

# Preços e competitividade no setor do gás

*Notas de reflexão e discussão*

X Encontro Anual da APEG

*Eduardo Teixeira*

ERSE, 29 de junho de 2023

Para uma exposição factual... um breve *disclaimer*

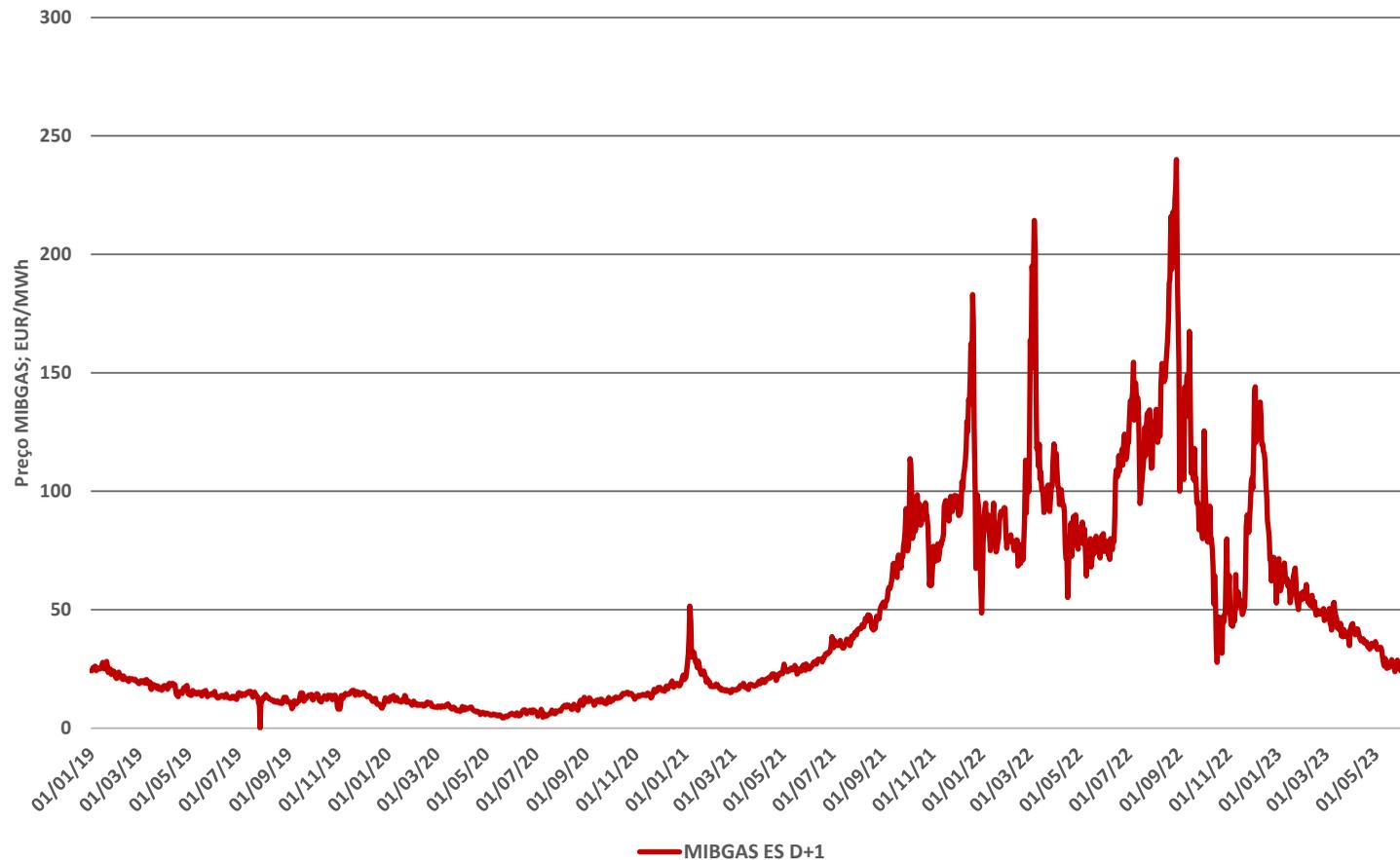
***Get your facts first, then you can  
distort them as you please***

Mark Twain



# A viagem pelos factos

## Factos acerca dos preços...



Uma viagem das planícies aos picos, com paragens (?) nos planaltos;

Para onde segue a viagem?

