

Propuesta Industria de MAE



Propuesta CREG

Circular CREG 079 de 2017 - Documento 106 de 2017

Mercado Anónimo y Estandarizado de Contratos (MAE)

Antecedentes

$$G_{m,i,j} = Qc_{m-1,i} * (\alpha_{i,j} * Pc_{m-1,i} + (1 - \alpha_{i,j}) * Mc_{m-1}) + (1 - Qc_{m-1,i}) * Pb_{m-1,i} + AJ_{m,i}$$

Mercado de contratos bilaterales:

- Debería gestionar el riesgo de mercado (i.e. bolsa)
- Deberían revelar información para toma de decisiones de mediano y largo plazo

Mercado de bolsa

- Formación horaria de precio
- Señala el costo de oportunidad de cada kW producido
- Es de naturaleza volátil

$$0 < \alpha < 1$$

Fallas de mercado y consecuencias negativas sobre el mercado de contratos bilaterales

Riesgo covariado y externalidades negativas

- Fenómeno El Niño
- Agentes tienen el incentivo a tomar riesgos mayores a los óptimos

Valoración ineficiente del riesgo y distorsión del precio de la energía

- Gestión descentralizada del riesgo de crédito
 - Depende de una percepción subjetiva del riesgo de contraparte
 - Distorsiona el precio de la energía que se traslada al usuario final
- Diferencia injustificada entre el MR y MNR

Baja profundidad del mercado de contratos e imposibilidad de determinar liquidez del mismo

- Profundidad del mercado en Colombia es cercano a 1
- No es posible determinar el número de contratos que se transan en el mes dada la forma como se realizan las transacciones y su reporte.

Concentración de mercado

- Horizontal, tanto en generación como en comercialización
- Vertical, comercializadores integrados verticalmente con generadores

Objetivos del MAE

Objetivo Principal: Trasladar un precio de compras de energía eficiente al usuario final

Objetivos Generales

- Minimizar el riesgo sistémico
- Disminuir la discriminación entre comercializadores
- Profundizar la competencia
- Facilitar la gestión eficiente de compras de energía.

