MIBGAS
MERCADO IBÉRICO DEL GAS

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Enero 2022

9 de febrero de 2022

MIBGAS
MERCADO IBÉRICO DEL GAS

1

Funcionamiento del Mercado Ibérico

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS
DATOS 2022

168

AGENTES DADOS DE ALTA EN MIBGAS
(a 31 enero 2022)

-1
(ene 2022)

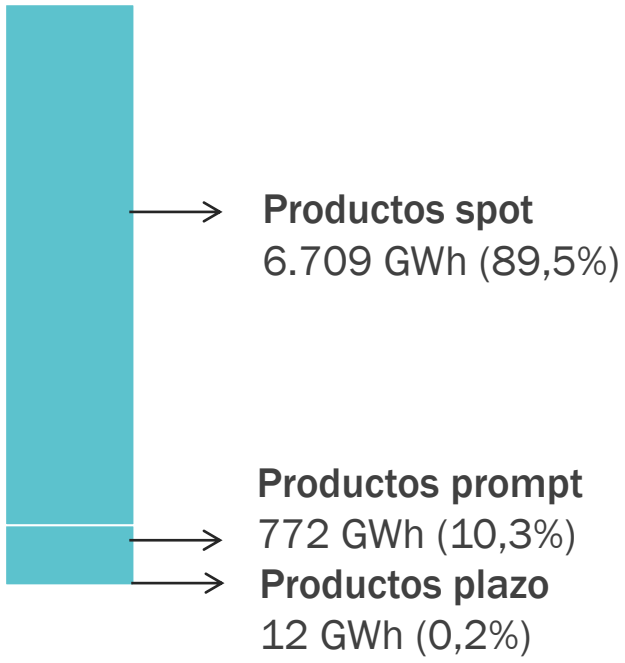
169 agentes a 31 dic 2021

7,5TWh

NEGOCIADOS EN LA PLATAFORMA DE MIBGAS*
(a 31 enero 2022)

enero 2022: **7,5 TWh**
enero 2021: **7,8 TWh**

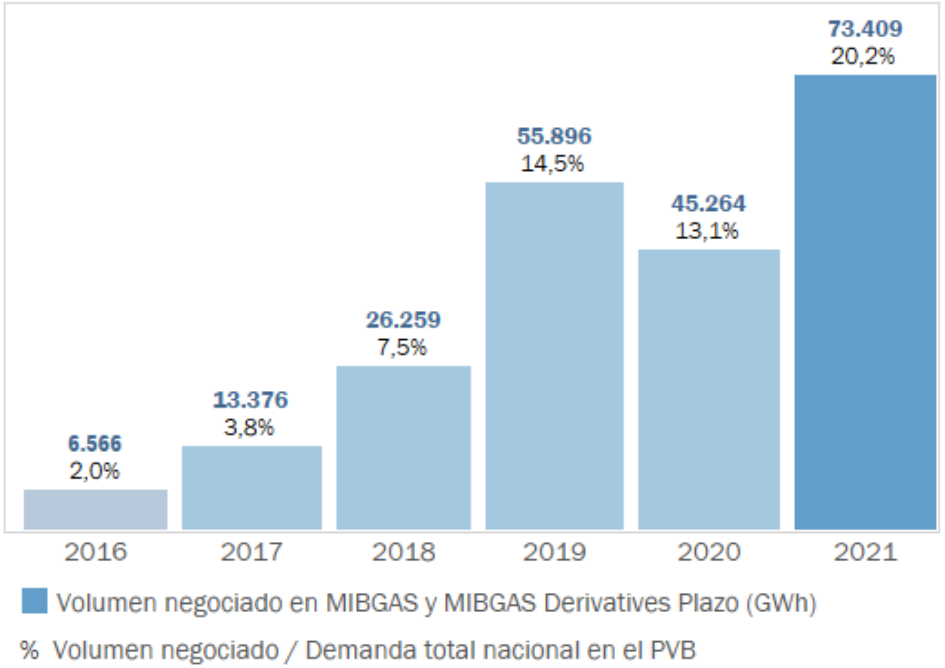
Total en 2021: **77,4 TWh**

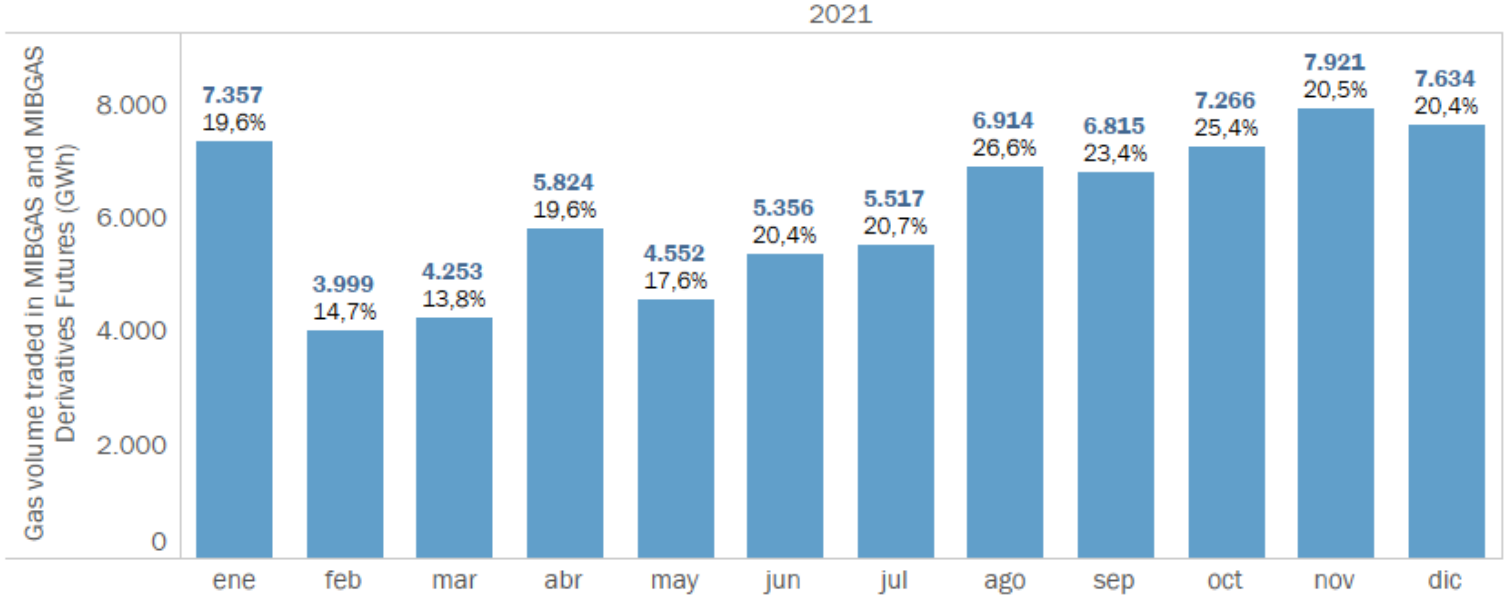


*Se incluye el volumen negociado en los productos: spot, prompt, futuros, spot TVB, spot AVB y OTC.

Fuente: MIBGAS

Volumen negociado total: evolución anual

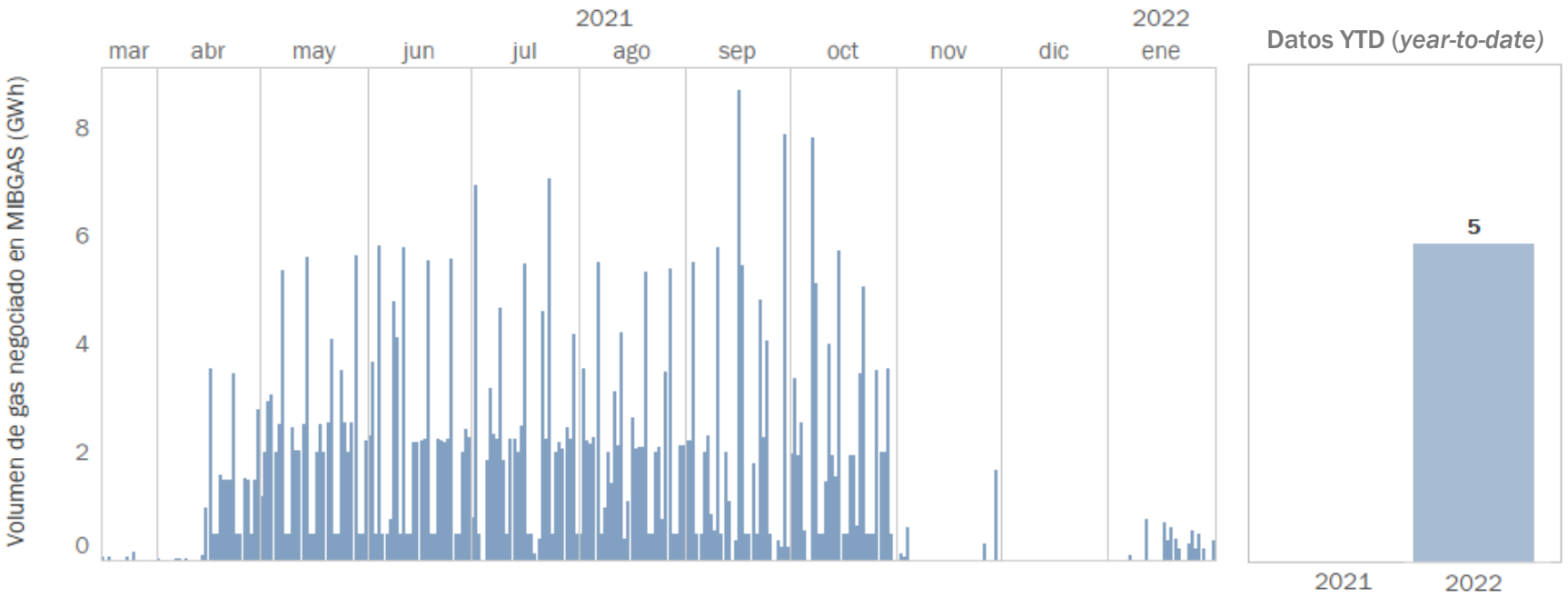




- ✓ El volumen total negociado supera el volumen de 2019 (▲ 30%)
- ✓ Incremento de los volúmenes negociados en los últimos meses del año, coincidiendo con un contexto de precios elevados (agosto y octubre >25%)
- ✓ El volumen negociado promedio anual 20% de la demanda total, con una mayor demanda de gas por la mayor presencia del gas en generación.

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS
DATOS - NEGOCIACIÓN

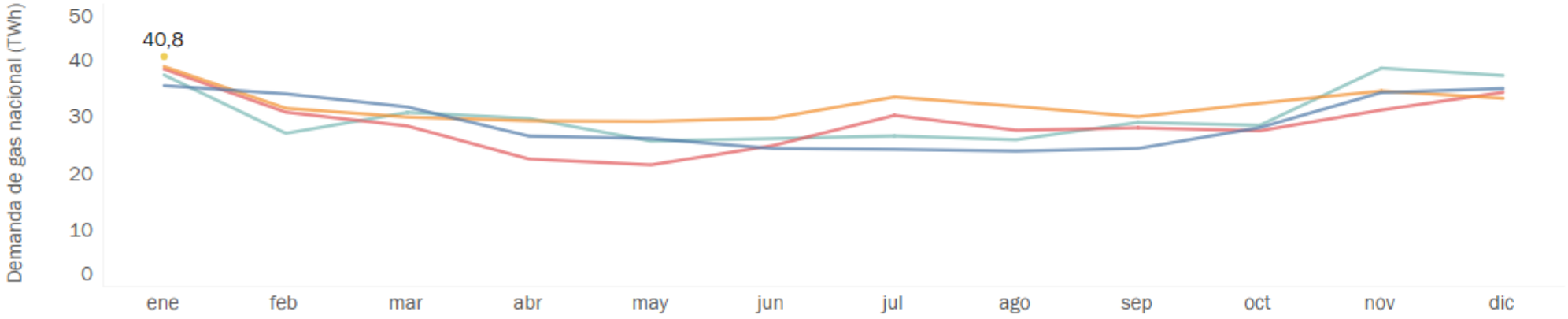
Volumen negociado en MIBGAS - VTP en GWh (16 marzo 2021 – 31 enero 2022).



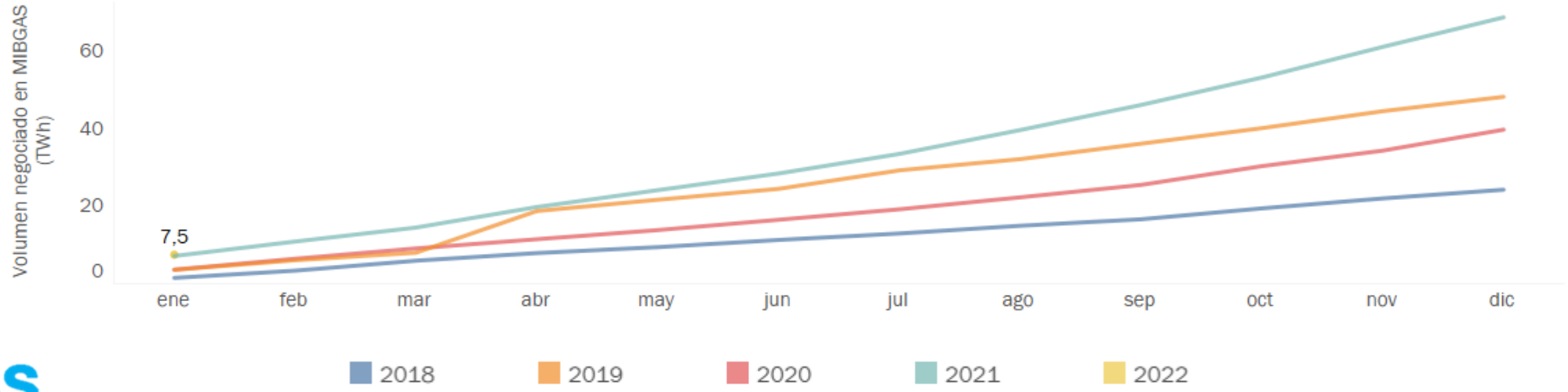
Fuentes: MIBGAS y Enagás

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS
COMPARATIVA INTERANUAL - DEMANDA Y NEGOCIACIÓN

Demanda de gas en PVB (1 enero 2018 – 31 enero 2022).

