



**INFORME DE SEGUIMIENTO
DEL MERCADO DE GAS
INTERMEDIADO POR
AGENCIAS
(*JUNIO 2017*)**

21 de diciembre de 2017

IS/DE/043/17

Índice

1. Evolución del volumen de negociación en MIBGAS y en el mercado no organizado (OTC) de contratos de compraventa de entrega de gas en el Punto Virtual de Balance Español (PVB-ES)	3
1.1. Evolución de la negociación agregada en MIBGAS y en el mercado OTC de contratos de compraventa de entrega de gas en el PVB-ES	3
1.2. Evolución de la negociación mensual en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencias de negociación) de contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES, por horizonte de entrega	7
1.3. Evolución del volumen negociado en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencia de intermediación) de contratos de compraventa de gas en PVB-ES, por mes de entrega	10
2. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES y del índice MIBGAS-ES	11
2.1. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencias de negociación) con horizonte de entrega superior o igual al mes	12
2.2. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES negociados en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencias de negociación) con horizonte de entrega inferior al mes	14
3. Análisis de las primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de entrega de gas en el PVB-ES	17
4. Evolución del valor económico del volumen negociado en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencia de intermediación) de contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES, por mes de negociación	18
5. Evolución de los precios internacionales de gas	19

1. Evolución del volumen de negociación en MIBGAS y en el mercado no organizado (OTC) de contratos de compraventa de entrega de gas en el Punto Virtual de Balance Español (PVB-ES)

A continuación se describe la evolución de la negociación, en términos acumulados, en los mercados de gas (MIBGAS -mercado organizado- y no organizado -mercado OTC-) de contratos de compraventa en PVB-ES. En la sección 1.2 se analiza en detalle la evolución del volumen negociado en MIBGAS y en el mercado OTC a través de agencias de intermediación, por tipo de contrato (en función de la entrega), y en la sección 1.3 se muestra el volumen entregado mensualmente respecto al volumen total negociado en MIBGAS y en el mercado OTC a través de agencias de intermediación, de contratos de compraventa en PVB-ES con entrega superior o igual al mes.

1.1. Evolución de la negociación agregada en MIBGAS y en el mercado OTC de contratos de compraventa de entrega de gas en el PVB-ES

En el mes de junio de 2017 el volumen de negociación en los mercados de gas (organizado¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB-ES ascendió a 17.060,7 GWh, un 1,6% superior al volumen registrado el mes anterior (16.790,8 GWh), y un 39,4% superior al volumen negociado en dichos mercados durante el mismo mes del año anterior (12.240,9 GWh). En los seis primeros meses de 2017 se ha negociado un volumen total de 116.759,7 GWh, lo que supone un incremento del 54,8% respecto al negociado el mismo periodo de 2016 (75.404,7 GWh).

Como referencia de la liquidez de MIBGAS y del mercado no organizado u OTC (bilateral e intermediado), cabe mencionar que el volumen de contratos negociados con entrega de gas en PVB-ES en junio de 2017 (17.060,7 GWh) representó el 67,6% de la demanda de gas natural de dicho mes (25.248 GWh). En 2016, el volumen de negociación en los mercados de gas

¹ Transacciones negociadas en MIBGAS. La información de las transacciones que se negocian en MIBGAS está disponible en su página web (<http://www.mibgas.es>).

² Transacciones negociadas en el mercado OTC (bilateral más intermediado a través de agencias). La CNMC dispone de información agregada mensual del volumen de las transacciones en la plataforma MS-ATR desarrollada por ENAGAS-GTS, que representa todo 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). Adicionalmente, la CNMC recibe diariamente, semanalmente o mensualmente, un correo que remiten voluntariamente las principales agencias de intermediación que operan en el mercado OTC de gas, con las transacciones intermediadas por cada una de las agencias. La información recibida comprende la fecha de negociación, el precio, la cantidad y el horizonte de entrega (no incluye la identidad de las contrapartes). La información contenida en el informe incorpora únicamente la cantidad total negociada mediante contratos de compraventa en PVB-ES, no se incluye la negociación en las plantas de regasificación, ni en los almacenamientos subterráneos, ni mediante swaps.

(organizado y no organizado) en PVB-ES ascendió a 171.080,1 GWh, lo que representó un 55,8% de la demanda de gas natural (318.601 GWh).

El volumen negociado en MIBGAS en junio de 2017 (967,5 GWh) representó el 5,7% del volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS y OTC), frente al 5,6% del mes de mayo. En el conjunto del año 2016, el volumen negociado en MIBGAS supuso el 3,7% del volumen total negociado en los mercados de gas.

El volumen OTC negociado en junio de 2017 (16.093,3 GWh) representó el 94,3% del volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS y OTC). Del volumen OTC negociado, el 43,7% fue bilateral y el 56,3% fue intermediado por agencias. En el conjunto de 2016, el volumen OTC representó el 96,3% del volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS y OTC). Del volumen OTC negociado en 2016, el 69,3% fue bilateral y el 30,7% fue intermediado por agencias.

Cuadro 1. Estadística descriptiva del volumen negociado en MIBGAS y en el mercado OTC de gas de contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES.

