



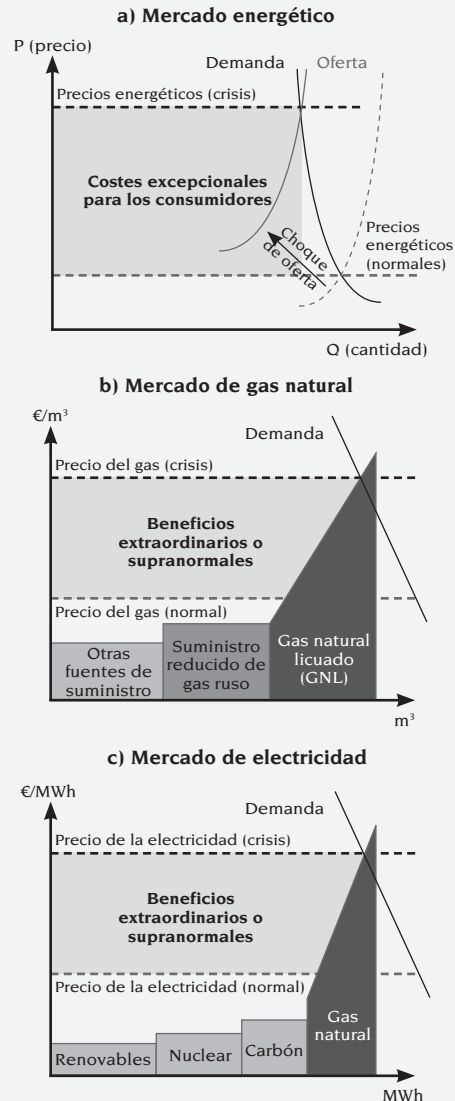
RECUADRO 13.1

RESPUESTAS REGULATORIAS DE POLÍTICA ENERGÉTICA A UN CHOQUE DE OFERTA

En 2021 y especialmente en 2022, Rusia empezó a reducir sus exportaciones de gas a Europa. Antes de la invasión de Ucrania, para evitar que se llenaran los almacenamientos europeos; después, para presionar económicamente a la UE. El resultado fue un choque de oferta sin precedentes en el mercado de gas europeo, que se transmitió al mercado de la electricidad. Junto con la subida del precio del petróleo, ese doble choque de oferta impulsó con fuerza la inflación en algunos Estados miembros por encima de los dos dígitos, malogrando la recuperación post-COVID y amenazando con una nueva recesión y un deterioro del clima social. Los paneles (a), (b) y (c) de la Figura A muestran cómo:

- (a) El choque de oferta energético padecido por la UE por la pérdida de buena parte del gas, el carbón y el petróleo ruso importados desplazó la curva de oferta a la izquierda elevando el precio «normal» de la energía a precio de «crisis»; la subida fue especialmente acusada porque las curvas de oferta y demanda pasaron de cortarse en tramos de pendiente moderada a hacerlo en los de mayor inelasticidad, ocasionando así una gran pérdida en el excedente del consumidor.
- (b) La desaparición de una parte importante de la oferta de gas ruso obligó a importar mucho más Gas Natural Licuado (GNL) para abastecer la demanda que en una situación normal, disparando el precio del gas a niveles de crisis y con él los beneficios extraordinarios. Hay que tener en cuenta que el GNL es más caro conforme más distante es el suministrador, de ahí la elevada pendiente de ese tramo de oferta de GNL.
- (c) El gas, la fuente de generación eléctrica con los mayores y más rápidamente crecientes costes marginales, es la última en entrar en el mix de generación eléctrica y, por tanto, sus costes marginales fijan el precio del conjunto del mercado elevándolos también a niveles de crisis. Nótese que esa subida de precios origina unos beneficios por encima de lo normal en los demás generadores: carbón, nuclear y renovables, además de los generadores con gas recibido por gasoducto, que es más barato que el GNL.

Figura A. Choque de oferta en los mercados energéticos por la invasión de Ucrania



Fuente: Heussaff et al. (2022)

Las propuestas de política energética para contener la escalada de precios de la electricidad fueron muy variadas, pero puede distinguirse entre aquellas de corto