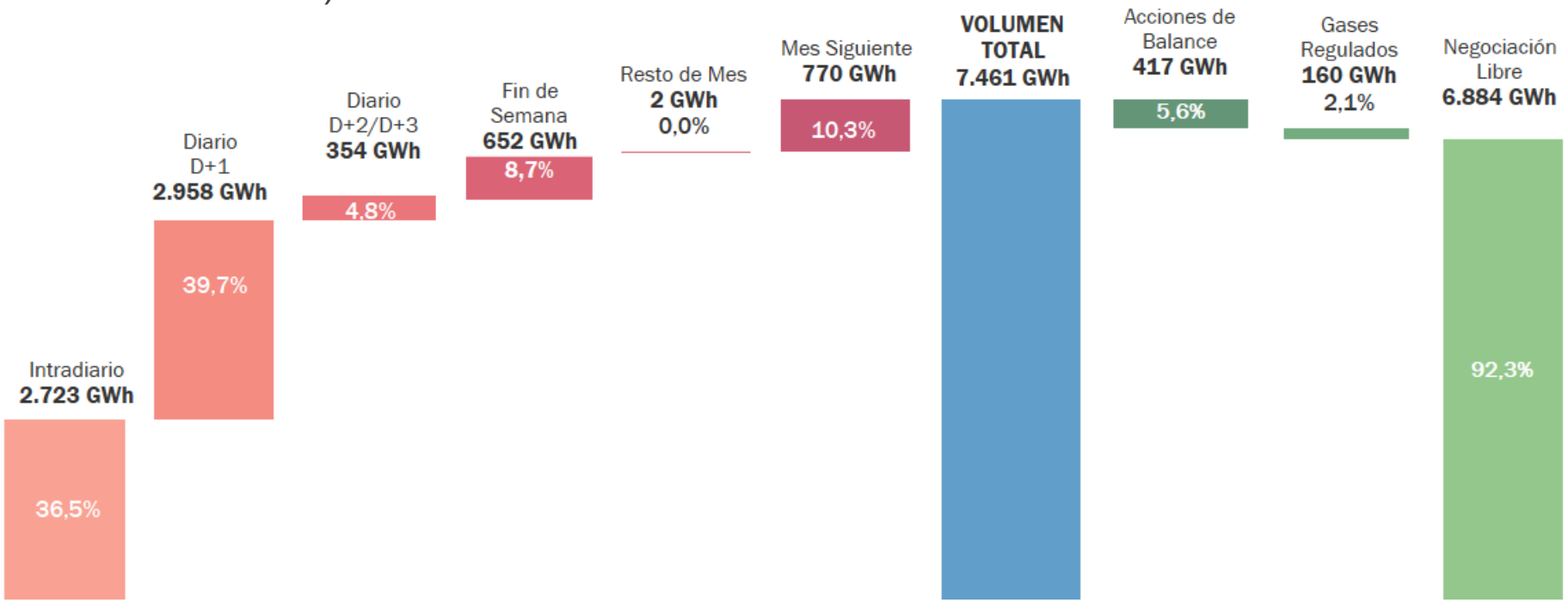


Volumen acumulado negociado en MIBGAS PVB (1 enero 2018 – 31 enero 2022).



EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS
DATOS - NEGOCIACIÓN

Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el PVB por tipo de producto y tipo de negociación (1 enero 2022 – 31 enero 2022).

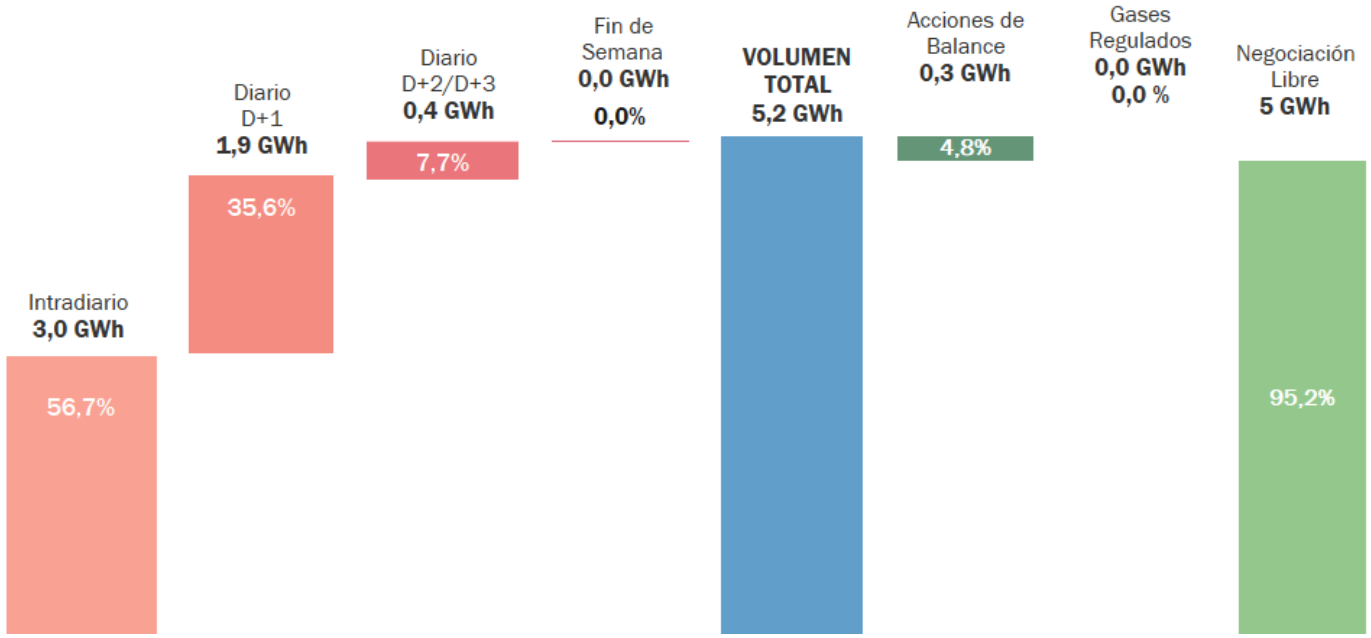


GWh	Intradiario	Diario D+1	Diario D+2/D+3	Fin de Semana	Resto de Mes	Mes Siguiente	VOLUMEN TOTAL	Acciones Balance	Gases Regulados	Negociac. Libre
ene-22	2.723	2.958	354	652	2	770	**7.461**	417	160	6.884
dic-21	2.714	2.693	390	755	14	1.058	**7.624**	566	114	6.944
Δ (%)	0,33%	9,84%	-9,23%	-13,64%	-85,71%	-27,22%	**-2,14%**	-26,33%	40,35%	-0,86%

Fuente: MIBGAS

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS
DATOS - NEGOCIACIÓN

Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el VTP por tipo de producto y tipo de negociación (1 enero 2022 – 31 enero 2022).



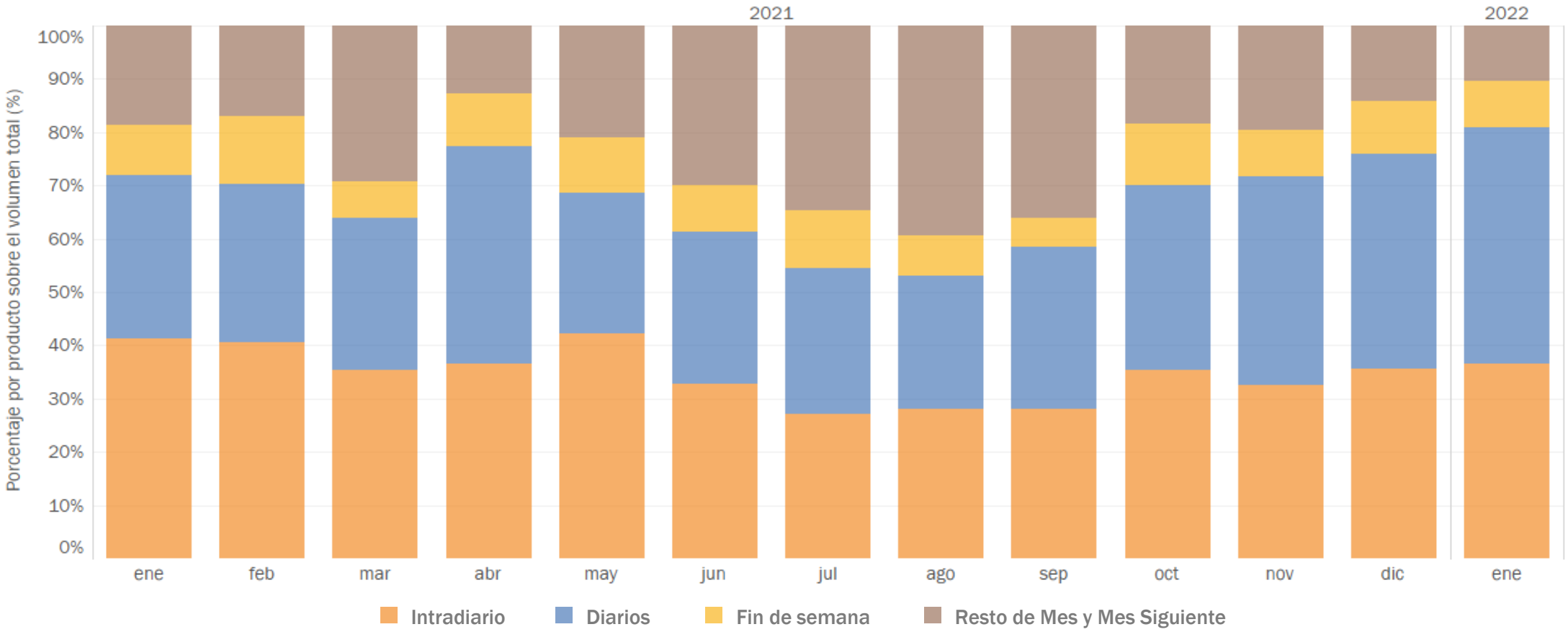
GWh	Intradiario	Diario D+1	Diario D+2/D+3	Fin de Semana	**VOLUMEN TOTAL**	Acciones de Balance	Gases Regulados	Negociac. Libre
ene-22	3,0	1,9	0,4	0,0	**5,2**	0,3	0,0	5
dic-21	0,0	0,0	0,0	0,0	**0,0**	0,0	0,0	0,0
Δ (%)	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: MIBGAS

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS

DATOS - NEGOCIACIÓN

Porcentaje del volumen total negociado con entrega en el PVB desagregado por tipo de producto (1 enero 2021 – 31 enero 2022).



Fuente: MIBGAS

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS
CONCENTRACIÓN DE MERCADO

Número medio de Agentes que participan diariamente en el mercado enviando ofertas, diferenciando entre los que han introducido ofertas de compra y de venta en PVB y VTP (1 enero 2022 – 31 enero 2022).

enero 2022	102	AGENTES ACTIVOS
	89	COMPRADORES
	38	VENDEDORES

2021	102	AGENTES ACTIVOS
	85	COMPRADORES
	41	VENDEDORES

Media mensual del índice HHI* diario diferenciando entre transacciones de compra y de venta en PVB (1 enero 2022 – 31 enero 2022).

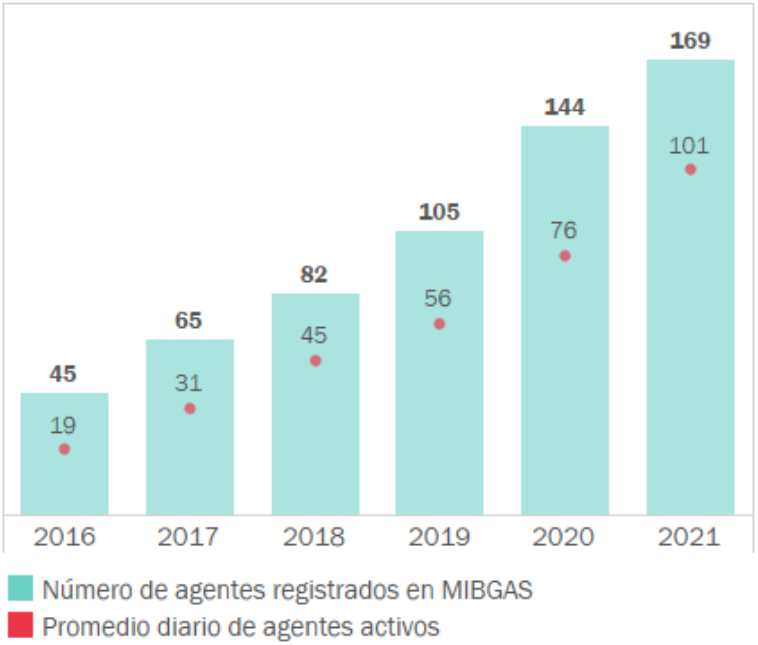
* Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI) : informa sobre la concentración económica de un mercado, se calcula como la suma de los cuadrados de las cuotas de mercado de cada uno de los participantes. Un valor de 10.000 indica competencia nula.

