

MIBGAS newsletter

| NÚMERO 11 | TERCER TRIMESTRE 2023 |

Actualidad y análisis. Mayor convergencia con los precios europeos y una persistente volatilidad marcaron el tercer trimestre

Dos características principales describen la evolución del precio del gas en MIBGAS en el tercer trimestre de 2023: una mayor convergencia con los precios europeos y una persistente volatilidad en los precios.

¿Cuáles son las razones fundamentales que explican estas características?

La mayor convergencia de precios entre los *hubs* europeos se explica por una mayor llegada de gas natural licuado (GNL) al centro de Europa. La relevante incorporación de nuevas plantas de

regasificación en la costa centroeuropea ha permitido una vigorosa llegada de buques de GNL, y la consecuente igualación de los precios en los diferentes mercados. Así, se han igualado los precios de los *hubs* más dependientes del gas por gasoducto, como son los centroeuropeos (TTF), con los de los *hubs* más dependientes del GNL, como es el ibérico (MIBGAS-PVB).

La segunda característica, la persistente volatilidad en los precios, se explica por la situación de prevención permanente del mercado en relación con el suministro de

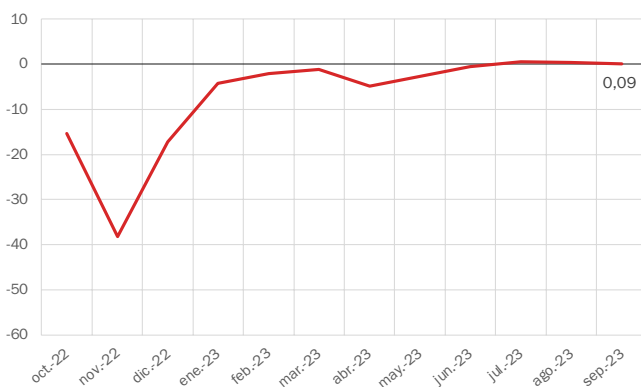
gas, ante las noticias habidas en el periodo. La situación de recelo o alerta del mercado, por la crisis de precios vivida un año atrás, ha podido amplificar la reacción de los precios ante cualquier noticia al efecto.

Quizás, son dos los mejores ejemplos que han ilustrado este hecho: los anuncios de huelgas en las plantas de licuefacción australianas (Wheatstone LNG y Gorgon), y la variación en los mantenimientos programados de los yacimientos noruegos de gas (Troll, Aasta Hansen, Dvalin). Así, por ejemplo, simplemente la noticia del

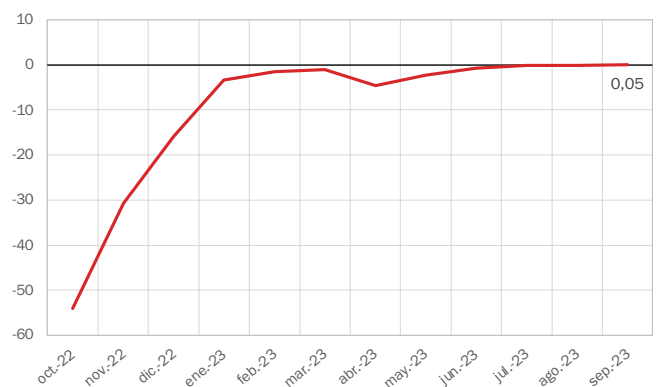
Gráfico 1

Mediana mensual del diferencial de precios MIBGAS PVB-TTF para los productos de entrega de gas el día siguiente y el mes siguiente en (€/MWh)

