
D. LA SEGURIDAD DE SUMINISTRO EN EL COMERCIO INTERNACIONAL DE GNL

Con el objetivo de incorporar a este análisis el elemento: seguridad de suministro, y considerando que las investigaciones analizadas son previas a la segunda década de este siglo, en este capítulo, observaremos el comportamiento de los mercados mundiales de GNL en los últimos cinco años y analizaremos las respuestas que ha ensayado la industria para promover la seguridad de suministro energético a través del GNL, en diversas regiones.

Los acontecimientos de este período forzaron a los distintos segmentos de la cadena de valor del GNL a un proceso de adaptación sin precedentes. Lo que comenzó con un estancamiento global de la demanda, provocado por la pandemia de COVID-19, dio paso a una rápida y desbordante sobredemanda en Europa. Este brusco cambio fue impulsado por la necesidad de garantizar un suministro estable frente a los cortes de gas natural por gasoducto provenientes de Rusia, lo que generó una reconfiguración del mercado energético internacional.

D.1 EL COVID-19

La pandemia de COVID-19 es un claro ejemplo de un "cisne negro"⁴¹. Aunque los riesgos de una pandemia eran conocidos y ya se habían registrado brotes previos de enfermedades respiratorias, como la gripe, la velocidad y magnitud de la propagación del virus forzó a los gobiernos a implementar medidas de aislamiento social y cierre de fronteras. Esto desencadenó una contracción sin precedentes del comercio internacional y el desplome del PBI mundial en 2020, comparable solo con las consecuencias de la Segunda Guerra Mundial⁴²; con lo cual el impacto global del COVID-19 fue en gran medida impredecible antes de su aparición.

El comercio de GNL no fue la excepción. En 2020, tanto los mercados como las ciudades y productores a nivel mundial enfrentaron bloqueos y otras perturbaciones. La reducción significativa de la actividad económica impactó severamente en la demanda⁴³, lo que obligó a ajustar la oferta⁴⁴, en un delicado acto de equilibrio para enfrentar los choques de demanda y las contracciones operativas.

Durante este período, los precios spot de los cargamentos de GNL en los mercados del Atlántico y Asia-Pacífico cayeron a mínimos históricos en los primeros seis meses, solo para luego experimentar una recuperación sorprendente que los llevó a máximos a principios de 2021.

41 El cisne negro: el impacto de lo altamente improbable. Nassim Nicholas Taleb. Booket Paidós; 1er edición (1 de agosto de 2013). El autor, los conceptualiza como eventos altamente improbables pero impactantes que son impredecibles antes de que ocurran. Estos eventos son retrospectivamente explicados y parecen ser previsibles a posteriori, sin embargo, su ocurrencia era difícil o imposible de prever con precisión antes de que ocurrieran.

42 <https://www.cepal.org/es/publicaciones/45877-efectos-covid-19-comercio-internacional-la-logistica>

43 El primer impacto del virus se sintió cuando las importaciones asiáticas de GNL comenzaron a caer a fines de febrero, cuando Japón, China y Corea del Sur experimentaron una menor actividad económica. Este exceso de oferta fue absorbido por Europa una vez que muchos mercados asiáticos se cerraron, y los compradores aprovecharon los bajos precios y sustituyeron parte del gas por ducto por GNL. Sin embargo, España, Italia y Francia –los mayores importadores de Europa– pronto también anunciaron confinamientos. A finales de marzo, el almacenamiento de Europa se llenó y los compradores comenzaron a utilizar cláusulas de flexibilidad en sus contratos de compra en Estados Unidos para cancelar cargamentos para entregas de verano, lo que provocó que las terminales de GNL de la Costa del Golfo redujeran las exportaciones.

44 Para compensar el impacto negativo de la pandemia en la demanda, un invierno muy frío en el hemisferio norte, junto con un mercado de transporte más ajustado, generaron una reducción de la oferta de GNL hacia finales del cuarto trimestre de 2020.

