

## Actualidad y análisis. Finaliza el año con tranquilidad en los mercados y niveles de precios no vistos desde hace dos años

El último trimestre del año se ha caracterizado por la moderación en los precios, a pesar de haber comenzado con subidas durante las primeras semanas por la confluencia de restricciones en la producción mundial y las tensiones internacionales por el inesperado ataque de Hamás a Israel y el subsiguiente conflicto bélico en Gaza. Esta crisis sacudió los mercados que reaccionaron al alza ante la posible extensión del conflicto en la región. Sin embargo, puesto que

se mantuvo geográficamente acotado, en pocos días, coincidiendo con la recuperación paulatina de la producción mundial, los mercados se estabilizaron, manteniéndose así hasta el final del trimestre.

Más allá de los acontecimientos geopolíticos, principales causantes de la volatilidad, la contracción de la oferta en el inicio del trimestre se debió a la extensión de los mantenimientos en instalaciones del

Mar de Norte y en algunas plantas de GNL norteamericanas. La amenaza de huelga de algunas terminales australianas en las primeras semanas de octubre también afectó al mercado.

En Europa, la rotura inesperada de un gasoducto submarino de Finlandia con los países bálticos (Baltic Connector) también disparó las alarmas. Afortunadamente, finalmente se comprobó que la mencionada rotura fue accidental por el arrastre del ancla de un buque. Aun así, la instalación permanecerá inoperativa hasta abril. A esto hay que sumar que a principios de octubre se clausuró el yacimiento holandés de Groningen, una de las primeras y más importantes instalaciones gasistas europeas.

En todo caso, recuperados los niveles de producción nominales y amortiguados los temores de nuevos conflictos internacionales, el inicio del invierno ha sido muy gradual. Este hecho y los altos niveles de los almacenamientos, han contribuido a cerrar el año con los precios similares a los de hace dos ejercicios, antes de la crisis energética.

En definitiva, durante el último trimestre de 2023 se ha confirmado la tendencia observada a lo largo de todo el año: mayor interrelación de todos los mercados y recuperación de la estabilidad gracias

Gráfico 1

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



al debilitamiento de la demanda y el progresivo ajuste de la oferta. Los precios del gas han bajado y se han mantenido por debajo de las referencias de 2022. Los mercados han comprobado la capacidad del sector para adaptarse al nuevo escenario energético mundial, en su evolución e incertidumbres.

Poniendo el foco en España y Portugal, se observa que el comportamiento ha sido similar al resto de mercados europeos. Se confirma de nuevo una menor exposición a los factores de riesgo internacionales gracias a una cesta de aprovisionamiento muy diversificada en orígenes y equilibrada entre gas y GNL. Esta circunstancia ha permitido que el índice MIBGAS permaneciera entre los más competitivos de Europa.

### Europa apuesta por el GNL

Europa continúa apostando por el GNL como fuente de suministro representando

el 47% en 2023, siendo Estados Unidos su primer suministrador. En el último trimestre del año han entrado en operación nuevas unidades flotantes de regasificación (FRSU) en Le Havre (Francia) y en Wilhelmshaven, (Alemania). La incorporación de nuevas plantas, además de flexibilizar la logística y proveer de una capacidad extra de almacenamiento, está fomentando las reexportaciones o transferencias entre terminales europeas, destacando España (+ 24 TWh líder mundial) y Bélgica.

La gestión de los almacenamientos subterráneos europeos ha sido fundamental para dar estabilidad, alcanzándose el objetivo de llenado con antelación. Las suaves temperaturas otoñales han permitido que en diciembre el nivel de llenado fuera del 95% (10 bcm más que la media de 5 años).