Day Ahead



Month Ahead

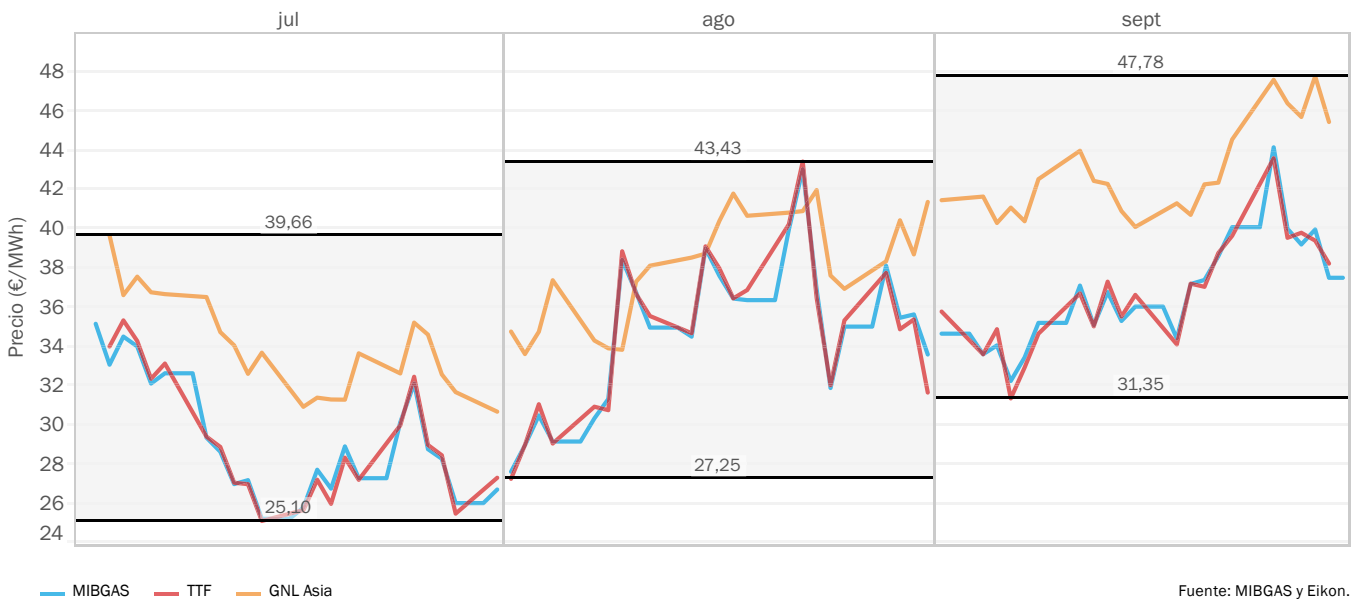


— Spread MIBGAS PVB-TTF

Fuente: MIBGAS y Eikon.

Gráfico 2

Precio de gas del mes siguiente en MIBGAS, TTF y GNL asiático en (€/MWh)



retraso de un día en la convocatoria de huelga en las plantas australianas suponía un inmediato alivio para el mercado y, por consiguiente, un descenso del precio del gas europeo en torno a un 10%. Situaciones análogas se han dado con el mantenimiento de las plantas noruegas, donde el alargamiento del mantenimiento programado incidía de manera inmediata en la subida de precios.

En lo que respecta al nivel de precios, éstos se han mantenido para los productos de más corto plazo (MIBGAS

PVB diario y mensual) entre 25 €/MWh y 44 €/MWh siendo menores en el mes de julio que en agosto y septiembre.

Además de lo ya señalado, fundamentales de mercado adicionales a resaltar, desde el lado de la demanda, fueron las olas de calor estival que incrementaron la participación del gas en la producción de energía eléctrica. Aun así, la demanda no ha dado aún señales claras de recuperación; en particular, la demanda de gas para el sector industrial. En lo que respecta al stock de gas, el alto nivel

de almacenamiento conseguido en el conjunto de la Unión ha hecho que se cumplan de manera holgada los objetivos que se establecieron en la regulación.

Finalmente, respecto a la evolución de la curva de precios futuros en el trimestre, ésta muestra una menor variación que en los trimestres anteriores. Sirva como ejemplo, el gas negociado al principio del trimestre con entrega el año 2024 que en MIBGAS-PVB se cotizaba a 48,95 €/MWh y a final del trimestre se cotizaba a 46,11 €/MWh.

