

Grau Pedreira

El Gasoducto Atlántico Africano (AAGP): de Nigeria hasta Marruecos

¿Podrían las instituciones Españolas servirse de esta oportunidad?



<<España puede consolidarse como puerta del gas africano: el Gasoducto Atlántico Africano, vía el Estrecho de Gibraltar, diversificaría el origen del gas que entra en Europa>>

El AAGP (African Atlantic Gas Pipeline) es un proyecto de gasoducto de gas natural de 6.900 kilómetros diseñado para transportar gas desde Nigeria hacia los países costeros de África Occidental y, a través de Marruecos, hacia los mercados europeos. Contaría con una capacidad anual de 30 mil millones de metros cúbicos, se estiman unos costes totales de 25.000 millones de dólares.

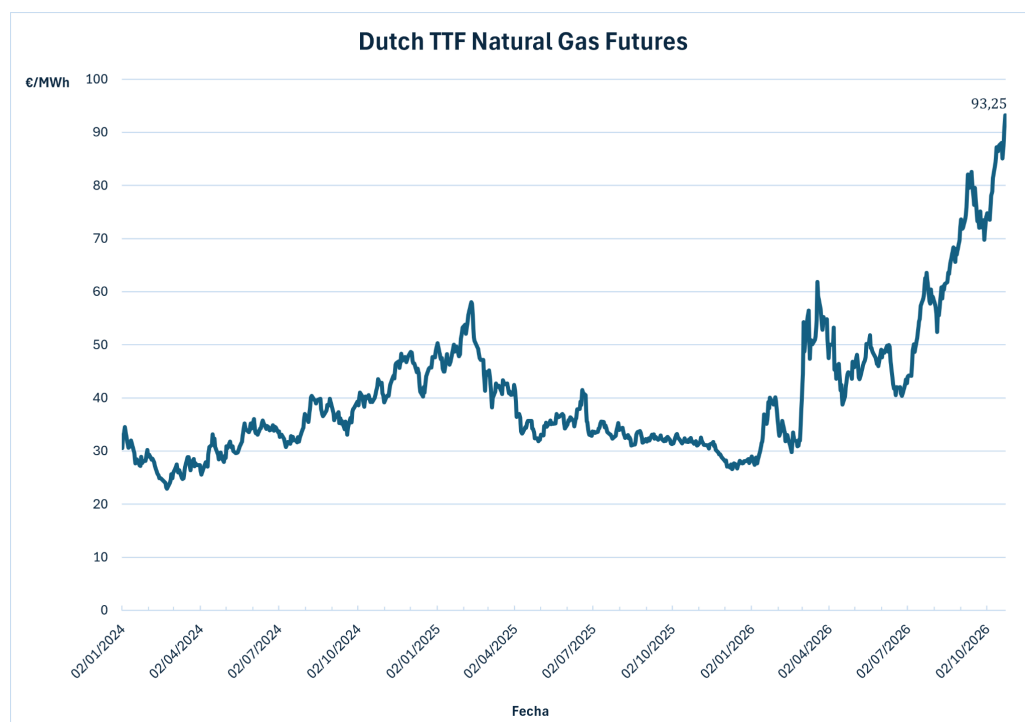
El Gasoducto se conecta con España a través del **Gasoducto Magreb-Europa**, el gasoducto que va de Argelia a Marruecos, cruza el Estrecho de Gibraltar y llega a Cádiz. Es la conexión “norte” del proyecto: el tramo Marruecos-Mauritania-Senegal se interconectaría con el GME, con una fecha prevista de 2029 como pronto. Medgaz (Argelia-Almería) no participa, porque es un tubo submarino directo Argelia-España que no pasa por Marruecos.



Fuente: Ayat-Allah Bouramdane

El repunte del mercado TTF en 2026 estuvo impulsado por la combinación de factores climáticos y una elevada incertidumbre geopolítica. Un invierno especialmente frío a comienzos de año aceleró la extracción de las reservas europeas, dejando los almacenes en niveles críticamente bajos previa entrada del otoño.

La situación se agravó drásticamente hacia la segunda mitad del año por la escalada del conflicto en Oriente Medio, que amenazó el tránsito de GNL por el Estrecho de Ormuz y desató compras de pánico en el mercado spot para garantizar el suministro invernal, disparando la cotización hasta los 93,25 €/MWh.



Cotización de los futuros de gas natural Dutch TTF (2024–2026)

El AAGP sería precio-aceptante en un mercado que reacciona a shocks externos, así que su valor no es abaratar el gas sino exponer menos a España a esos shocks.