Por último, hay que destacar las restricciones en las rutas marítimas que

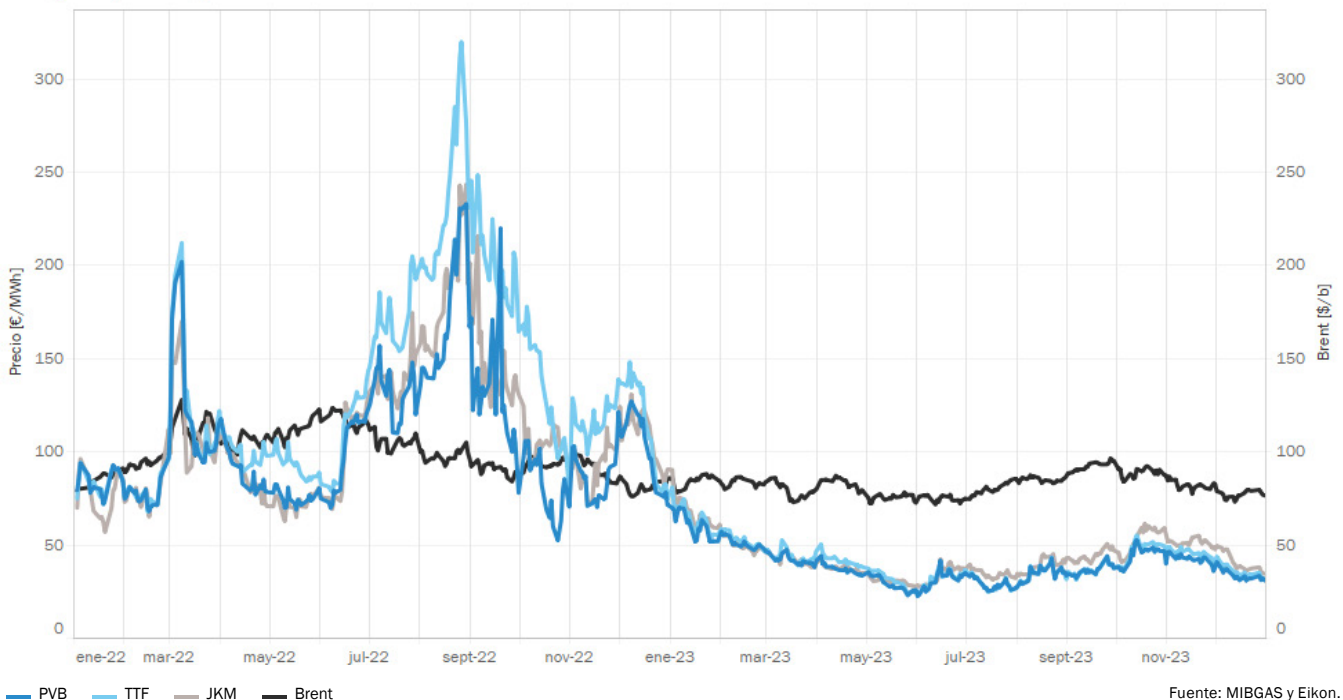
están afectando al Canal de Panamá debido a la sequía en la región. Esta restricción favorece a Europa como destino de los buques de GNL americanos, respecto al mercado asiático.

Hay que tener presente que Europa depende cada vez más del GNL, compitiendo con Asia por la producción spot, de ahí el acoplamiento entre ambos mercados. En el segundo semestre del año Asia ha mantenido un premium respecto a Europa (+3\$/MMBtu) posiblemente por el repunte de la demanda en China y las dificultades logísticas. No obstante, los precios mundiales desde noviembre han bajado de media un 30%, la benigna climatología, el alto nivel de los almacenamientos y la poca actividad de la demanda justificarían el descenso, cerrándose el año con niveles próximos a los de prepandemia.

Gráfico 2

### Curva de precios Brent, JKM, TTF y MIBGAS (2022 y 2023)

#### JKM, TTF, Brent y MIBGAS



## EMT Madrid compra gas natural en MIBGAS para su flota de autobuses

Dos nuevas subastas bajo petición -en esta ocasión por encargo de la Empresa Municipal de Transportes de Madrid (EMT)- se celebraron los días 20 y 28 de diciembre en MIBGAS. En la primera de ellas se adjudicaron un total de 500 MWh/d a 33,40 €/MWh en la sesión del mercado del PVB y para el producto Cal24 (Y+1). Tras este buen resultado, EMT Madrid, en colaboración con Sercomgas, decidió organizar una nueva subasta en MIBGAS para el día 28 y en donde se adjudicaron 980 MWh/d (casi el doble que en la subasta anterior) al precio de 33,80 €/MWh para el producto Y+1.

EMT Madrid se ha asegurado -gracias a esta subasta organizada por MIBGAS Derivatives- parte del suministro de gas natural para su flota de autobuses para el año 2024 al precio competitivo de

mercado resultante de la casación en la plataforma de MIBGAS en los dos días de subasta.

EMT Madrid ha apostado por este sistema de subastas que ofrece MIBGAS Derivatives desde el año pasado.

Las subastas bajo petición -tanto de gas natural (GN) como de gas natural licuado (GNL)- son un mecanismo de mercado competitivo además de ser una herramienta de gran utilidad para los agentes, ya que les permite flexibilizar y programar sus compras o ventas de cualquier producto futuro físico no financiero de GN o GNL. Otra ventaja, en este caso de las subastas de GNL, es que, por sus características físicas, las transferencias de titularidad del gas natural licuado pueden suponer altos volúmenes de energía.