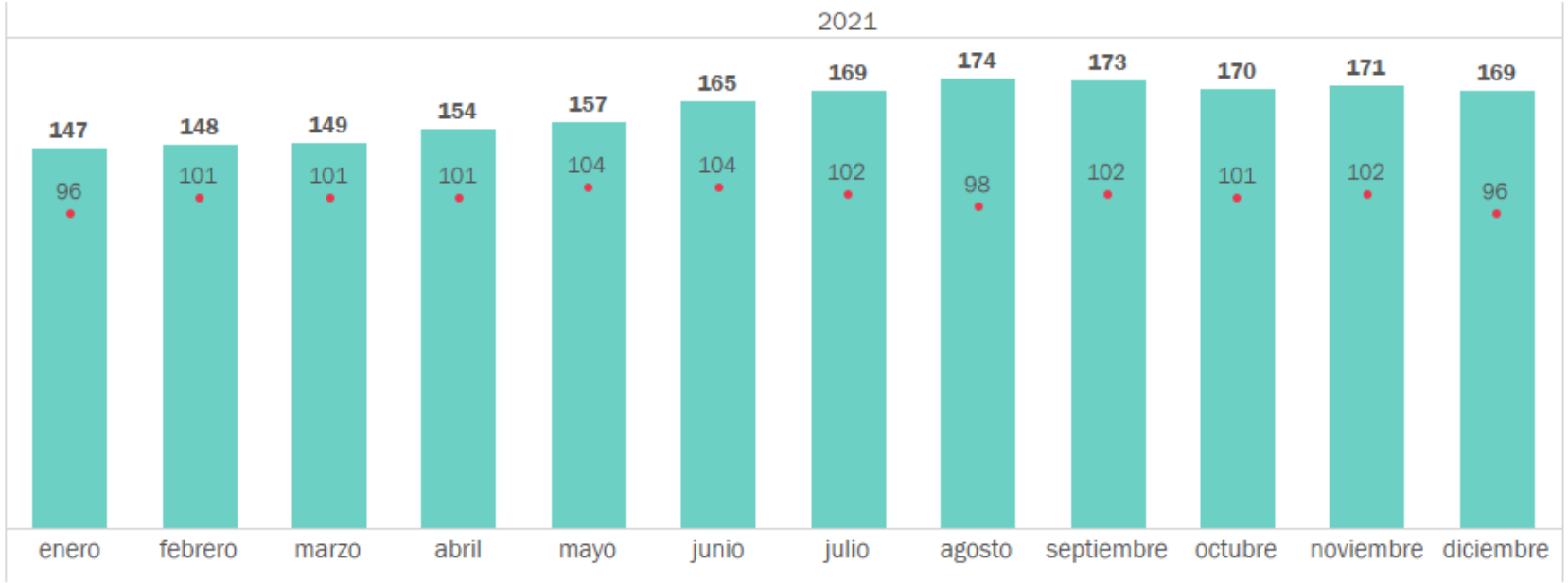
enero 2022	946	HHI COMPRA
	929	HHI VENTA

2021	1.042	HHI COMPRA
	1.089	HHI VENTA

Excluidos fines de semana y festivos
Fuente: MIBGAS

Participantes: evolución anual

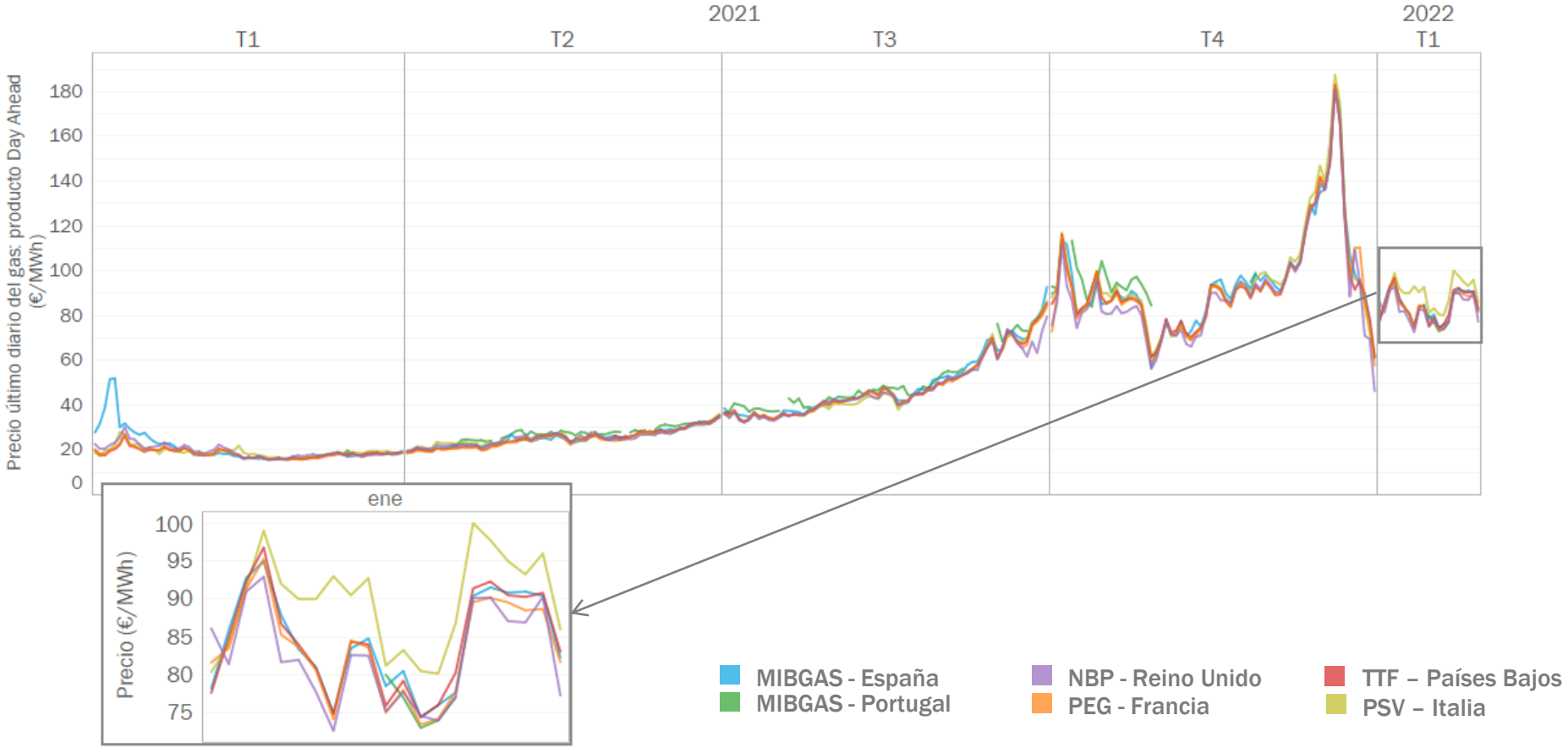




- ✓ Notable incremento de agentes activos (compra + venta). Promedio en 2021 alrededor de 100
- ✓ Balance de nuevos agentes dados de alta 25 al finalizar el año (neto de altas y bajas)

Precios europeos del producto Day Ahead (€/MWh) (1 enero 2021 – 31 enero 2022).

El producto Day-Ahead se corresponde con el producto con entrega en el siguiente día laborable a su negociación. Precios últimos diarios.

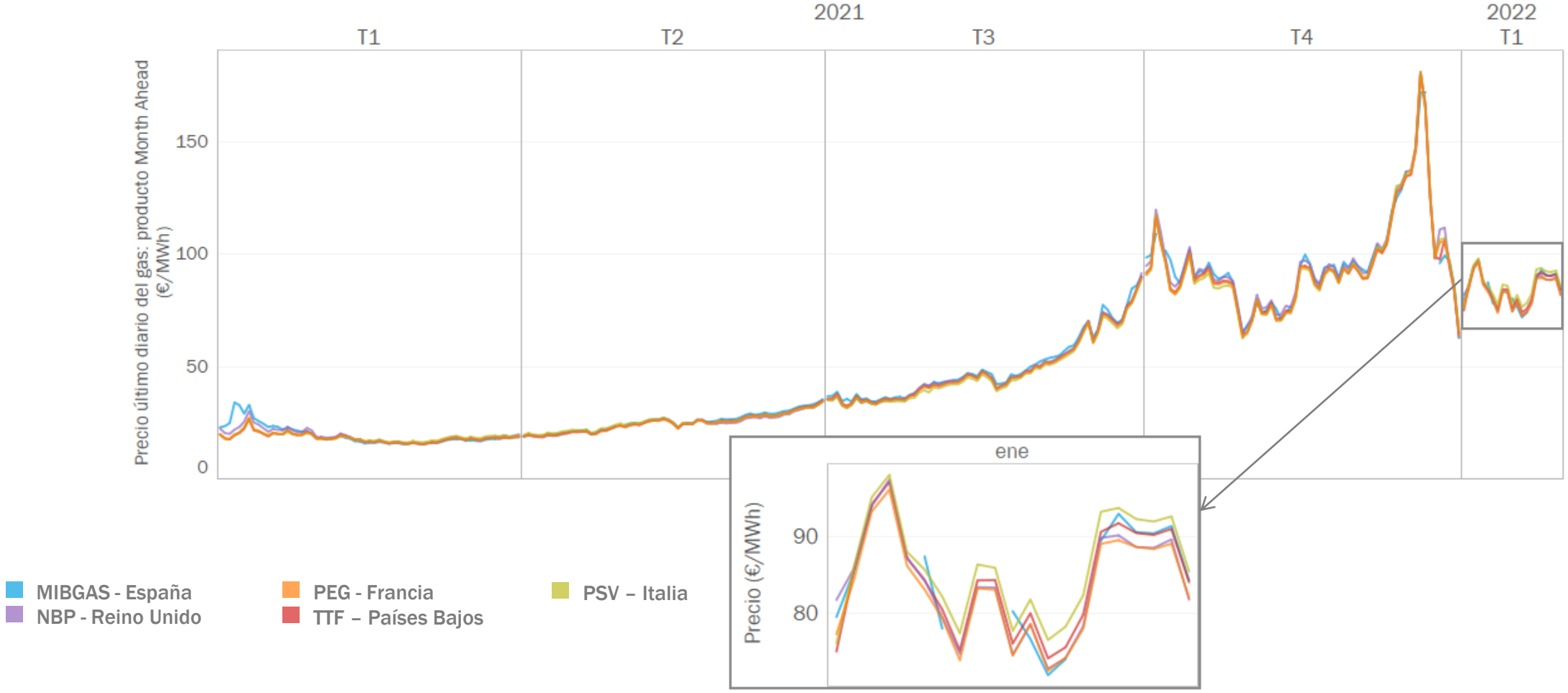


Excluidos fines de semana y festivos
Fuentes: MIBGAS y Eikon

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS

DATOS – MERCADOS EUROPEOS

Precios europeos del producto Month Ahead (€/MWh) (1 enero 2021 – 31 enero 2022).



Excluidos fines de semana y festivos

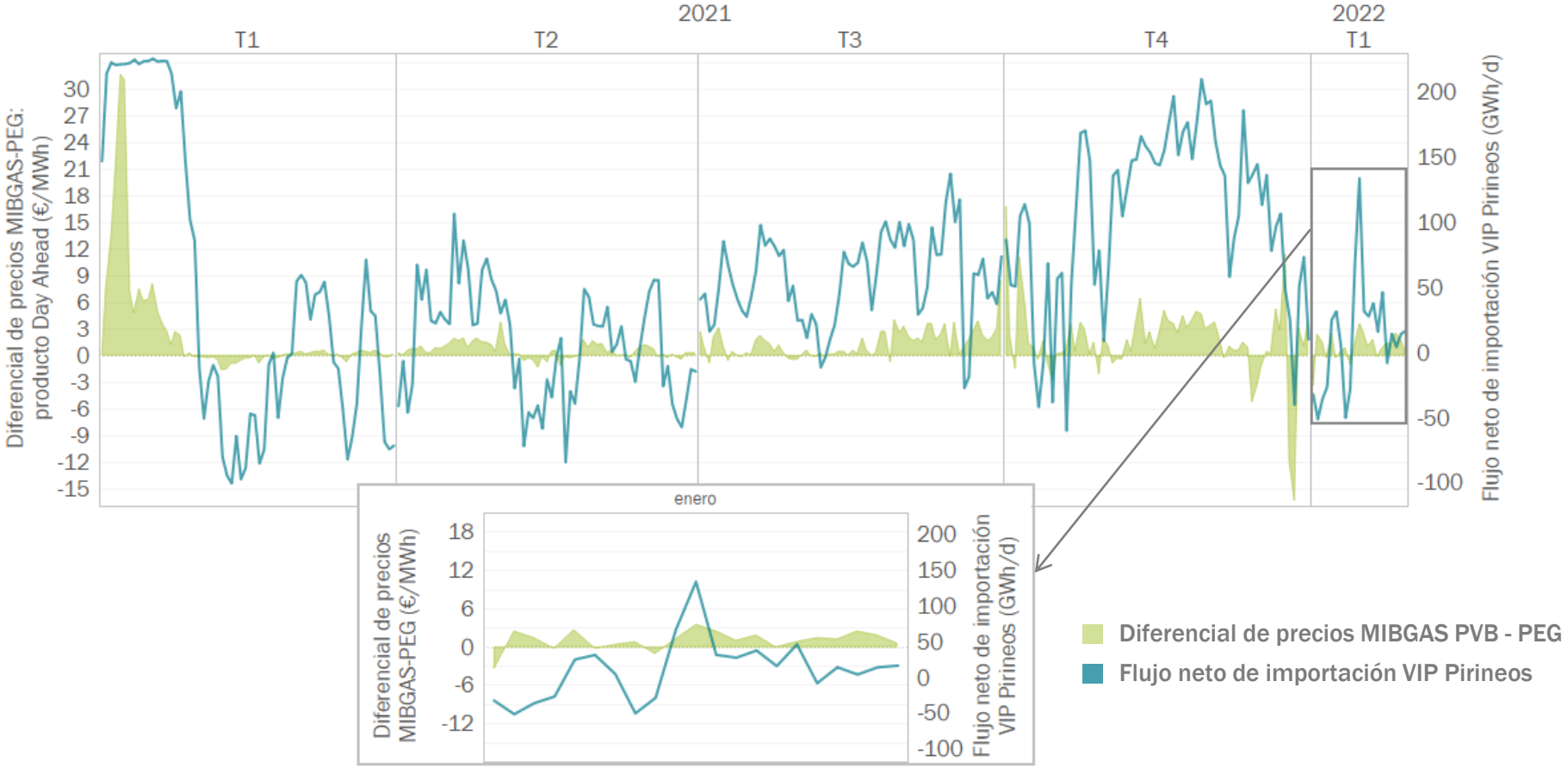
Fuentes: MIBGAS y Eikon

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS

DATOS – MERCADOS EUROPEOS

Diferencial de precios MIBGAS PVB – PEG para el producto Day Ahead y flujo neto de importación en la interconexión VIP Pirineos (1 enero 2021 – 31 enero 2022).

