



**INFORME DE SEGUIMIENTO
DEL MERCADO DE GAS
INTERMEDIADO POR
AGENCIAS
(*BALANCE 2019*)**

18 de febrero de 2020

IS/DE/024/19

Índice

1. Evolución de la negociación agregada en los mercados organizados y en el mercado OTC de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB-ES _____ 3
2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB-ES por horizonte de entrega ____ 7
3. Volumen y precio negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas en PVB-ES con entrega en 2019 _____ 9
4. Evolución del valor económico del volumen negociado en 2019 en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas en PVB-ES _____ 10

1. Evolución de la negociación agregada en los mercados organizados y en el mercado OTC de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB-ES

En 2019 el volumen negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB-ES ascendió a 397.907,6 GWh (+38,7% respecto al volumen negociado en dichos mercados en 2018) (véase Cuadro 1), lo que representó cerca del 100% de la demanda de gas natural en 2019 (397.943 GWh³), que aumentó un 13,9%⁴ en dicho año.

En 2019, el volumen negociado en los mercados organizados (MIBGAS, MIBGAS Derivatives y PEGAS⁵) ascendió a 57.464,3 GWh (+118,8% respecto al volumen negociado en los mercados organizados en 2018), representando el 14,4% del volumen total negociado en los mercados de gas. En 2018, el volumen negociado en los mercados organizados (MIBGAS y MIBGAS Derivatives) ascendió a 26.259 GWh, lo que supuso el 9,2% del volumen total negociado en los mercados de gas en dicho año.

Desde el 18 de junio de 2019, PEGAS, plataforma de negociación de gas gestionada por Powernext, comenzó a listar productos spot y a plazo con entrega

¹ Transacciones negociadas en MIBGAS, en MIBGAS Derivatives y PEGAS. La información de las transacciones que se negocian en MIBGAS y en MIBGAS Derivatives está disponible en la página web <http://www.mibgas.es>. La información de las transacciones que se negocian en PEGAS es remitida mensualmente a la CNMC por Powernext.

² Transacciones negociadas en el mercado OTC (operaciones bilaterales o intermediadas por agencia y que están registradas en el MS-ATR o en Cámaras de Contrapartida Central –CCPs–). La CNMC dispone de información agregada mensual del volumen de las transacciones en la plataforma MS-ATR desarrollada por ENAGAS-GTS, que representa el volumen negociado en las plantas de regasificación, en PVB-ES y en los almacenamientos subterráneos en el mercado no organizado u OTC (bilateral e intermediado por las principales agencias de intermediación), excepto el que se registra en las CCPs. La CNMC obtiene el volumen registrado en las CCPs a través de las propias Cámaras (OMIClear, BME Clearing y European Commodity Clearing -ECC-).

³ Datos provisionales a 30 de diciembre de 2019.

⁴ El incremento de la demanda de gas en 2019 se debió, principalmente, al aumento de la demanda para generación eléctrica, que creció un 80%, debido fundamentalmente a la mayor participación del gas natural en el hueco térmico frente al carbón, en un contexto en el que los precios del gas natural han sido más competitivos que los del carbón, así como a la baja generación hidráulica en 2019. Adicionalmente al incremento de la demanda de gas para generación eléctrica, la demanda industrial, que representa alrededor del 54% del consumo total de gas natural, aumentó un 2% respecto a la de 2018, situándose en 214 TWh (récord de la serie histórica).

⁵ Desde el 18 de junio de 2019, PEGAS, plataforma de negociación de gas gestionada por Powernext, comenzó a listar productos spot y plazo con entrega física en PVB (el 19 de junio se realizó la primera transacción en PEGAS de contratos en PVB). Asimismo, European Commodity Clearing (ECC), la cámara de contrapartida central de Powernext y de EEX, proporciona servicios de liquidación y compensación sobre estos productos.

física en PVB-ES, realizándose la primera transacción sobre este subyacente el 19 de junio⁶. En 2019 se negoció en PEGAS el 2,7% del volumen intercambiado en los mercados organizados sobre subyacente PVB-ES, mientras que en MIBGAS y MIBGAS Derivatives se negoció el 84% y el 13,3%, respectivamente.

