representa una disminución de 3.720 contratos respecto a la última semana de diciembre de 2006. En febrero experimentaron un incremento (de



COLABORACIONES



12.505 contratos hasta alcanzar los 281 contratos negativos a fecha 27 de febrero), para volver a disminuir en el mes de marzo de manera significativa (en 65.385 contratos concretamente, hasta totalizar 65.666 contratos negativos).

madamente 5 Bcm en 2007. Sin embargo, se estima que las importaciones de GNL se incrementarán desde los 16,2 Bcm de 2006 hasta los 21,6 Bcm en 2007. En 2008, esta tendencia continuará y la Agencia estima que las importaciones de GNL podrían incrementarse un 39 por 100.

Además, la EIA prevé para 2007 un incremento del 10,8 por 100 en términos anuales en el consumo residencial de gas en Estados Unidos. Por su parte, el consumo de los sectores industrial y comercial se incrementaría un 1,9 por 100 y un 6,3 por 100 respectivamente, debido a la vuelta de temperaturas más suaves, menores precios comerciales y una mayor producción industrial. La Agencia proyecta un crecimiento del consumo total de gas natural en 2007 de un 2,9 por 100 y de un 1,8 por 100 en 2008.

En lo relativo al precio del Henry Hub, la Agencia ha revisado al alza durante los meses de febrero y marzo las previsiones para 2007 de su informe de enero de 2006. Estas previsiones están por debajo de las previsiones efectuadas en su informe de hace un año.

La EIA previó en su informe de enero

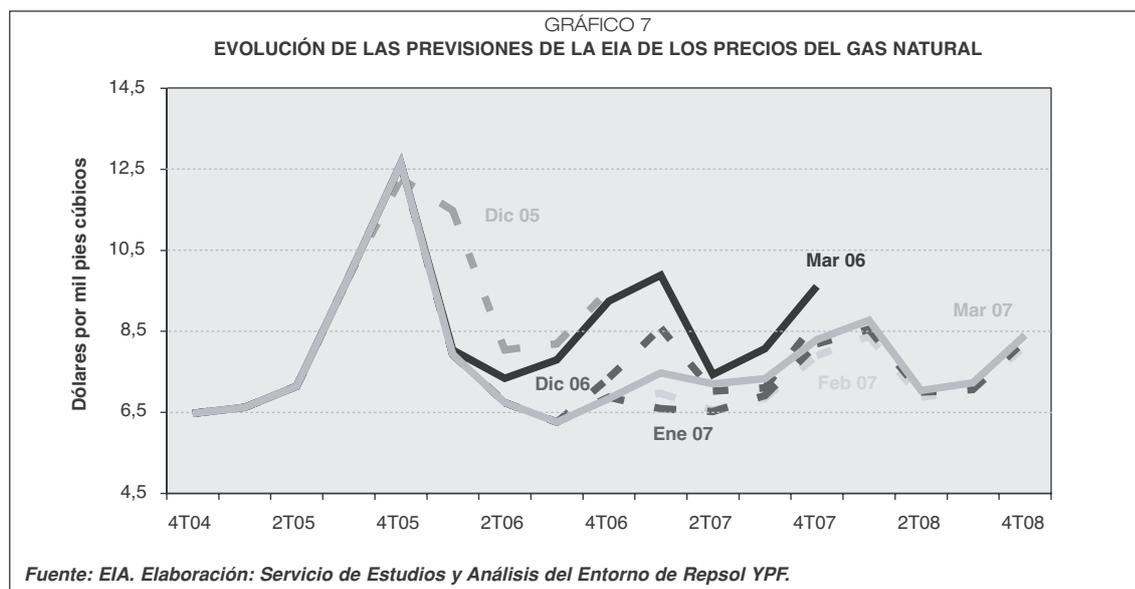
## 5. Previsiones de precios de la Agencia de Información Energética de Estados Unidos (EIA). Informe de marzo de 2007

En su informe de marzo, la Agencia prevé un incremento en la producción doméstica estadounidense de un 2,4 por 100 en 2007, teniendo en cuenta que el número de torres de perforación de gas está en máximos históricos. Esto representa un ligero aumento de la producción respecto a 2006.

En cuanto a las importaciones netas de gas natural, la Agencia prevé que caigan en 2007 por segundo año consecutivo, si bien estima que lo harán en menor medida (un 2 por 100 aproximadamente) que en 2006 (cuando cayeron un 5 por 100). Las importaciones por gasoducto desde Canadá caerán según la EIA en aproxi-



