



NUEVAS POSIBILIDADES COMPRA DE GAS FORMULAS Y ESTRATEGIAS DE COMPRA



CARLOS LOSADA



CEO MET ENERGIA ESPAÑA

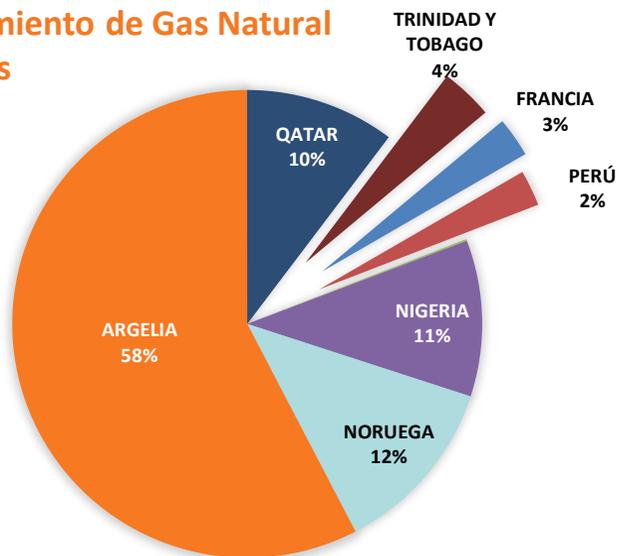


26 OCTUBRE 2016



APROVISIONAMIENTO Y COMERCIALIZACIÓN EN ESPAÑA

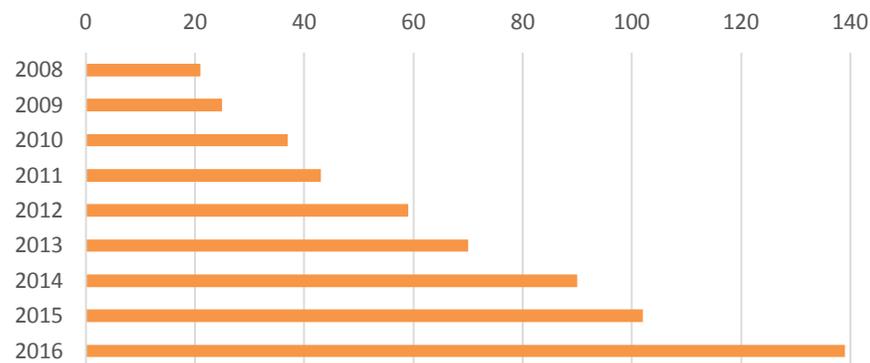
Abastecimiento de Gas Natural por Países



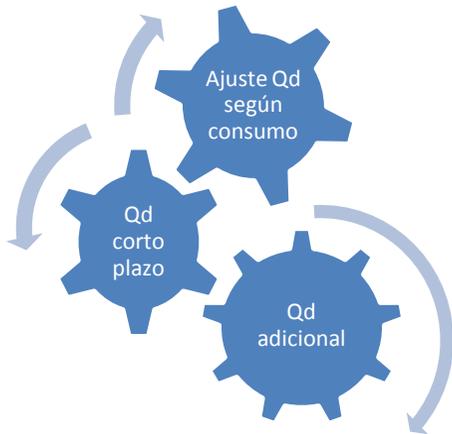
- Argelia es el principal país proveedor.
- El total importado en enero fue de 35,14 TWh.
- Aumento de las importaciones un 9,4% respecto a 2015
- Aumento de un 29,7% las entradas de GNL

- En el último año ha aumentado un 35% el nº de comercializadoras.
- Alrededor del 30% actúan en mercado mayorista.
- Cerca del 55% se aprovisionan desde el sistema español.

Evolución del Número de Comercializadoras



TÉRMINO FIJO: OPTIMIZACIÓN Qd.



TÉRMINO VARIABLE: DISTINTAS INDEXACIONES

HUBS EUROPEOS: $D \cdot \text{HUB} + E$

- TTF, NBP, TRS, MIBGAS...
- Transparencia y liquidez en el mercado
- Posibilidad de elegir HUBS que cotizan en Euros, cero riesgo de tipo de cambio

BRENT: $A + (B + C \cdot \text{Brent}) / \text{TC}$

- 2/3 de la fórmula dependen de la paridad \$/€
- Los precios resultantes son bastante estables debido al efecto de la aplicación del Brent 603 o 601
- El precio está referenciado a la cotización internacional del petróleo en lugar de referenciarse a la cotización del gas natural.