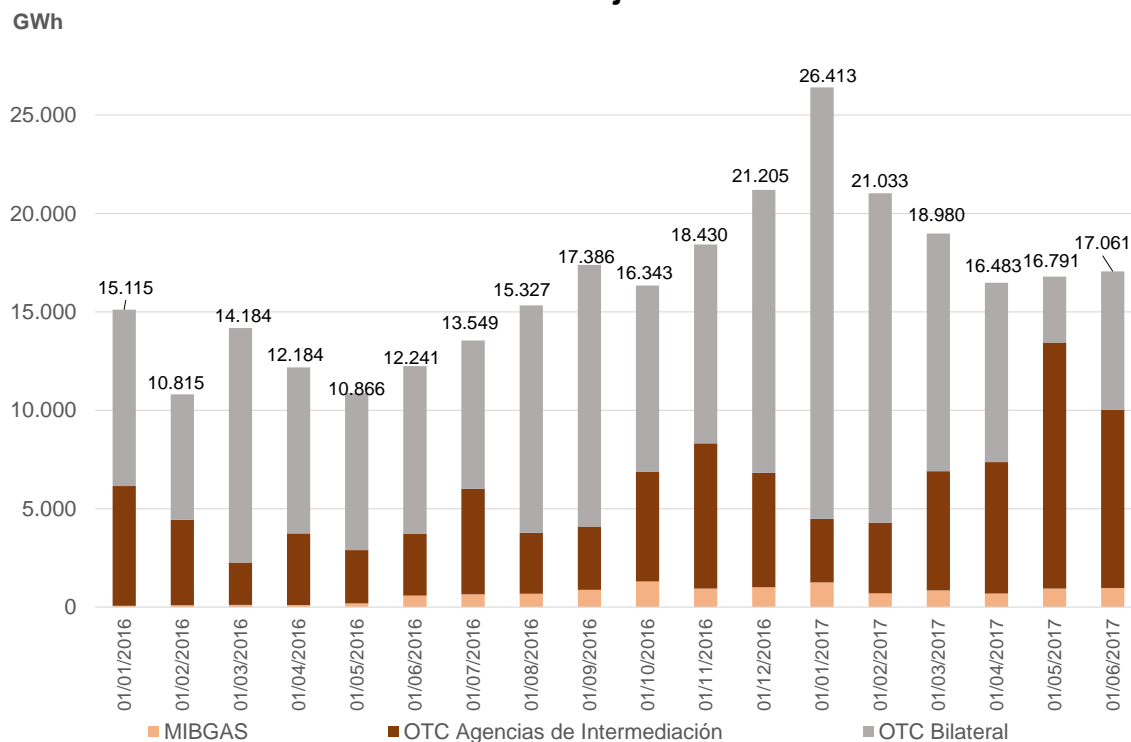
Mensual y acumulado en el año

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual junio 2017	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior mayo 2017	Variación %	Acumulado 2017	Total 2016	2017 %	2016 %
MIBGAS	967,5	944,2	2,5%	5.398,4	6.566,1	4,6%	3,7%
OTC MS-ATR (PVB-ES)	16.093,3	15.846,6	1,6%	111.361,3	171.080,1	95,4%	96,3%
OTC Agencias de Intermediación	9.063,5	12.502,5	-27,5%	41.123,1	52.500,3	36,9%	30,7%
OTC Bilateral	7.029,8	3.344,0	110,2%	70.238,2	118.579,8	63,1%	69,3%
Total	17.060,7	16.790,8	1,6%	116.759,7	177.646,2	100%	100,0%

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

El Gráfico 1 muestra la evolución del volumen mensual negociado en MIBGAS y en el mercado OTC, distinguiendo entre las transacciones ejecutadas bilateralmente y las intermediadas.

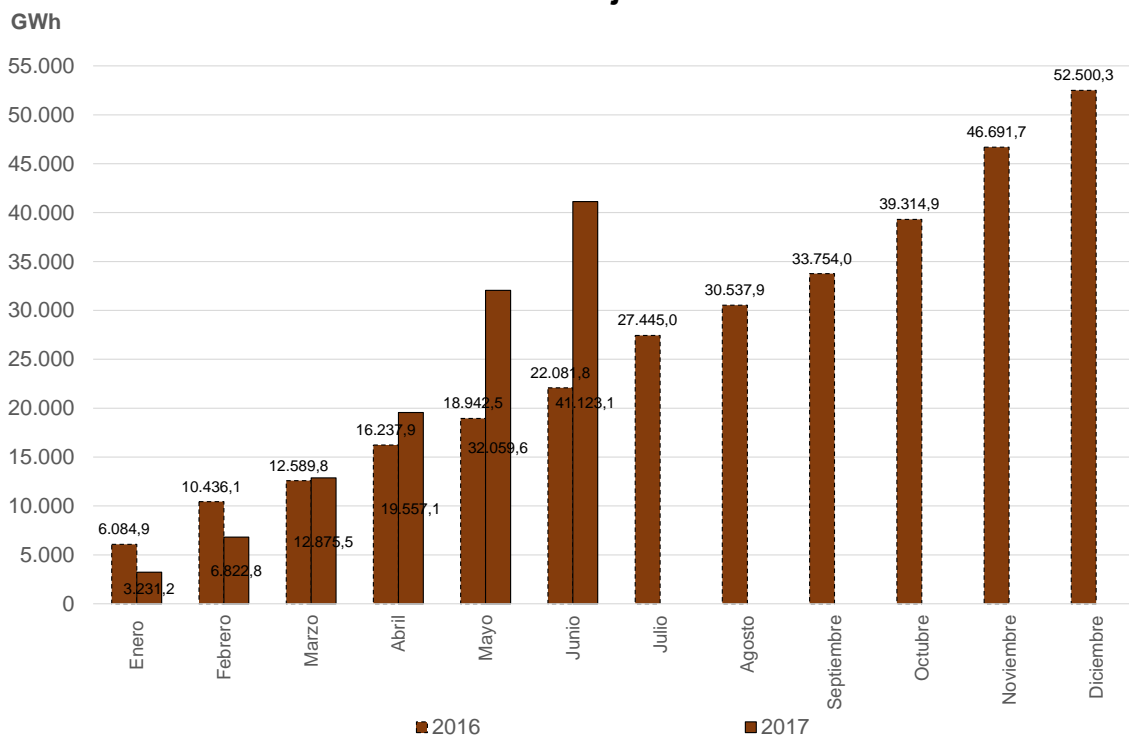
Gráfico 1. Volumen mensual negociado (en GWh) en MIBGAS y en el mercado OTC, bilateral e intermediado. Enero de 2016 a junio de 2017



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

En el Gráfico 2 se presenta el volumen mensual acumulado negociado en el mercado OTC intermediado. En los seis primeros meses de 2017 se han negociado en el mercado OTC intermediado un total de 41.123,1 GWh, superior en un 86,2% al volumen negociado en el mismo periodo de 2016 (22.081,8 GWh).