COLABORACIONES



**CUADRO 2**  
**PREVISIONES DE PRECIOS DE GAS NATURAL HENRY HUB**  
(dólares por cada mil pies cúbicos)

	marz-06	octu-06	novi-06	dici-06	ener-07	febr-07	marz-07	mar07-feb07	mar07-mar06
2005.....	9,00	8,86	8,86	8,86	8,86	8,86	8,86	0,00	-0,14
1T06.....	8,04	7,94	7,94	7,93	7,93	7,93	7,93	0,00	-0,11
2T06.....	7,34	6,74	6,74	6,74	6,74	6,74	6,74	0,00	-0,60
3T06.....	7,79	6,26	6,28	6,26	6,26	6,26	6,26	0,00	-1,53
4T06.....	9,24	6,64	7,28	7,35	6,87	6,84	6,84	0,00	-2,40
2006.....	8,11	6,90	7,06	7,06	6,94	6,94	6,94	0,00	-1,17
1T07.....	9,88	8,13	8,43	8,58	6,59	6,97	7,47	0,50	-2,41
2T07.....	7,43	6,40	6,84	7,02	6,52	6,55	7,20	0,65	-0,23
3T07.....	8,07	6,92	7,07	7,10	6,91	6,85	7,33	0,48	-0,74
4T07.....	9,61	8,66	8,81	8,76	8,19	7,90	8,29	0,39	-1,32
2007.....	8,74	7,53	7,79	7,87	7,06	7,13	7,58	0,45	-1,16
1T08.....					8,55	8,38	8,77	0,39	
2T08.....					7,00	6,87	7,04	0,17	
3T08.....					7,06	7,06	7,23	0,17	
4T08.....					8,27	8,12	8,40	0,28	
2008.....					7,72	7,60	7,86	0,26	

*Fuente: EIA. Elaboración: Servicio de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol YPF.*



COLABORACIONES

de 2007 un precio para este año de 7,06 dólares por cada mil pies cúbicos (equivalentes a dólares por millón de Btu) de gas natural Henry Hub. Mientras, en sus informes de febrero y marzo ha revisado esta previsión hasta los 7,13 dólares y los 7,58 dólares respectivamente, lo que representa una revisión al alza de 7 y 45 centavos de dólar respectivamente.

En términos trimestrales y para 2007, en su informe de febrero revisó al alza

respecto a enero sus previsiones para los dos primeros trimestres del año y rebajó las de los dos últimos. Sin embargo, en su informe de marzo ha revisado al alza sus previsiones (respecto de sus informes tanto de enero como de febrero) para todos los trimestres. La previsión del precio medio del gas natural en 2007 efectuada por la Agencia en su informe de marzo es 1,16 dólares menor que la estimación realizada en marzo de 2006.

Para 2008, la Agencia estima que el precio del Henry Hub se situará por encima de los niveles de 2007, en los 7,86 dólares por millón de Btu. Esto representa una ligera revisión al alza (de 26 centavos de dólar) respecto a febrero.

## 6. Conclusiones

- En lo relativo al gas natural, lo más destacable durante el primer trimestre de 2007 ha sido lo siguiente:

- En lo relativo a la oferta, se ha producido la entrada en operación de nuevos pozos y campos en Europa, Asia-Pacífico y Oriente Medio. Por otro lado, en el Golfo de México se anunció la entrada en operación en lo que resta de año de las plataformas *Atlantis* (1,8 Bcm/año) e *Independence Hub* (2 Bcm/año). Este hecho, junto con la entrada en operación de la *Thunder Horse* (10 Bcm/año), prevista para 2008, podría restablecer los niveles de producción existentes en la zona antes de la temporada de huracanes de 2005 (alrededor de 100 Bcm al año).

- Además, el número de torres de perforación activas de gas natural a escala mundial se incrementó en 50 unidades frente al cuarto trimestre de 2006. La mayor parte del incremento trimestral se produjo en los Estados Unidos (27 unidades), y en Canadá (25 unidades).

- En lo relativo a la demanda, ha destacado el repunte en el crecimiento de la demanda industrial en Estados Unidos y la caída de la demanda en el mes de marzo tanto en Europa como en Asia, debido a la llegada de temperaturas más suaves.

- En lo que respecta al gas natural licuado, lo más destacable ha sido lo siguiente:

- Por el lado de la oferta, en la cuenca atlántica ha destacado el anuncio de la entrada en operación del Tren 6 (3,9 millo-

nes de toneladas) de Nigeria LNG para finales de año, así como la firma de nuevos contratos de suministro (al mercado norteamericano fundamentalmente) para el mayor tren de configuración simple del mundo, el Tren 7 (8,4 millones de toneladas anuales).

- Además, la terminal inglesa de *Teesside* recibió su primer cargamento. (132 mil metros cúbicos) procedentes de Trinidad. Este cargamento, fue descargado desde el metanero *Excelsior*, con regasificación integrada a bordo, y ya ha pasado a la historia como el primer cargamento comercial de GNL transferido entre barcos.

- En la cuenca pacífica han persistido las pérdidas de producción de Indonesia, lo que parece que va a mantener ajustado el mercado asiático en 2007.

- En la cuenca de Oriente Medio, parece que Qatar va a sostener la mayor parte del crecimiento de la demanda asiática en 2007. Con la inauguración del Tren 5 de Rasgas en marzo, Qatar añade más de 18 millones de metros cúbicos diarios al pool asiático y refuerza su papel como exportador de GNL a Europa.