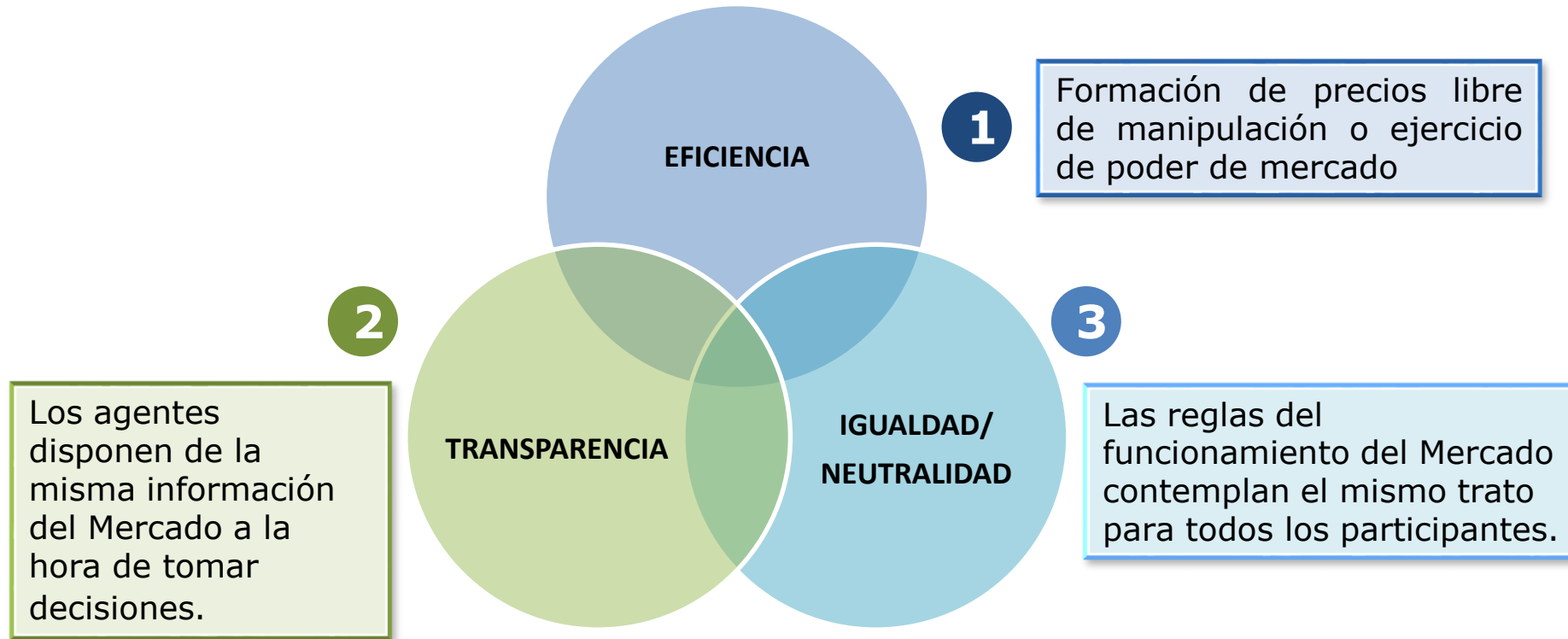


Objetivos Específicos

- Incentivar mecanismos de contratación con una valoración y gestión eficiente del riesgo de crédito.
- Eliminar las asimetrías de información existentes en el Mercado de contratos.
- Promover la participación en mercados anónimos, líquidos y profundos.
- Incentivar la minimización de costos en la compra de energía para el usuario final.