Gráfico 3

Curva de precios futuros de gas al principio del trimestre (29 de junio de 2023)

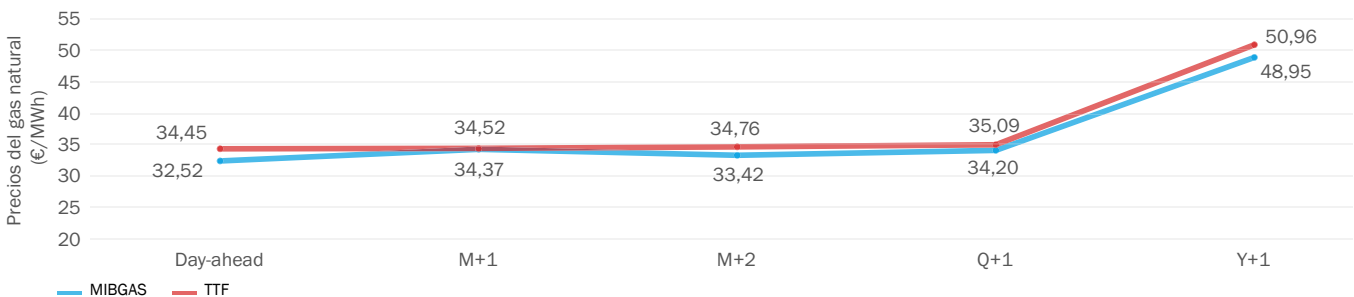
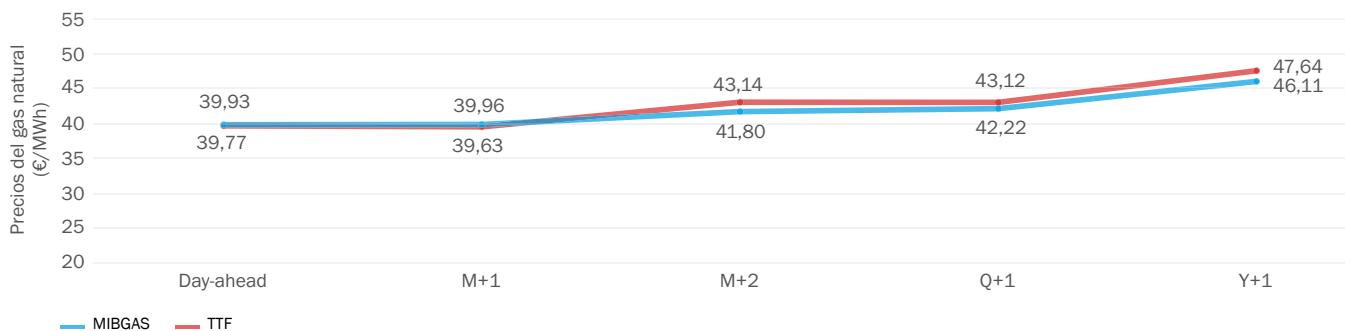


Gráfico 4

Curva de precios de futuros de gas al final del trimestre (28 de septiembre de 2023)



Esto es, las curvas de precios de gas futuro han predicho con bastante certeza, una vez llegado el periodo de entrega, los precios del gas negociados en el corto plazo. Así, por ejemplo, el gas negociado el 29 de junio de 2023 para el producto M+2 (entrega del gas en agosto 2023)

cotizaba en MIBGAS-PVB a 33,42 €/MWh (ver gráfico 3). Y, el precio medio del gas negociado en agosto para el producto D+1 fue de 34,11 €/MWh.

En resumidas cuentas, puede afirmarse que los precios del gas natural en

MIBGAS en el tercer trimestre de 2023 han continuado siendo moderados como en el trimestre anterior, aunque con un acentuado nivel de volatilidad.

En todo caso, el mercado se ha mostrado sensible a cualquier variación.

