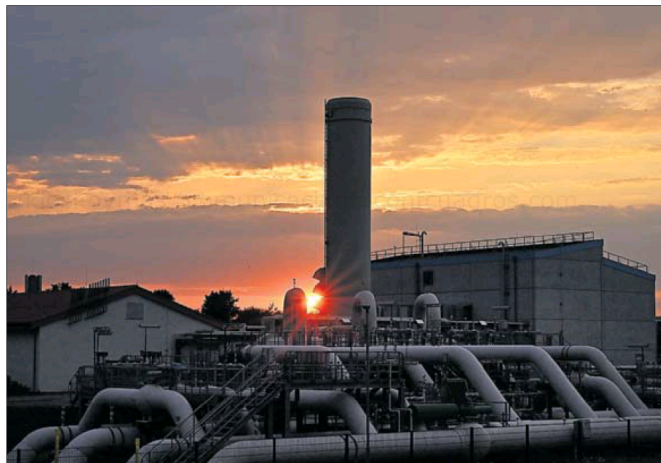


ECONOMÍA Y TRABAJO



Estación de compresión de gas de Eischleben, en Alemania, en agosto. / MARTIN SCHÜTT (GETTY)

La demanda de gas baja un 7% en Europa, pero no en España

El ahorro aún tiene que duplicarse para lograr el ajuste comunitario

IGNACIO FARIZA, Madrid
La escalada de precios está obligando a la industria y los hogares europeos a moderar su consumo de gas: la demanda comunitaria de este combustible, de largo el más zarrandeado por la guerra, acumula ya un descenso del 7% en lo que va de año respecto a la media de ese periodo en los tres últimos ejercicios. Aunque el retroceso es más acusado en el norte de Europa y en las repúblicas bálticas, la tónica general es clara, con solo cuatro excepciones a la norma: España, Grecia, Croacia y Eslovaquia, en gran medida por el repunte para generación de electricidad. A las puertas de un invierno en el que —por primera vez— el suministro no está garantizado, la medida es imperativa.

11 de los 27 países de la Unión registran entre enero y septiembre descensos de doble dígito, liderados por Finlandia, donde el hundimiento en el consumo de gas alcanza proporciones difíciles de imaginar: cae un 53% respecto al mismo periodo de 2021, una merma similar en los tres principales sectores: consumidores (industria, hogares y producción eléctrica). Aunque menos drástico, el descenso también es muy relevante en Letonia (-30%), Lituania (-25%), Estonia (-20%) y Dinamarca (-20%), según la última actualización de datos del centro de estudios bruseleño Bruegel.

Pese a los esfuerzos, la media continental aún está muy lejos del objetivo del 15% comprometido entre agosto de este año y marzo del que viene. El empuje tendrá que ser aún mayor en países como España (+2%), en el que el brutal aumento en la utilización de los ciclos combinados para generar electricidad —tanto por el parón de la hidráulica por la sequía como por la mayor demanda francesa, que tiene casi la mitad de sus reactores nucleares fuera

11 de los 27 países registran descensos de doble dígito entre enero y septiembre

El desacoplamiento invita a pensar en un aumento de la eficiencia energética

de juego— ha echado por tierra la moderación de la industria y los hogares.

Por ámbitos de consumo, el mayor ajuste comunitario se está produciendo en la industria, donde los patrones de demanda son más constantes a lo largo del año. Los hogares, en cambio, apenas consumen gas en primavera y en verano: solo para calentar agua y, en algunos pocos casos, para cocinar. Habrá que esperar, por tanto, al inicio de la temporada de calefacciones para ver su grado de compromiso real. “En invierno, la reducción en la demanda doméstica y para generación de luz —tanto por el menor consumo eléctrico como por el cambio a otros combustibles— determinarán cuánto tiene que recortar la industria”, subrayan los técnicos del *think tank* paneuropeo.

Los modelos continentales de predicción meteorológica, aunque poco fiables en un plazo tan largo, apuntan a un invierno de temperaturas algo más suaves que la media, un factor que se antoja fundamental para que el Viejo Continente pueda salir airoso del órdago ruso.

La otra buena nueva es que, a pesar de que el sector secundario está asumiendo el grueso del recorte en el consumo de gas en los

últimos meses, el sector manufacturero se está resintiéndose menos de lo que cabría esperar: lejos del abrupto descenso al que invitan a pensar los datos de demanda de gas, el aterrizaje de la producción industrial está siendo más suave. Todo, además, en un momento en el que el estruendo de los tambores de recesión es cada vez mayor. “La demanda industrial de gas natural se ha estrechado, mientras que la producción ha resistido de manera notable; es un hecho interesante”, constata por correo electrónico Ben McWilliams, analista de Bruegel y principal autor del análisis.

Ese desacoplamiento entre gas consumido y producción industrial invita a pensar, según Jack Sharples y Anouk Honoré, del Instituto Oxford de Estudios Energéticos, tanto en un “importante cambio” hacia otros sustitutos —muy probablemente un giro del gas al gasóleo— como en un aumento de la eficiencia energética. “La industria ha sido la principal fuente de flexibilidad [en el consumo de gas] y continuará desempeñando ese papel en invierno, ayudando a equilibrar oferta y demanda”, resumen Sharples y Honoré en un estudio publicado a finales de septiembre.

Si un país encarna mejor que ningún otro el embrollo gasista europeo, ese es Alemania. La mayor economía del bloque, gran consumidora de metano y el mayor comprador de gas ruso hasta hace bien poco, ha logrado un recorte no menor en su consumo desde enero: un 11%. Sin embargo, este ha recaído en gran medida en el sector secundario y los hogares, mientras que las pymes están arrastrando los pies: la semana pasada, gastaron un 10% más que en la media de esa misma semana en los cuatro últimos años, según los datos del regulador energético germano.

