



# **MIBEL: Um Tratado ou um Mercado?**

**Carlos Tavares  
Lisboa, 1 de Junho de 2010**

## MIBEL : Um tratado ou um mercado?

### A importância do MIBEL

#### Os primeiros passos

- O primeiro acordo de configuração do mercado

- ✓ Introdução componente financeira (mercado a prazo) →
- ✓ Extinção dos CAE
- ✓ Privilégio do mercado como local de transacções (ex: contratos bilaterais verticais)
- ✓ Aumento da capacidade de interligação

OMIP

## MIBEL : Um tratado ou um mercado?

### O que faltava?

- Harmonização das condições regulamentares e regulatórias de Portugal e Espanha
- Mecanismo de gestão da interligação
- Criação do OMI (solução empresarial)

## MIBEL : Um tratado ou um mercado?

- **Só em 2007 arrancou, de facto, o OMIP, cumprindo o modelo do MIBEL, mas ainda assim, com vários passos por concretizar:**
  - ✓ Pólos do operador de mercado não integrados
  - ✓ Regimes tarifários diferentes em Portugal e Espanha
  - ✓ OMIP muito dependente da obrigatoriedade (temporária) de aquisição neste mercado e significativamente subsidiado pela tarifa
  - ✓ Aparecimento de produtos próprios do mercado a prazo em Espanha (CESUR, VPP) e grande peso da contratação bilateral, reduzindo fortemente a liquidez no OMIP
  - ✓ O congestionamento frequente na inter-ligação levou a que em 2007 e 2008 os mercados à vista de Portugal e Espanha fossem separados (mecanismo de market-splitting) levando a diferenciais de preços elevados

## MIBEL : Um tratado ou um mercado?

- **A partir de 2009, começa a haver “mais mercado”:**
  - ✓ Preços spot em Portugal e Espanha praticamente iguais
  - ✓ Vários passos na harmonização regulatória
  - ✓ Quantidade transaccionada no mercado (spot e a prazo) aumentou significativamente

### **Mas**

- i. OTC também aumentou significativamente, criando dificuldade na supervisão (só são conhecidos os dados relativos às operações feitas no OTC sujeito a registo via compensação.
- ii. Operadores ainda não integrados e produtos a prazo concorrentes e não articulados
- iii. Regime de tarifas diferenciados entre Portugal e Espanha

## MIBEL : Um tratado ou um mercado?

### ▪ O que falta?:

- ✓ Concluir harmonização regulatória (com relevo para a eliminação do regime de tarifas e para o conceito de operador dominante)
- ✓ Introduzir de mecanismos financeiros para gestão das diferenças de preços na interligação
- ✓ Dar total transparência às transacções em OTC e levá-las sempre que possível ao mercado organizado (OMIP e OMIClear)
- ✓ Dar transparência às transacções realizadas sob a forma de contratação bilateral física - com relevo para a contratação intra-grupos – de molde a assegurar:
  - Formação transparente dos preços no mercado
  - Preços de transferência intra-grupo de acordo com o mercado
  - Eliminação de barreiras à entrada de novos agentes

## MIBEL : Um tratado ou um mercado?

- ✓ Fomentar a liquidez do mercado a prazo:
  - Unificação no OMI das estruturas organizadas de contratação a prazo, concentrando os produtos de características semelhantes (v.g. CESUR e leilões OMIP)
  - Garantia de maior interacção entre os mercados à vista e a prazo, designadamente através da eliminação das tarifas, da participação da produção em regime especial no mercado e imposição de um modelo de valorização das ofertas realizadas pelas centrais abrangidas pelos CMEC