El producto Day-Ahead se corresponde con el producto con entrega en el siguiente día laborable a su negociación. Precios últimos diarios.

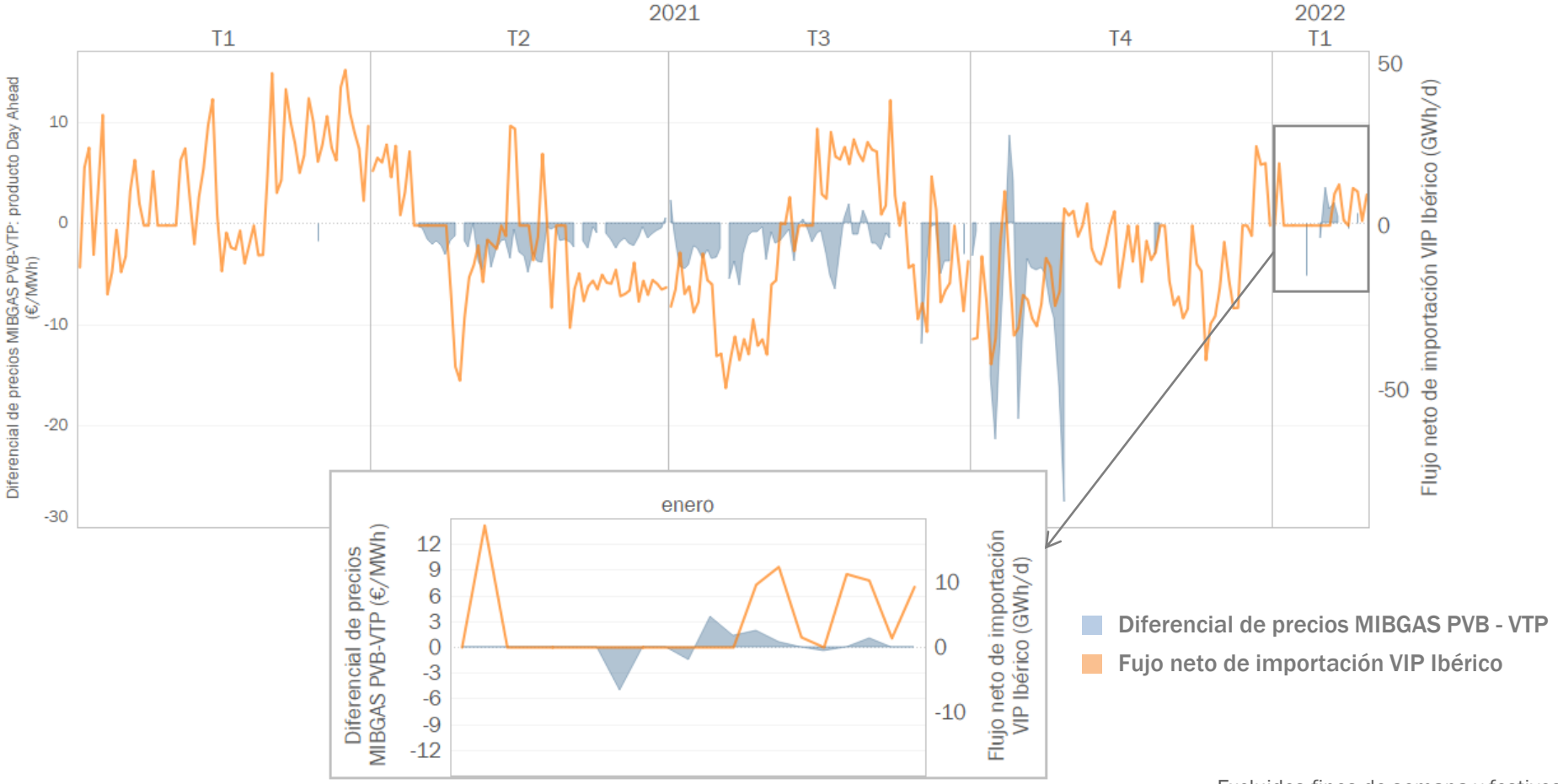


Excluidos fines de semana y festivos

Fuentes: MIBGAS, Eikon y Enagás

Diferencial de precios MIBGAS PVB – VTP para el producto Day Ahead y flujo neto de importación en la interconexión VIP Ibérico (1 enero 2021 – 31 enero 2022).

El producto Day-Ahead se corresponde con el producto con entrega en el siguiente día laborable a su negociación. Precios últimos diarios.



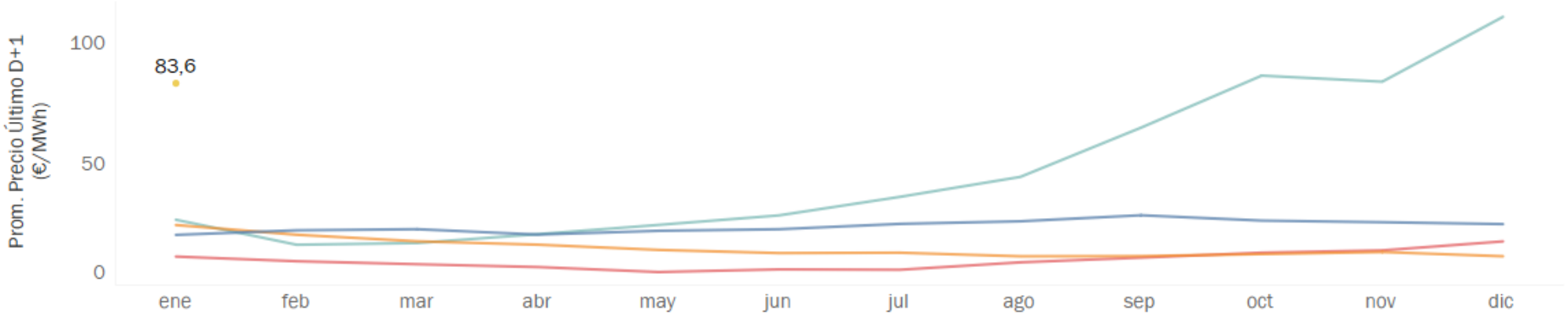
Excluidos fines de semana y festivos

Fuentes: MIBGAS, Eikon y Enagás

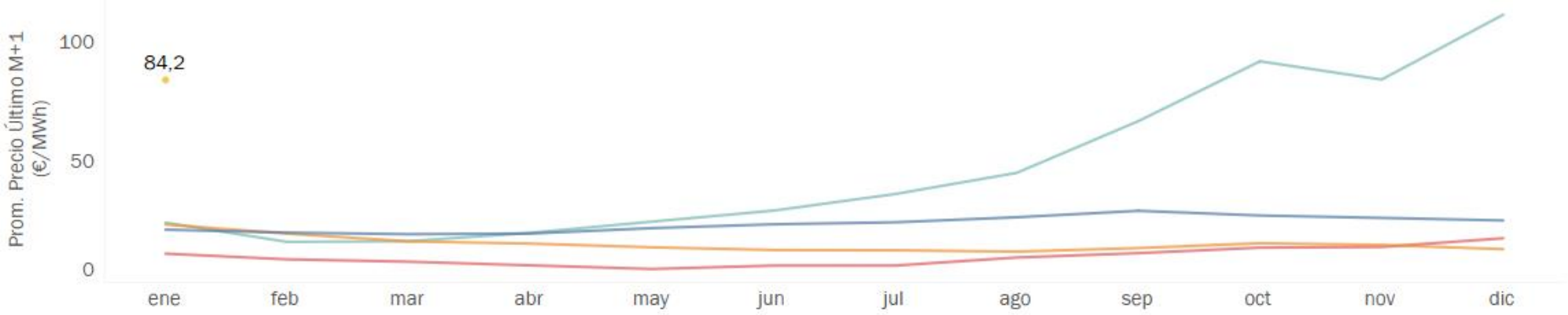
EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS

COMPARATIVA INTERANUAL – PRECIOS

Precio Último MIBGAS D+1 con entrega en el PVB (1 enero 2018 – 31 enero 2022).



Precio Último MIBGAS M+1 con entrega en el PVB (1 enero 2018 – 31 enero 2022).

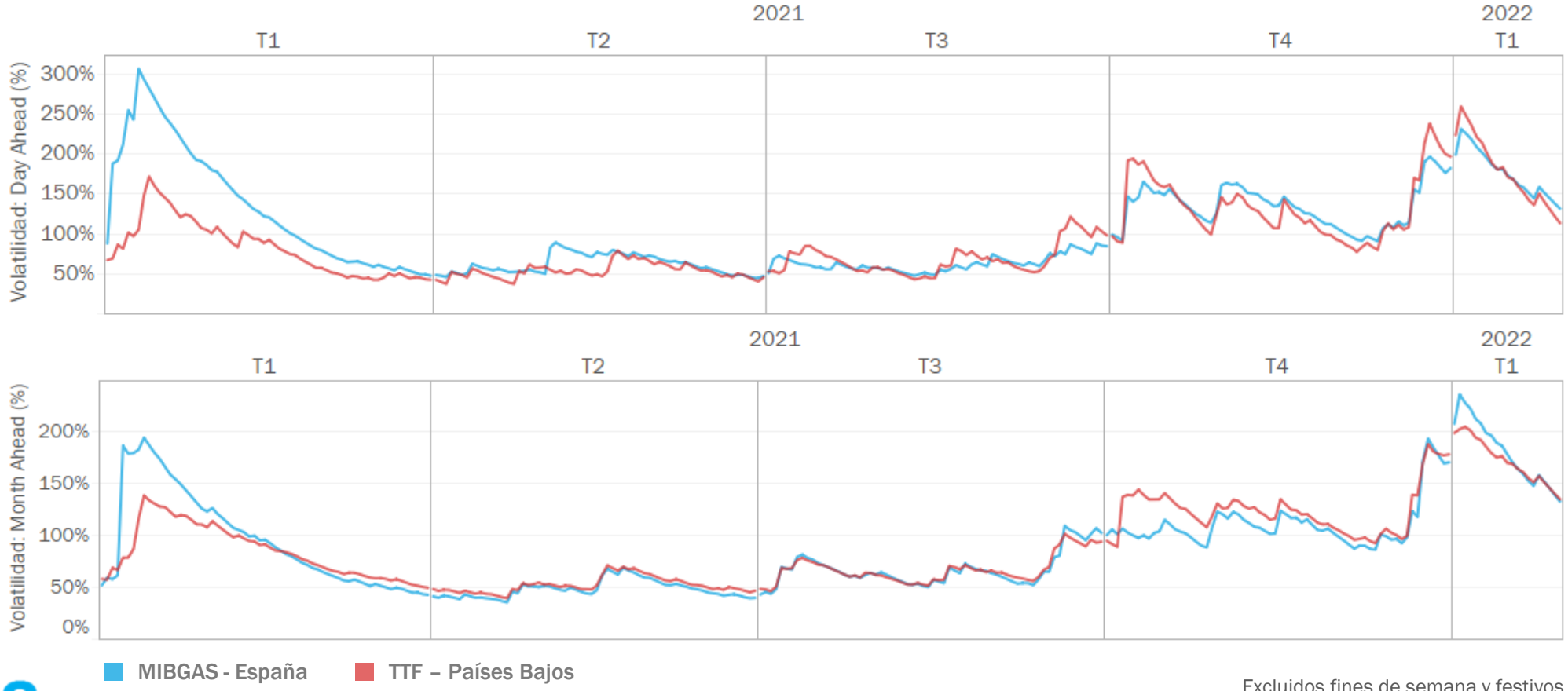


2018 2019 2020 2021 2022

MIBGAS

Volatilidad (%) de precios en los productos Day Ahead y Month Ahead, en MIBGAS PVB y en el TTF (1 enero 2021 – 31 enero 2022).

Método de cálculo: GARCH
El producto Day-Ahead se corresponde con el producto con entrega en el siguiente día laborable a su negociación. Precios últimos diarios.