Repsol cuadruplica el margen de refino respecto a 2021

La petrolera se anota 13 euros por cada barril procesado entre julio y septiembre

I. F., Madrid

Pese a las incipientes señales de relajación en los márgenes, la crisis energética sigue ofreciendo suculentos réditos económicos para los dueños de las refinarias. Entre julio y septiembre, la mayor petrolera española, Repsol, se anotó un beneficio de 12,7 dólares (13,1 euros) por barril procesado en España, un 45% menos que en los tres meses precedentes, pero más de cuatro veces más que en el mismo periodo de 2021. La cifra es, también, muy superior a antes de la pandemia: en el tercer trimestre de 2019, la ganancia rondaba los 5,5 dólares por barril.

El surgimiento de cuellos de botella en las refinarias europeas a raíz de la guerra es el principal factor detrás del reciente estallido de beneficios en la fase de refino, convertida en

la más rentable junto con la exploración y producción de crudo. Este embudo se va agravando a medida que se acerca el veto comunitario a las importaciones de productos petroleros rusos en febrero.

A diferencia de lo ocurrido en julio, cuando la compañía justificó que el brutal aumento del margen estaba “condicionado por las excepcionales circunstancias”, esta vez no ofrece ninguna valoración cualitativa en la nota remitida ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Repsol cuenta con cinco refinarias en España: en A Coruña, Tarragona, Puertollano, Cartagena y Bilbao. Cepsa suma otras dos: San Roque (Gibraltar) y La Rábida (Huelva), tras el reciente cierre de la que acaba de empezar a desmantelar en Santa Cruz de Tenerife.

LAS BOLSAS

	IBEX 35	EURO STOXX 50	FTSE 100
Índice →	7.413,50	3.356,88	6.959,31
	↓	↓	↓
En el día →	-0,31%	-0,55%	-0,45%
En el año →	-14,92%	-21,90%	-5,76%
	DAX	DOW JONES	NIKKEI
	12.272,94	29.202,88	27.116,11
	↓	↓	↓
	0,00%	-0,32%	-0,71%
	-22,74%	-19,64%	-5,82%

BOLSA ESPAÑOLA

CONTRATACIÓN EN EUROS

TÍTULO	ÚLTIMA COTIZACIÓN	VARIACIÓN DIARIA	AYER	VARIACIÓN AÑO %	
	EUROS	%	MÍN.	MÁX.	
IBEX 35					
Acciona	174.900	-4.100	-2.29	173.700 178.000	58,17 6,47
Acciona Energia	39.380	-0.440	-1.10	38.140 39.440	38,36 21,84
Acerinox	8.218	0.210	2.62	7.970 8.310	0,46 -23,68
ACS	22.360	-0.430	-1.89	22.070 22.640	-3,97 3,44
Aena	105.150	-0.100	-0.10	104.300 106.100	-26,05 -24,24
Amadeus	49.840	0.040	0.08	48.900 50.040	-16,32 -16,43
ArcelorMittal	17.725	0.605	2.86	20.855 22.075	14,95 -23,44
Banco Sabadell	0.718	0.0028	0.39	0.708 0.7274	11,18 26,19
Banco Santander	2.4985	-0.028	-1.11	2.4915 2.549	2,69 -13,43
Bankinter	5.742	-0.030	-0.52	5.716 5.812	-40,87 31,88
BBVA	4.620	0.000	0.00	4.577 4.655	25,13 -5,60
CaixaBank	3.351	-0.041	-1.21	3.351 3.404	68,99 45,63
Cellnex	31.660	0.770	2.49	30.400 31.700	-30,32 -38,11
Colonial	4.776	-0.102	-2.09	4.766 4.942	-37,12 -40,31
Enagás	15.025	-0.140	-0.92	14.875 15.160	-4,48 -22,68
Endesa	15.155	-0.115	-0.75	15.090 15.280	-22,39 -21,17
Ferrovial	23.040	-0.020	-0.09	22.890 23.200	5,18 -15,44
Fluïda	14.630	0.350	2.45	14.070 14.820	-27,72 -57,49
Grifols	8.520	0.002	0.02	8.280 8.574	-63,73 -49,51
IAG	1.153	0.006	0.52	1.144 1.157	-35,62 -32,34
Iberdrola	9.480	-0.088	-0.92	9.386 9.528	-11,98 -4,84
Inditex	21.760	0.220	1.02	21.350 21.950	-12,86 -21,94
Indra	7.795	0.100	1.30	7.625 7.795	13,50 -16,79
Mapfre	1.585	-0.025	-1.55	1.585 1.613	12,25 -7,90
Melá	4.438	-0.026	-0.58	4.402 4.512	-22,41 -26,06
Merlin	7.790	-0.055	-0.70	7.790 7.960	15,82 -10,31
Naturgy	23.450	-0.310	-1.30	23.320 23.710	35,67 -15,50
PharmaMar	53.560	-1.500	-2.72	52.880 54.260	-23,34 -5,17
Red Eléctrica	15.425	-0.155	-0.99	15.325 15.560	-0,78 -17,73
Repsol	12.450	-0.240	-1.89	12.400 12.745	63,49 25,61
Roví	42.320	-0.400	-0.94	41.500 42.580	14,24 -41,71
Sacyr	2.176	0.010	0.46	2.124 2.192	18,26 -0,18
Siemens Gamesa	17.900	-0.005	-0.03	17.900 17.930	-45,90 -15,05
Solaria	15.820	-0.235	-1.46	15.500 16.045	-33,08 -7,59
Telefónica	3.357	-0.006	-0.18	3.342 3.398	16,44 -10,02