

Actualidad y análisis. Los precios en MIBGAS mantienen los *spreads* negativos sobre el mercado holandés TTF, en un trimestre marcado por el descenso generalizado del consumo de gas en Europa

El sector gasista global se ha enfrentado a continuos desafíos a lo largo de su último trimestre, cerrando así un año lleno de incertidumbres donde el mercado –especialmente el europeo– ha sufrido fuertes tensiones por el lado de la oferta, lo que ha obligado a los organismos europeos a aplicar diferentes mecanismos y medidas cuyos objetivos han sido atender la seguridad de suministro y evitar la escalada descontrolada de los precios.

Por el lado de la oferta, las exportaciones de gas ruso hacia Europa han continuado descendiendo progresivamente, donde se han recortado un total de 80 bcm de gas canalizado en lo que va de año. Este descenso ha sido amortiguado por un notable aumento de las descargas de GNL en más de un 80%⁽¹⁾. La indisponibilidad de la planta de licuefacción estadounidense de Freeport, anunciada en la anterior *newsletter*, finalizó y retomó, en este trimestre, el suministro de GNL a Europa, mientras que Alemania inauguró la planta flotante de regasificación de gas natural licuado de *Wilhelmshaven* a finales de diciembre, recibiendo su primera carga con origen Estados Unidos a principio de enero.

(1) Considerando Italia, Francia, España, Bélgica y Holanda.

Respecto a la demanda y con la intención de mitigar la crisis de suministro en el continente, el 5 de agosto de 2022 el Consejo Europeo adoptó el Reglamento sobre la reducción de la demanda de gas en un 15%. Sin embargo, la demanda ha descendido alrededor de un 20% desde la puesta en marcha de esta obligación (cerca de 26 bcm). Este notable descenso se explica por la destrucción del consumo del sector industrial a causa de los altos precios del gas natural, un clima inusualmente cálido a lo largo del último trimestre del año, gran participación

eólica y recuperación de la producción nuclear en el *mix* energético. Asia, principal competidor de gas respecto a Europa, también ha registrado temperaturas más cálidas de lo habitual para esta época del año. Asimismo, debido a los numerosos brotes de contagios, China ha llevado a cabo políticas de confinamientos que han influido en la caída de la demanda de gas, aliviando la tensión del mercado *spot* global de GNL.

En cuanto a las reservas de gas, el nivel medio de llenado de los almacenamientos

Gráfico 1

Precio último diario del gas: producto Day Ahead (€/MWh) / T4 2022

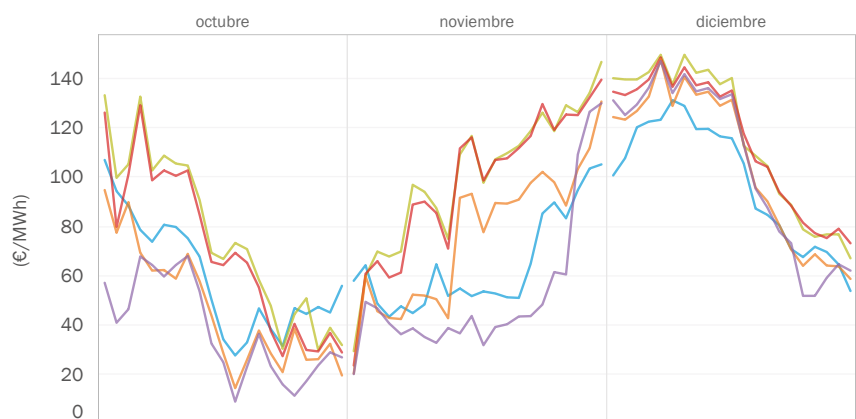
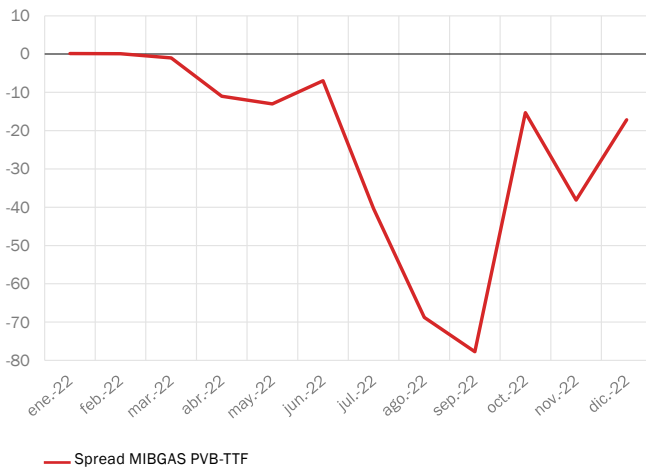


Gráfico 2

Mediana mensual del *spread* de precios MIBGAS PVB-TTF para Day Ahead y Month Ahead (€/MWh) (1 enero 2022 - 31 diciembre 2022)

Day Ahead



Month Ahead



Fuente: MIBGAS y EIKON

de los Estados miembros de la UE se ha mantenido en valores altos, cerrando octubre en torno al 95% y diciembre alrededor del 83% de su capacidad total.