Contratos MIBGAS futuros indexados al TTF: una nueva forma de simplificar las coberturas de riesgo en una única operación

MIBGAS apuesta por nuevas herramientas de *trading* que faciliten la actividad de los agentes y les dote de mayor flexibilidad en su negociación. Así, los agentes de MIBGAS Derivatives disponen de un nuevo instrumento para encarar la cobertura de riesgos de sus operaciones: los productos futuros MIBGAS indexados a TTF. Desde el 12 de septiembre, día en que se realizó la [primera transacción](#) de este novedoso producto, los agentes de MIBGAS ven en sus pantallas listados todos estos productos. Constituyen así una nueva herramienta con la que pueden simplificar su operativa de cobertura de riesgos en una única transacción.

Los contratos MIBGAS futuros con entrega en PVB indexados a TTF Day-Ahead tienen

diferentes períodos de entrega (resto de mes, mensuales, trimestrales, estacionales, anuales) y son productos con entrega física y no financieros por lo que quedan fuera de la regulación MIFID II. Se negocian a través de MIBGAS Derivatives, tanto en la subasta de apertura y mercado continuo, como haciendo su registro de OTC.

En estos productos se negocia gas con entrega física en el punto virtual español MIBGAS PVB, pero cuyo precio es el del punto virtual holandés TTF para cada día en el que se produce la entrega del gas más un diferencial (*spread*).

Este *spread* es el que se negocia en pantalla. Así, las ofertas de compra

y venta de una cantidad de gas vienen acompañadas de un *spread* de precio. Por ejemplo, cuando un comprador de gas casa una oferta de venta de gas con un determinado *spread*, el *spread* casado de la oferta de venta se añade al precio holandés del TTF el día en el que se entrega el gas (concretamente al precio ICIS TTF Price Assesment Day Ahead) para conformar el precio de gas resultante y, en consecuencia, su liquidación económica.

En todo caso, el riesgo de contraparte se elimina al estar compensadas y liquidadas las operaciones a través de la cámara central de contrapartida OMIClear.

Primera operación

La primera transacción realizada el 12 de septiembre –el mismo día del lanzamiento de este nuevo producto– fue la de un contrato de gas con entrega el mes siguiente. Así, se casaron 5 MWh/día a un *spread* de -0,3 €/MWh. Esto es, para cada uno de los días del mes de octubre existe una entrega física de 5 MWh del vendedor al comprador a un precio que será el del cierre del mercado holandés del producto diario (Day-Ahead) en €/MWh menos 0,3 €/MWh correspondiente al *spread* casado.

De esta manera, el comprador se garantiza durante el mes de octubre un gas más barato que el existente en el mercado holandés en 0,3 €/MWh para cada día. Por su parte, el vendedor se asegura la venta de la cantidad casada con un cierto margen respecto a su coste de aprovisionamiento.

De esta forma se garantiza la cobertura de la operación hecha en España al precio que se registre en el mercado holandés (añadiendo el *spread*). Así, por ejemplo, si un comercializador tiene un aprovisionamiento de gas indexado al precio diario del mercado holandés, puede colocar ese gas en el mercado español, en MIBGAS PVB, con un *spread* que le garantice un beneficio asegurado.

En definitiva, estos contratos se revelan como una herramienta eficaz para la gestión de riesgos de los agentes en sus operaciones de *trading* al simplificar una operativa compleja que tradicionalmente se realizaba en varias plataformas en una única transacción realizada en MIBGAS Derivatives.

Tradicionalmente, los agentes suelen acudir al TTF para la gestión del riesgo que consiste en cubrir una operación en MIBGAS (ejemplo compra de un futuro físico mensual en PVB)

con la inversa realizada en el TTF con el mismo período de entrega fijado en el producto de compra (venta de futuro físico mensual en TTF), asegurándose así la cobertura del producto. Una vez que llega la fecha de entrega y para evitar la entrega física en el TTF, el agente deshace posiciones en éste. De esa forma, transforman el precio en MIBGAS PVB al precio TTF.

Los nuevos contratos de MIBGAS permiten hacer lo mismo, pero en una única operación al facilitar la cobertura de operaciones en el PVB al precio del TTF. La entrega física en PVB y la indexación al TTF simplifica la negociación y la cobertura en una única operación.