Fonte: MIBGAS

*Life is a roller coaster. There are ups; there are downs. There are hills; there are valleys, peaks, and so on.*

Martin Landau



# A viagem pelos factos

...dos preços, das expectativas e das leituras que fazemos

## Gas Market Report Q1-2021



(...) Gas trade globalisation progressed with increasing liquidity, while prices experienced historical lows and extreme **volatility**. (...) 2021 opens with price rallies in Asia and Europe (...), but the price spikes are not expected to **last beyond the short-term** cold snaps given that market fundamentals for 2021 remain **fragile**.

## Gas Market Report Q4-2021

Including Global Gas Security Review 2021



Winter 2021/22 opens with **record high seasonal gas prices**, as the combination of a strong recovery in demand, extreme weather events and unplanned supply outages have led to tighter markets. (...) Delivering **flexible** and yet secure supply is likely to become more complex for **systems in transition** (...)

## Gas Market Report, Q4-2022

Including Global Gas Security Review 2022



This year's winter gas season opens with **extreme natural gas price levels and volatility**, caused by unprecedented uncertainty of supply (...). The result is considerable **market tension** in alternative sources of supply. **Security of supply** has become a top priority in Europe (...)

## Gas Market Report, Q2-2023



**Pressure** on the European and global gas markets **has eased** since the beginning of 2023 due to favourable weather conditions and timely policy actions (...). The improved outlook for gas markets in **2023 is no guarantee against future volatility** (...)