Con todo ello, los precios del gas en Europa cayeron contundentemente a lo largo de octubre. En el caso del TTF, el producto D+1 cotizaba a 130 €/MWh el 6 de octubre, terminando el mes a 29 €/MWh. Esta tendencia bajista registrada a comienzos del cuarto trimestre se vio contrarrestada en el mes de noviembre, donde este mismo producto cambió de tendencia al alza volviendo a la senda de los 140 €/MWh a finales de mes. Los mercados continuaron siendo volátiles en diciembre, donde los precios corrigieron de nuevo, cayendo por debajo de los 80 €/MWh a final de mes.

En anteriores newsletters se destacaba el comportamiento de la cotización de los productos D+1 y M+1 en MIBGAS a lo largo de los primeros meses de año, manteniendo un *spread* negativo sobre el TTF que comenzó en marzo. Al cierre de año, este *spread* ha mantenido su signo negativo, consolidando la posición de MIBGAS como uno de los mercados

europeos con los precios más competitivos del sector gasista.

Asimismo, 2022 se ha caracterizado por un notable aumento de la volatilidad, lo que ha tenido un efecto directo en el incremento

de los costes de gestión de riesgos en la negociación del gas. En el gráfico 3 se observa el aumento de la volatilidad del producto D+1 de MIBGAS a lo largo de los últimos años, donde crece de manera exponencial en algunos tramos de 2022.

Gráfico 3

Mediana Mensual Desviación Relativa Intradiaria del Precio del producto Day Ahead (%)

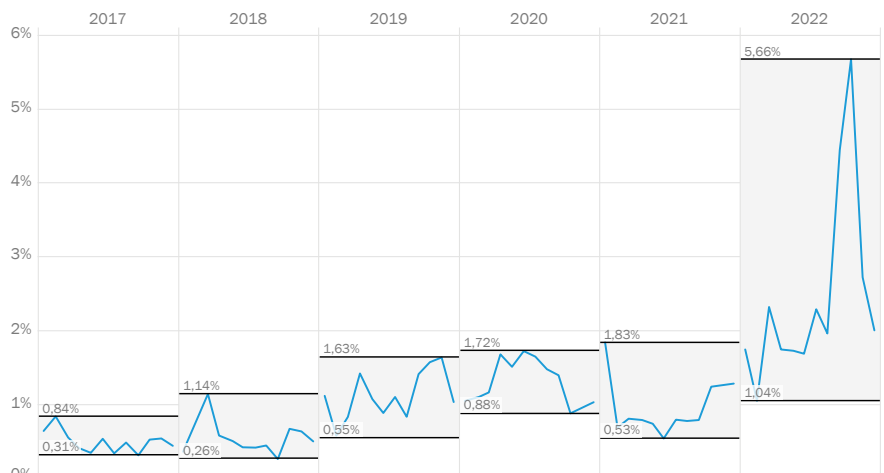
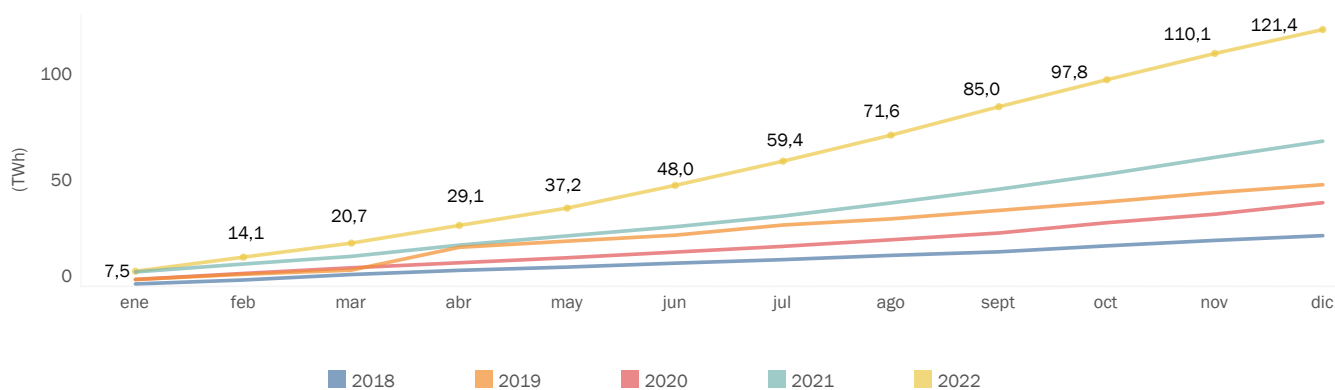


Gráfico 4
Volumen negociado en MIBGAS (TWh)



En términos de negociación, 2022 ha sido un año de récords en el mercado español, donde los volúmenes negociados han sido muy superiores a los registrados en los cuatro ejercicios anteriores, como se aprecia en el gráfico 4. De esta manera, el año 2022 cierra con un total de 121 TWh negociados en MIBGAS para los productos con entrega en PVB, un 76% superior al año 2021.