Cuadro 1. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB-ES. 2018 y 2019

Volumen negociado GWh	Total 2019	Total 2018	% 2019	% 2018	2019 vs 2018
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y PEGAS	57.464,3	26.259,0	14,4%	9,2%	118,8%
MIBGAS*	48.269,7	24.261,4	84,0%	92,4%	99,0%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	7.626,3	1.997,6	13,3%	7,6%	281,8%
PEGAS	1.568,3	0,0	2,7%	0,0%	-
OTC	340.443,4	260.608,1	85,6%	90,8%	30,6%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	339.156,2	258.197,6	99,6%	99,1%	31,4%
OTC registrado en cámaras	1.287,1	2.410,5	0,4%	0,9%	-46,6%
OMIClear	219,3	977,0	17,0%	40,5%	-77,6%
BME Clearing	233,8	1.433,5	18,2%	59,5%	-83,7%
European Commodity Clearing (ECC)	834,0	0,0	64,8%	0,0%	-
Total	397.907,6	286.867,1	100%	100%	38,7%

* El volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS se registra en OMIClear desde el 1 de marzo y el 1 de abril de 2019, respectivamente. En 2019, este volumen ascendió a 8.266,3 GWh.

** El volumen OTC MS-ATR no incluye el volumen asociado a las operaciones del GTS de traspaso de mermas.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, Pownext y ENAGAS.

En 2019, el volumen OTC ascendió a 340.443,4 GWh (+30,6% respecto al volumen OTC negociado en 2018), representando el 85,6% del volumen total negociado en los mercados de gas. De esta negociación OTC, el 66,3% correspondió a contratos negociados de forma bilateral, mientras que el 33,7% restante fueron contratos intermediados por agencias (véase Cuadro 2). En 2018, el volumen OTC ascendió a 260.608,1 GWh, lo que representó el 90,8% del volumen total negociado en los mercados de gas, siendo el 64,3% bilateral y el 35,7% intermediado por agencias.

⁶ Sobre contrato spot *day-ahead*.

Cuadro 2. Volumen mensual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Total 2019	Total 2018	% 2019	% 2018	2019 vs 2018
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	340.443,4	260.608,1	100,0%	100,0%	30,6%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	114.849,1	93.134,8	33,7%	35,7%	23,3%
<i>OTC Bilateral</i>	225.594,2	167.473,3	66,3%	64,3%	34,7%

* Las agencias de intermediación operan como Sistemas Organizados de Contratación (SOC; OTF por sus siglas en inglés) cuando intermedian contratos de gas.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, Powernext, ENAGAS y agencias de intermediación.

En 2019, el volumen OTC registrado para su compensación y liquidación en las Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) se situó en 1.287,1 GWh (-46,6% respecto al volumen OTC registrado en 2018), representando el 0,4% del volumen OTC total negociado en 2019. En particular, de dicho volumen registrado, el 17,0%, el 18,2% y el 64,8% fue registrado, para su compensación y liquidación, en OMIClear⁷, en BME Clearing⁸ y en European Commodity Clearing (ECC)⁹, respectivamente. Para el conjunto de 2018, el volumen OTC registrado en CCPs se situó en 2.410,5 GWh (lo que representó el 0,9% del volumen OTC total negociado).

En 2019, el incremento de la liquidez de contratos de compraventa en PVB-ES en los mercados de gas (organizados y no organizados) (+38,7%) fue superior al incremento registrado por la demanda de gas natural en España (+13,9%). Dicho aumento de liquidez se produjo tanto en los mercados organizados como

⁷ Desde el 24 de noviembre de 2017, OMIClear (CCP del mercado de derivados del MIBEL, gestionado por OMIP) registra productos diarios y a plazo con entrega física mensuales (con vencimiento superior al mes siguiente), balance de mes, trimestrales, estacionales y anuales. El 14 de noviembre de 2017, MIBGAS Derivatives alcanzó un acuerdo de cooperación con OMIClear, para la compensación y liquidación de las transacciones de los productos de largo plazo que se negociaran en MIBGAS Derivatives. En este sentido, todo el volumen negociado en MIBGAS Derivatives, desde que comenzó a operar esta plataforma en abril de 2018, se registra en OMIClear. Además, MIBGAS Derivatives ofrece un servicio de registro para operaciones OTC, desde el 9 de enero de 2019, que también se registra en OMIClear. Asimismo, todo el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS se registra en OMIClear desde el 1 de marzo y el 1 de abril de 2019, respectivamente.