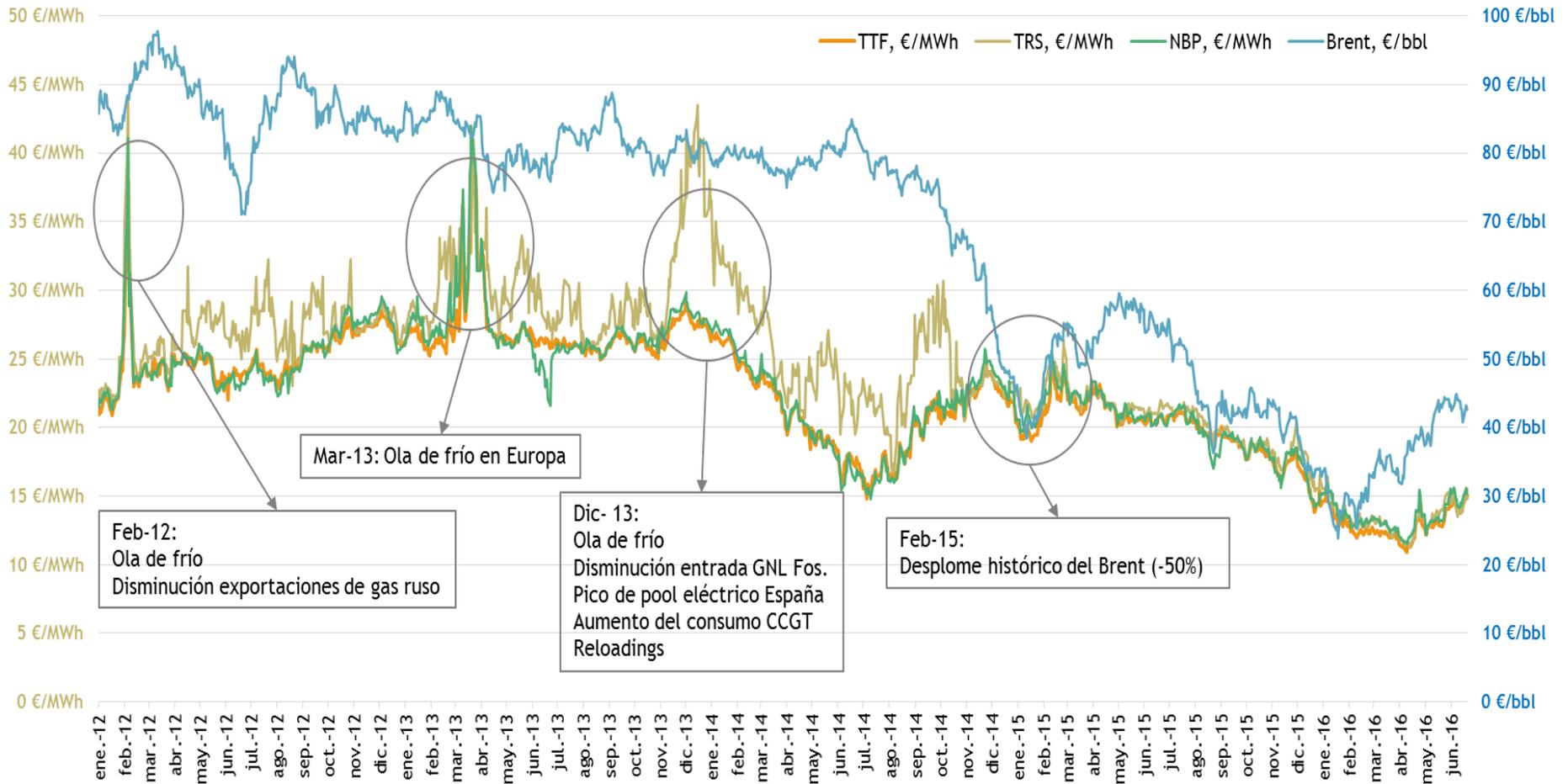
PRECIO FIJO

- Asegura márgenes para la empresa cumpliendo el presupuesto de energía.
- Posibilidad de realizar cierres trimestrales, semestrales...
- En el largo plazo puede reducir la competitividad de la empresa si está fuera de mercado.