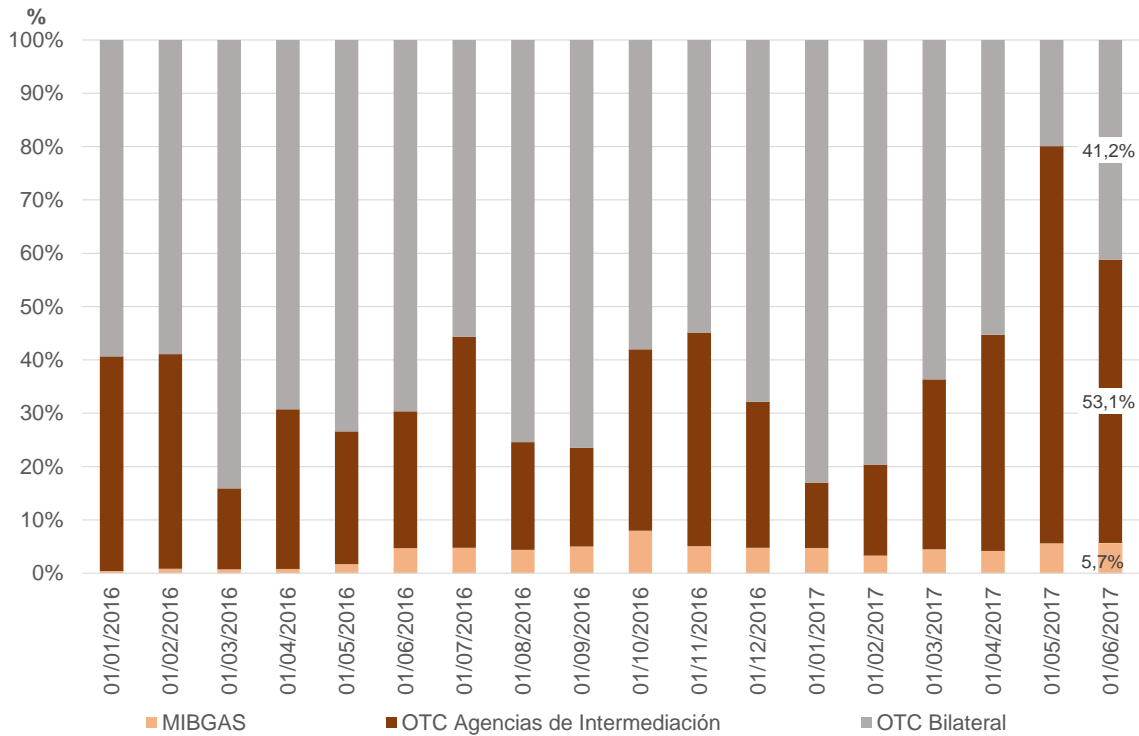
Gráfico 2. Volumen mensual acumulado (en GWh) en el mercado OTC intermediado. Enero de 2016 a junio de 2017



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

El Gráfico 3 muestra la evolución del porcentaje de negociación en MIBGAS, OTC bilateral y OTC intermediado por agencia sobre el volumen total negociado en el mercado de gas. En junio de 2017 el volumen negociado en MIBGAS representó el 5,7% del volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS y OTC), mientras que los volúmenes negociados en el mercado OTC intermediado por agencia y bilateral representaron el 53,1% y 41,2% del total, respectivamente.

Gráfico 3. Volumen mensual negociado (en %) en MIBGAS y en el mercado OTC, bilateral e intermediado. Enero de 2016 a junio de 2017



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

1.2. Evolución de la negociación mensual en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencias de negociación) de contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES, por horizonte de entrega

En este apartado se analiza la negociación en los mercados de gas, MIBGAS y OTC a través de agencias de negociación (intermediado³), por tipo de contrato (en función del horizonte de entrega). En el Cuadro 2 se muestra, para los meses de mayo y junio de 2017 y para los años 2016 y 2017 (acumulado hasta junio), el volumen de gas negociado en MIBGAS y en el OTC intermediado para cada tipo de contrato, diferenciando entre contratos de corto y de largo plazo. En el Gráfico 4 se refleja, para el periodo comprendido entre enero de 2016 y junio de 2017, el volumen de energía mensual negociado, por tipo de contrato, en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado. El Gráfico 5 recoge la misma información que en el gráfico anterior pero en términos porcentuales.

³ No se dispone de información del volumen negociado bilateralmente en el mercado OTC desagregado por tipo de contrato.

Cuadro 2. Volumen negociado de contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. Mensual y Anual (GWh)

Tipo de contrato	Mes actual jun-17	Mes anterior may-17	% Variación	Total 2017	% Total 2017	Total 2016	% Total 2016
Intradiario y Diario	1.089,0	728,9	49,4%	5.544,7	11,9%	6.537,8	11,1%
Fin de semana	67,4	0,0	-	216,4	0,5%	213,5	0,4%
Balance de semana	0,0	1,8	-100,0%	4,3	0,0%	358,6	0,6%
Semana	0,7	0,0	-	0,7	0,0%	64,5	0,1%
Balance de Mes	41,9	93,7	-55,3%	771,8	1,7%	1.467,1	2,5%
Mensual	669,5	2.721,0	-75,4%	9.230,1	19,8%	14.454,7	24,5%
Total Corto Plazo	1.868,5	3.545,4	-47,3%	15.768,1	33,9%	23.096,0	39,1%
Balance de Trimestre	0,0	18,0	-100,0%	18,0	0,0%	0,0	0,0%
Trimestral	3.903,4	3.861,1	1,1%	14.664,0	31,5%	12.279,4	20,8%
Estacional (Verano/Invierno)	364,5	91,0	300,5%	2.391,3	5,1%	1.819,5	3,1%
Anual	3.894,6	5.931,3	-34,3%	13.680,2	29,4%	21.871,5	37,0%
Total Largo Plazo	8.162,5	9.901,3	-17,6%	30.753,4	66,1%	35.970,4	60,9%
Total	10.030,9	13.446,8	-25,4%	46.521,5	100,0%	59.066,4	100,0%