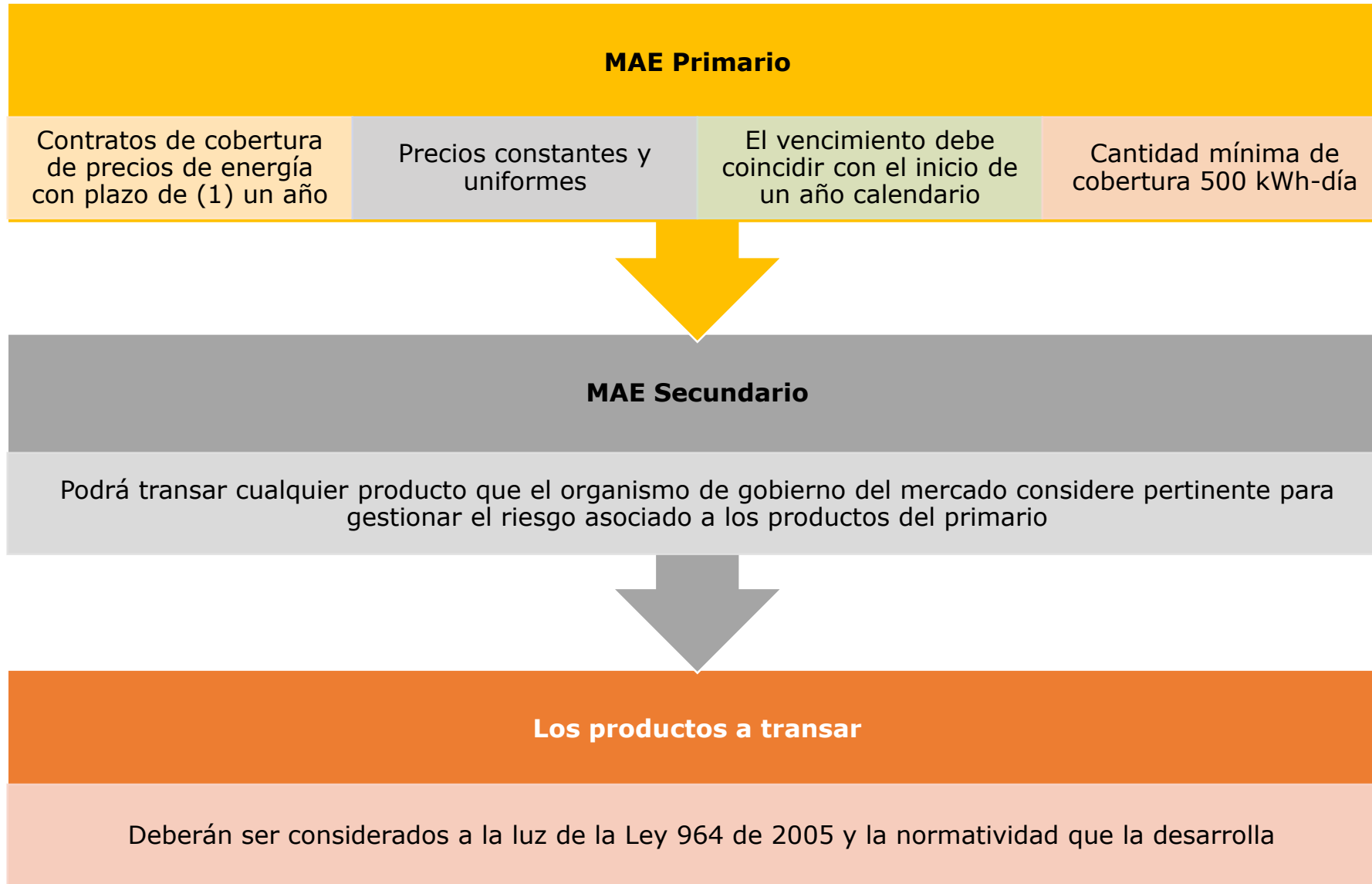
Principios del MAE



Características del MAE

- ▶ **Centralización:** Consolidación de oferta y demanda de cobertura de precio para diferentes plazos.
- ▶ **Anonimato:** Transacciones anónimas, registradas y compensadas a través de Cámara Central de Riesgo de Contraparte (CRCC)
- ▶ **Seguridad:** Protección ante prácticas fraudulentas de todo tipo
- ▶ **Independencia:** prestador de infraestructura transaccional que no tenga participación propia en el MAE y cuya gobernanza garantice que no existan conflictos de interés
- ▶ **Acreditación:** participantes con requisitos de capital y recursos mínimos para cumplir con las exigencias de sus contrapartidas en cada momento.
- ▶ **Liquidez:** alto volumen y frecuencia de transacciones que facilite comprar y vender rápidamente.
- ▶ **Gestión Eficiente del Riesgo:** proceso de compensación y liquidación, debidamente supervisado y con procedimientos efectivos y legales en casos de incumplimiento.
- ▶ **Reporte de Información:** sistema de reporte de información actualizado, veraz y público sobre precios y volúmenes de las transacciones, así como las ofertas y demandas realizadas.

Productos a transar



Estructura y reglas generales

Incentivar la participación de los agentes

- Liquidación de posiciones de forma fácil y rápida

Mercado primario

- Participarán agentes del MEM
- Otros que estén en posición de ofrecer coberturas financieras de energía y representados por un agente liquidador

Mercado secundario

- Continuo o con frecuencia suficiente
- Pueda transar cualquier agente representado por un agente liquidador