POOL: $F + \eta \cdot \text{Precio}$

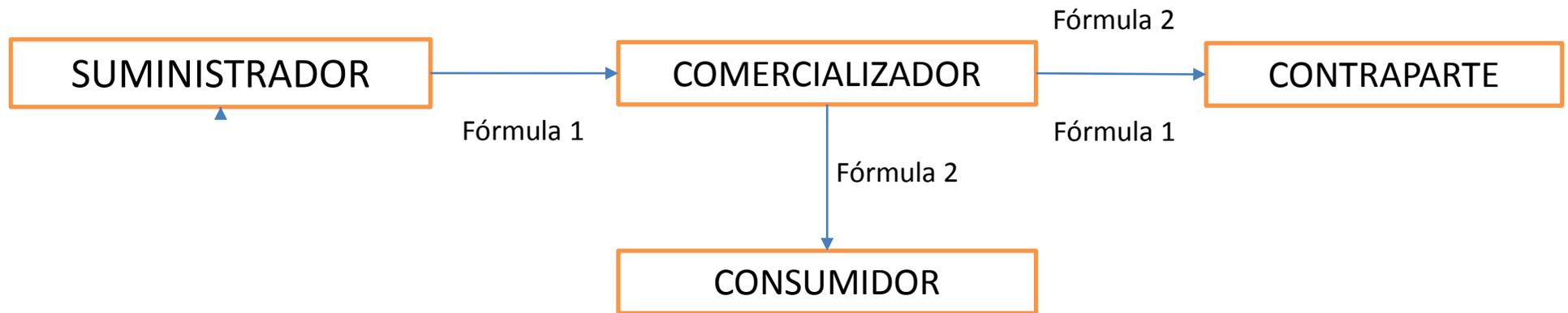
- Transparencia y liquidez en el mercado
- Hay que realizar una cobertura sobre una cantidad de gas contra la electricidad generada por la instalación.
- Es clave tener en cuenta el rendimiento de la instalación.
- Evita el riesgo de variaciones en el pool eléctrico para los cogeneradores.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL MERCADO SPOT





COBERTURAS. ESTRUCTURA Y FUNCIONAMIENTO



Definir el volumen de la operación y las fechas de aplicación

En una cobertura es importante analizar los siguientes aspectos dependiendo del impacto del coste energético en la cuenta de resultados:

- Determinar los volúmenes a cubrir en función de la previsión de consumo.
- Determinar el periodo de cobertura intentando asegurar estar siempre sobre la curva de precios de mercado.
- Analizar los precios actuales contra el valor de la cobertura. En situación de contango, la cobertura será mayor que el precio actual de mercado.
- En el caso de que no sea crítico el coste energético, asegurar cumplir con el presupuesto energético de la empresa.



COBERTURAS. ESTRUCTURA Y FUNCIONAMIENTO

- Precio Fijo
- Resto a Brent
- Multi fórmula
- Mix de índices
- Opciones
- Caps, Floors, Collars
- Opción extensible

TIPOLOGÍA



- Cierres a 3, 6, 12 meses...
- Para pool opción de cierre a mes vista
- Mayor período -> Mayor sobrecoste de cobertura

PERÍODO



- La cotización se ve afectada por la curva de consumo del punto de suministro.
- Es posible cerrar el 50% a una fórmula o Precio Fijo y dejar el resto flotante.

VOLUMEN



1. El objetivo de la cobertura es asegurar el margen y evitar riesgos de mercado.
2. Se pueden hacer varias coberturas durante la duración del contrato y entre distintos índices.
3. Existe la posibilidad de cubrir para una duración inferior a la duración del contrato y aprovechar oportunidades futuras.

MUCHAS GRACIAS POR VUESTRA ATENCIÓN



CARLOS LOSADA
CEO MET ENERGIA ESPAÑA
Móvil: 628940435
e-mail: carlos.losada@met.com