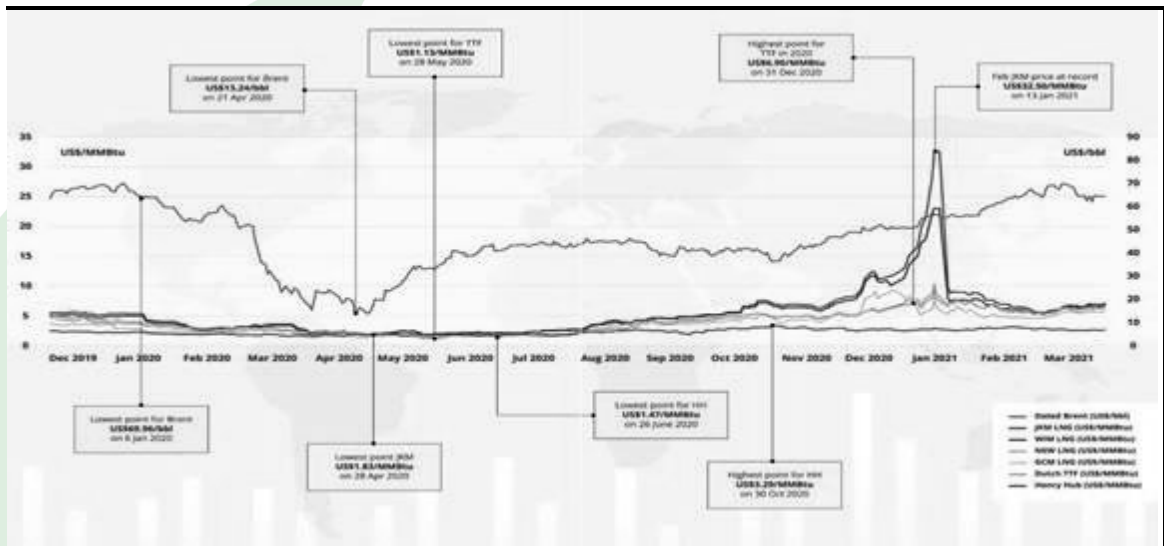


Figura D-1⁴⁵

En 2021, tras una fuerte recuperación pospandemia, las importaciones de GNL aumentaron, aunque la tasa de crecimiento anual del 4,5% estuvo lejos del 13% registrado en 2019, antes del COVID-19. A lo largo de ese año, se ve una reversión casi total de las tendencias de precios vistas en 2019-2020, con los precios spot del GNL alcanzando máximos históricos y superando las fórmulas de contratos a largo plazo basadas en Brent o Henry Hub. Esto redujo el número de participantes en el mercado de GNL y la actividad en mercados clave de demanda, en parte debido al mayor precio del producto, dificultando a los actores comerciales operar los mismos volúmenes.

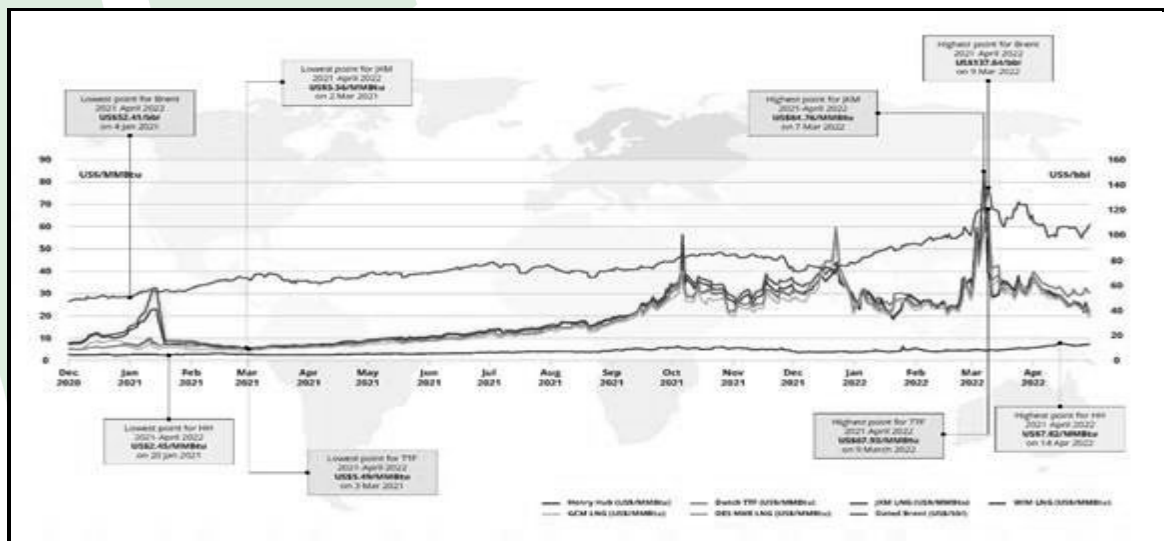


Figura D-2⁴⁶

D.2 LA INVASIÓN RUSA A UCRANIA⁴⁷

A diferencia del COVID-19, el conflicto militar entre Rusia y Ucrania ya figuraba entre las preocupaciones de los líderes mundiales, dada la larga y compleja historia entre ambas naciones, marcada por factores históricos, políticos y estratégicos que han alimentado la

