

MIBGAS newsletter

| NÚMERO 13 | PRIMER TRIMESTRE 2024 |

Actualidad y análisis. Un invierno de temperaturas suaves, tranquilo en los fundamentales y con caídas generalizadas en todos los mercados

Esperando el invierno ha pasado ya el primer trimestre de 2024, dejando atrás un período de temperaturas suaves, tranquilo en los fundamentales y con caídas generalizadas de precios en todos los mercados.

A pesar de las tensiones geopolíticas, el mercado gasista parece haberse aislado de estas circunstancias y la evolución del precio ha sido ajena a estos acontecimientos.

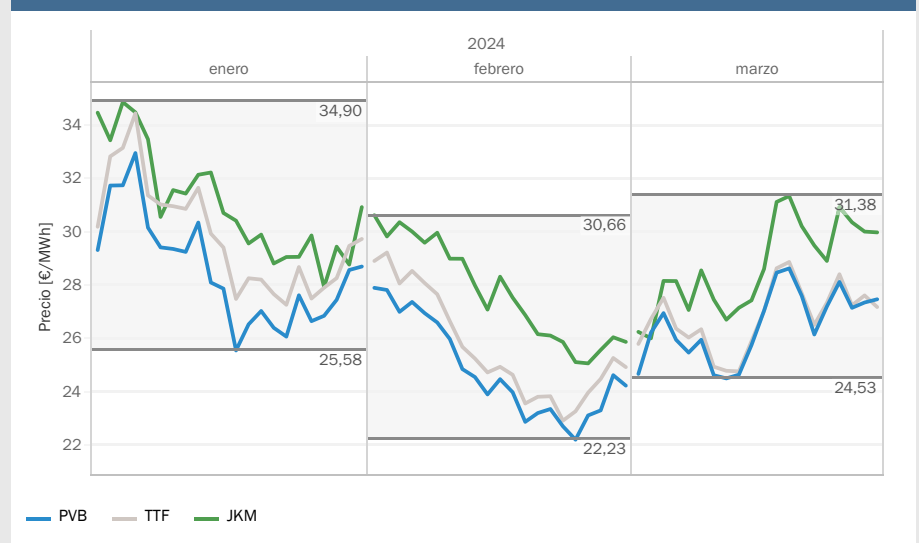
Es difícil definir si las tendencias del mercado las están marcando productores o compradores; sin embargo, a tenor de la dinámica bajista de los precios durante los últimos meses, se podría decir que prevalece un mercado de escasez de compra. No obstante, durante este trimestre, ha habido muestras de reactivación del consumo en Asia –con China a la cabeza–, mientras que en Europa la industria y el sector doméstico parece que han dejado atrás la austeridad del año anterior y han empezado a mostrar signos de recuperación. Aun así, el repunte del consumo ha sido débil y apenas se han logrado recuperar las cifras de 2021. Por otro lado, el moderado invierno en todo el hemisferio norte, con temperaturas por encima de los valores habituales; el abundante recurso de generación renovable y las celebraciones del año nuevo en China han contribuido a frenar el despegue de la demanda.

Por su parte, en Europa, los bajos precios han contribuido a la recuperación de la demanda industrial con un incremento medio del 15% sobre 2023; sectores como el refino, químico y fertilizantes han sido los primeros en incrementar su demanda de gas. En cuanto a la demanda doméstica, esta se ha incrementado en algunas regiones, más por la coyuntura de precios que por el descenso térmico invernal pues, climatológicamente, el primer trimestre ha sido muy similar al del año anterior. Sin embargo, la demanda total de gas ha

continuado un 10% por debajo de la media de los últimos cinco años: la destinada a generación eléctrica ha caído más de un 25%, gracias a la elevada hidraulicidad y el abundante recurso eólico.

