

# MIBGAS newsletter

| NÚMERO 7 | TERCER TRIMESTRE 2022 |

## Actualidad y análisis. MIBGAS marca los precios más competitivos en un trimestre de precios extremos con tensiones en la oferta y demanda de gas en Europa

El mercado del gas en el tercer trimestre de 2022 ahonda en su comportamiento extremo percibido en los trimestres previos. Así, los precios máximos históricos se vieron renovados en el mes de agosto para luego caer a más de la mitad en el mes de septiembre.

Este errático comportamiento del mercado de gas en Europa hace pensar que los fundamentales que explican los comportamientos de los mercados se quedan escasos a la hora de explicar los precios. En cualquier caso, a continuación, se repasan los mismos.

Con relación al balance oferta-demanda de gas en Europa, éste se ha visto tensionado por ambos lados en el tercer trimestre de 2022.

Las tensiones por el lado de la demanda fueron consecuencia, entre otras circunstancias, del calor tan pronunciado y de la sequía vivida durante el verano de 2022, que originó un relevante aumento de la demanda de gas para la producción de energía eléctrica. En particular, la elevada indisponibilidad de las centrales nucleares en Francia, con más de la mitad de sus reactores con problemas, las restricciones al transporte fluvial de carbón en Alemania y la menor exportación de energía eléctrica desde Noruega por la menor hidráulidad provocaron un incremento de demanda de gas para la producción de electricidad.



Y ello, a pesar de que la destrucción de demanda de gas para la industria ha sido muy significativa debida a los altos precios. En este sentido, es relevante poner de manifiesto que la mencionada destrucción de demanda de gas europea ha provocado valores entre un diez y un veinte por ciento inferiores a la media histórica de los últimos cinco años.

Este fuerte calor estival también se vio en otras regiones del hemisferio norte como en China, donde, debido a los altos precios del gas, también se apreció un menor consumo de gas para la industria, unas menores importaciones de gas natural licuado (GNL) más expuesto a los precios internacionales, y un mayor flujo de gas ruso por el gasoducto *Power of Siberia*.

En síntesis, la demanda de gas se ha visto tensionada por la necesidad de adquirir gas para asegurar el suministro de electricidad.

Sin embargo, las tensiones mayores en este periodo se han manifestado por el lado de la oferta de gas.

### Nuevas restricciones de flujo que afectan a la oferta

El tercer trimestre de 2022 ha visto restricciones adicionales al flujo de gas ruso. En este sentido, es paradigmático las vueltas y vicisitudes del turbocompresor del gasoducto *Nord Stream 1* por Canadá, Alemania y Rusia; y, el mantenimiento programado de este gasoducto a finales de agosto, que vio prorrogado sine die su indisponibilidad.

De esta forma se materializaba la continua disminución del flujo de gas ruso por sus gasoductos principales de interconexión con Europa, así como continuaban los anuncios de interrupción del suministro de la empresa monopolística rusa a nuevas empresas europeas. De hecho, el trimestre

vio así reducido el menguante suministro de gas ruso a las interconexiones del sur, principalmente ucranianas; asimismo, afectadas por una mayor incertidumbre asociada a la contienda bélica.

Por otra parte, agosto de 2022 vio el comienzo del embargo de la Unión Europea al carbón ruso. En este sentido, es preciso recordar que la Unión no ha decretado ningún embargo al gas procedente de Rusia. Las retiradas de gas por gasoducto han sido por otras cuestiones geopolíticas. Sin embargo, la merma del flujo de gas ruso por gasoducto de Gazprom no se ha trasladado a la importación de gas natural licuado procedente de Rusia, que tanto desde Yamal en la cuenca Atlántica como desde Sakhalin en la cuenca del Pacífico han seguido suministrando volúmenes de gas relevantes. En ambos casos, la propiedad de las plantas de GNL es repartida entre un conjunto de empresas

de diversos países: rusas, europeas, chinas y japonesas.

Además, desde el punto de vista del suministro mundial de GNL, la utilización de las plantas de licuefacción se vio reducida respecto a la media histórica de los últimos cinco años. La extensión hasta noviembre de la indisponibilidad sobrevenida de la planta estadounidense de Freeport LNG, no compensada por el resto de plantas, agregaba así preocupación a la suficiencia de gas para el periodo invernal.

Las reiteradas retiradas del flujo de gas ruso observadas en este trimestre, acrecentadas por las ya existentes en periodos anteriores, han dado muestra del poder de mercado de Gazprom en Europa y de su posible ejercicio, distorsionando el mercado y alterando su equilibrio competitivo.

En definitiva, en agosto la ausencia de fiabilidad del suministro de gas ruso, su continua variabilidad y su gestión ajena al mercado acrecentaron el miedo a la seguridad del suministro en el periodo invernal, provocando un incremento sin precedentes en los precios europeos de gas.