45 Fuente: IGU World LNG report - 2021 Edition

46 IGU World LNG report - 2022 Edition

47 <https://www.iea.org/topics/global-energy-crisis?language=es>

tensión y los enfrentamientos. Entre los antecedentes de esta conflictividad destacan las crisis del gas entre Moscú y Kiev, que se sucedieron entre 2006 y 2009. Estas se caracterizaron por interrupciones en el suministro entre Gazprom y Naftogaz, que afectaron significativamente las entregas de gas ruso a Europa, dado que, gran parte de este recurso transitaba por Ucrania. Por esta razón, a diferencia del COVID-19, este evento no puede considerarse un cisne negro.

A finales de 2021, la reducción del suministro de gas por gasoducto ruso hacia Europa, tras el inicio del conflicto, dejó un déficit estructural en el continente que desató una búsqueda urgente de fuentes de energía alternativas para garantizar la seguridad energética. Los precios del gas y su volatilidad alcanzaron niveles extremos, dentro del marco de la mayor crisis energética global en décadas. La situación se agravó notablemente con la invasión de Ucrania por parte de Rusia en febrero de 2022.

El impacto principal de esta crisis fue la combinación de un aumento sin precedentes en los precios del gas y un cambio radical en los patrones del comercio interregional de GNL. Europa, convertida en el mercado premium para el suministro marginal de GNL del Atlántico, ofreció primas de precios más altas que el resto del mundo para atraer cargamentos adicionales. Los productores estadounidenses aprovecharon esta situación, exportando 55,2 millones de toneladas (MT) de GNL a Europa, un 148% más que en 2021, a pesar del cierre de la planta de Freeport LNG en Texas tras un accidente en junio de 2022.

El comercio global de GNL alcanzó un récord de 401,5 MT en 2022, conectando 20 mercados exportadores con 462 mercados importadores. Este aumento de 25,4 MT fue impulsado por la creciente demanda de GNL en Europa, que buscaba compensar la caída en los flujos de gas desde Rusia. Sin embargo, esta situación contribuyó a una caída en la demanda de GNL en Asia, donde los principales mercados de crecimiento, China e India, redujeron considerablemente sus adquisiciones.

Esta situación desaceleró el reemplazo de carbón por gas, e incluso llevó a algunos países a ampliar el uso del carbón o prolongar la vida útil de centrales nucleares que estaban a punto de ser desmanteladas. Al mismo tiempo, los países de la UE implementaron nuevas políticas de almacenamiento de gas y acordaron objetivos voluntarios para reducir el consumo de gas y electricidad, promoviendo el uso de energías renovables y mejoras en la eficiencia energética.