Darse de alta en MIBGAS Derivatives para negociar estos productos: la guía de acceso está disponible en el web público: [2023_07_Acceso a MIBGAS Derivatives.pdf](#)

Módulo de negociación de la plataforma de MIBGAS

MIBGAS		MERCADO IBÉRICO DEL GAS										12-09-2023 @ 16:08:15		
												Pending claims: 0 Messages: 0		
Products		My Orders	My Trades	Future Sessions	Activity Log									
Status	Product	Timing	BAvg	BAcc	BQty	Bid	Ask	AQty	AAcc	AAvg	LPrc	LQty	TQty	
CON	GWDES_Tu230912	12/09/2023 21:30:00			100	35.30	35.75	500			35.35	100	98539	
CON	GDAES_We230913	12/09/2023 18:00:00			128	35.15	35.35	1000			35.15	260	210152	
CON	GDAES_Th230914	12/09/2023 18:00:00			100	35.15	35.75	500			35.15	118	5791	
CON	GDAES_Fr230915	12/09/2023 18:00:00			1	35.02	35.75	500			35.00	100	5052	
CON	GWEES_2309-16_17	12/09/2023 18:00:00			2	32.65	35.75	500			35.40	500	2053	
CON	GBoMES_2309-13	12/09/2023 18:00:00												
CON	GMAES_2310	12/09/2023 18:00:00			200	34.80	35.15	200			34.95	200	800	
CON	GMEES_2311	12/09/2023 18:00:00			200	41.30	41.90	200			41.80	100	100	
CON	GMEES_2312	12/09/2023 18:00:00												
CON	GQES_2304	12/09/2023 18:00:00			200	40.90	42.40	200						
CON	GQES_2401	12/09/2023 18:00:00					51.50	30						
CON	GQES_2402	12/09/2023 18:00:00												
CON	GQES_2403	12/09/2023 18:00:00												
CON	GSES_23W	12/09/2023 18:00:00			100	45.10	46.60	100						
CON	GSES_24S	12/09/2023 18:00:00												
CON	GSES_24W	12/09/2023 18:00:00												
CON	GYES_24	12/09/2023 18:00:00			100	48.70	50.20	100						
CON	GYES_25	12/09/2023 18:00:00												
CON	PVB_TTF_2309-13	12/09/2023 18:00:00												
CON	PVB_TTF_2310	12/09/2023 18:00:00			200	-0.350	0.650	200			-0.300	5	5	
CON	PVB_TTF_2311	12/09/2023 18:00:00			200	-2.850	-1.350	200						
CON	PVB_TTF_2312	12/09/2023 18:00:00												
CON	PVB_TTF_2304	12/09/2023 18:00:00			200	-2.050	-0.550	200						
CON	PVB_TTF_24Q1	12/09/2023 18:00:00												
CON	PVB_TTF_24Q2	12/09/2023 18:00:00												
CON	PVB_TTF_24Q3	12/09/2023 18:00:00												
CON	PVB_TTF_23W	12/09/2023 18:00:00			100	-2.100	-0.600	100						
CON	PVB_TTF_24S	12/09/2023 18:00:00												
CON	PVB_TTF_24W	12/09/2023 18:00:00												
CON	PVB_TTF_24	12/09/2023 18:00:00			100	-2.450	-0.950	100						
CON	PVB_TTF_25	12/09/2023 18:00:00												
CON	WD_TVB_Tu230912	12/09/2023 18:00:00			100	34.01					35.00	181	1681	
CON	DA_TVB_We230913	12/09/2023 18:00:00			500	33.00					34.50	500	1100	
CON	WD_AVB_Tu230912	12/09/2023 18:00:00					38.00	3600						
CON	DA_AVB_We230913	12/09/2023 18:00:00					38.00	3600						
CON	GWDPT_Tu230912	12/09/2023 21:30:00					38.00	500			37.40	315	315	
CON	GDAPT_We230913	12/09/2023 18:00:00			500	35.50					36.00	500	1000	
CON	GDAPT_Th230914	12/09/2023 18:00:00												
CON	GDAPT_Fr230915	12/09/2023 18:00:00												
CON	GWEPT_2309-16_17	12/09/2023 18:00:00												

MIBGAS lanza su plan de acción de RSE

El pasado 25 de septiembre se celebró el octavo aniversario de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030, que establece el camino hacia un mundo más justo, sostenible y equitativo.