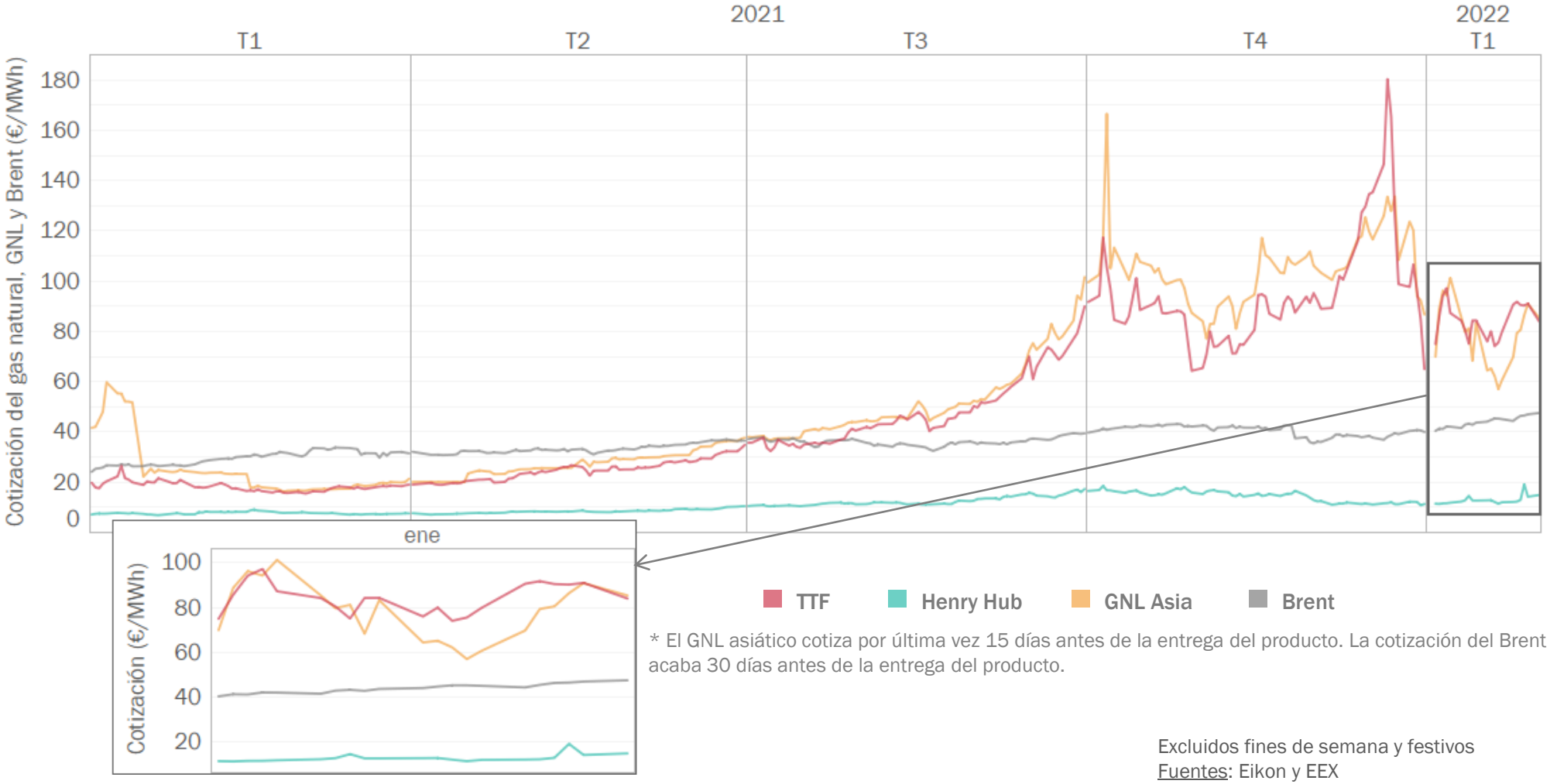


Excluidos fines de semana y festivos
Fuentes: MIBGAS y Eikon

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS

GAS NATURAL, GNL Y BRENT

Cotización del gas natural, del GNL en el noroeste de Asia y del Brent (€/MWh), para el producto Month Ahead (1 enero 2021 – 31 enero 2022).



* El GNL asiático cotiza por última vez 15 días antes de la entrega del producto. La cotización del Brent acaba 30 días antes de la entrega del producto.

Excluidos fines de semana y festivos

Fuentes: Eikon y EEX

MIBGAS
MERCADO IBÉRICO DEL GAS

2

Gestor de Garantías

EL MERCADO ORGANIZADO IBÉRICO DE GAS
GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

273

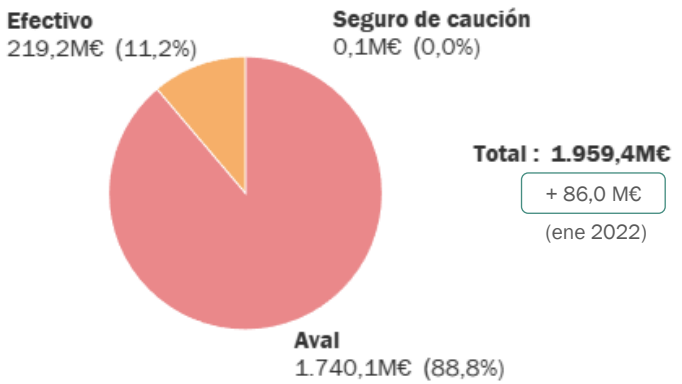
USUARIOS DE CUENTA DE GARANTÍAS

+5

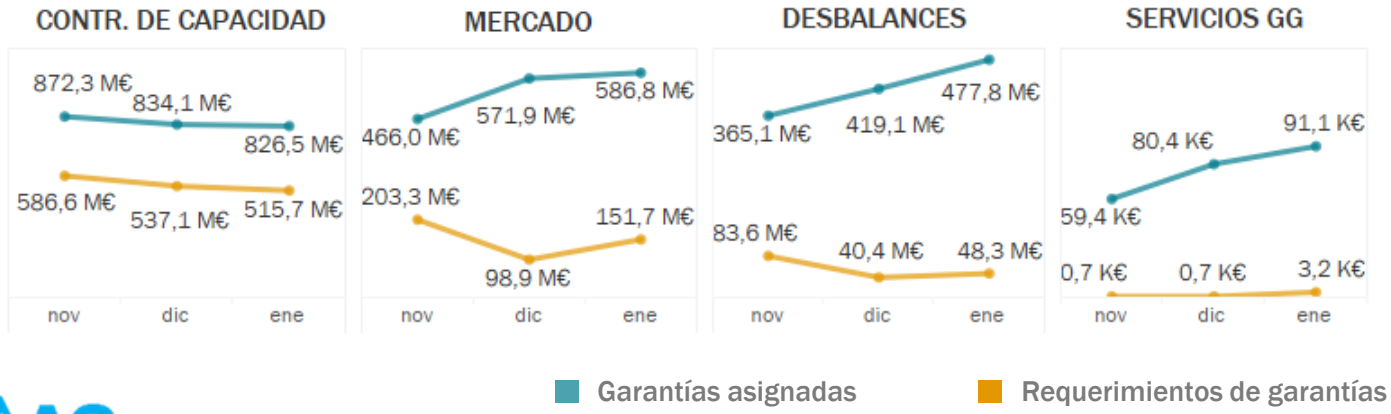
(ene 2022)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas, a 31/01/2022



GARANTÍAS ASIGNADAS Y REQUERIMIENTOS DE GARANTÍAS



EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS
(ene 2022)

- **Ejecución por demora en el pago**

Nº de ejecuciones	Importe total
100 ejecuciones*	2.703.874 €

*86 ejecuciones en la actividad de Contratación de Capacidad, 10 en la actividad de Desbalances y 4 en la actividad de Mercado.

- **Ejecución por incumplimiento en el mantenimiento de garantías**

Nº de ejecuciones	Importe total
-	-

- **Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías con fecha de cumplimiento**

Nº de incumplimientos	Importe total
2 incumplimientos	104.705 €

*Adicionalmente se han recibido 98 incumplimientos por un importe de 38.577.551 € por insuficiencia de garantías para cubrir el nivel de riesgo por desbalance.

Fuente: MIBGAS

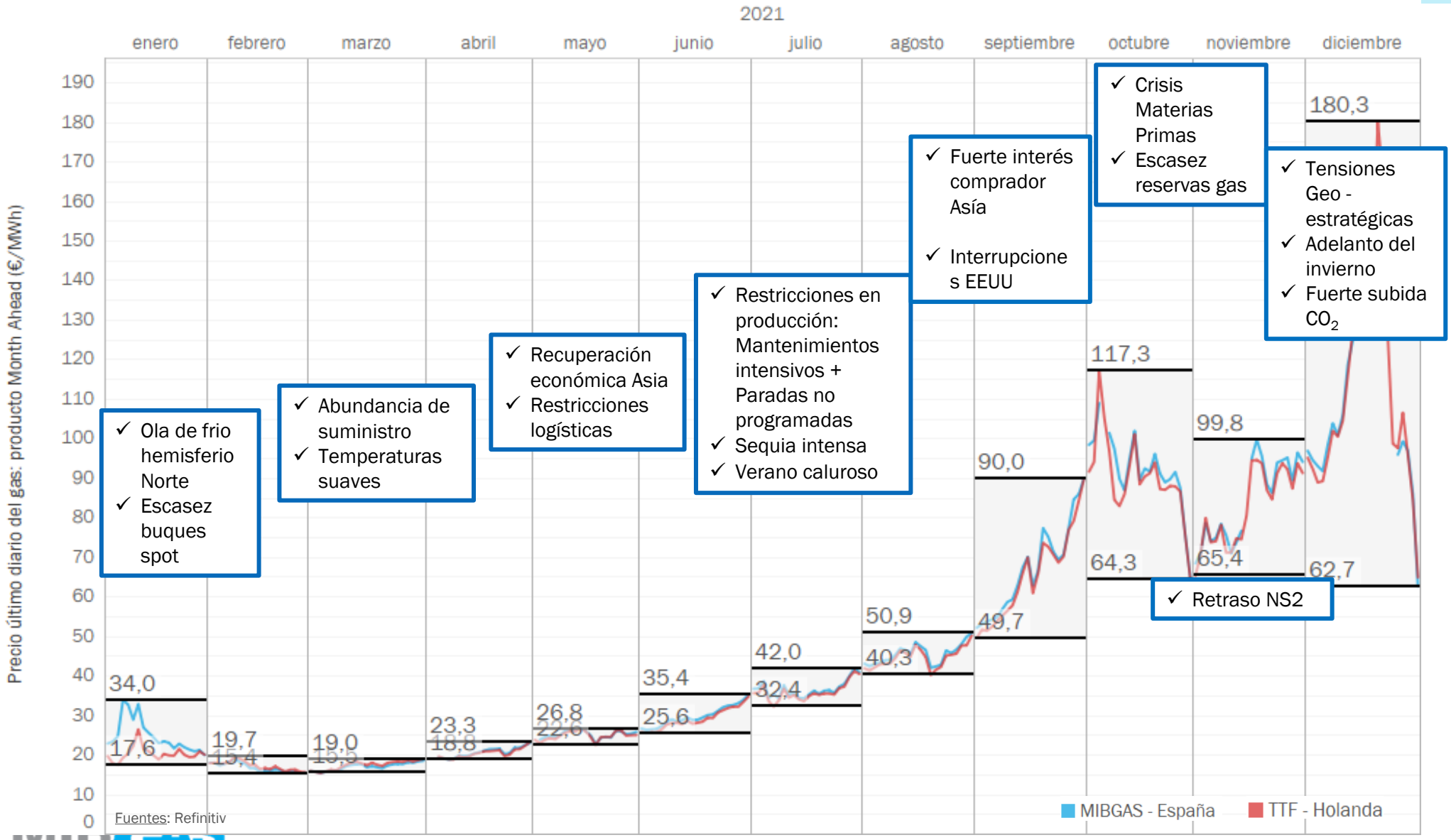
MIBGAS
MERCADO IBÉRICO DEL GAS

3

Comportamiento del mercado
Invierno 2021-22

PRECIOS MIBGAS FRENTE A OTROS HUBS EUROPEOS

M+1 (€/MWh) Año 2021



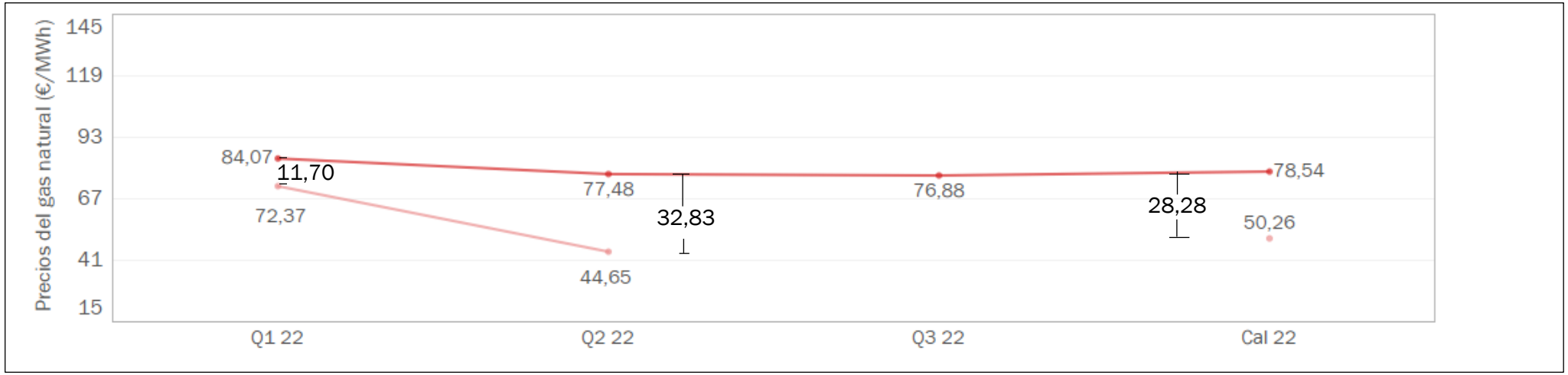
Fuentes: Refinitiv

MIBGAS

- Tendencia alcista sostenida desde el segundo semestre 2021.
- Respuesta similar en todos los hubs europeos
- Alta volatilidad.
- Mibgas (mercado periférico) presenta spread constante y ocasionalmente retardos temporales.