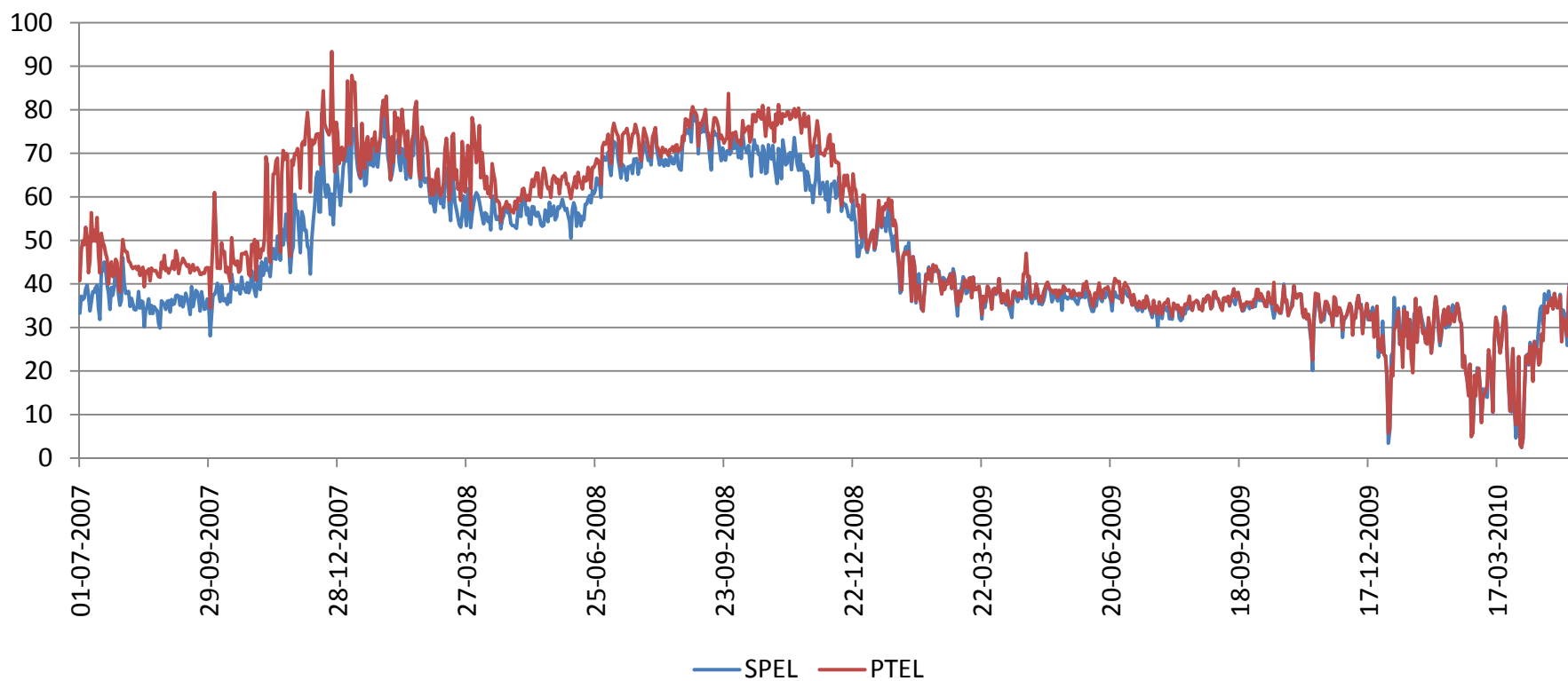
## MIBEL : Um tratado ou um mercado?

- ✓ Garantir aos supervisores um acesso adequado a toda a informação relevante, tornando equivalentes as regras de transparência em todos os segmentos do mercado de molde a:
  - Permitir o combate eficaz ao abuso de mercado
  - Permitir a adopção fundamentada e atempada das medidas regulatórias que se revelem adequadas, incluindo a definição e modificação de regras de mercado
  - Garantir a transparência do processo de formação de preços em todos os segmentos do mercado com a eliminação da tarifa regulada, este passa a ser um aspecto decisivo