Por el lado de la oferta, en líneas generales, la producción mundial se ha recortado progresivamente, tanto por paradas programadas como por averías imprevistas, limitándose la oferta disponible a la demanda. Cabe destacar el descenso del suministro de gas noruego a Europa

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



por indisponibilidades no planificadas en yacimientos y plantas de regasificación, que fueron más reseñables en algunas semanas de enero y marzo. Igualmente hay que mencionar la parada del tercer tren de producción de Freeport LNG (Estados Unidos), tras una avería eléctrica provocada durante la ola de frío de finales de enero, y que no volverá a producir hasta mayo. En general, se ha observado un progresivo descenso del factor de utilización en todas las plantas de licuefacción, que en marzo se situó en el 83%.

A su vez, el transporte marítimo sigue viéndose afectado por restricciones a nivel mundial. Por un lado, continúan las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, lo que hace que muchos buques eviten el paso del Canal de Suez y, por otro, se mantienen las limitaciones –al menos hasta abril– al tránsito de buques por el Canal de Panamá. Esta situación está prolongando la duración de los trayectos, aumentando así el volumen de GNL almacenado en alta mar y fomentando, a su vez, desvíos o swaps para lograr compensar el incremento de costes. Como resultado, Qatar ha ejercido un fuerte arbitraje entre ambas cuencas y, en líneas generales, Europa ha visto retrasos y cancelaciones en algunas entregas mientras que Asia ha atraído más cargamentos spot.

Durante estos primeros meses del año, Europa ha continuado balanceando su aprovisionamiento de una forma equilibrada entre el gas por tubería y el GNL, comprobándose un pequeño descenso en las llegadas de metaneros, que han pasado de representar el 47% a principios de año al 43% en marzo. Noruega y Argelia son los países que han incrementado su suministro de gas por gasoducto en marzo. La necesidad de optimizar la gestión integrada de todo el sistema, con una demanda moderada, y las elevadas existencias, junto con la prolongación de los trayectos marítimos, han contribuido a este hecho.

Estados Unidos ha sido el primer origen de GNL en Europa, y Francia ha sido el país que más buques ha recibido a pesar de las

jornadas de huelgas en las terminales de Fos Tonkin y Fos Cavaou durante el mes de febrero. Mientras, en Europa, sigue abierto el debate sobre las sanciones a la producción de GNL ruso que continúa llegando a las regasificadoras, siendo Rusia, en algunos casos, uno de los principales orígenes.

Por su parte, los almacenamientos europeos finalizan el trimestre con niveles récord de existencias para el trimestre próximos al 60%.

En consecuencia, los precios han recogido las dinámicas de los mercados, mostrando más estabilidad frente a la volatilidad del trimestre anterior. El resultado ha sido un escenario bajista, desacoplado de la cotización del crudo, con una gran interrelación entre todas las referencias de precios europeos, y con Asia que sigue manteniendo un ligero premium respecto Europa. EE.UU. sigue conservando su marcada competitividad en precios del gas respecto al resto de mercados.

MIBGAS publica su informe anual 2023

MIBGAS ha publicado su informe anual correspondiente al año 2023, un ejercicio durante el cual se consolidó su posición como mercado organizado de referencia en el suroeste europeo. En el informe anual se recogen también las principales cifras de negociación así como los hitos más importantes acaecidos como el lanzamiento de nuevos productos (entre ellos los contratos MIBGAS indexados al TTF y los productos futuros mensuales de GNL), y la consolidación de los índices de precios: MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day-Ahead (índice diario de precio último) y MIBGAS PVB Average Price Index (API) Day-Ahead (índice precio medio ponderado diario).

Centrándose en la actividad de *trading*, la cifra total de negociación en la plataforma del mercado ibérico del gas alcanzó en 2023 los 158,1 TWh, un 22% más que la registrada en 2022 cuando superó los 129,5 TWh, mientras que el número de agentes también se incrementó pasando de 175 a finales de 2022 a 195 al terminar 2023.