Precios de gas en la curva de TTF

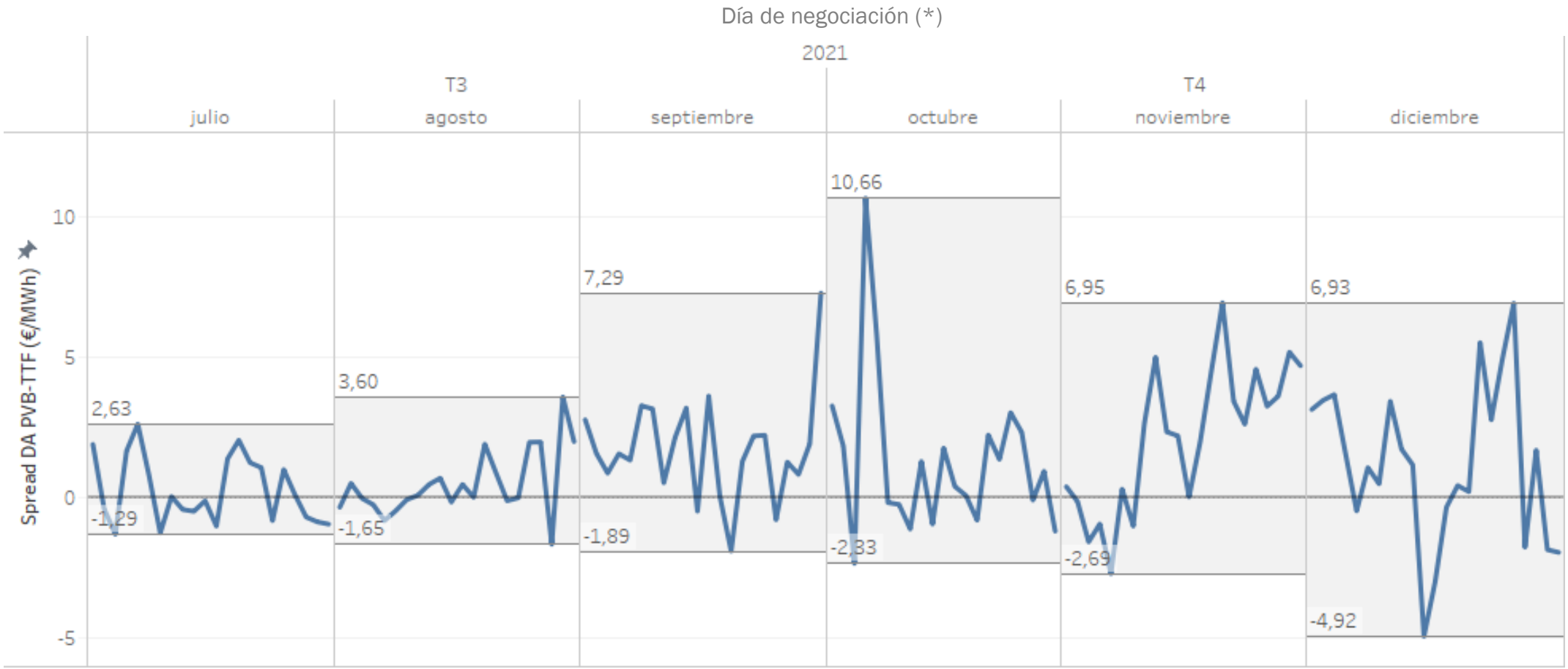
Evolución



Fuente: EIKON

FUNDAMENTALES MERCADO INTERNACIONAL

SPREAD PVB-TTF D+1



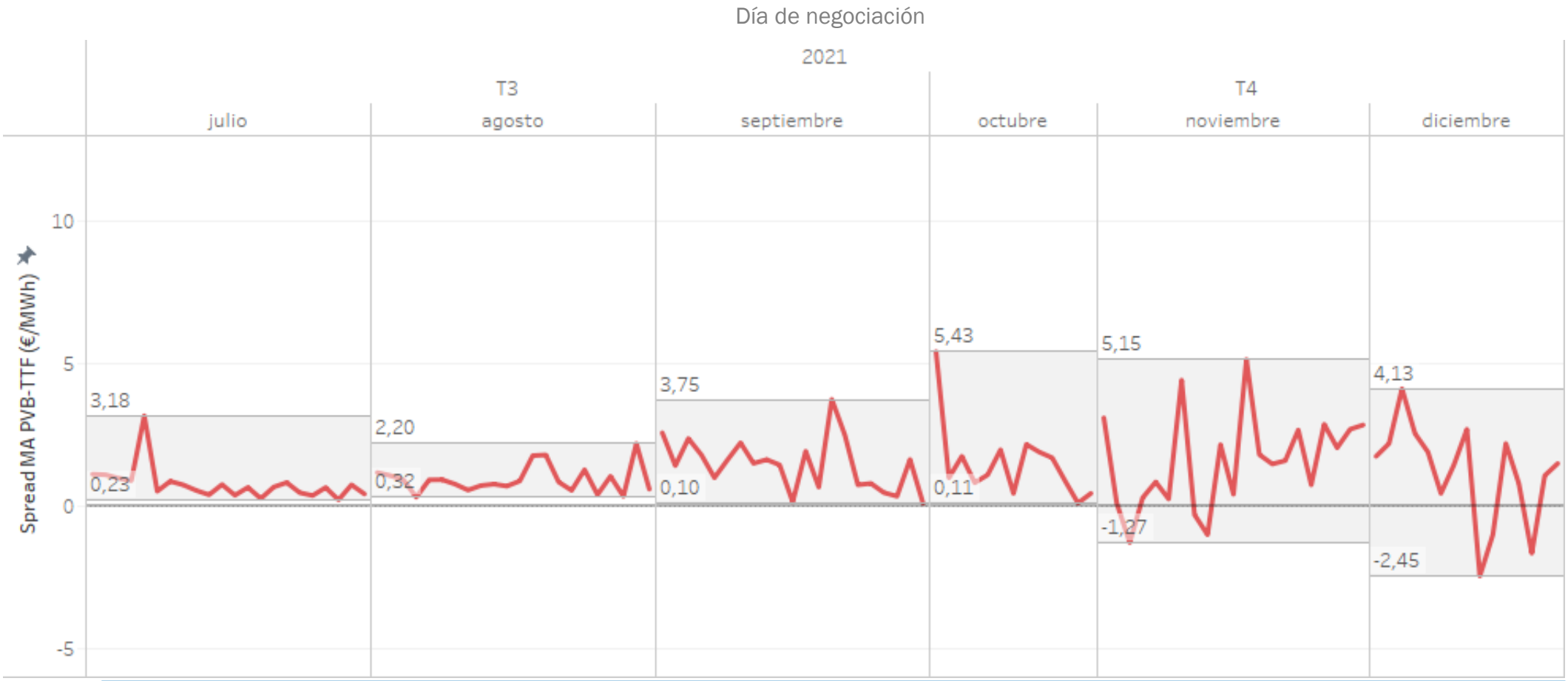
Fuentes: MIBGAS, Refinitiv

(*) no se incluye fin de semana

- ✓ En el producto D+1 es donde el spread fluctúa más.
- ✓ En diciembre las suaves temperaturas y mayor suministro de GNL permite que la referencia MIBGAS sea más competitiva y cotice por debajo del TTF.

FUNDAMENTALES MERCADO INTERNACIONAL

SPREAD PVB-TTF M+1



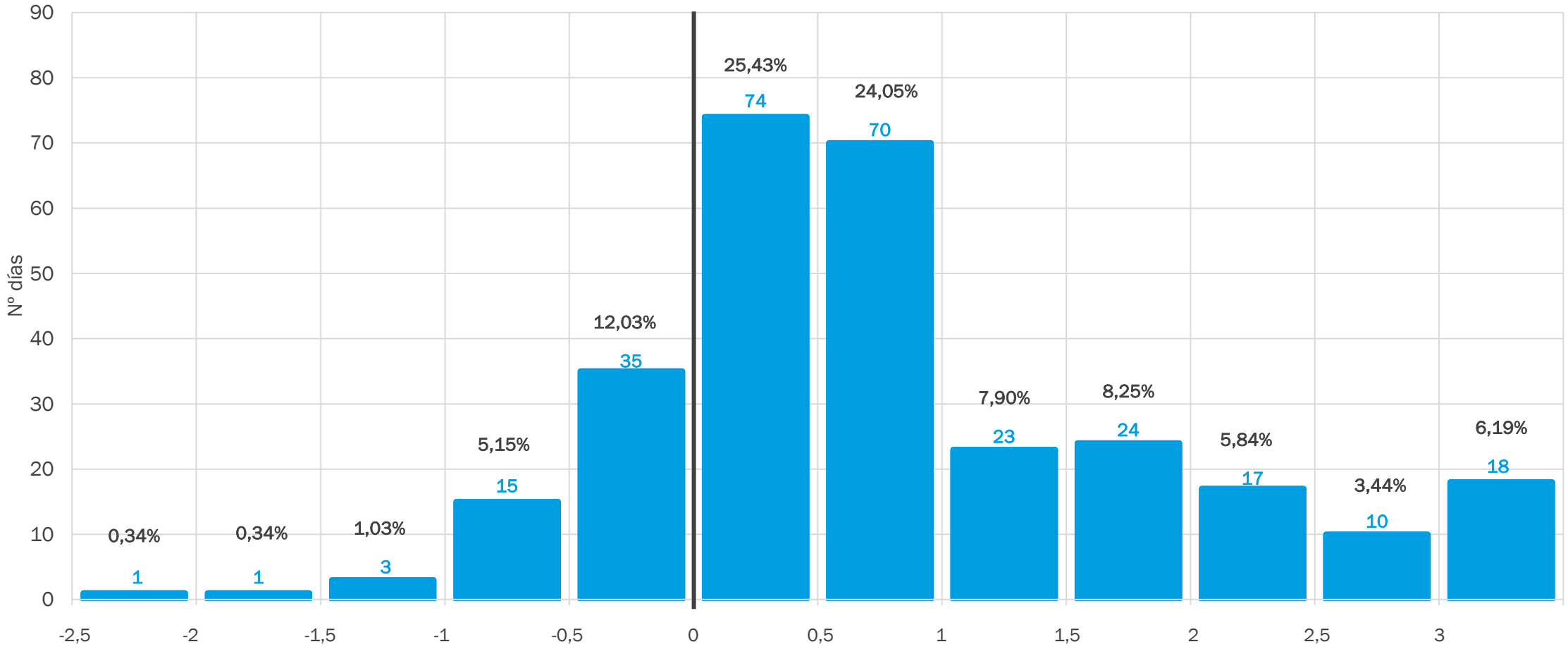
Fuentes: MIBGAS, Refinitiv

En el producto M+1 se amortigua el spread, es decir fluctúa menos y con menor amplitud.
La tendencia se ajusta más, acentuándose más el spread positivo cuando los niveles de precio son inusualmente altos.

ANÁLISIS COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

DISTRIBUCIÓN SPREAD PVB-TTF M+1

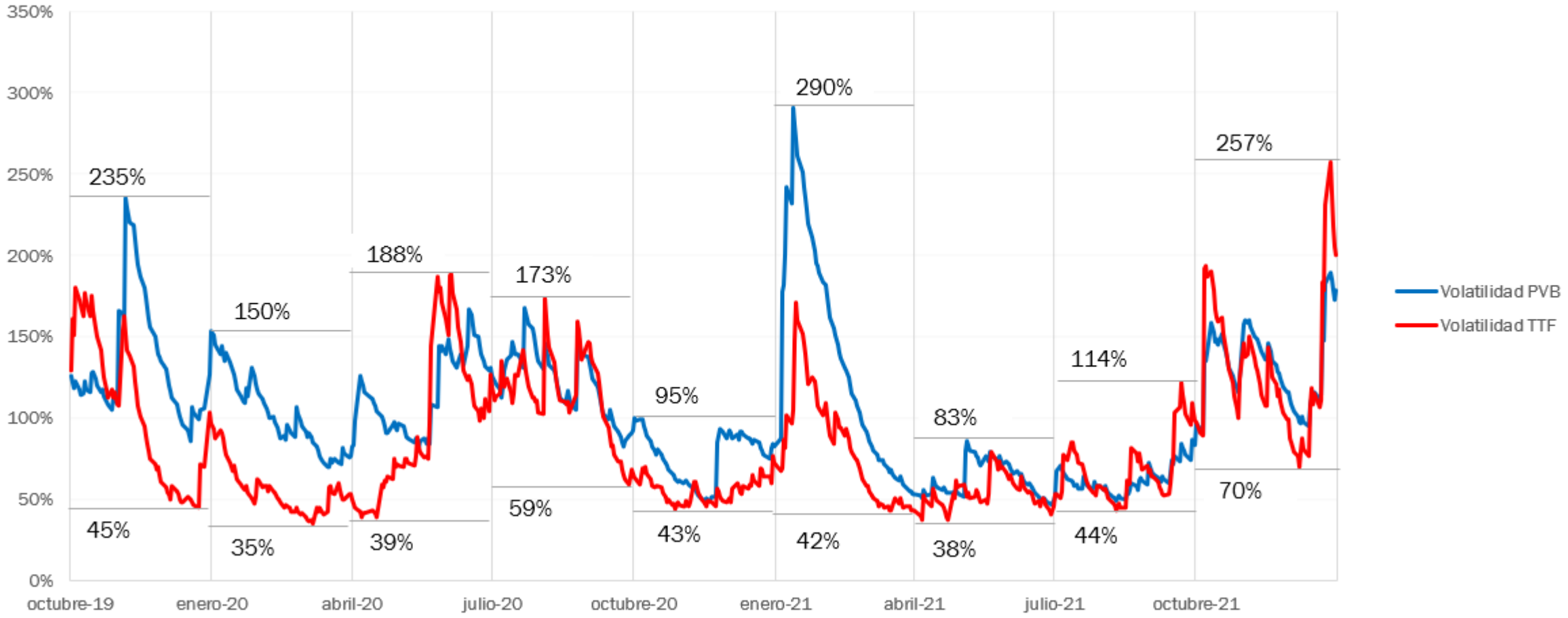
Distribución por intervalos del spread de precios MIBGAS PVB – TTF para el producto M+1 (1 octubre 2020 – 31 diciembre 2021).