⁸ Desde noviembre de 2018, BME Clearing registra contratos diarios y a plazo con entrega física mensuales (con vencimiento superior al mes siguiente), balance de mes, trimestrales, estacionales y anuales, en PVB-ES.

⁹ Desde el 18 de junio de 2019, European Commodity Clearing (ECC) (CCP de EEX y de Powernext) registra contratos con entrega física en el propio mes de negociación (diarios, intradiarios y fines de semana), mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, en PVB-ES. Asimismo, todo el volumen negociado con entrega en PVB-ES en PEGAS se registra en ECC.

en el mercado OTC, siendo la contribución al incremento de la liquidez de los mercados organizados del 10,9% y la del mercado OTC del 27,8%. En el OTC el aumento de la liquidez no supuso, en 2019, un incremento de la cuota del volumen OTC intermediado, manteniéndose la negociación bilateral como la principal forma de negociación en el OTC. Por otro lado, el volumen OTC registrado para su compensación y liquidación en las CCPs disminuyó en 2019 respecto a 2018. La gestión centralizada del riesgo de contraparte, a través de CCPs, representó en 2019 tan solo el 0,4% del volumen total OTC negociado (0,9% en 2018), por lo que los agentes estarían, en todo caso, realizando una gestión bilateral de garantías para la cobertura de dicho riesgo en la negociación OTC¹⁰.

En 2019, a pesar del incremento en el volumen negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en PVB-ES (+38,7%), la liquidez del mercado español aún es muy inferior a la de otros hubs europeos, como el NBP o el TTF. En particular, en 2019, el volumen OTC en TTF se situó en 26.096 TWh (+23% respecto al volumen de 2018), siendo 77 veces superior al volumen negociado en el mercado OTC en PVB-ES.

Por último, el 11 de junio de 2019 comenzó la negociación en MIBGAS Derivatives de productos spot de gas natural licuado (GNL) en las seis plantas de regasificación españolas. Hasta dicha fecha, la única alternativa para la negociación de productos de GNL era la negociación bilateral en el mercado OTC. La primera transacción de GNL se registró el 13 de junio, correspondiendo a un contrato intradiario en la planta de Barcelona, por un volumen de 100 MWh. Para el conjunto de 2019, la negociación de productos spot de GNL fue reducida, ascendiendo el volumen total negociado a 560 MWh, a través de 7 transacciones.

¹⁰ De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Circular 2/2020, de 9 de enero, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establecen las normas de balance de gas natural, en el supuesto de que un usuario presente, en un día de gas, un desbalance negativo no cubierto por las garantías que dicho usuario tiene depositadas en el equivalente a 30 GWh o más, el GTS reducirá las cantidades notificadas de cesiones de gas bilaterales (negociadas en el OTC y no registradas en un CCP) hasta que el recargo de desbalance negativo esté cubierto con las garantías constituidas. En este caso, el GTS comunicará la reducción a los usuarios afectados. Por tanto, en el caso de incumplimiento de un usuario con desbalance negativo, sus contrapartes compradoras quedarán también afectadas por la reducción de las notificaciones por parte del GTS. Esto supone un cambio sobre el anterior contexto normativo, toda vez que, hasta la entrada en vigor de la Circular 2/2020, no se reducían las notificaciones de gas, por lo que las contrapartes compradoras de un usuario con desbalance negativo no veían afectada su entrega de gas. Es por ello que, en este contexto normativo actual, adquiere, si cabe, mayor relevancia la gestión del riesgo de contraparte en la negociación bilateral, bien a través del registro de las operaciones en una CCP, bien a través de la bilateralización de garantías.

2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB-ES por horizonte de entrega

En este apartado y siguientes se analiza la negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC a través de agencias de intermediación, no analizándose la negociación OTC bilateral, al no disponerse de información sobre el precio y los contratos negociados de forma bilateral en el mercado OTC.