Los resultados de las dos subastas, realizadas a finales de diciembre a petición de EMT Madrid, se liquidaron a través de la cámara central de contrapartida de MIBGAS (OMIClear), por lo que se anula el riesgo de quiebra de la contraparte.

### Cómo participar en próximas subastas

Participar en la subasta es muy fácil, solo es necesario estar dado de alta en MIBGAS Derivatives (en el segmento Subastas) y en la cámara OMIClear; así, se podrá solicitar la admisión en la subasta anunciada por MIBGAS Derivatives y firmar el Contrato de Adhesión, en caso de no haberlo hecho ya.

Más información en este enlace [↗](#) o escribiendo a [subastas@mibgas.es](mailto:subastas@mibgas.es)

## MIBGAS Derivatives lanza los productos futuros mensuales de GNL

La plataforma de MIBGAS ofrece desde el pasado 24 de octubre la posibilidad de negociar productos futuros mensuales de GNL con entrega física en el TVB (tanque virtual de balance). Estos productos de MIBGAS Derivatives van desde el gas que se negocia un día y se entrega el resto de mes o los meses siguientes: M+1, M+2 y M+3.

La negociación y liquidación de estos nuevos productos futuros -a través de la cámara de compensación OMIClear- se hace a precio fijo, de forma que los agentes de MIBGAS Derivatives

pueden asegurarse la compraventa de GNL, con cantidad y precio fijos, en el TVB, flexibilizando así sus opciones de suministro de GNL. Además, están disponibles para su negociación en subasta, mercado continuo y también para registro OTC.

Con este lanzamiento, MIBGAS cumple una de las recomendaciones dadas por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) que, en su "Informe sobre el funcionamiento del mercado mayorista de gas en 2022 y recomendaciones para el incremento de

la liquidez, la transparencia y el nivel de competencia del mercado organizado", señalaba la necesidad de que MIBGAS Derivatives continuase desarrollando el mercado de futuros y, en concreto, el "producto M+1 en el tanque virtual español" que desde octubre está disponible en la pantalla de MIBGAS para todos los agentes de MIBGAS Derivatives.

Para negociar estos contratos es necesario estar registrado y dado de alta en MIBGAS Derivatives. [La guía de acceso está disponible en este enlace. ↗](#)

# La aplicación móvil MIBGASinfo amplía su información con nuevos productos e índices de referencia

En el último trimestre del año la aplicación móvil corporativa MIBGASinfo ha ido actualizando su información



para estar al día e incluir los nuevos productos e índices de referencia que MIBGAS está publicando.

Como novedad destaca la inclusión en la portada del botón 'Otros productos', mediante el cual se da acceso a los resultados de la negociación de una lista ampliada. Al listado actual, que incluye el D+1 España PVB, D+1 Portugal VTP y M+1 España PVB, se añaden los productos Weekend España PVB, Day Ahead España PVB y Day Ahead Portugal VTP.

También se incorpora información sobre los Índices de MIBGAS: un botón situado en la sección inferior de la pantalla de inicio da acceso a la evolución mensual, trimestral y anual de los siguientes índices: MIBGAS PVB *Last Price Index (LPI) Day Ahead*, MIBGAS PVB *Average Price Index (API) Day Ahead*, MIBGAS-ES *Index*, MIBGAS-PT *Index*, MIBGAS LNG-ES *Index* y MIBGAS AVB-ES *Index*.

Por último, se ha eliminado de su portada el precio del gas para el mercado eléctrico (PGN) una vez que ha decaído desde el 31 de diciembre pasado, aunque el histórico sigue disponible en la página web de MIBGAS.

## MIBGAS participa en la primera reunión del Comité de Sujetos de garantías de origen



MIBGAS participó, el pasado 14 de diciembre, en la primera reunión del Comité de Sujetos del registro de garantías de origen (GdO) de gases renovables. Este comité cuenta con una serie de funciones en pro de la descarbonización y del uso de gases renovables. Así, el Comité debe conocer y estar informado del funcionamiento y de la gestión del sistema de garantías de origen, y también puede elaborar y canalizar propuestas que redunden en su mejor funcionamiento.

MIBGAS se registró en marzo como tenedor de garantías de origen en la plataforma de Enagás GTS para los gases renovables, dando así un paso más en el camino hacia la sostenibilidad y descarbonización que apoya la compañía que gestiona el mercado organizado de gas en la península ibérica.