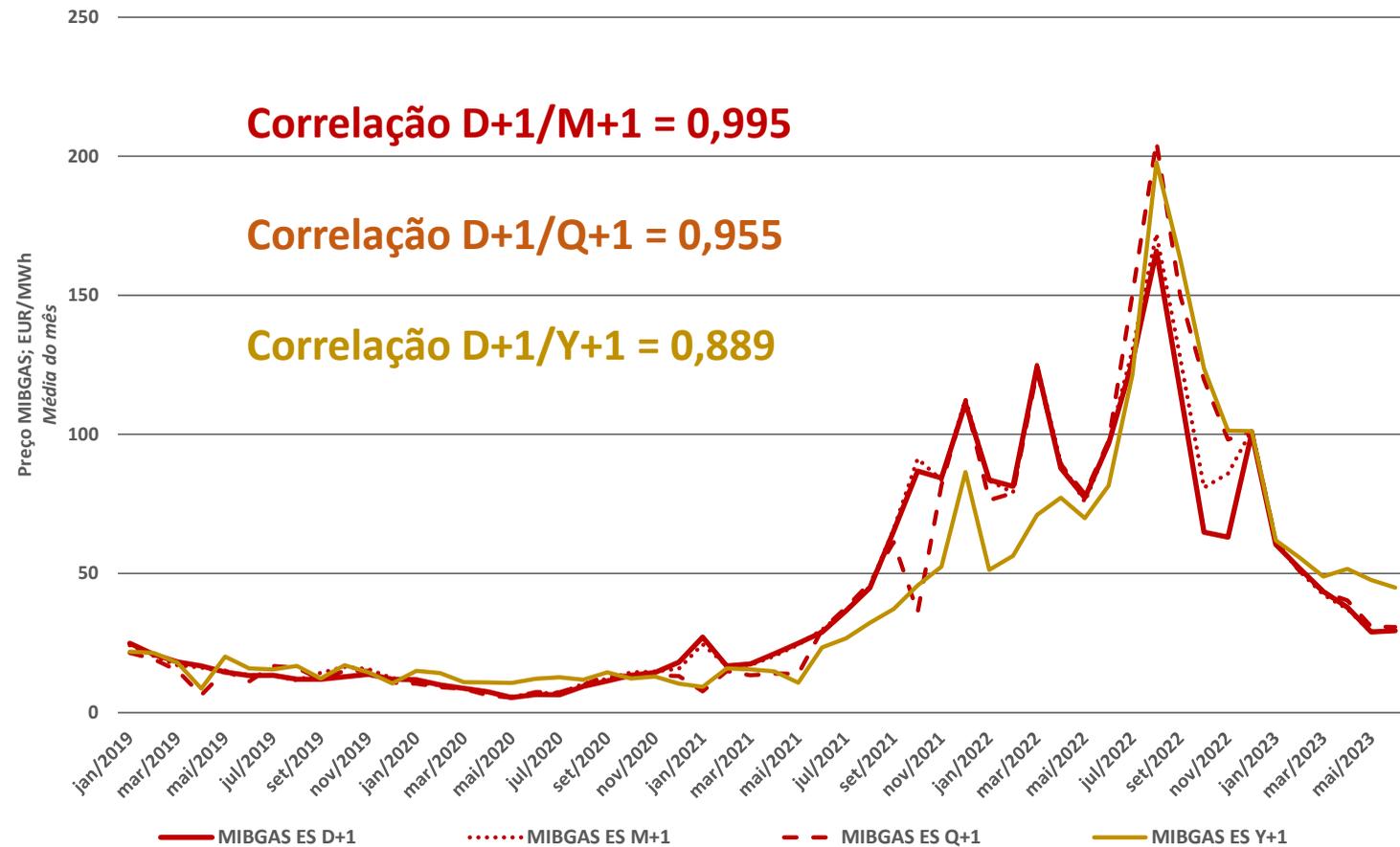


# A viagem pelos factos



...os factos são do presente... e marcam o futuro?

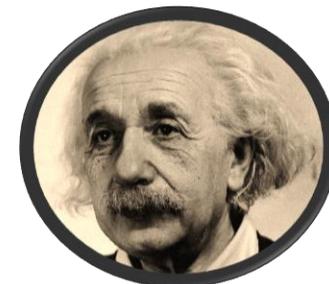
Evidência de uma elevada relação entre o que vivemos no presente (em mercado) e o que esperamos que o futuro (mais) imediato nos trará.



Fonte: MIBGAS

*The distinction between the past, present and future is only a stubbornly persistent illusion*