MIBGAS refleja su compromiso con esta iniciativa global a través de su [Plan de Sostenibilidad 2021-2024](#) ↗, que incorpora los Diez Principios del Pacto Mundial de la ONU España y lo liga a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), con su adhesión a este Pacto Mundial desde el año 2022.

Ahora, MIBGAS da un paso más y se compromete con un [Plan de acción de RSE \(responsabilidad social de la empresa\) 2023-2024](#) ↗, aprobado por el Consejo de Administración el pasado

14 de septiembre, un documento surgido tras un trabajo de análisis y estudio sobre cómo podemos afrontar desde MIBGAS la sostenibilidad, insertarla en nuestras dinámicas diarias y en nuestra gente.

Este plan de acción surge de una colaboración con la Universidad de Alcalá de Henares y complementa y amplía lo que ya se estaba haciendo. El objetivo de este plan es que el propósito corporativo que tenemos en MIBGAS, esa responsabilidad que asumimos como empresa en la sociedad, se traslade a nuestro entorno, que MIBGAS sea capaz también de generar un impacto en su entorno más cercano, algo en lo que trabajaremos a partir de ahora.

Este plan de acción, como a su vez el plan de sostenibilidad del que bebe, son

documentos vivos, adaptables, que se irán enriqueciendo y mejorando con la experiencia, y siempre alineados con los ODS.

En especial, MIBGAS contribuye a:

- ODS 3: salud y bienestar
- ODS 5: igualdad de género
- ODS 8: empleo decente y crecimiento económico
- ODS 9: agua, industria, innovación e infraestructura
- ODS 13: acción por el clima
- ODS 17: alianzas para lograr objetivos

En MIBGAS buscamos crear un impacto positivo en la sociedad a nivel social, económico y medioambiental.

MIBGAS Derivatives remodela su oferta formativa con dos nuevos cursos

MIBGAS Derivatives remodela su oferta formativa con el lanzamiento de dos nuevos cursos; así, ha reorganizado y reestructurado los temarios y conformado dos cursos de nivel básico y avanzado sobre el mercado y el sistema gasista.

El curso básico del mercado ibérico de gas, denominado [“Introducción al sistema gasista español y al mercado organizado de gas”](#) ↗ está dirigido a interesados en el sector gasista (empresas, asociaciones, instituciones) que quieran familiarizarse con la normativa y los conceptos elementales del funcionamiento del sistema gasista español, así como con la operativa básica de los procesos económicos y la negociación en MIBGAS.

Por su parte, el curso avanzado, denominado [“Operación en MIBGAS: plataformas de trading, procesos económicos y market monitoring”](#) ↗ está orientado para traders, agentes o potenciales agentes del mercado y profesionales que tengan un conocimiento básico del sector y que estén interesados en conocer el detalle de la negociación de los productos de MIBGAS y los procesos económicos desde un punto de vista práctico, así como la regulación europea y española relativa a la manipulación del mercado.

Ambos cursos se desarrollan en modalidad *online* y tienen una duración de 12 horas y media (5 días de 10:00

a 12:30). El próximo en impartirse será el curso avanzado: “Operación en MIBGAS: plataformas de *trading*, procesos económicos y *market monitoring*”, del lunes 13 al viernes 17 de noviembre de 2023.

Curso básico:

[“Introducción al sistema gasista español y al mercado organizado de gas”](#) ↗

Curso avanzado:

[“Operación en MIBGAS: plataformas de trading, procesos económicos y market monitoring”](#) ↗

[Consulta de temarios y precios](#) ↗

[Formulario de inscripción](#) ↗