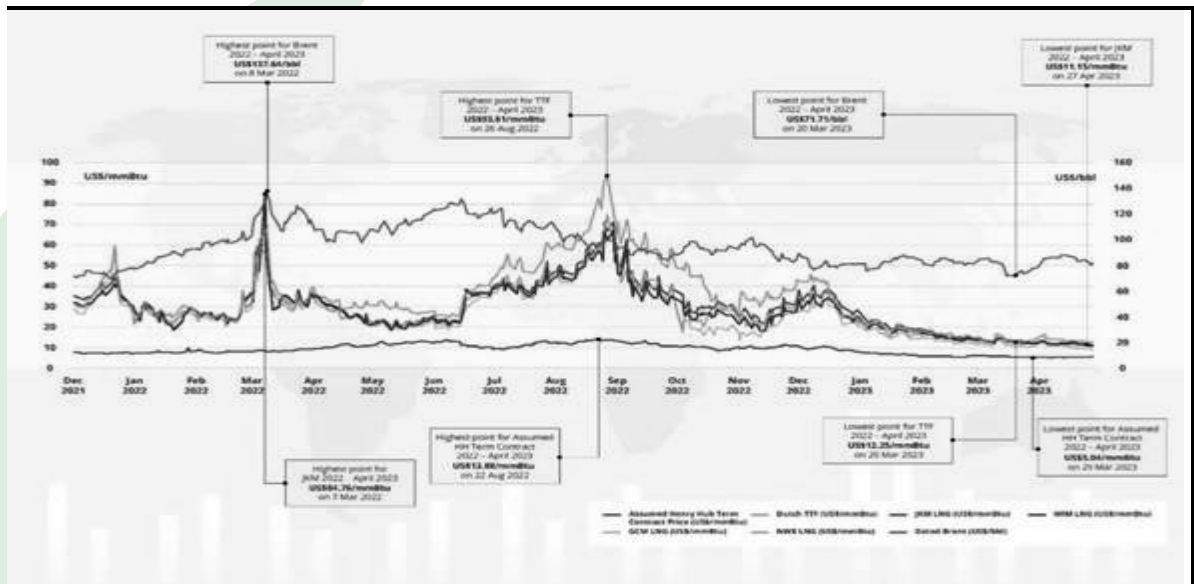


Figura D-3⁴⁸

A pesar de los esfuerzos de Europa por reducir su dependencia del gas ruso durante décadas, y más intensamente tras la escalada de tensiones políticas en 2022, en mayo de 2024⁴⁹, Rusia superó a EE.UU. en envíos de GNL y gas por gasoducto desde Rusia a la Unión Europea, el Reino Unido, Suiza, Serbia, Bosnia y Herzegovina y Macedonia del Norte. Estos envíos representaron el 15% del suministro, mientras que el GNL de Estados Unidos cubrió sólo el 14%.

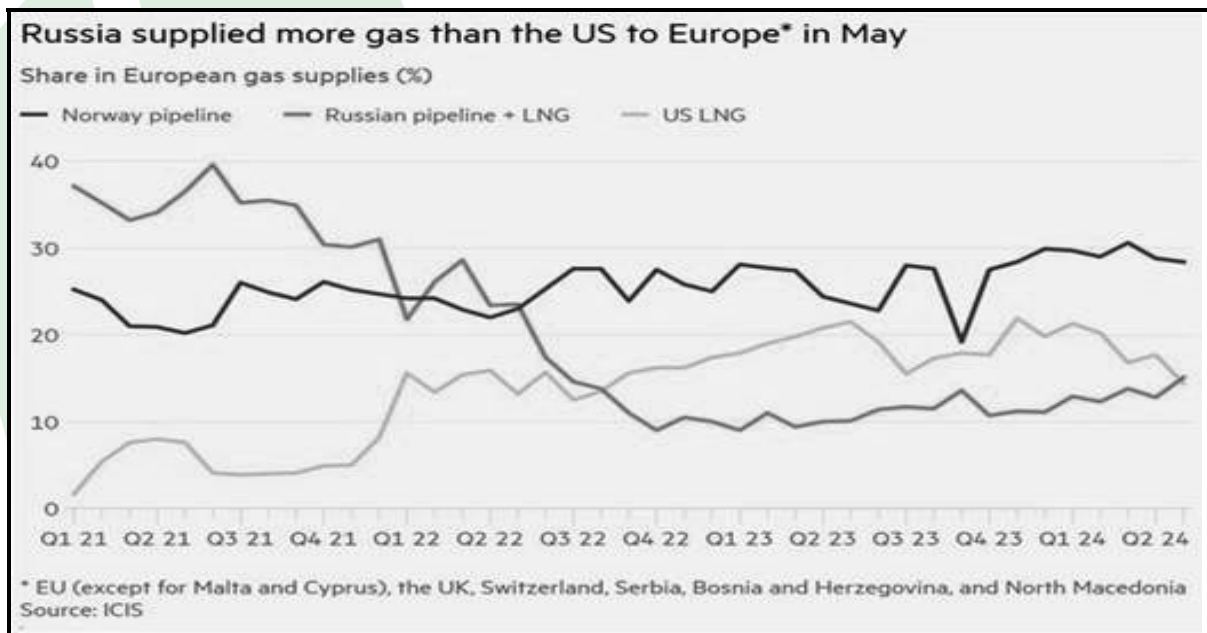


Figura D-4⁵⁰

El cambio en el suministro registrado, fue impulsado en parte por problemas de suministro desde EE.UU. debido a una interrupción en la terminal Freeport LNG⁵¹.