Son cifras muy buenas que se unen también al resto de parámetros que han continuado subiendo durante el ejercicio pasado. Así, el porcentaje negociado en



MIBGAS sobre la demanda en España ha registrado una media en 2023 de 49,5%, incrementándose en un 35,62% respecto a la de 2022 que fue del 36,5%.

Por otra parte, el ejercicio 2023 arrancó con precios en los productos D+1 y M+1 en torno a los 70€/MWh, que fueron descendiendo gradualmente hasta los 30 €/MWh registrados al finalizar el año.

Todos estos datos, y muchos más, se pueden consultar en el **Informe anual del mercado organizado de gas 2023** que está disponible en la página web de MIBGAS.

MIBGAS lidera el grupo de trabajo para la valoración del precio del hidrógeno

El pasado 6 de marzo tuvo lugar la [primera reunión del grupo de trabajo para la valoración del precio del hidrógeno renovable](#) en el mercado ibérico organizada por MIBGAS y a la que asistieron más de 30 empresas y actores del sector energético y de los gases renovables.

De esta forma, MIBGAS quiere contribuir al desarrollo del mercado del hidrógeno,

publicando índices de precio durante las distintas etapas de madurez del mercado, de una primera basada en *cost-based* a otra posterior basada en *value-based*.

El presidente de MIBGAS, Raúl Yunta, había anunciado la creación de este grupo durante su intervención en el 2º Día del Hidrógeno organizado por Enagás, donde también destacó que

la publicación de índices de precio ayudará a los participantes en el sector de los gases renovables, y en concreto del hidrógeno, a evaluar la viabilidad de sus proyectos y dinamizar el mercado.

Más información:

[Presentación de MIBGAS](#)

Contacto: renovables@mibgas.es

Ya se pueden negociar los productos futuros de gas natural indexados al precio diario de MIBGAS

Los nuevos productos de MIBGAS Derivatives futuros de gas natural indexados al precio diario de MIBGAS (LPI o Last Price Index Day Ahead) están disponibles para su negociación, desde el pasado 20 de febrero, en la plataforma de MIBGAS; registrándose la [primera transacción](#) ese mismo día, en concreto un contrato de gas con entrega el mes siguiente (marzo).

Estos nuevos productos son contratos con entrega física en el PVB (punto virtual de balance español) y no financieros, y cotizan con un diferencial respecto al índice LPI. Se pueden negociar en la plataforma de MIBGAS o ser registrados como bilaterales OTC y son compensados y liquidados por la cámara de compensación OMIClear.

El precio de MIBGAS se ha consolidado como referencia del gas natural en

el suroeste de Europa, y cada vez más operaciones se cierran referenciadas a este precio, como alternativa a otros precios europeos o globales.

Con estos nuevos contratos, innovadores en mercados organizados del gas, MIBGAS Derivatives y OMIClear amplían el conjunto de instrumentos para gestionar la exposición al riesgo de precios a disposición de todos los agentes del mercado.

MIBGAS cuenta ya con el servicio de creador de mercado de gas en Portugal

Las empresas EDP y Galp ofrecen el servicio de creador de mercado en el punto virtual de negociación portugués (VTP) del mercado ibérico de gas, al ser consideradas como operadores dominantes de gas natural en el país luso. Las condiciones del servicio de creador de mercado encargado a ambas empresas se recogen en el [Despacho N° 7310/2023, de](#)

[30 de junio, de la Secretaría de Estado da Energia e Clima](#) del Gobierno portugués.

En el mercado portugués, los creadores de mercado actúan en el producto diario, poniendo ofertas de compra y venta en la pantalla de la plataforma que gestiona MIBGAS. La inclusión de las ofertas (compra y venta) de una determinada cantidad de gas

simultánea con un determinado diferencial de precios máximo entre ambas tiene como objetivo el incentivar la negociación y ayudar, también, en la confección de la señal de precios del mercado luso.

Actualmente, en el VTP portugués se negocian los productos intradiario, diarios y fin de semana.