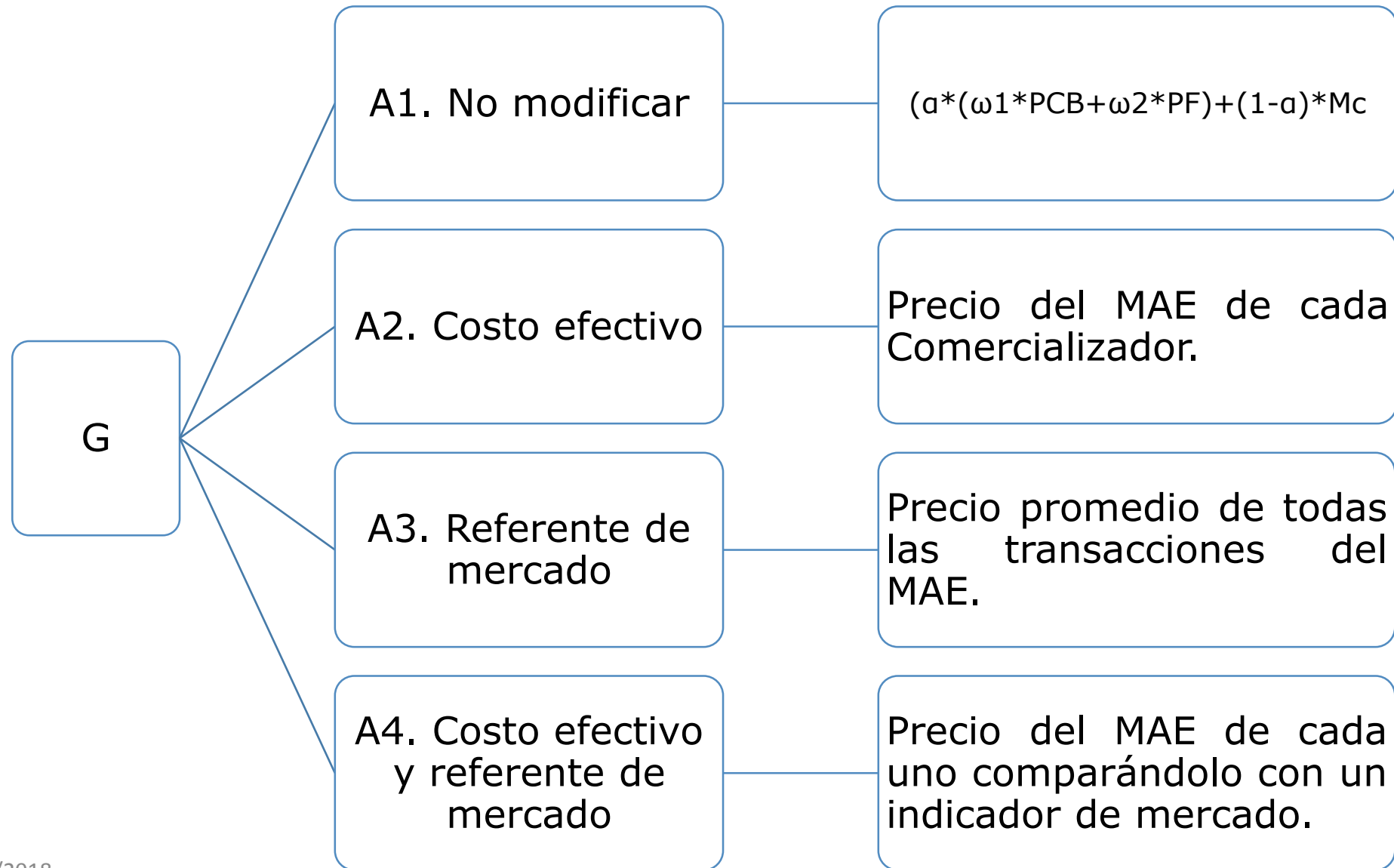
Gobernanza y rol de la CREG

Análisis de la CREG

- Posibilidad de implementar un mercado anónimo y estandarizado que permita la formación de precios eficientes trasladables a usuario final
- Articulación mecanismos de cobertura y señales de precios obtenidas en los mercados de derivados
- Los mercados de derivados responden
 - Necesidades e intereses de quienes participan
 - Regulados por Min Hacienda y Superfinanciera.
 - Les aplican las disposiciones y objetivos de intervención del Estado
- La CREG debe asegurar que estos mercados y sus productos sean incorporables al mercado eléctrico

Para los derivados cuyo subyacente es energía, la Ley 964 establece que la CREG debe emitir un concepto, el cual es obligatorio para que la Superintendencia Financiera apruebe

Alternativas de traslado a tarifa

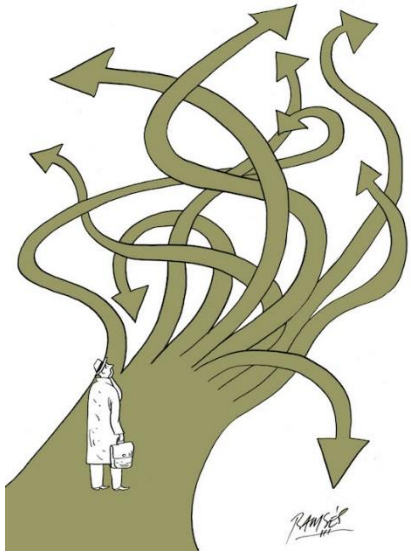


Precio del MAE como referencia

- ▶ Sólo para las transacciones MAE.
- ▶ Para las transacciones MAE y los contratos bilaterales.
- ▶ Para las transacciones MAE, contratos bilaterales y Bolsa.