Asimismo, destaca el volumen de operaciones bilaterales OTCs registradas en MIBGAS Derivatives, donde se han registrado en octubre, noviembre y diciembre 1.039 GWh, 1.067 GWh y 778 GWh respectivamente, mientras que en el último trimestre de 2021 se registraron 813 GWh en total.

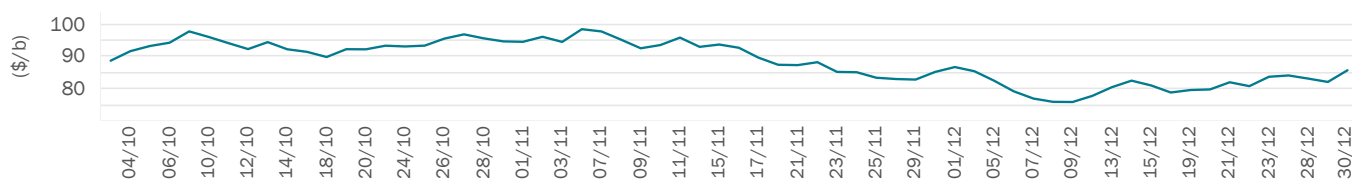
Volviendo al panorama internacional, las subidas de los precios de la energía y las interrupciones de suministro sufridas en Europa a lo largo del año han sido las principales preocupaciones de los dirigentes de la UE y del Consejo Europeo. En consecuencia, los países de la UE se han coordinado para establecer una serie de medidas entre las que destaca la aplicación de un tope al precio del gas, que entrará en vigor a partir del 15 de febrero de 2023, y cuyo mecanismo se activará automáticamente si se producen simultáneamente las siguientes condiciones:

- El precio del producto M+1 del TTF supera los 180 €/MWh durante tres días hábiles.

- El precio del producto M+1 del TTF se sitúa 35 € por encima del precio de referencia del GNL en los mercados globales durante el mismo periodo de tres días hábiles.

La coyuntura en el sector petrolífero también ha sido convulsa en el último trimestre del año donde la Unión Europea ha decidido imponer un tope al precio del crudo ruso importado a Europa. Por su parte, Rusia ha respondido aprobando una medida que prohibirá la exportación de crudo a aquellos países que apliquen un tope de precio a partir de febrero de 2023. A pesar de esta situación, tal y como se puede observar en el gráfico 5, el precio del Brent ha descendido a lo largo del último trimestre.

Gráfico 5
Precio Brent (\$/b)



Éxito rotundo en la primera subasta bajo petición que realiza MIBGAS Derivatives

MIBGAS Derivatives está apostando por la diversificación de su oferta de productos y servicios con el objetivo de dar respuesta a las inquietudes y necesidades de sus agentes. Así, el 21 de diciembre se celebró la primera subasta bajo petición por parte de uno de sus agentes que supuso la compra de 109,5 GWh (300 MWh/día) de gas natural para el año 2023 en el sistema gasista español, un gran éxito para MIBGAS en el lanzamiento de este nuevo servicio.

Esta subasta ha supuesto que el agente iniciador, aquel que ha solicitado a MIBGAS Derivatives la celebración de la subasta, se haya asegurado el suministro del volumen de gas natural adjudicado durante el próximo año mediante un mecanismo de mercado competitivo.

En esta ocasión, la primera subasta de compra se realizó el 21 de diciembre

entre las 11:30 y 12 horas, en la sesión del mercado del PVB (punto virtual de balance) para el producto Cal23 (Y+1).

¿Qué ventajas ofrece a los agentes?

1. Este nuevo segmento de MIBGAS Derivatives ofrece **flexibilidad** a sus agentes a la hora de **programar sus compra o ventas** mediante la celebración de una subasta en la plataforma de MIBGAS de cualquier producto futuro físico no financiero de gas natural o de gas natural licuado (GNL).
2. Este nuevo servicio pretende ser de **utilidad** también en la **compra y venta de GNL**, puesto que las transferencias de titularidad de gas natural licuado, por sus características físicas, pueden suponer volúmenes de energía relevantes.

¿Cómo se liquidan las compras o ventas?