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

En junio de 2017 el porcentaje de negociación de los contratos con horizonte de entrega superior a 1 mes⁴, sobre el volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS y OTC intermediado), fue del 81,4% (8.162,5 GWh). En el mes previo dicho porcentaje de negociación fue inferior (73,6%; 9.901,3 GWh).

Por su parte, el porcentaje de negociación de contratos con horizonte de entrega igual o inferior a 1 mes (intradiarios y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes y mensuales), sobre el volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS y OTC intermediado), fue del 18,6% (1.868,5 GWh), siendo en el mes previo dicho porcentaje de negociación superior (26,4%; 3.545,4 GWh). El 51,8% de la negociación de contratos con horizonte de entrega igual o inferior a 1 mes de junio de 2017 se realizó en MIBGAS (ascendiendo este porcentaje al 79,3% para la negociación de contratos diarios e intradiarios). El volumen negociado de contratos con horizonte de entrega igual o inferior a 1 mes ascendió en junio de 2017, en media, a 62,3 GWh/día (7,4% de la demanda diaria media de dicho mes, 841,6 GWh/día). Para el conjunto de 2016, el volumen negociado de dichos contratos ascendió, en media, a 63,1 GWh/día (7,2% de la demanda diaria media de 2016, 870,5 GWh/día).

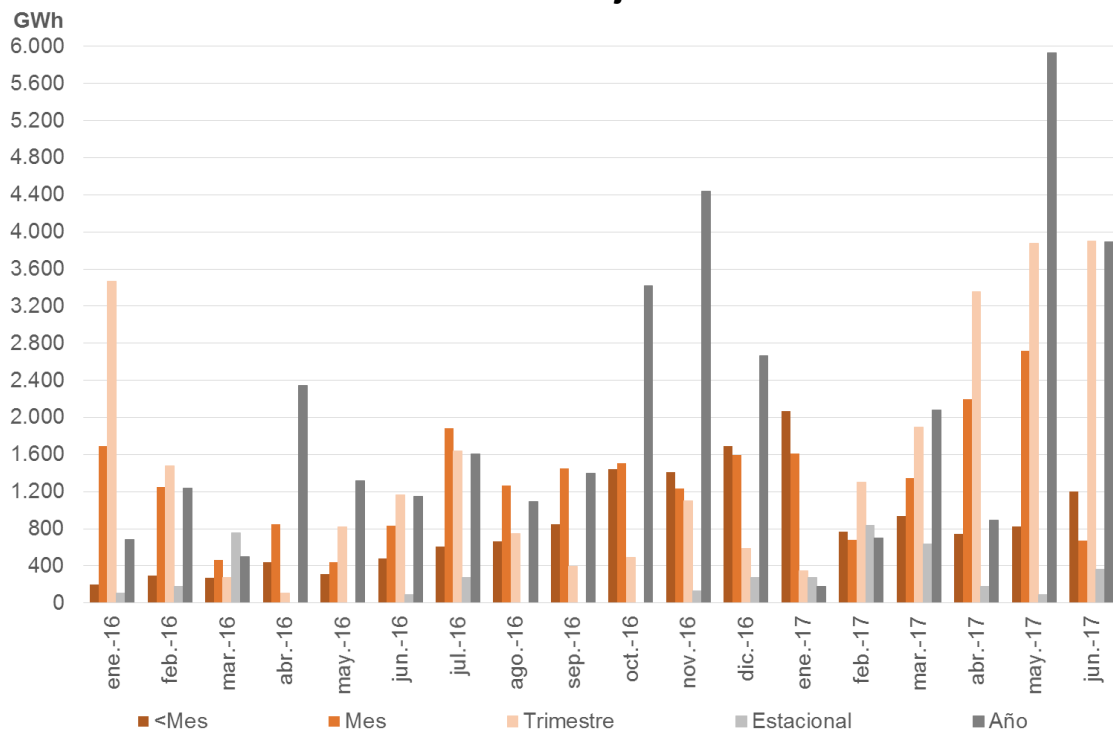
En junio de 2017 los contratos de largo plazo más negociados fueron los contratos trimestrales, con el 47,8% (3.903,4 GWh) del volumen total

⁴ Se considera como contrato con horizonte de entrega igual a 1 mes si dicho horizonte se extiende durante al menos 28 días.

negociado de contratos a largo plazo (8.162,5 GWh)⁵. A continuación se situaron los contratos con horizonte de entrega anual, con el 47,7% (3.849,6 GWh) de la energía total negociada en contratos de largo plazo.

El contrato de corto plazo más negociado en junio fue el contrato con entrega intradiaria y diaria con el 58,3% (1.089 GWh) del volumen total negociado de contratos de corto plazo (1.868,5 GWh)⁶.