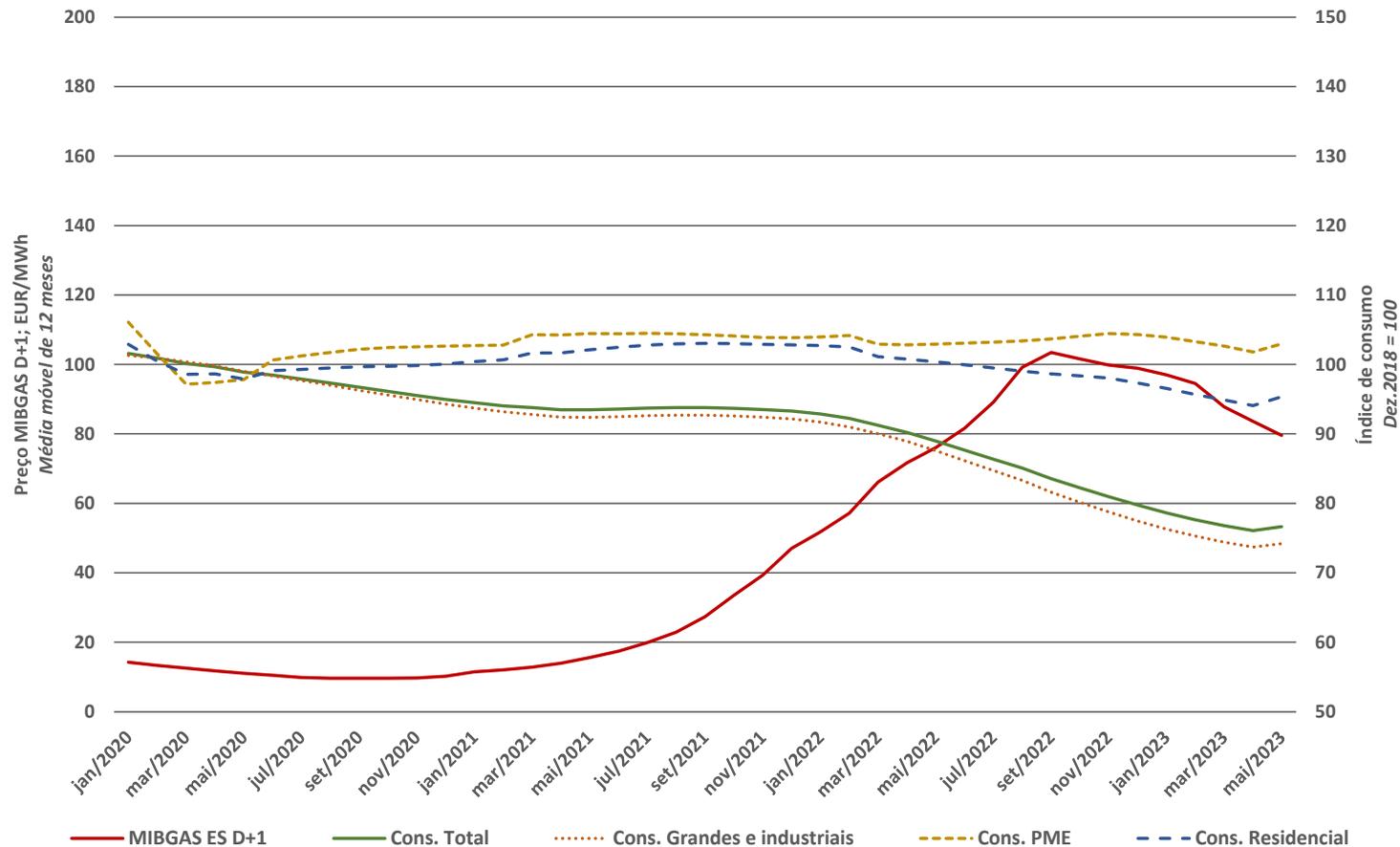
Albert Einstein





# A viagem pelos factos

...e como nos adaptamos aos factos [se é que nos adaptamos]?



Fonte: MIBGAS, ORDs GN

Factos parecem apontar para que alguns de nós (agentes no mercado) nos adaptamos mais e mais rapidamente que outros...

Os preços apontam o caminho?