En 2019 el volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa en el PVB-ES ascendió a 172.313,4 GWh (+44,3% respecto al volumen negociado en dichos mercados en 2018, véase Cuadro 3), representando el 43,3% del volumen total negociado en los mercados de gas en 2019 (similar al porcentaje que supuso sobre el volumen total negociado en los mercados de gas en 2018, 41,6%).

Del volumen total negociado en 2019 en MIBGAS, MIBGAS Derivatives, PEGAS y OTC intermediado, los contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes¹¹ representaron el 75,5% (130.088,3 GWh) del total. En 2018 dicho porcentaje fue superior (83,3%; 99.421,8 GWh) (véase Cuadro 3).

Por su parte, la negociación de contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes (intradiarios y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes), sobre el volumen total negociado en MIBGAS, PEGAS y OTC intermediado, representó el 24,5% (42.225,1 GWh). En 2018 dicho porcentaje fue inferior (16,7%; 19.972,0 GWh) (véase Cuadro 3).

¹¹ Se considera como contrato con horizonte de entrega igual a 1 mes si dicho horizonte se extiende durante al menos 28 días.

Cuadro 3. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB-ES, por horizonte de entrega (GWh).

Tipo de contrato	Total 2019	% Total 2019	Total 2018	% Total 2018	2019 vs 2018
Intradiario y Diario	38.546,0	22,4%	18.667,3	15,6%	106,5%
Intradiario	16.994,7	9,9%	9.933,6	8,3%	71,1%
Diario	21.551,3	12,5%	8.733,7	7,3%	146,8%
Fin de semana	3.133,8	1,8%	394,4	0,3%	694,6%
Balance de semana	19,9	0,0%	50,5	0,0%	-60,6%
Semana	0,2	0,0%	20,0	0,0%	-98,9%
Balance de Mes	525,2	0,3%	839,8	0,7%	-37,5%
Total Corto Plazo	42.225,1	24,5%	19.972,0	16,7%	111,4%
Mensual	46.760,1	27,1%	28.658,5	24,0%	63,2%
Balance de Trimestre	0,0	0,0%	61,0	0,1%	-100,0%
Trimestral	28.888,9	16,8%	18.289,5	15,3%	58,0%
Estacional (Verano/Invierno)	11.227,3	6,5%	12.043,9	10,1%	-6,8%
Anual	43.212,0	25,1%	40.369,0	33,8%	7,0%
Total Largo Plazo	130.088,3	75,5%	99.421,8	83,3%	30,8%
Total	172.313,4	100,0%	119.393,8	100,0%	44,3%

Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, Powernext y agencias de intermediación.

MIBGAS es la principal plataforma de negociación de contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes, habiendo acaparado el 92,2% de la negociación total de 2019 sobre dichos contratos. Este porcentaje se eleva hasta el 94,8% si se considera la negociación sobre contratos diarios e intradiarios.

En 2019, el volumen negociado de contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes ascendió, en media, a 115,7 GWh/día; lo que supuso el 10,6% de la demanda diaria media de 2019 (1.090,3 GWh/día). Para el conjunto de 2018, el volumen negociado de dichos contratos ascendió, en media, a 54,7 GWh/día, representando el 5,7% de la demanda diaria media de 2018 (957 GWh/día).

Los contratos más negociados, en el año 2019, fueron el mensual, el anual, y los diarios e intradiarios, con el 27,1%, 25,1% y 22,4%, respectivamente, sobre el volumen total considerado (172.313,4 GWh). En 2018, el contrato más negociado fue el anual, seguido del mensual, y de los diarios e intradiarios, con el 33,8%, 24% y 15,6%, respectivamente, sobre el volumen total considerado (119.393,8 GWh).