- Por el lado de la demanda, el fortalecimiento de la demanda en Estados Unidos debido a la llegada de temperaturas más bajas ha compensado la menor demanda asiática debida a un invierno más cálido de lo habitual. Además, el elevado nivel de los inventarios y la falta de capacidad de almacenamiento ha hecho que se hayan producido desequilibrios en el balance global, detectándose un giro en las importaciones de GNL hacia Estados Unidos.

- En lo relativo al precio del gas natural, durante el primer trimestre de 2007 los precios disminuyeron respecto al último trimestre de 2006 en los mercados asiático y europeo, y se incrementaron en el mercado estadounidense. Los precios asiáticos han seguido siendo los más elevados durante el primer trimestre del año.



COLABORACIONES

- En cuanto a las previsiones de la Agencia de Información Energética de Estados Unidos (EIA), en su Informe de marzo realiza las siguientes previsiones:

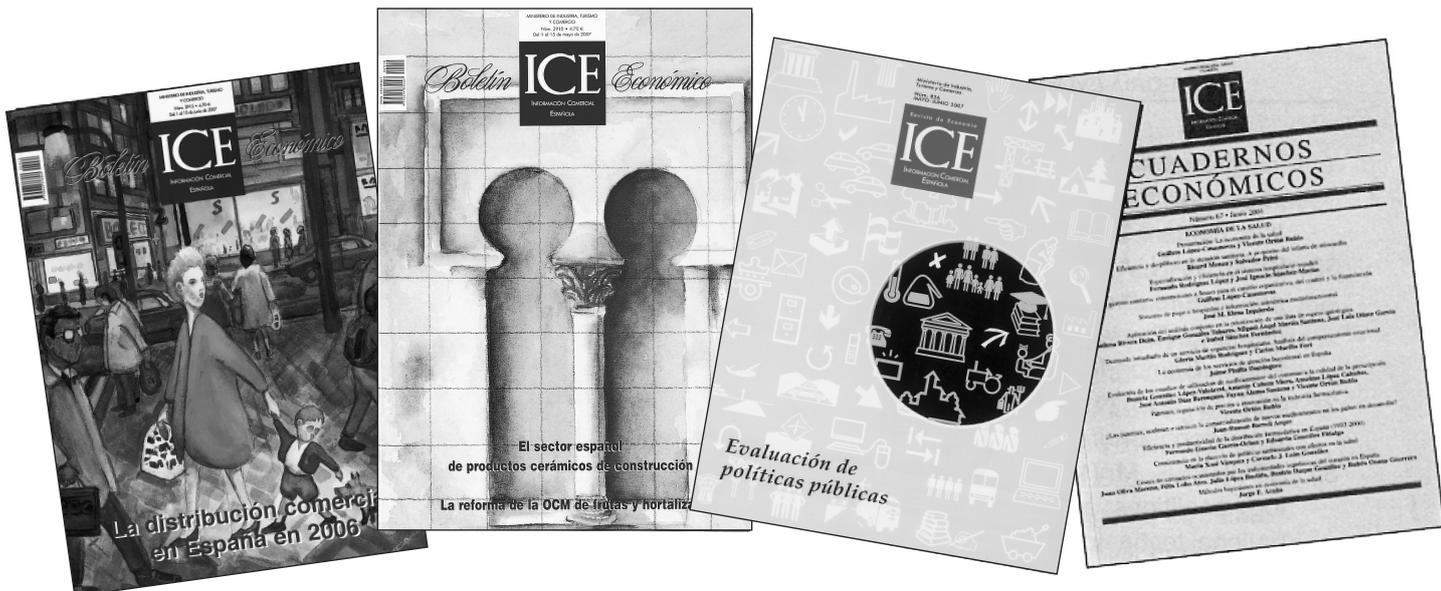
- Incremento de un 2,4 por 100 en la producción doméstica estadounidense y consecuente caída de las importaciones netas del 2 por 100, para 2007. Sin embargo, la Agencia prevé un incremento de las importaciones de GNL de más de un 33 por 100 en 2007 y de un 39 por 100 en 2008.

- Crecimiento de la demanda total de gas de casi un 3 por 100 en 2007 y de un 1,8 por 100 en 2008.

Por último, la Agencia ha ido revisado al alza sus previsiones de precio del Henry Hub para 2007 hasta los 7,58 \$/mmBtu. La previsión para 2008 es de 7,86 \$/mmBtu de las importaciones netas del 2 por 100. Sin embargo, las importaciones de GNL se incrementarán más de un 33 por 100 en 2007 y un 39 por 100 en 2008 según la Agencia.



COLABORACIONES



# INFORMACIÓN COMERCIAL ESPAÑOLA

en

## INTERNET



[www.revistasICE.com](http://www.revistasICE.com)