Fuente: MIBGAS y EIKON

FUNDAMENTALES MERCADO INTERNACIONAL

VOLATILIDAD PVB-TTF D+1



Fuentes: MIBGAS, Refinitiv

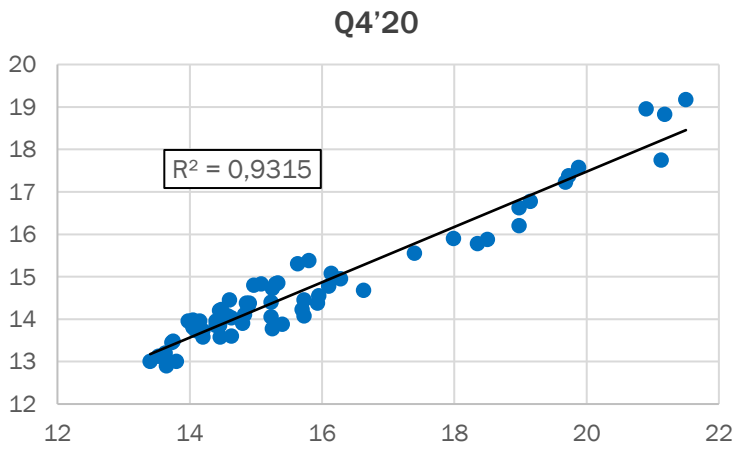
Método de cálculo: GARCH

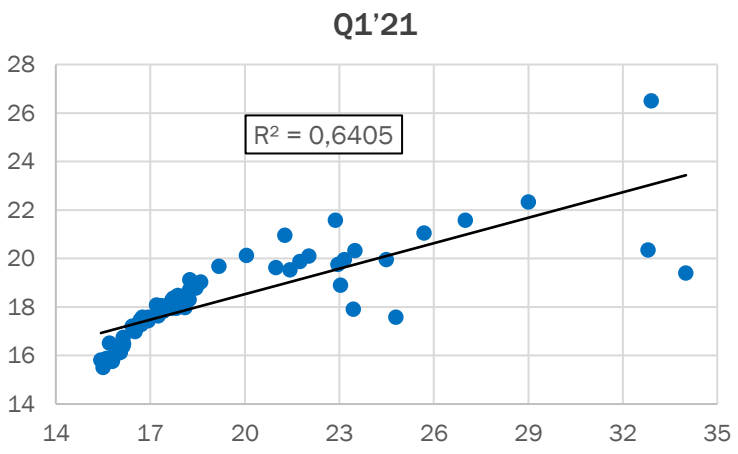
- Todos los hubs europeos han experimentado fuertes volatilidades
- Las incertidumbres generadas por la evolución de la pandemia o tensiones geoestratégicas han amplificado los efectos de los fundamentales del mercado
- Desde mayo 2021 la volatilidad en los precios del PVB es similar o inferior a la del TTF (diciembre más atenuado gracias al aporte de GNL).

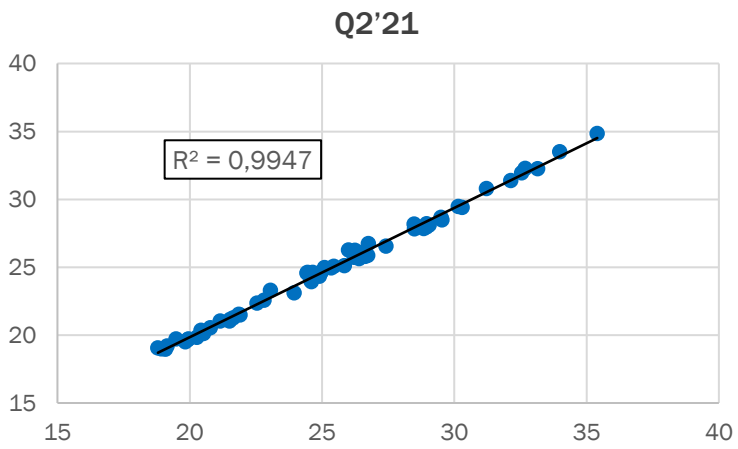
ANÁLISIS COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

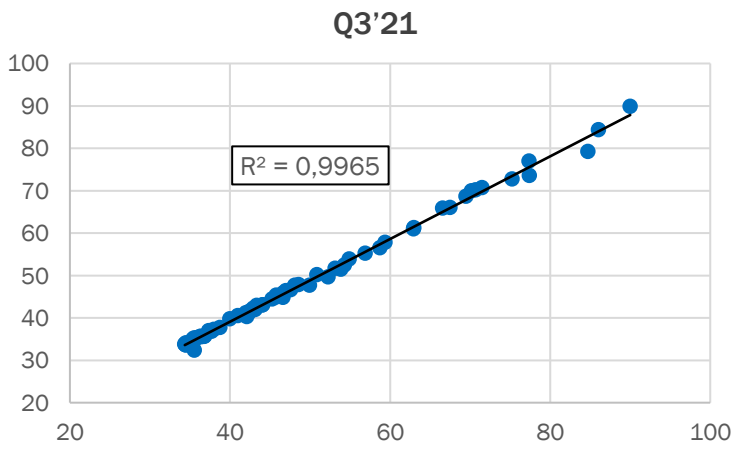
CORRELACIÓN PVB-TTF M+1 (I/II)

Correlación entre precios de MIBGAS PVB y el TTF para el producto M+1 (1 octubre 2020 – 30 septiembre 2021)







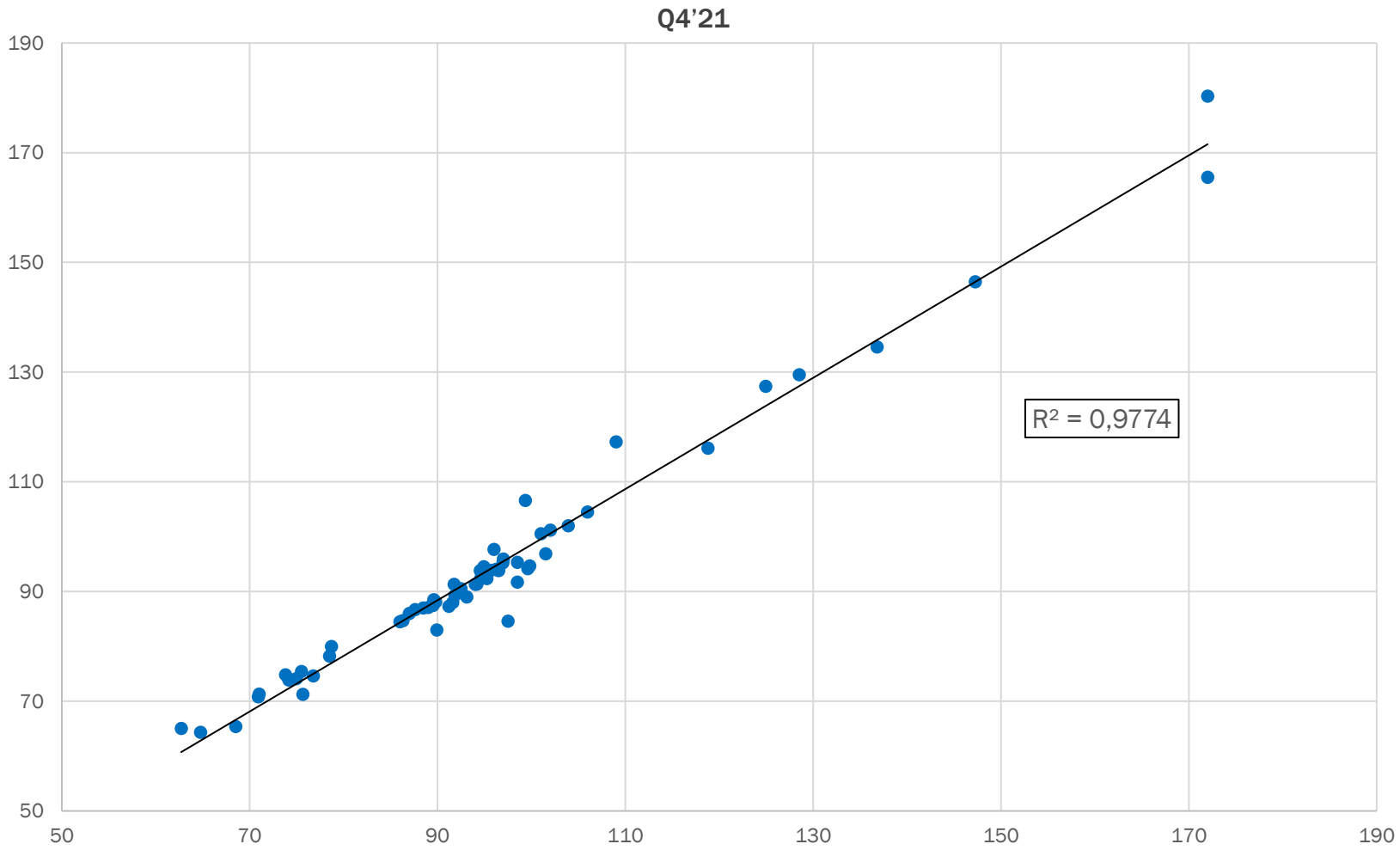


Fuente: MIBGAS y EIKON

ANÁLISIS COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

CORRELACIÓN PVB-TTF M+1 (I/II)

Correlación entre precios de MIBGAS PVB y el TTF para el producto M+1 (1 octubre 2021 – 31 diciembre 2021)



Fuente: MIBGAS y EIKON

CONCLUSIONES

1. El incremento de precios ha supuesto una mayor participación en MIBGAS. Más agentes y mayor volumen.
2. Mayor liquidez en los productos spot.
3. Gran acoplamiento con el índice de referencia en Europa: TTF. En todos los plazos.
4. En el último trimestre (Q4 21), el spread con TTF más frecuente fue entre 0,5 y 1 €/MWh.
5. El PVB ha presentado en ocasiones una menor volatilidad que el TTF.
6. La correlación entre ambos índices ha sido superior a 0,99 en dos trimestres del año (Q2 y Q4)
7. El PVB ha replicado los movimientos del TTF con los matices diferenciadores de un mercado periférico del Sur de Europa con un claro peso del GNL en su aprovisionamiento.