Existen dos opciones para la liquidación:

1. A través de la **cámara central de contrapartida de MIBGAS (OMIClear)**, de manera que esta actúa como contraparte central y realiza la liquidación de las transacciones (*clearing*) entre los compradores y vendedores.
2. A través de **contratos bilaterales** que requieren la firma previa de un contrato marco o MSA (*Master Services Agreement*) entre el/los iniciador/es y participantes. De esta forma se materializa jurídicamente el resultado de la subasta a través de contratos bilaterales, sin la intermediación de la cámara central de contrapartida.

Más información: [Presentación PPT](#) ↗

[Web público MIBGAS](#) ↗

Correo electrónico
subastas@mibgas.es

El uso del P_{GN} de MIBGAS en el mecanismo de ajuste eléctrico supuso un ahorro de 2.840 millones de euros en tres meses

El presidente de MIBGAS, Raúl Yunta Huete, participó el pasado 14 de noviembre en la jornada de GasIndustrial, en la que hizo referencia a los ahorros que supone el empleo de MIBGAS para el mercado gasista. Así, centrándose en un estudio realizado por MIBGAS, señaló que, para el periodo del 15 de junio al 30 de septiembre de 2022, suponiendo que toda la demanda española de gas se valorara al coste de MIBGAS, esto supondría un

ahorro de 5.488 millones de € respecto a su valoración a TTF.

Asimismo, amplió esta información refiriéndose también a los ahorros para el mercado eléctrico destacando lo siguiente:

- En el periodo del 15 de junio al 30 de septiembre de 2022, el uso del PGN de MIBGAS en el mecanismo de ajuste eléctrico supuso un ahorro de 2.840

millones de € para la demanda eléctrica no exenta (PVPC y otra demanda sin cobertura de precio).

- Respecto al mismo periodo, el ahorro por haber tomado el precio de gas el correspondiente a MIBGAS PVB en lugar del TTF supuso un ahorro adicional para la demanda eléctrica no exenta de 2.820 millones de €.

Por consiguiente, la existencia de señales de precio del mercado organizado (MIBGAS) en PVB ha permitido introducir ahorros en el mecanismo de ajuste del precio eléctrico de un nivel del mismo orden que el introducido por el propio mecanismo de ajuste.

Así, el empleo de MIBGAS PVB, con un nivel de precios más competitivo que los mercados centroeuropeos e inferiores a los considerados de referencia en Europa (TTF, principalmente) genera unos ahorros notables para los consumidores respecto a los otros escenarios de precios.

El incremento continuado de liquidez en MIBGAS refuerza su utilidad y consolida su señal de precios.

Mesa redonda sobre desafíos regulatorios en el sector gasista en la última sesión del año del Comité de Agentes

El martes 13 de diciembre se celebró en el Palacio de Linares la 41ª sesión del Comité de Agentes del Mercado (CAM) que, aparte de ser ya el foro referente para la comunicación entre agentes de MIBGAS, se ha revelado este año como un motor de divulgación con las ponencias que realiza a su finalización.

Como colofón a un año donde han participado ponentes como Gonzalo Escribano, investigador principal y director del Programa de Energía y Cambio Climático del Real Instituto Elcano, o Gergely Molnar, analista de la IEA (International Energy Agency), en esta última sesión del año se celebró una mesa redonda bajo el título “Desafíos regulatorios en el contexto actual del sector gasista”.



De izda, a dcha., Manuel García, Raúl Yunta y Esther Espeja.

En esta ocasión participaron Manuel García Hernández (director general de Política Energética y Minas del Ministerio para la Transición y el Reto Demográfico, y Esther Espeja Bragulat, subdirectora

de Mercados. Derivados de la Energía de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). La mesa estuvo moderada por Raúl Yunta Huete, presidente de MIBGAS.

MIBGAS forma parte del grupo de expertos de la Unión Europea sobre el sector gasista

MIBGAS ha sido seleccionado como miembro de la Energy Platform Industry Advisory Group (IAG), el grupo de expertos creado por la Unión Europea para dirimir diversas cuestiones relacionadas con el actual devenir del sector gasista y las medidas a adoptar desde la Comisión, entre ellos la plataforma para la compra conjunta de gas natural y la agregación

de demanda. Además, el grupo deberá también asesorar sobre cómo la Unión Europea puede alcanzar su objetivo de reducción su dependencia del gas ruso en línea con lo incluido en el plan REPowerUE.

El grupo está formado por 28 miembros permanentes (entre ellos MIBGAS) y 8

observadores. En este último trimestre, han mantenido diversas reuniones, la primera para su constitución tuvo lugar el 26 de octubre y la última se celebró el pasado 16 de diciembre. La próxima reunión tendrá lugar el 24 de enero de 2023.

Más información: [EU Energy Platform Industry Advisory Group](#) ↗