Gráfico 4. Volumen mensual de negociación (en GWh) en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. Enero de 2016 a junio de 2017



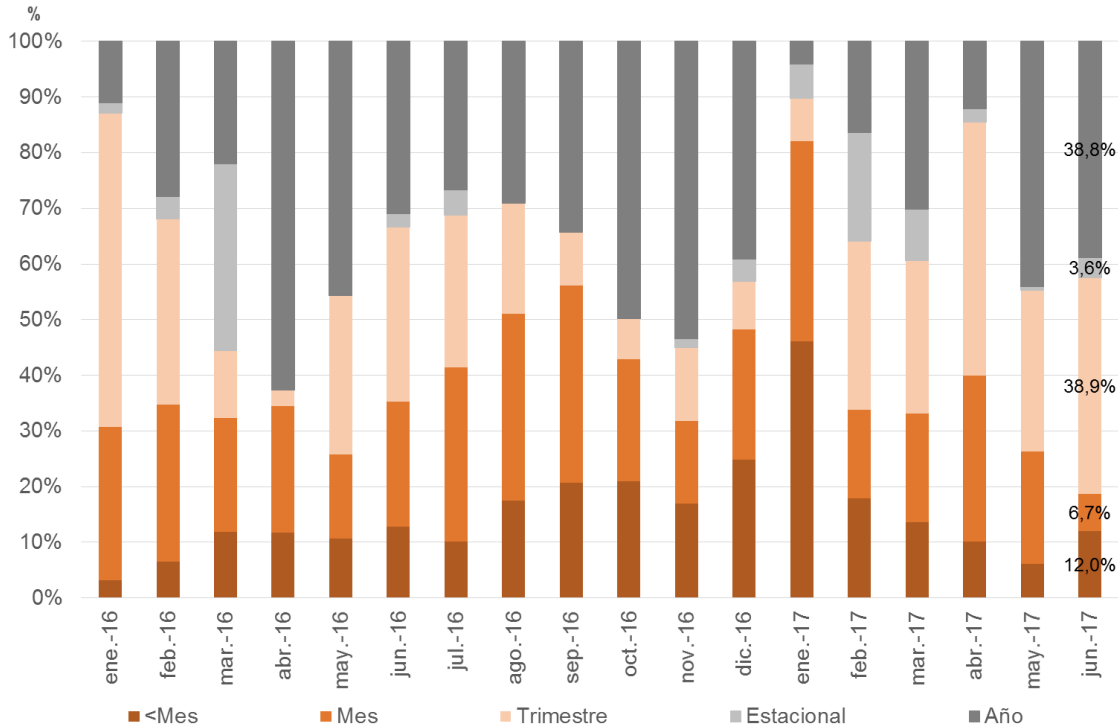
Nota: <Mes: Contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES de corto plazo inferior a 1 mes (intradiario, diarios, fines de semana, balances de semana, semanales y balances de mes); Mes: Mensuales de 1 mes; Trimestres: Vencimientos menores o iguales a 3 meses; Estacional: Verano e Invierno; Años: Igual a 1 año.

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

⁵ En el mes de mayo de 2017 el porcentaje de negociación de dicho contrato, sobre el volumen total negociado de contratos de largo plazo, fue inferior (39%; 3.861,1 GWh), siendo los contratos anuales, con el 59,9% (5.931,3 GWh) los más negociados.

⁶ En el mes de mayo de 2017 el porcentaje de negociación de dicho contrato, sobre el volumen total negociado de contratos de corto plazo, fue inferior (20,6%; 728,9 GWh).

Gráfico 5. Volumen mensual de negociación (en %) en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. Enero de 2016 a junio de 2017



Nota: <u><Mes</u>: Contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES de corto plazo inferior a 1 mes (intradía, diarios, fines de semana, balances de semana, semanales y balances de mes); <u>Mes</u>: Mensuales de 1 mes; <u>Trimestres</u>: Vencimientos menores o iguales a 3 meses; <u>Estacional</u>: Verano e Invierno; <u>Años</u>: Igual a 1 año.

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

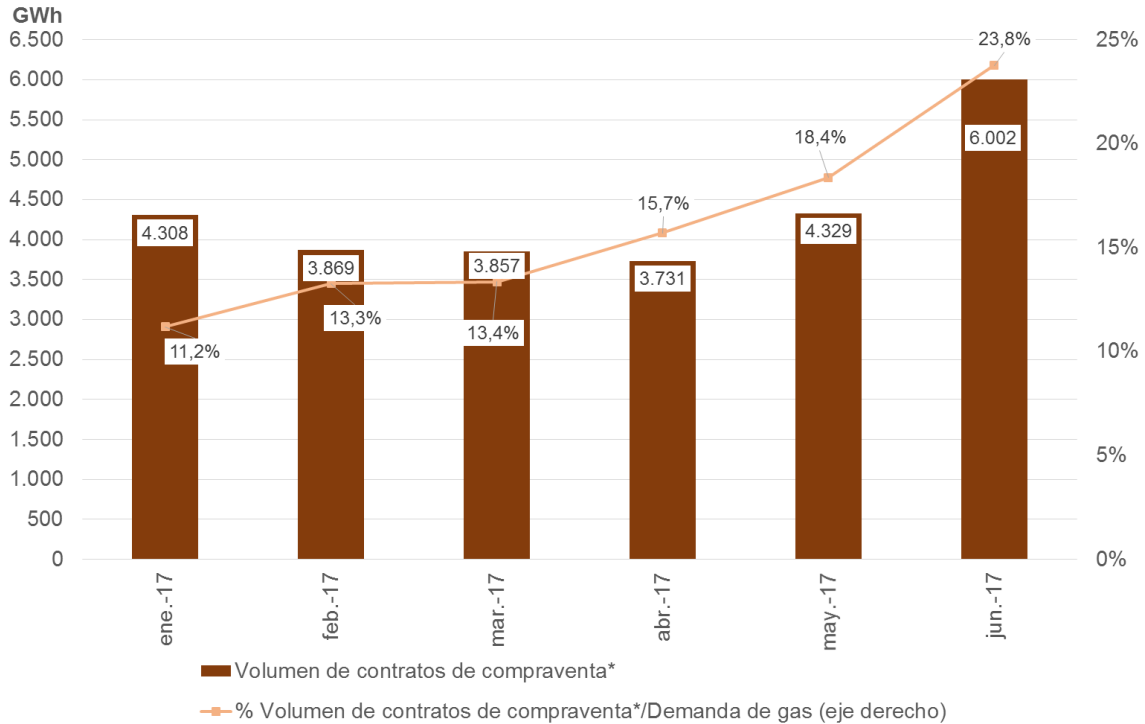
1.3. Evolución del volumen negociado en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencia de intermediación) de contratos de compraventa de gas en PVB-ES, por mes de entrega

