

PRESENTACIÓN INFORME ANUAL 2022

2 — **La invasión rusa de Ucrania sacudió en 2022 el mercado gasista y la volatilidad y los precios marcaron el año en los mercados. Pese a esta situación, el mercado del gas ibérico proporcionó señales de precios más competitivas y de menor variabilidad que el resto de sus homólogos europeos**

129,4 TWh negociados en 2022 frente a los 77,4 TWh de 2021

67%

INCREMENTO DE LA LIQUIDEZ EN
EL MERCADO IBÉRICO DEL GAS

El mercado de gas ha sido el protagonista de los mercados energéticos en 2022 por sus elevados precios y volatilidades extremas. Por ello, es obligado describir cómo ha sido la evolución del mercado de gas natural en 2022.

2022 comenzó con un nivel bajo de llenado de los almacenamientos subterráneos de gas natural en Europa y con unos continuos descensos de los flujos del gas procedente de Rusia por gasoducto. Sin embargo, la benignidad del invierno 2021 a 2022 y el aporte vigoroso de GNL internacional hizo que enero y febrero mantuvieran una estabilidad relativa de precios.

Sin embargo, al final de febrero de 2022 se produjo la invasión rusa de Ucrania. Este hecho sacudió el mercado, por la relevancia de ambos países en el sector gasista, el primero como productor de gas, el segundo como país de tránsito.

Así, tras el shock inicial, Europa asumía que no podía reemplazar a corto plazo el gas ruso y, entre otras reacciones, dirigía

su visión hacia conseguir un mayor acopio de gas en los almacenamientos subterráneos, y hacia el suministro de gas mediante GNL.

A su vez, se sucedían noticias de sanciones económicas de un lado y, por otro, reacciones de respuesta, como la imposición del pago en rublos del gas ruso y las reiteradas disminuciones del flujo de gas proveniente de Rusia. Todo ello, contribuyó a una notoria alteración de los mercados que veía su reflejo en el aumento de los precios y su volatilidad.

El segundo trimestre de 2022 mostró la separación en precios de los mercados europeos en dos grupos: un primer grupo de *hubs* muy dependientes del suministro del gas ruso por gasoducto y, por ello, afectados en mayor medida por el déficit de oferta, tales como el TTF holandés, el THE alemán, el PSV italiano, etc.; y, un segundo grupo de *hubs* con un mayor recurso de suministro de gas mediante GNL al disponer de plantas de regasificación, tales como el PVB de MIBGAS, el NBP británico o, incluso, el PEG francés.

Esta separación de los mercados europeos, medida a través de su diferencial de precios, fue haciéndose más notoria en cuanto se hacía más evidente la crisis de oferta de gas ocasionada por las sucesivas retiradas de gas ruso.

El sector gasista europeo se enfrentaba así a desafíos en 2022 sin precedentes, con volatilidades y precios

extraordinarios que obligaron a las autoridades a aplicar diferentes mecanismos y medidas dirigidas a atender la seguridad del suministro y amortiguar la escalada descontrolada de los precios.

Así, en el verano de 2022, la incertidumbre sobre la cobertura de la demanda de gas para el invierno, junto con la obligación establecida en la regulación europea del llenado de los almacenamientos subterráneos de gas, motivaron que se alcanzaran récords de precios en el tercer trimestre de 2022.

A continuación, el último trimestre de 2022 vio una notable disminución de precios debida al elevado nivel de almacenamiento logrado en verano, a un considerable descenso de la demanda del sector industrial, a un clima inusualmente cálido y a un menor consumo de gas en Europa para la producción de energía eléctrica.

Aun afectado por este contexto europeo tan convulso, sin embargo, el mercado del gas ibérico ha proporcionado una señal de precios en 2022 más competitiva y de menor variabilidad que sus homólogos europeos.

La existencia de una robusta red de infraestructuras de gas, una adecuada regulación y un mercado organizado funcionando en competencia efectiva, hizo que el precio medio en 2022 en MIBGAS para el gas con entrega el día siguiente al de negociación



Raúl Yunta Huete
Presidente de MIBGAS

fuera de 98,10 €/MWh frente al precio medio de 123,31 €/MWh del mismo producto en el mercado holandés. Esto es, 25,21 €/MWh menor.