Restricciones del mercado bilateral existente



- ▶ Las ofertas y la participación en los procesos están marcadas por la percepción y valoración del riesgo de cada agente participante y las herramientas de cobertura con las que estos cuentan.
- ▶ Diferencial de precios en la contratación para el Mercado Regulado y No Regulado
- ▶ Asimetría en la definición de las garantías
- ▶ Baja disponibilidad de oferta en contratos
- ▶ Volatilidad de precios
- ▶ No hay señales de contratación de largo plazo que aseguren
 - ▶ cobertura de precio
 - ▶ coberturas entre periodos de hidrología diferentes
- ▶ Falta de información centralizada y simétrica para los participantes
- ▶ Acotamiento del traslado de precio de compra (Factor Alpha)
- ▶ Riesgo sistémico en caso de incumplimiento de un agente representativo del mercado

Más mercados disponibles para cobertura del riesgo de volatilidad de precios de energía



Spot

- Mercado diario con precios horarios
- El precio resultante se traslada directamente a tarifa

Bilateral

- Contratos definidos por las partes
- El precio pactado se traslada a tarifa afectado por un factor de eficiencia y un precio de referencia resultante en este mercado

Mercado Anónimo y Estandarizado (MAE)

- Mercado centralizado
- Formación de precios producto de la libre concurrencia de oferta y demanda
- El precio resultante se traslada directamente a tarifa así como los costos transaccionales y de garantías asociados
- Información en tiempo real de ofertas y de precios de cierre y cantidades contratadas

Mercado OTC estandarizado

- Contratos semi-estandarizados
- Se soporta en una plataforma transaccional semiciega
- El precio resultante debería ser posible de trasladar a tarifa siempre y cuando cumpla con los objetivos definidos por la CREG.



Mercado anónimo estandarizado

Condiciones MAE

- Oferta participa voluntariamente
- Demanda participa voluntariamente

Participantes



- Existirán múltiples productos sujetos a las necesidades planteadas por la industria
- El producto será definido en el comité de mercado del sistema de negociación

Producto



- Será definida en el Sistema de Negociación
- El Sistema de Negociación debe garantizar la transparencia y eficiencia de la subasta

Subasta



- Regido bajo lo definido en la Ley 964 de 2005

Sistema Transaccional



Traslado de precio MAE



Costos de participación



Criterios

- ▶ La participación:
 - ▶ demanda debe ser activa y voluntaria
 - ▶ Oferta voluntaria
- ▶ El MAE debe ser un mecanismo adicional a la bolsa y a los contratos bilaterales.
- ▶ Deben coexistir los diferentes mercados, y en ese contexto debe corregirse a la mayor brevedad el acotamiento del factor alfa en el mercado bilateral actual
- ▶ Urge implementar medidas para corregir el mercado de bilaterales actual en aspectos como
 - ▶ Mecanismo de cubrimiento
 - ▶ Incentivo de traslado a tarifa
 - ▶ Transabilidad de contratos bilaterales
 - ▶ Altos costos de transacción
 - ▶ Instrumentos de crédito
 - ▶ Referencia de eficiencia
- ▶ Cada modalidad de contratación deberá tener su propio referente de precio de eficiencia, y plantear análisis de construir un referente se deberán considerar las diferencias entre los esquemas de contratación
- ▶ El prestador de infraestructura transaccional no debe tener participación propia en el MAE y no debe tener conflictos de interés con agentes del mercado.

Otros temas que deben abordarse

- ▶ Mercado de corto plazo Mercado OTC
 - ▶ Regulación básica en Libro 11 del Decreto 2255 de 2010 – Bolsa de Commodities
 - ▶ Contenido de modalidad operaciones, negociación, registro, información, transparencia en el reglamento de la plataforma que lo realice y cumpla objetivos CREG.
- ▶ Mercado de corto plazo
 - ▶ Definición regulatoria del mercado intradiario y despacho vinculante y su relación con la fórmula tarifaria.

¿Qué sigue?

- ▶ Realizar una conversación conjunta el día de hoy.
- ▶ Consolidar el Documento con la propuesta durante lo que resta de mayo y comienzos de junio
- ▶ Presentar el trabajo realizado a la CREG a finales de junio