48 IGU World LNG report - 2023 Edition

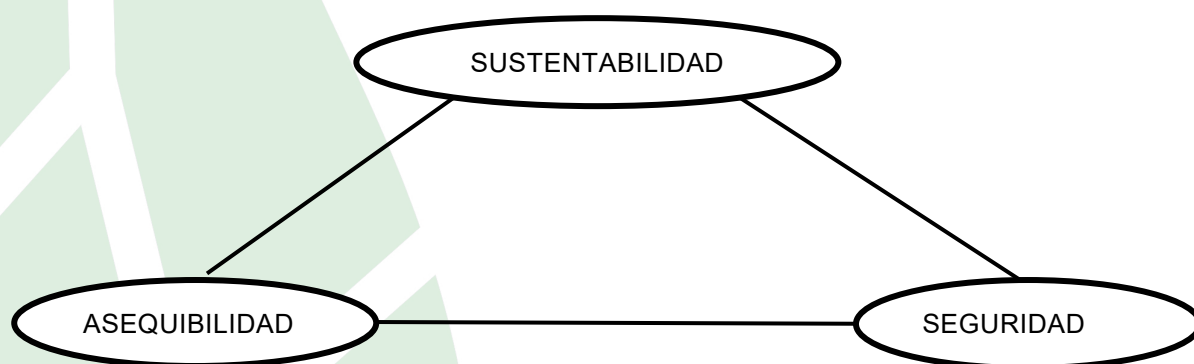
49 <https://www.ft.com/content/15e7b892-c4f3-45b8-b375-80ef52e4b83c> y <https://gnlglobal.com/rusia-supero-a-ee-uu-como-el-mayor-proveedor-de-gnl-a-europa-en-mayo-2024/>

50 Porcentajes de participación en el suministro de gas a Europa <https://gnlglobal.com/rusia-supero-a-ee-uu-como-el-mayor-proveedor-de-gnl-a-europa-en-mayo-2024/>

En definitiva, los acontecimientos recientes demostraron que la seguridad de suministro continúa siendo el eje estructural del comercio internacional de GNL y la variable que, en contextos críticos, condiciona las decisiones energéticas de los Estados. Europa, al privilegiar la estabilidad de abastecimiento por sobre la asequibilidad y la sustentabilidad, evidencio que la energía, más que un bien comercial, constituye un componente esencial de la seguridad nacional y el equilibrio geopolítico.

Este escenario deja una lección clara: la transición energética solo podrá sostenerse si se apoya en sistemas resilientes, diversificados y capaces de responder a disrupciones externas sin comprometer la continuidad del suministro.

Como corolario de lo observado, se puede afirmar que los tres elementos que conforman el denominado trilema energético — sustentabilidad, asequibilidad y seguridad de suministro — coexisten de manera interdependiente, en donde la intensificación de uno de ellos suele producir tensiones sobre los otros dos, por lo cual, nunca alcanzarán su plenitud de forma simultánea, y solo podrá aspirarse a que logren un equilibrio dinámico, motivado en las prioridades políticas, económicas y ambientales de cada coyuntura. La literatura especializada suele representar esta relación mediante un triángulo equilátero: cuanto más se avanza hacia uno de sus vértices, más se sacrifica la proximidad a los restantes.



Así, la sustentabilidad, al imponer restricciones al uso de combustibles fósiles o requerir mecanismos rigurosos de medición, reporte y verificación de emisiones, tiende a elevar los costos de producción y comercialización del GNL, comprometiendo así su asequibilidad. A su vez, una asequibilidad basada en precios bajos — como la proyectada por el OIES Paper: NG 202, con valores cercanos a los 6 US\$/MMBtu — fomenta la demanda y fortalece la competitividad del gas, pero puede ralentizar los avances hacia la descarbonización y tensionar la viabilidad económica de nuevas inversiones, afectando en última instancia la seguridad de suministro. Finalmente, las medidas orientadas a garantizar dicha seguridad — como las adoptadas por Europa tras la crisis del gas ruso —, si bien aseguran la continuidad del abastecimiento, suelen hacerlo a costa de una mayor volatilidad de precios y del incumplimiento de los compromisos ambientales.

En suma, el trilema energético revela el delicado equilibrio sobre el que se desarrolla el mercado global de GNL, donde las decisiones estratégicas deben ponderar simultáneamente los objetivos climáticos, la competitividad económica y la estabilidad del suministro. Este equilibrio dinámico, influido por factores políticos, técnicos, ambientales y comerciales, define las estrategias energéticas a corto y largo plazo de los Estados y de la industria.

51 A finales de marzo, Freeport había dicho que esperaba que dos de los tres trenes de licuefacción, los Trenes 1 y 2, permanecieran cerrados hasta mayo para inspecciones y reparaciones, mientras que el Tren 3 estaba en funcionamiento. Sin embargo, el Tren 3 cerró, al menos temporalmente, alrededor del 11 de abril.

Entonces, ¿cuál es la respuesta de adaptación que la industria del GNL está adoptando para afrontar estas tensiones entre los elementos del trilema? Una respuesta rápida: desagregación en la cadena de suministro y mayor flexibilidad en las reglas contractuales de abastecimiento. En el siguiente capítulo analizaremos cómo la industria ha impulsado estos cambios y de qué manera la reorganización de su cadena de valor busca compatibilizar los tres pilares del trilema energético en la nueva configuración del mercado global del GNL.



FUNDACIÓN
5 DE MARZO