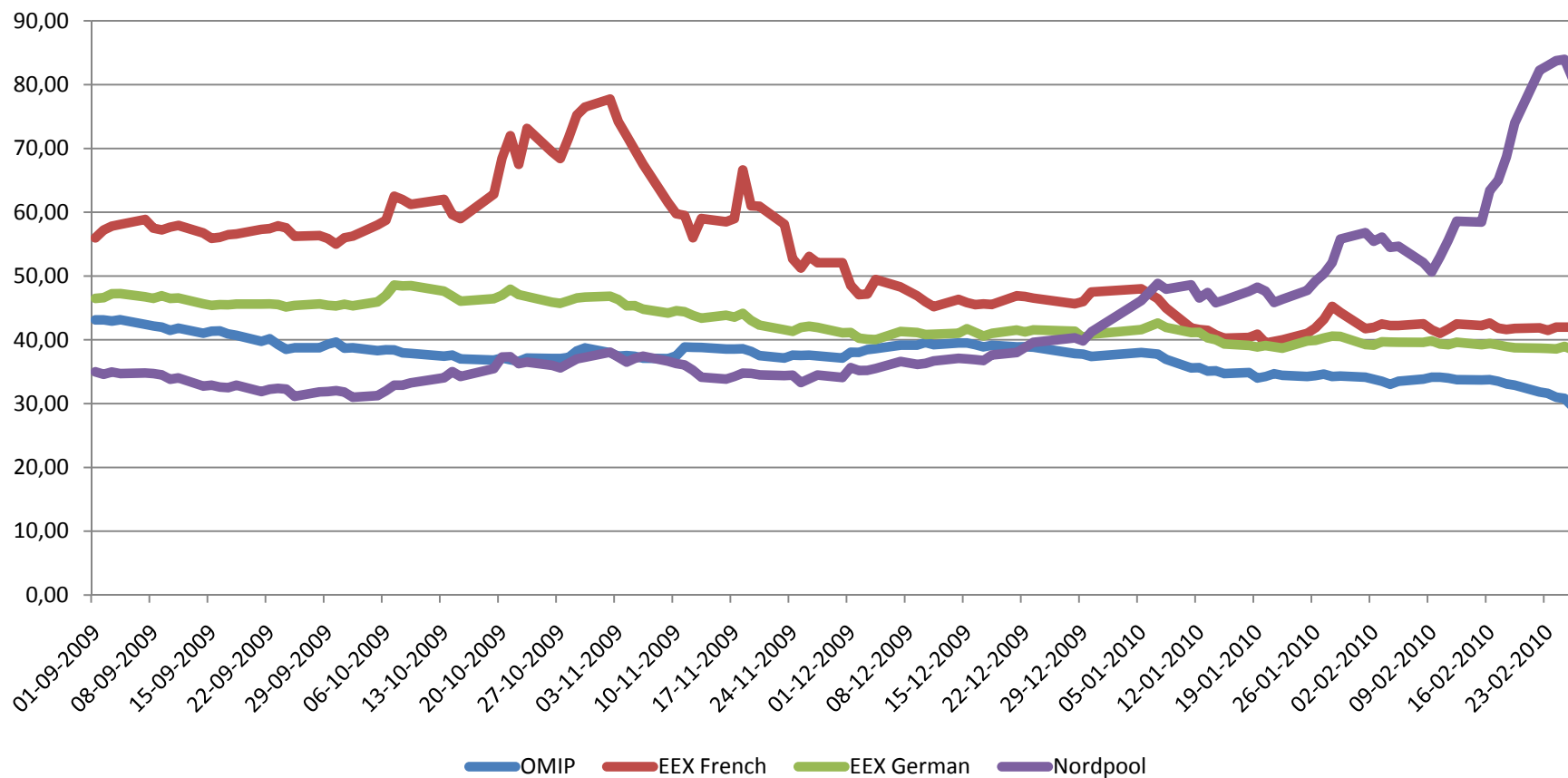
## MIBEL : Um tratado ou um mercado?