Fuente: MIBGAS y EIKON

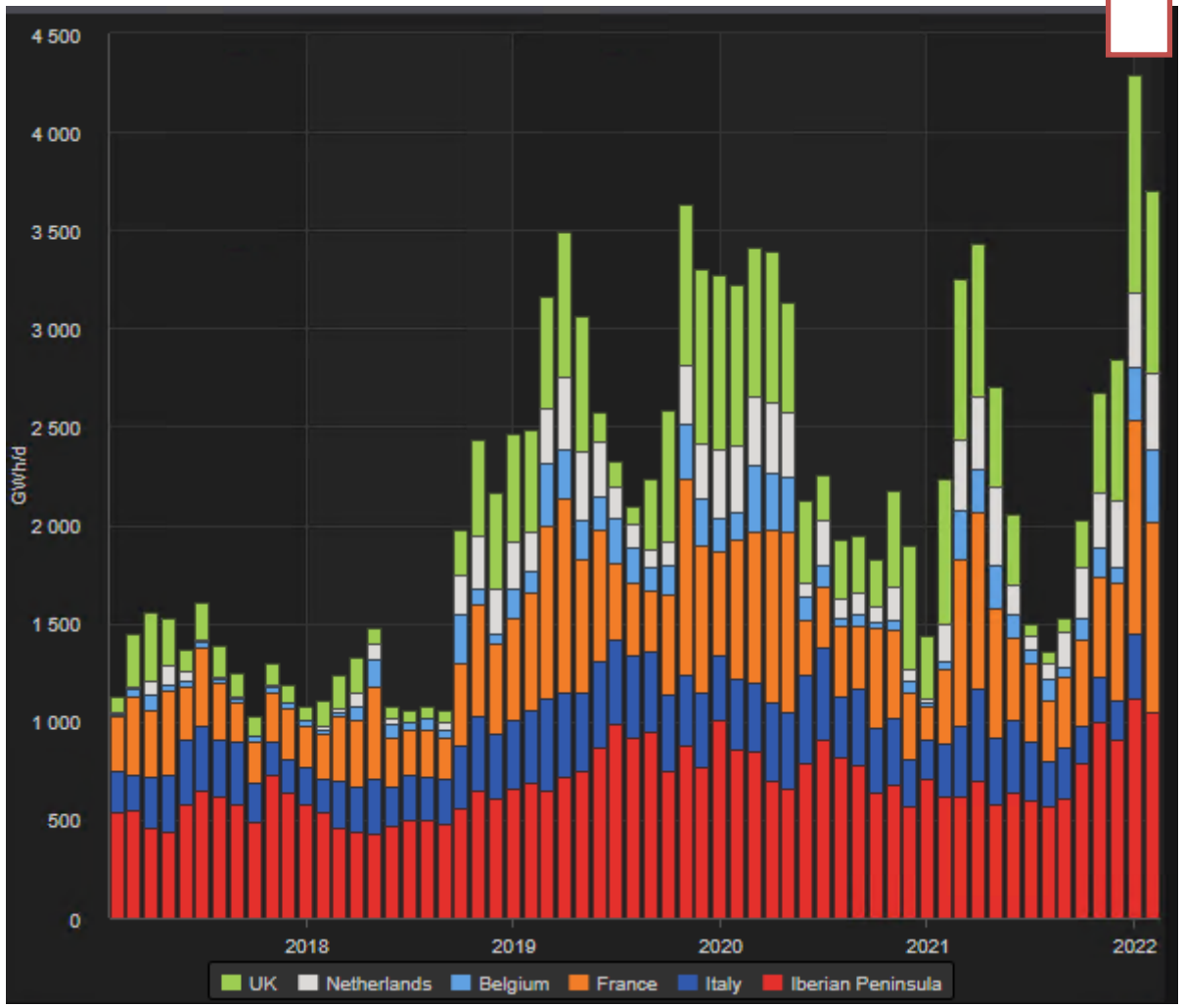
MIBGAS
MERCADO IBÉRICO DEL GAS

4

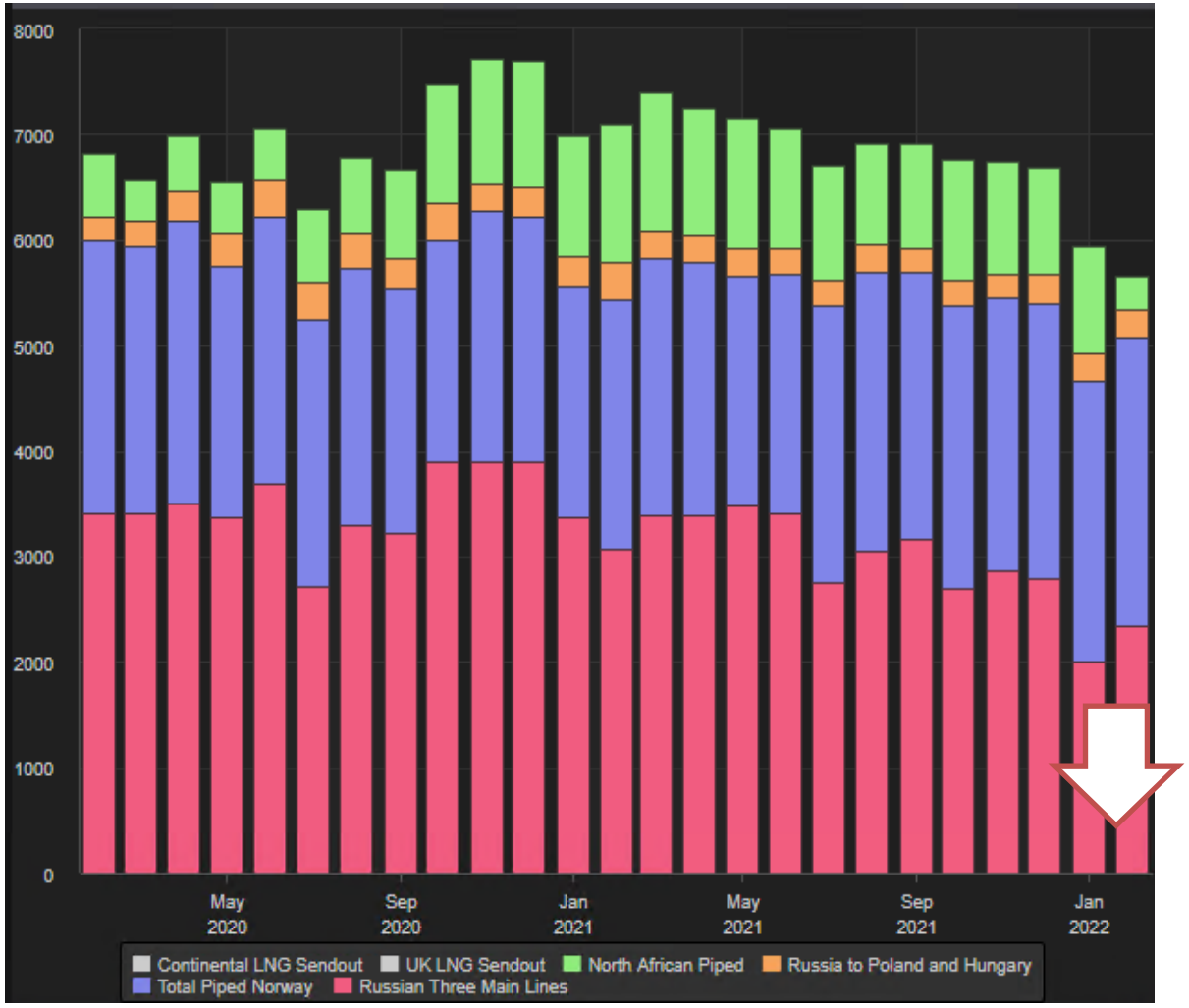
Fundamentales Febrero 2022

FUNDAMENTALES I/III: Entradas al sistema

Regasificación Europa + UK (GWh/d)



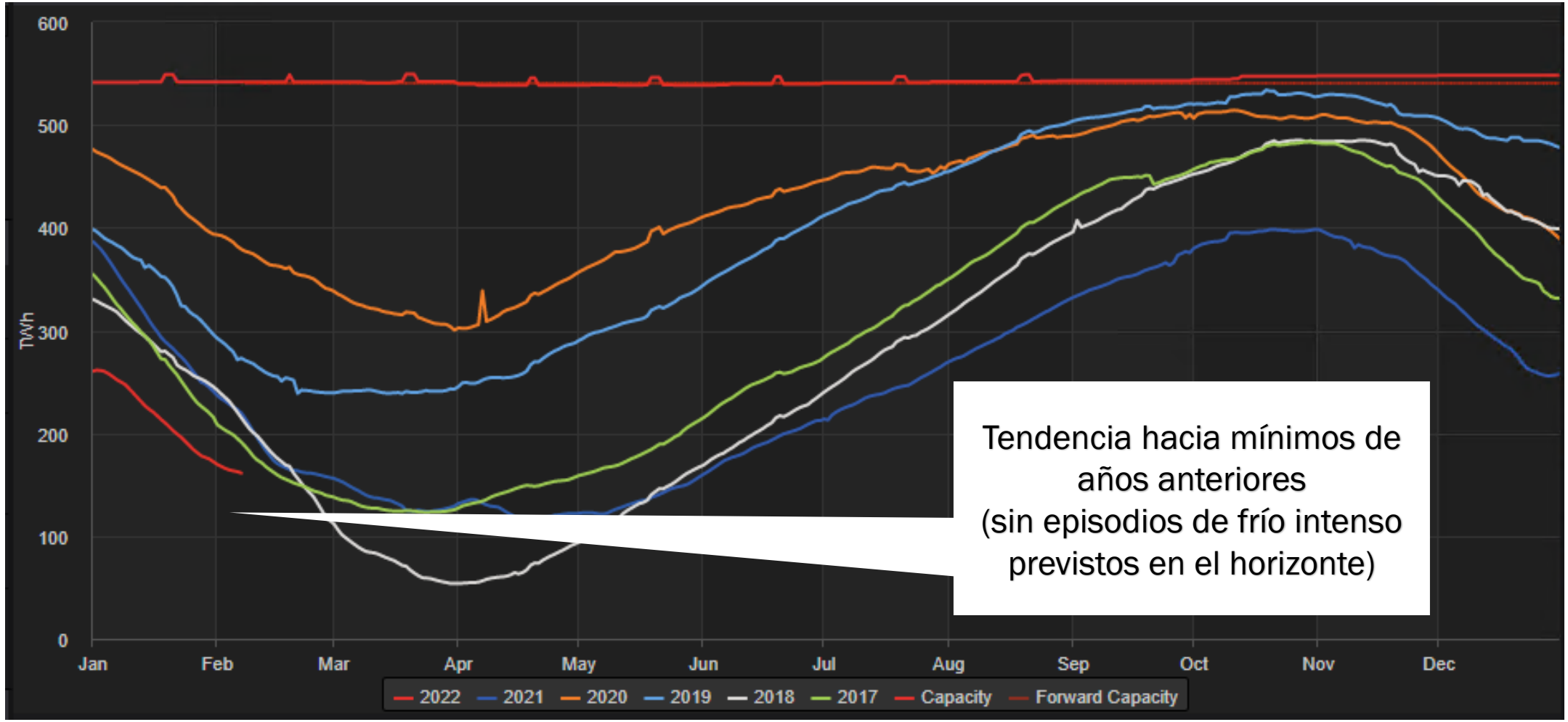
Importaciones por gasoducto (GWh/d)



Fuente: EIKON

FUNDAMENTALES II/III: Almacenamientos

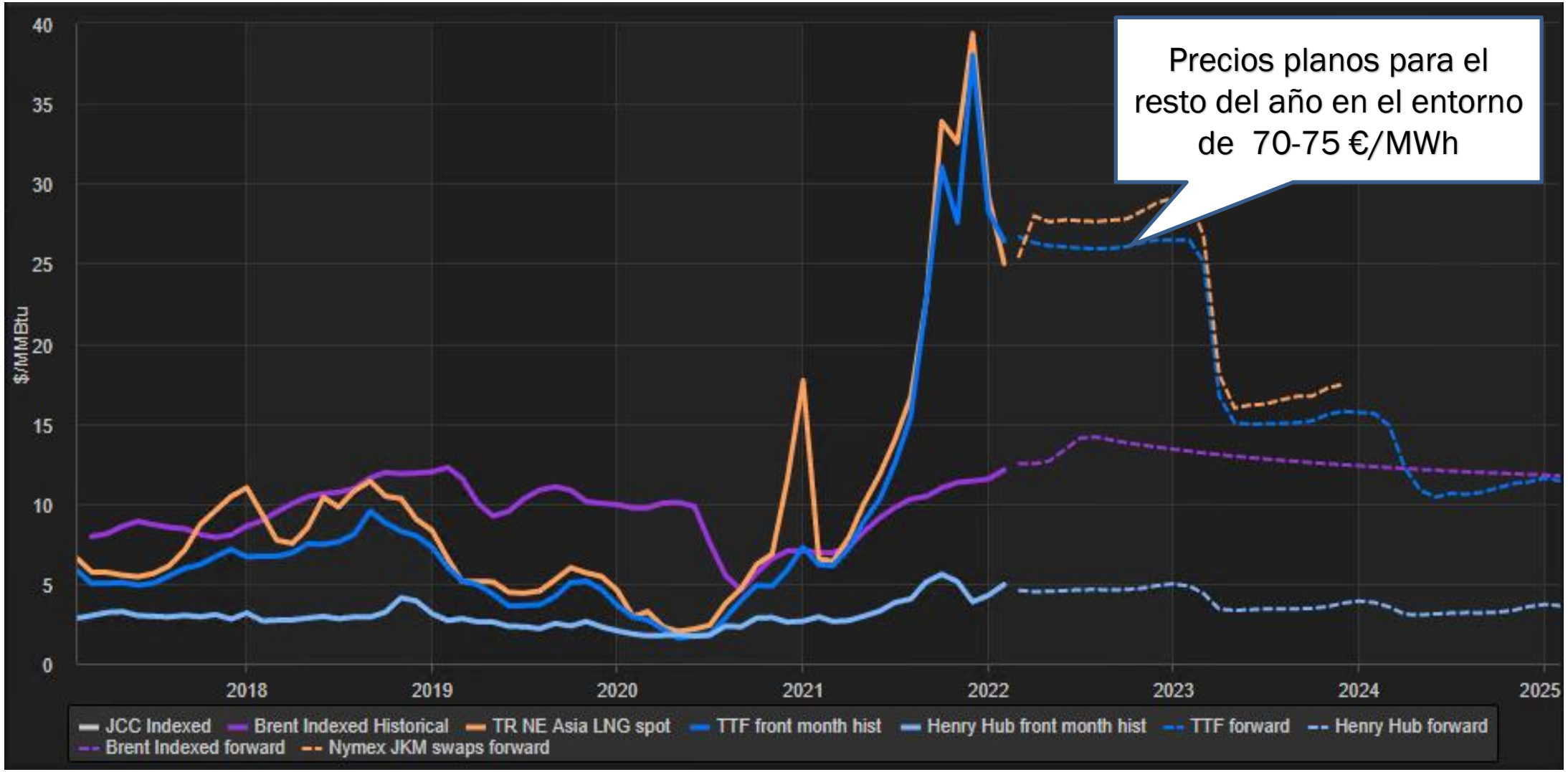
Almacenamiento agregado en BEL, FRA, GER, NLD



Fuente: EIKON

FUNDAMENTALES III/III: Futuros

Precios de TTF, GNL Asia, Henry Hub e Indexados Brent ($/MMBtu)



Fuente: EIKON

MIBGAS
MERCADO IBÉRICO DEL GAS

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

Alfonso XI, 6. 28014 Madrid (España)
www.mibgas.es | T (+34) 91 268 26 01