Por todo ello, el gas negociado para el día siguiente alcanzó un valor máximo en el mercado holandés de 315,90 €/MWh el 26 de agosto de 2022. Y un máximo de 240 €/MWh el 29 de agosto de 2022 en el mercado español. Récords extraordinarios en ambos mercados.

### Elevado nivel de llenado en almacenamientos y nuevas plantas de regasificación

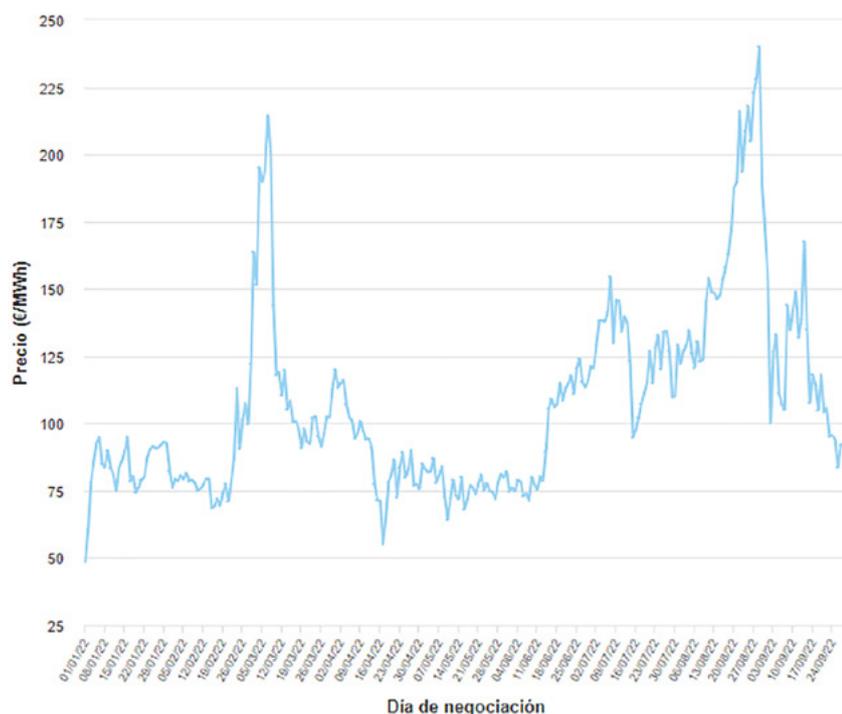
Ahora bien, dos fueron los factores principales que doblegaron la curva de alza de los precios a finales de agosto. En primer lugar, una elevada actividad política en el seno de la Unión Europea que confeccionaba nuevas medidas con el fin de contener los precios. Y, en segundo lugar, una mejor disposición para afrontar el periodo de demanda invernal. Esta mejor situación se debía, por un lado, a un elevado nivel de llenado de los almacenamientos subterráneos de gas por encima de las expectativas establecidas con antelación, y, por otro lado, a una incorporación más temprana de nuevas plantas de regasificación en Centroeuropa, adelantadas respecto al calendario previsto.

Así las cosas, tras la bajada pronunciada de precios de la última semana de agosto el mes de septiembre proseguía con una relevante variabilidad de precios: aumento en las primeras dos semanas para reanudar la tercera con un nuevo descenso de precios.

En este sentido, es de destacar que el 14 de septiembre de 2022 la terminal flotante de regasificación de Eemshaven en Holanda comenzó a regasificar su primer cargamento de GNL. Este sentimiento positivo se veía reforzado por la previsible entrada en funcionamiento antes del final

Gráfico 1

### Precio del producto D+1 en MIBGAS (desde 1 enero 2018 hasta el 30 de septiembre de 2022)



del invierno próximo de las nuevas plantas flotantes de regasificación alemanas de Wilhelmshaven y Brunsbuttel. Los precios, en consecuencia, disminuyeron hasta llegar a la última semana de septiembre.

Sin embargo, la última semana de septiembre de 2022 ha vuelto a recoger shocks e incertidumbres en los mercados de gas europeos. Las fugas del gas talón

de llenado de los gasoductos de Nord Stream 1 y 2 asociadas a la rotura de los mismos, aunque inactivos al no aportar flujos de gas a Europa, añadían confusión al mercado que busca y aún no encuentra una mayor estabilidad futura.

En definitiva, los precios europeos de gas en el tercer trimestre de 2022 han sido extremos, tanto en volatilidad como

en valor. MIBGAS, aun no siendo ajeno a este escenario común, ha marcado los precios más competitivos de Europa mostrando un precio menor en más de 100€/MWh respecto a los precios centroeuropeos, fruto del desempeño de los comercializadores que operan en MIBGAS, aumentando así el beneficio social que prestan.