**Gráfico 1: Evolução do Preço Médio Diário da Energia no Mercado à Vista em Portugal (PTEL) e em Espanha (SPEL)**



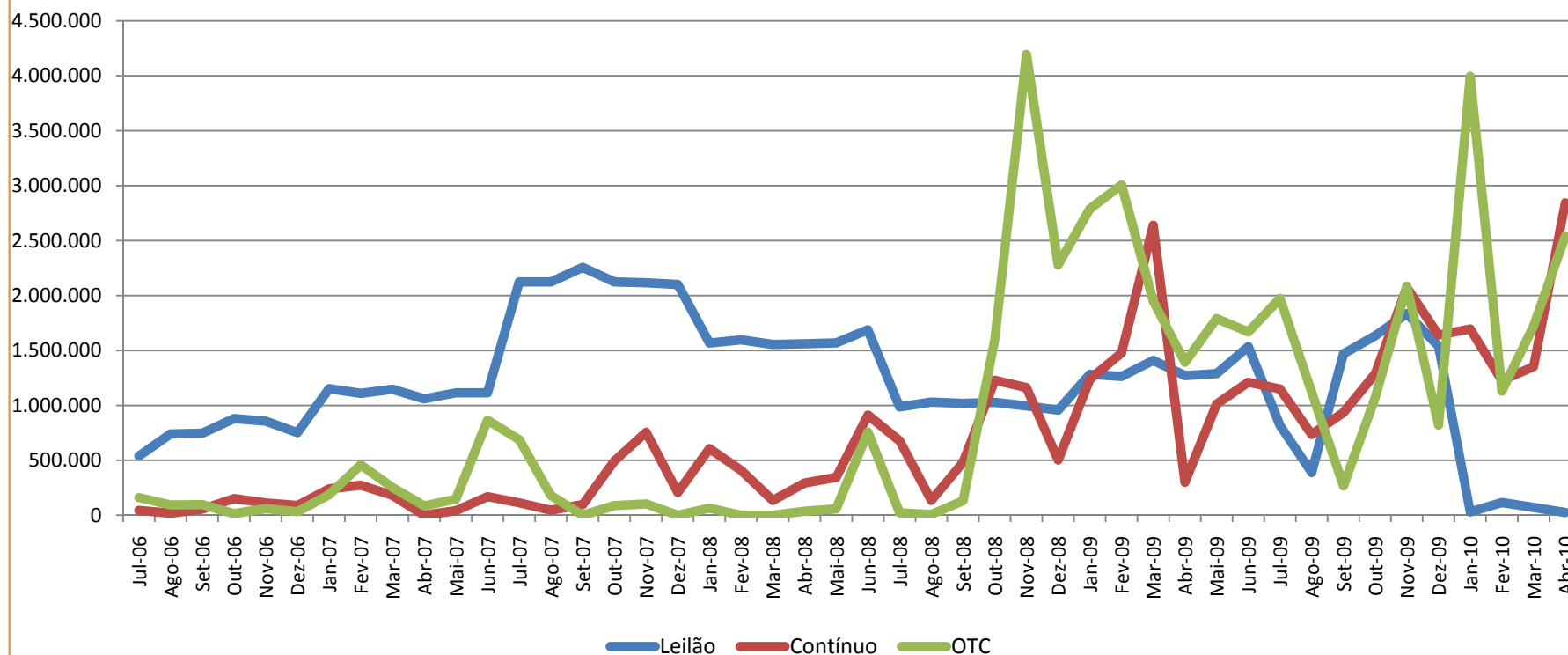
**MIBEL : Um tratado ou um mercado?**

**Gráfico 2: Preços Mercado a Prazo OMIP vs Operadores Estrangeiros**



## MIBEL : Um tratado ou um mercado?

### Gráfico 3: Negociação em Leilão, Contínuo e OTC



Unidade: MWh