Gasoductos	Capacidad (bcm/año)	Lectura
AAGP	30	2,5 veces el GME. Es el volumen que importa a Europa solo si encuentra por dónde salir.
GME	≈12	Primer techo: aunque el AAGP entregue 30, por este tubo pasa menos de la mitad.
Medgaz	10-11	Ruta argelina independiente de Marruecos; no se ve afectada por el AAGP.
Interconexión con Francia	≈7 (dato de 2022)	Segundo techo y el que decide la tesis: lo que sube por tubería hacia Europa es en torno al 28% del AAGP. El resto solo sale como GNL o se consume en la península.
Regasificación en España	65	España actúa como hub de GNL. Al estar limitada la salida hacia Europa (~8,5 bcm/año), el gas del AAGP competirá directamente con el GNL por abastecer la demanda interna.

Nota: Capacidades expresadas en bcm/año (miles de millones de metros cúbicos). Datos de interconexión con Francia actualizados a 2026 (capacidad técnica y comercial optimizada a ~8,5 bcm/año).

HABLAR DEL FUNDING???

Financiación

La estructura de financiación del proyecto **Gasoducto Atlántico Africano / Nigeria-Marruecos (AAGP / NMGP)**, valorado en aproximadamente **\$25.000 millones de dólares**, se compone de capital propio de las empresas estatales (*equity*) e inversión institucional multilateral para los estudios y construcción:

1. Capital Social / Equity (Aportación 50/50: \$12.500 Millones por parte)

- **Partición: \$12.500 millones de dólares** asignados por **NNPC Ltd.** (Nigeria) para adquirir el 50% del accionariado, mientras que el otro 50% es asumido por **ONHYM** (Marruecos) en conjunto con las compañías estatales de energía de los países de la CEDEAO/ECOWAS.
- **Detalle técnico:** Ambas entidades crearon una *Joint Venture / SPV* (Vehículo de Propósito Especial) al 50:50 encargada de la ejecución y propiedad del activo.
- **Fuentes de verificación:**
 - Declaraciones oficiales del CEO de NNPC Ltd., Mele Kyari (*The Nation / Marketing Edge*, abril de 2023).
 - Estados financieros auditados de NNPC Ltd. publicadas en octubre de 2026 (*Reporte de estados financieros de NNPC Ltd.*).

2. Financiación de Estudios de Ingeniería y Diseño (**FEED Phase II - ~\$90 M**)

Para la fase de diseño técnico e ingeniería de detalle (*Front-End Engineering Design - FEED*), los fondos no salieron de bancos comerciales sino de organismos multilaterales de desarrollo:

- **Banco Islámico de Desarrollo (IsDB):**
 - **Aportación: \$45,2 millones de dólares** (\$29,75 M canalizados vía Nigeria y \$15,45 M vía Marruecos) para financiar el 50% del coste total de los estudios FEED.
 - **Fuente de verificación:** Comunicado oficial del *Islamic Development Bank (IsDB)* (*Signature of Financing Agreements for NMGP FEED Study*, diciembre de 2021).
- **Fondo OPEC para el Desarrollo Internacional (OPEC Fund):**
 - **Aportación: \$14,3 millones de dólares** cofinanciando los estudios del tramo Norte (Senegal – Mauritania – Marruecos).
 - **Fuente de verificación:** *OPEC Fund for International Development* (*Acuerdo de financiación firmado en Rabat, mayo de 2022*).

3. Inversores Estratégicos Soberanos (Emiratos Árabes Unidos)

- **Partición:** Participación de capital e infraestructura dentro del paquete de inversión estratégica global.
- **Detalle técnico:** Firma de memorandos intergubernamentales entre Marruecos y EAU para la cofinanciación y despliegue de infraestructuras energéticas africanas.
- **Fuente de verificación:** Declaración conjunta entre el Reino de Marruecos y Emiratos Árabes Unidos (*Ministerio de Asuntos Exteriores de EAU / Agencia MAP*, mayo de 2024 / mayo de 2025).

4. Estructuración de Deuda y Acuerdos *Offtake* (*Project Finance*)

- **Partición:** El tramo restante (deuda bancaria a largo plazo) se levanta contra contratos de compraventa de gas a largo plazo (*Take-or-Pay Agreements*) firmados con compradores europeos y africanos.
- **Marco de respaldo legal:** Acuerdo intergubernamental de la CEDEAO/ECOWAS firmado por 13 países de África Occidental para dar garantía soberana al flujo financiero del tubo.
- **Fuente de verificación:** Marco regulatorio de la CEDEAO/ECOWAS (*DabaFinance / ECOWAS Intergovernmental Agreement*, julio de 2026).