El Gráfico 6 muestra el volumen total negociado (en GWh), por mes de entrega⁷, en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencia de intermediación) de contratos de compraventa de entrega de gas en el PVB-ES mensuales, trimestrales, estacionales y anuales. El volumen total de negociación, en dichos mercados, sobre los contratos mencionados con entrega en junio de 2017 (jun-17, Q2-17, gas de verano⁸ y anual 2017) se situó en torno a 6.002 GWh/mes, un 38,7% inferior al volumen de negociación sobre contratos con entrega en mayo de 2017 (4.329 GWh/mes).

⁷ Contratos que se entregan todos los días del mes.

⁸ Contratos de compraventa de gas con entrega en el segundo y tercer trimestre del año. Por contraposición al gas de invierno, contratos con entrega en el primer y cuarto trimestre del año.

Gráfico 6. Volumen negociado por mes de entrega* en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado y porcentaje sobre la demanda mensual de gas. Enero a junio de 2017



*Contratos de compraventa de gas mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, con entrega en el PVB-ES en el mes correspondiente, negociados en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado.

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

El volumen total negociado (en GWh/mes) en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado, en junio de 2017, de contratos de compraventa de gas mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, con entrega en el PVB-ES en dicho mes representó el 23,8% de la demanda de gas de dicho mes (25.248 GWh). En mayo de 2017, dicho porcentaje ascendió al 18,4% de la demanda de gas de dicho mes (23.555 GWh).

2. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES y del índice MIBGAS-ES

A continuación se describe la evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES en el mercado organizado –

MIBGAS⁹– y en el mercado OTC¹⁰ (a través de agencias de intermediación), y la diferencia entre dichos precios y el índice MIBGAS-ES¹¹.

En la sección 2.1 se analizan los contratos con horizonte de entrega superior o igual al mes y en la sección 2.2 se analizan los contratos con horizonte de entrega inferior al mes (en particular, los contratos con vencimiento en el día – contratos *intraday*- y en el día siguiente -contratos *day-ahead*-).

2.1. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencias de negociación) con horizonte de entrega superior o igual al mes

En junio de 2017, el precio medio del contrato con entrega en julio de 2017, ponderado por el volumen negociado en el mercado organizado –MIBGAS– en dicho mes, ascendió a 17,57 €/MWh, mientras que el precio medio de dicho contrato ponderado por el volumen negociado en el mercado OTC intermediado ascendió a 17,53 €/MWh (un 1,4% inferior al del mes de mayo de 2017) (véase Cuadro 3).

Los precios medios de los contratos a plazo trimestrales con entrega en el tercer y cuarto trimestres de 2017 ponderados por el volumen negociado en el mercado OTC intermediado disminuyeron un 3,2% y un 2,1%, respectivamente, en relación a los registrados en el mes anterior. En concreto, los precios medios de los contratos trimestrales Q3-17 y Q4-17, negociados en junio de 2017, ascendieron a 17,59 €/MWh y 18,20 €/MWh, respectivamente.

El precio medio del contrato a plazo anual con entrega en 2018, ponderado por el volumen negociado en el mercado OTC intermediado, descendió en junio de 2017 un 5,3% con respecto al precio medio del mes anterior, mientras que el precio medio del contrato anual con entrega en 2019 se mantuvo estable en relación al mes anterior. Así, en junio de 2017, el precio medio del contrato anual con entrega en 2018 ascendió a 17,13 €/MWh y el del contrato anual con entrega en 2019 se situó en 17,08 €/MWh.

⁹ En MIBGAS se negocian contratos con entrega en el propio mes de negociación (diarios, intradiarios y balance de mes) y en el mes siguiente.

¹⁰ En el mercado OTC se negocian contratos para cualquier horizonte de entrega que las partes acuerden.

¹¹ Precio promedio ponderado de todas las transacciones realizadas para un mismo día de gas, con entrega en el PVB-ES, de todas las sesiones de negociación finalizadas. Para el cálculo se tienen en cuenta todos los productos de carácter diario e intradiario correspondientes al día de gas que está siendo calculado y con entrega en el PVB-ES.