## MIBGAS bate sus récords históricos de negociación durante los meses de verano llegando a negociar en agosto un total de 12,5 TWh

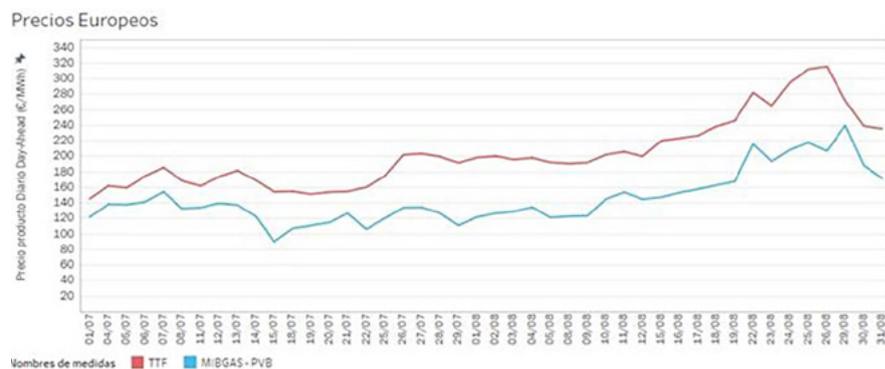
El volumen de negociación de MIBGAS durante los meses de junio, julio y agosto ha batido todos los récords registrados hasta ahora en la plataforma del mercado ibérico del gas. Este trimestre ha estado marcado por la volatilidad en los mercados europeos, que ya se venía observando en períodos anteriores. Así, en este verano tan caro y volátil con relación a los precios de la energía, los usuarios de MIBGAS han redoblado su confianza en el mercado organizado, negociando mayores volúmenes de gas en MIBGAS en los meses de junio, julio y agosto.

También se ha visto cómo MIBGAS ha marcado los precios más competitivos de gas natural entre todos los mercados europeos, y ha continuado presentando un diferencial negativo respecto al mercado holandés TTF, lo que ya se venía observando desde el mes de marzo.

Agosto ha sido el mes de mayor negociación en la historia de MIBGAS con 12.490 GWh registrados en todos sus productos (spot, prompt, futuros y OTC) y en todos sus segmentos de negociación (PVB y VTP puntos virtuales de balance español y portugués, TVB: tanque virtual de balance

Gráfico 2

### Spread MIBGAS-TTF (en los meses de julio y agosto de 2022)



de GNL, AVB: almacenamiento virtual de balance y registro de operaciones bilaterales de OTCs).

### Precios de gas en MIBGAS y diferencial de precios con TTF

Con relación a los precios, las transacciones realizadas en MIBGAS en julio y agosto se cerraron a un precio significativamente inferior del mercado por el mercado de gas holandés TTF, tal y como se aprecia en el gráfico 2.

Así, el spread (diferencial de precios) que MIBGAS mantuvo con referencia al TTF durante los meses de julio y agosto fue de 57,58 € inferior en MIBGAS, siendo el precio medio del TTF en estos dos meses de 203,09 € frente a los 145,51 € (en el producto diario D+1).

En definitiva, MIBGAS es una plataforma de uso voluntario, atractiva y competitiva, que aporta un gran beneficio social, tal y como muestra el aumento de liquidez de su negociación.

# MIBGAS permite ya registrar OTC directamente en su plataforma

MIBGAS Derivatives ha implementado para todos sus agentes una nueva funcionalidad para mejorar el registro de transacciones OTC (over-the-counter) bilaterales directamente desde una pantalla específica dentro de la Plataforma de Registro y Consultas.

Con esta nueva funcionalidad el registro es más rápido e inmediato que los métodos -que se pueden seguir utilizando- empleados actualmente: mediante la carga de un fichero .csv, o por correo electrónico, o bien mediante brókeres autorizados.

## Sencillo y rápido

Esta nueva funcionalidad permite registrar fácilmente transacciones OTC seleccionando cada uno de los valores necesarios de los distintos desplegados (producto, agente comprador, agente vendedor, etc.) que se pueden ver en el perfil de cada agente en la plataforma de MIBGAS.

Esta mejora, que aporta sencillez y rapidez, se suma a las ya implementadas con anterioridad por MIBGAS para facilitar a los agentes el registro de transacciones OTC en MIBGAS Derivatives.

## Reporte REMIT

MIBGAS Derivatives ofrece, además, el reporte REMIT de las operaciones registradas en el mercado, servicio que es gratuito para todos aquellos agentes que tengan contratado el servicio para los productos de MIBGAS Derivatives.

Imagen 1

### Pantalla para el registro de OTC en la plataforma de MIBGAS

Imagen 2

### Listado de brókeres con los que tiene acuerdo MIBGAS Derivatives

Los agentes dados de alta en MIBGAS Derivatives Plazo que actualmente pueden registrar transacciones OTC (over-the-

counter) bilaterales, tanto directamente como mediante brókeres autorizados, tienen, desde ahora, más fácil su registro en MIBGAS.

## Descubre MIBGASinfo

Aplicación gratuita para smartphones y tablets  
Con precios en tiempo real\*, curva de futuros y el precio del gas natural para el mercado eléctrico (RD-L 10/2022)

\*Actualizados cada 30 minutos