Escenarios (≈100 palabras) - Base / Optimista / Adverso, una línea cada uno.

Análisi de escenarios

* **Base:** Construcción progresiva que reactiva el GME, enviando gas a la península pero topando con el límite con Francia (~8,5 bcm/año), lo que afianza a España como reserva de

suministro regional sin lograr exportar masivamente a la UE.

* **Optimista:** Ejecución sin demoras con pleno apoyo multilateral y ampliación de las interconexiones pirenaicas, permitiendo canalizar los 25 bcm previstos hacia el centro de Europa y consolidando a España como *hub* energético estratégico.

* **Adverso:** Retrasos por sobrecostos e inestabilidad política en la ruta paralizan el proyecto; el gas que llega queda atrapado en la península y canibaliza el uso de las plantas de GNL existentes.

- Análisis de escenarios -

- I m p l i c a c i o n e s -

Reactivación del GME

En Octubre de 2021, Argelia no renovó el contrato de tránsito con Marruecos. Esto ha puesto en pausa el flujo por el gasoducto desde entonces. Existe interés tanto por parte de Marruecos como de España de poder llevar a cabo esta reactivación, saltándose el tramo argelino. Por otra parte, ambos países apuestan en un futuro poder pasar de manera bidireccional hidrógeno verde por este conducto.

Menor Dependencia de Argelia

Desde 2021 todo el gas argelino a España va por Medgaz, con capacidad de 10-11 bcm/año. Tensiones políticas han causado que esta cifra fluctue con frecuencia. El AAGP daría una ruta alternativa que no depende de Argelia.

Magnitud Relevante en Europa

El AAGP tendría capacidad de 30 bcm/año, con 25 bcm/año destinados a la UE. Eso cubriría un 16,7 % del gas ruso que la UE importaba en 2021 (unos 150-155 bcm). El GME tenía originalmente 12-13 bcm/año. Ese es el cuello de botella hacia España: el tubo que existe no absorbe los 25-30 bcm. Para ir más allá habría que ampliar o seguir hacia Europa (Portugal y el resto de la UE).

España como HUB

España tiene 65 bcm/año de capacidad de regasificación, la mayor de la UE (190 bcm en total). Es la pieza clave del LNG europeo. España ya es la puerta del gas africano vía GNL, y el AAGP reforzaría ese papel con gas por tubería.

Riesgos Geopolíticos

La relación Argelia-Marruecos es la clave.

España queda en medio: depende de Argelia (Medgaz) y a la vez se beneficiaría de una ruta que pasa por Marruecos.

Interés de EE. UU. y participación china (Jingye, suministro de acero).

- Conclusiones -

El Gasoducto Atlántico Africano (AAGP) representa una oportunidad estratégica para diversificar las rutas de suministro de España y blindar la economía peninsular frente a la volatilidad y los *shocks* geopolíticos del mercado global. Sin embargo, la capacidad de España para consolidarse como el gran *hub* redistribuidor hacia el centro de Europa se encuentra físicamente limitada por el cuello de botella en la interconexión con Francia (~8,5 bcm/año).

Mientras no se amplíen las infraestructuras pirenaicas, el proyecto servirá principalmente para reactivar el GME y reducir la dependencia de Argelia, aunque obligará a gestionar la competencia interna con la red nacional de regasificación de GNL y a equilibrar una compleja diplomacia regional entre Rabat y Argel.

//DISCLAIMER LEGAL DE INVERSION

- Fuentes -

1. Investing.com. (s. f.). *Datos históricos del Dutch TTF Natural Gas*. Recuperado el 23 de octubre de 2026, de <https://es.investing.com/commodities/dutch-ttf-gas-c1-futures-historical-data>
2. Bouramdane, A. A. (2026). Natural gas transit from West Africa to Europe (Africa Atlantic Gas Pipeline) to maximize energy security and transit revenues by 2050. *Journal of Geo-Energy and Environment*, 2(1), 1–33. <https://doi.org/10.62762/JGEE.2025.372522>
3. Offshore Energy. (2026, 21 de julio). *6,900-kilometer gas pipeline takes step forward as West African States seal the deal*. <https://www.offshore-energy.biz/2026/07/21/6900-kilometer-gas-pipeline-takes-step-forward-as-west-african-states-seal-the-deal>