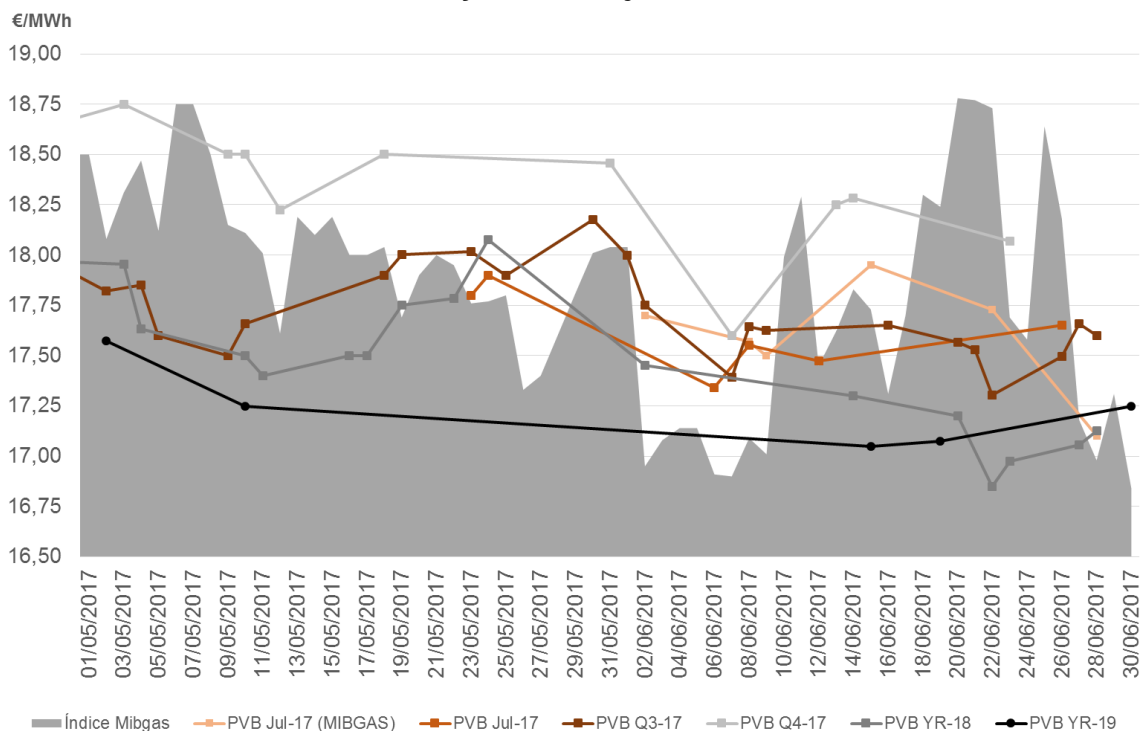
Cuadro 3. Precios a plazo de gas de contratos de compraventa de entrega de gas superior o igual al mes en PVB-ES negociados en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE JUNIO DE 2017				MES DE MAYO DE 2017				% Δ Últ. Cotiz. jun-17 vs. may-17
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	
PVB Jul-17 -MIBGAS-	17,10	17,95	17,10	17,57	-	-	-	-	-
PVB Jul-17 -OTC-	17,65	17,65	17,33	17,53	17,90	17,90	17,80	17,84	-1,4%
PVB Q3-17 -OTC-	17,60	18,00	17,30	17,59	18,18	18,18	17,50	17,83	-3,2%
PVB Q4-17 -OTC-	18,07	18,29	18,07	18,20	18,46	18,75	18,20	18,43	-2,1%
PVB YR-18 -OTC-	17,13	17,45	16,85	17,13	18,08	18,08	17,40	17,68	-5,3%
PVB YR-19 -OTC-	17,25	17,25	17,05	17,08	17,25	17,58	17,25	17,41	0,0%

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

El Gráfico 7 muestra la evolución del índice MIBGAS-ES y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de entrega de gas superior o igual al mes en PVB-ES, negociados en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado.

Gráfico 7. Evolución del índice MIBGAS-ES y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de entrega de gas superior o igual al mes en PVB-ES en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado.
1 de mayo a 30 de junio 2017

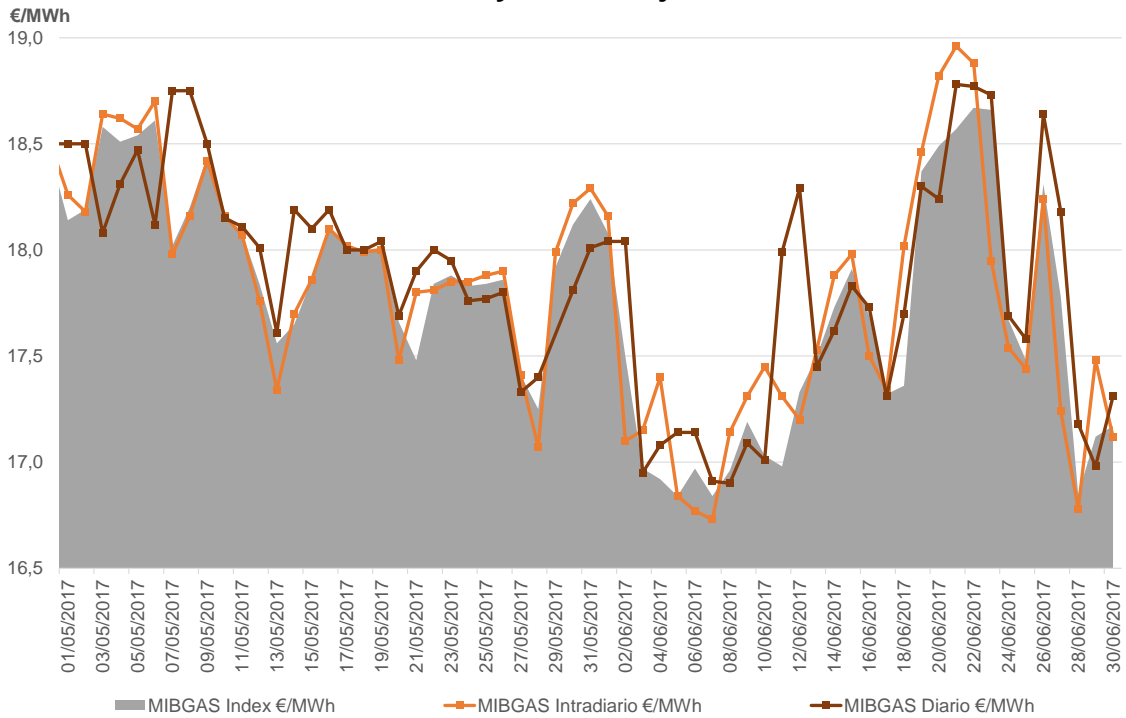


Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS y agencias de intermediación.