En cualquier caso, si hay un motivo del que podemos sentirnos satisfechos en MIBGAS en 2022 ha sido el de aumento de la liquidez del mercado: un total de 129,4 TWh se negociaron en 2022 que, respecto a los 77,4 TWh negociados en 2021, supusieron un incremento anual del 67%.

Este incremento es también relevante si comparamos el porcentaje de gas negociado respecto a la demanda.

Tomando solo la negociación en el mercado de MIBGAS (*spot* y *prompt*) sin considerar la negociación de plazo en MIBGAS Derivatives, el porcentaje negociado en el mercado sobre la demanda española de gas ha pasado a ser del 34,3%; cuando en 2021 fue del 11,5%. Dicho de otra forma, un tercio de la energía consumida en el punto virtual de balance español fue negociada en el mercado organizado de MIBGAS.

Este incremento tan significativo en la negociación de corto plazo en el mercado organizado, no obstante, no tuvo un reflejo en la negociación de largo plazo. Los elevados precios del gas y su alta volatilidad hicieron que las transacciones de gas se enfocaran en el corto plazo ante el elevado riesgo de contratar a largo plazo. En todo caso, la negociación en MIBGAS Derivatives alcanzó los 8 TWh



en 2022, consolidando los 8,1 TWh negociados el año anterior.

En definitiva, el volumen económico de las transferencias de titularidad de gas producidas en el grupo MIBGAS en el año 2022 ha sido muy relevante, de 12.239,90 millones de euros.

Este aumento de liquidez y competitividad del mercado es la primera línea estratégica de MIBGAS y el primero de nuestros objetivos. Su cuantificación conforme a la métrica europea de los mercados de gas, mediante parámetros estructurales (volúmenes negociados, número de agentes activos, índices de competencia) y operativos (número de transacciones, volúmenes en el libro de ofertas, *spreads*) demuestran el progreso de MIBGAS en 2022.

34,3%

PORCENTAJE NEGOCIADO
EN EL MERCADO

El continuo desarrollo de nuevos servicios y productos en MIBGAS adaptándose a las condiciones del mercado es asimismo objetivo estratégico. Sirva como ejemplo ilustrativo el procedimiento de declaración de situaciones de *fast market* en 2022, que ha mejorado y dado confort de manera ostensible a la actuación de los creadores de mercado en MIBGAS. O, la continua mejora de los procedimientos de estimación y publicación de precios de la curva de futuros, con el objeto de facilitar información robusta y fiable a la cámara de compensación de OMIClear para sus procesos de evaluación *mark-to-market* y liquidación.

Asimismo, MIBGAS ha mejorado su papel de referencia en el mercado gasista en información, publicaciones y responsabilidad social corporativa. De esta forma, 2022 ha visto potenciar el papel y presencia de MIBGAS en canales de comunicación, web pública, material divulgativo, así como el desarrollo e implementación de la aplicación para teléfonos móviles que permite dar a conocer los precios del gas negociados en MIBGAS en tiempo real.

Por otro lado, la continua digitalización de los procesos de mercado ha permitido adaptar la plataforma de negociación y de gestión de las garantías a las mejores prácticas, tales como la aceptación de garantías electrónicas.

También, con relación a la reciente línea estratégica de

avanzar en los procesos de descarbonización, MIBGAS ha desarrollado varios estudios para explorar nuevas vías de negocio que permitan al operador del mercado organizado de gas posicionarse en el sector de los gases renovables, contribuyendo así a la descarbonización del sistema gasista, en línea con los objetivos medioambientales y europeos. MIBGAS camina así dando los primeros pasos para la valoración de estos gases mediante mecanismos de mercado.

En conclusión, el mercado ibérico de gas MIBGAS ha funcionado de manera robusta, precisamente el año que más se le ha necesitado.

Simplemente sirva como ejemplo el gran ahorro que ha supuesto para los consumidores la toma de referencia del precio del gas de MIBGAS, en lugar del precio del gas el correspondiente al mercado centroeuropeo del TTF, para el mecanismo de ajuste eléctrico desde mayo 2022.

Finalmente, es obligado reconocer que todo este buen desempeño de MIBGAS ha sido posible gracias al concurso de todas las personas que han contribuido a que el mercado ibérico ganara liquidez y competitividad.

Por ello, quiero agradecer a todos los usuarios, comercializadores, consumidores, accionistas, consejeros y trabajadores su contribución activa a conseguir que el servicio que presta MIBGAS a la sociedad sea cada año mejor que el anterior.