3. Volumen y precio de los contratos de compraventa de gas en PVB-ES de largo plazo con entrega en 2019 negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación)

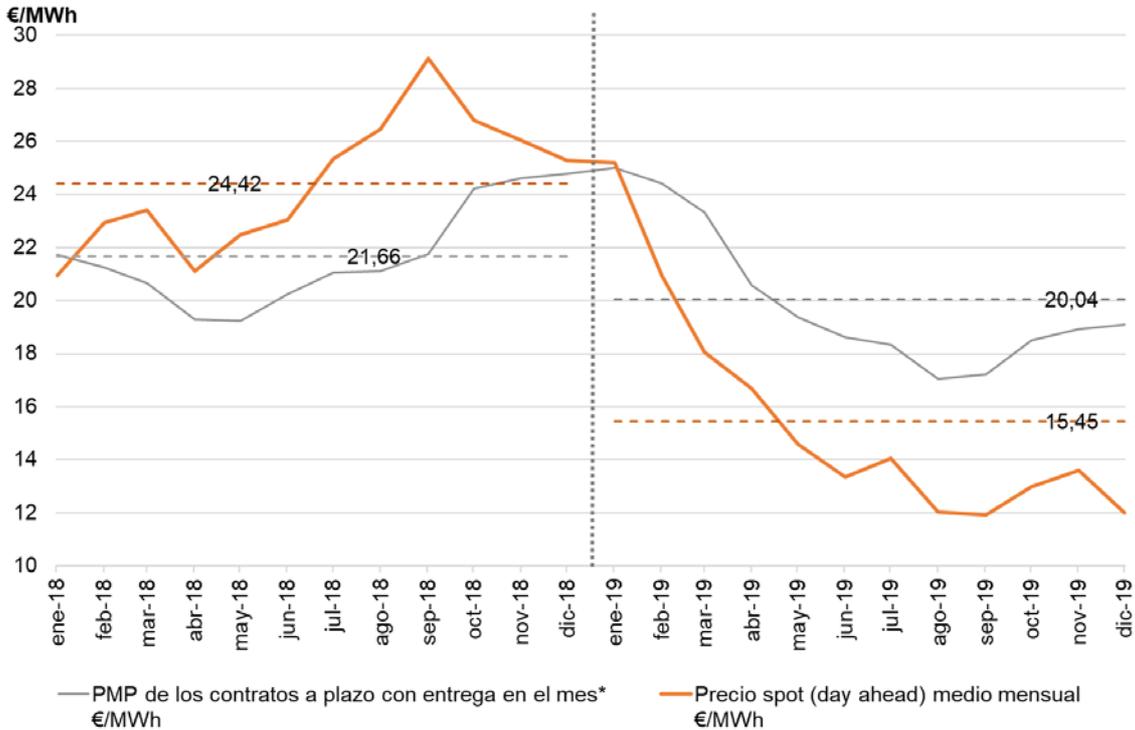
El volumen medio de contratos mensuales, trimestrales, estacionales y anuales con entrega en 2019 (en GWh/mes) negociados en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado (9.784,1 GWh/mes) representó el 29,5% de la demanda media de gas de 2019 (33.161,9 GWh/mes), siendo superior al volumen medio de contratos mensuales, trimestrales, estacionales y anuales con entrega en 2018 negociados en dichos mercados (6.158,7 GWh/mes), que representó el 21,2% de la demanda media de gas de 2018 (29.107,2 GWh/mes).

El precio medio de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB-ES en 2019 (contratos mensuales, trimestrales, estacionales y anuales con entrega en 2019), negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en 2019, se situó en 20,04 €/MWh, 4,59 €/MWh superior al precio spot medio¹² de 2019 (15,45 €/MWh). En 2018, el precio medio de los contratos mensuales, trimestrales, estacionales y anuales con entrega en PVB-ES en 2018, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en 2018, ascendió a 21,66 €/MWh (el precio medio en 2019 fue un 9,6% inferior), resultando dicho precio inferior en 2,75 €/MWh al precio spot medio de 2018 (24,42 €/MWh).

Por tanto, las transacciones de gas negociadas en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado mediante contratos de largo plazo (mensuales, trimestrales, estacionales y anuales) con entrega en 2019 fueron más económicas que las transacciones mediante contratos de largo plazo con entrega en 2018, si bien tuvieron un precio superior a las transacciones ejecutadas en el mercado spot en 2019; al contrario que en 2018, en el que las transacciones de gas negociadas de contratos de largo plazo con entrega en 2018 fueron más económicas que las negociadas en el mercado spot en ese mismo año (véase Gráfico 1).

¹² Precio medio de los contratos diarios con entrega al día siguiente (*day ahead*).