**Ever tried. Ever failed. No matter. Try Again. Fail again. Fail better.**

Samuel Beckett



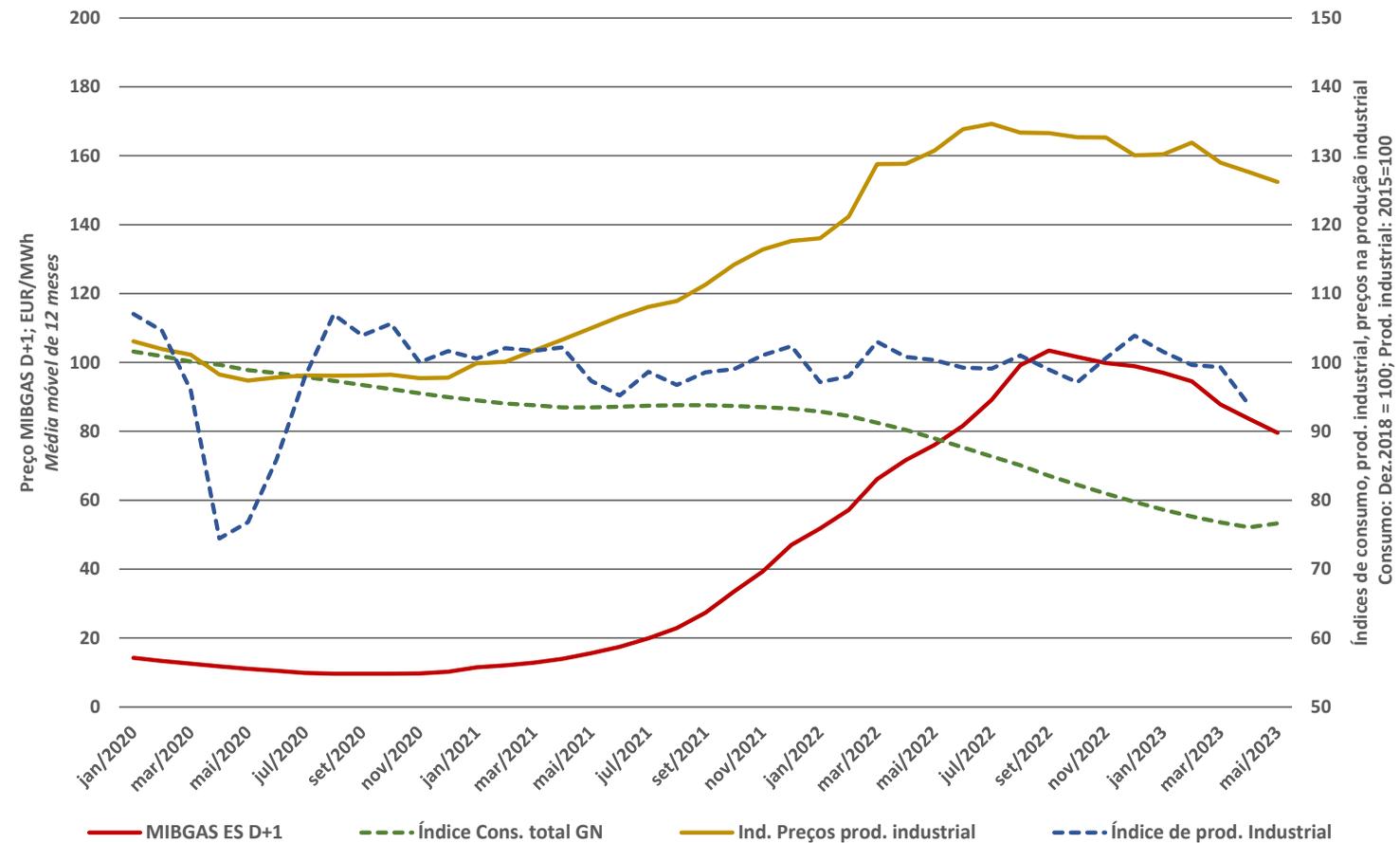


# A viagem pelos factos

...da energia para os factos (do resto) da vida...

Os factos parecem demonstrar que os preços (da energia) apontam o caminho... dos restantes preços na economia...

E estaremos a aprender a produzir de outro modo?



*Live as if you were to die tomorrow. Learn as if you were to live forever*

Mahatma Gandhi



# Dos factos à reflexão

O que nos trazem os factos para discutir e refletir?

*...pesando os factos*



Mercados de curto prazos reagem rapidamente e são (talvez por definição) voláteis

Expetativas evoluem (ou mudam) quase tão rapidamente quanto os preços

Olhamos para o futuro muito com o olhar do presente

Nem todos (os agentes) se adaptam à mesma velocidade e alguns parecem mudar

Mercados a prazo com oportunidades suficientes de cobertura (contra a volatilidade)?

Estarão preços (de energia) mais altos a induzir comportamentos mais eficientes?

Que papel e oportunidade para a emergência de vetores descarbonizados?

Preços e competitividade: uma questão de desenho (de mercado), de adaptação? (ou ambos)

*...refletindo no rumo*





EDIFÍCIO RESTELO  
Rua Dom Cristóvão da Gama, 1, 3ª  
1400-113 Lisboa  
**Portugal**  
**Tel:** +(351) 21 303 32 00  
**Fax:** +(351) 21 303 32 01 • **e-mail:** erse@erse.pt  
**url:** <http://www.erse.pt>

Obrigado