Gráfico 1. Precio medio ponderado (PMP) de los contratos a plazo de compraventa de gas, con entrega en el PVB-ES, en el mes correspondiente vs. precio spot medio mensual (en €/MWh). De enero de 2018 a diciembre de 2019



*Precio medio de los contratos a plazo mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en el PVB-ES en el mes correspondiente, ponderado por el volumen negociado que se entrega en dicho mes.

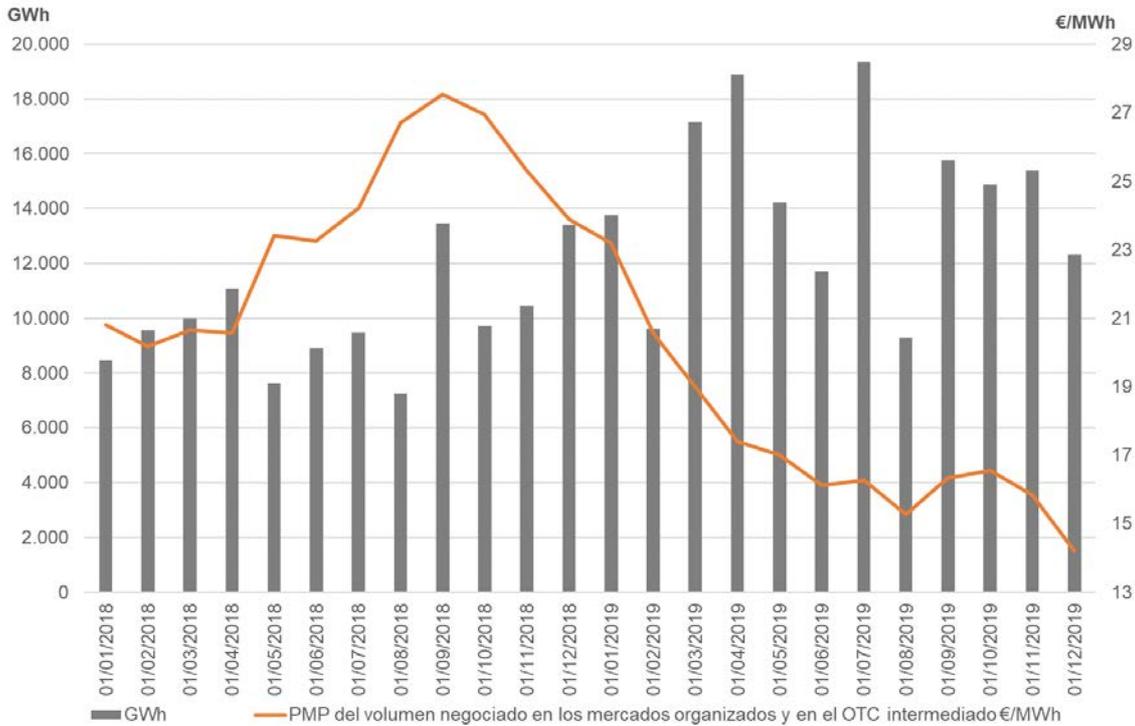
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, Powernext y agencias de intermediación

4. Evolución del valor económico del volumen negociado en 2019 en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas en PVB-ES

En 2019 el valor económico del volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB-ES (172.313,4 GWh), fue de 2.980,2 millones de euros.

El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 2019 en 17,3 €/MWh (un 27% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en 2018). En 2019 la evolución del precio medio de negociación fue descendente (véase Gráfico 2): el precio medio ponderado por el volumen negociado se situó en enero en 23,20 €/MWh y fue descendiendo hasta situarse en diciembre en 14,21 €/MWh.

Gráfico 2. Energía (GWh) y PMP (€/MWh) del volumen negociado en los mercados organizados y en el OTC intermediado de contratos de compraventa de gas, con entrega en el PVB-ES, por mes de negociación. De enero de 2018 a diciembre de 2019



Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, Powernext y agencias de intermediación.

Los precios en PVB-ES en noviembre y diciembre de 2019 se situaron por debajo de las principales referencias europeas para los contratos de más corto plazo, en un contexto de altos niveles de almacenamiento de gas natural licuado. En este sentido, España exportó gas natural a Europa, por los Pirineos, en dichos meses.