2.2. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES negociados en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencias de negociación) con horizonte de entrega inferior al mes

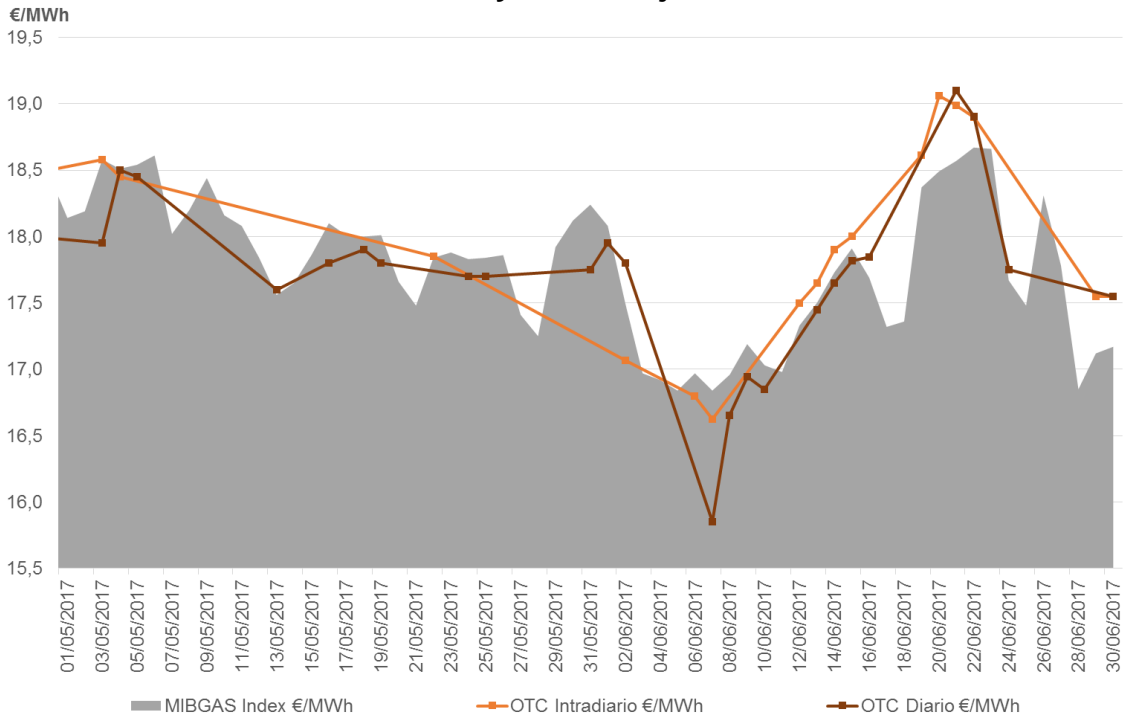
El índice MIBGAS-ES proporciona el precio promedio ponderado de todas las transacciones realizadas para un mismo día de gas, con entrega de gas en el PVB-ES, de todas las sesiones de negociación finalizadas en MIBGAS. Para el cálculo se tienen en cuenta todos los productos de carácter intradiario y diario correspondientes al día de gas que está siendo calculado y con entrega en el PVB-ES. En el Gráfico 8 se proporciona, junto el índice MIBGAS-ES, el desglose de los precios promedios ponderados de los contratos de compraventa con carácter intradiario y diario para un mismo día de gas negociado en MIBGAS. DE manera análoga en el Gráfico 9 se proporciona, junto el índice MIBGAS-ES, el desglose de los precios promedios ponderados de todas las transacciones de carácter intradiario y diario realizadas para un mismo día de gas, con entrega en el PVB-ES, en el mercado OTC. En MIBGAS y en el mercado OTC, las diferencias entre los precios promedios ponderados de los contratos de compraventa intradiario y diario no son significativas ni son sistemáticamente positivas o negativas (véanse Gráfico 8 y Gráfico 9). Asimismo, no se observan diferencias entre los precios promedios ponderados en MIBGAS y en el mercado OTC de los contratos de compraventa con carácter intradiario y diario (véase Cuadro 4).

Gráfico 8. Evolución del índice MIBGAS-ES y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa con carácter diario e intradiario correspondientes al día de gas que está siendo calculado y con entrega en el PVB-ES negociado en MIBGAS. 1 de mayo a 30 de junio 2017



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

Gráfico 9. Evolución del índice MIBGAS-ES y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa con carácter diario e intradiario correspondientes al día de gas (que está siendo calculado) y con entrega en el PVB-ES negociado en el mercado OTC intermediado. 1 de mayo a 30 de junio 2017



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

Cuadro 4. Promedio mensual de las diferencias diarias de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa con carácter diario e intradiario correspondientes al día de gas que está siendo calculado en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado

	OTC vs. MIBGAS Diario €/MWh	OTC vs. MIBGAS Intradiario €/MWh
ene.-17	-0,15	0,15
feb.-17	-0,16	0,09
mar.-17	-0,14	0,00
abr.-17	0,01	-0,02
may.-17	-0,11	-0,06
jun.-17	-0,08	0,10

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

3. Análisis de las primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de entrega de gas en el PVB-ES

Se define la prima de riesgo ex post como la diferencia entre los precios de los contratos de compraventa de entrega de gas PVB-ES, con entrega mensual, y el índice MIBGAS-ES correspondiente a ese periodo.

Para el análisis se toman en consideración dos referencias de precios a plazo: i) el precio medio de los contratos de compraventa mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, negociados en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado, con entrega en el PVB-ES en el mes correspondiente, ponderado por todo el volumen negociado que se entrega en dicho mes; y ii) el precio medio del contrato de compraventa mensual en su último día de cotización, con entrega en el PVB-ES en el mes correspondiente, ponderado por el volumen negociado de dicho contrato en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado o, si no hubiera negociación, su cotización¹² (véase Cuadro 5).

En junio de 2017 el precio medio de los contratos de compraventa de entrega de gas en el PVB-ES (contratos jun-17, Q2-17, gas de verano y anual 2017) negociados en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, ascendió a 17,58 €/MWh, superior en 0,04 €/MWh al índice MIBGAS-ES medio de junio (17,54 €/MWh). Por el contrario, en mayo de 2017 el precio medio de los contratos de compraventa de entrega de gas en el PVB-ES (may-17, Q2-17, gas de verano y anual 2017) negociados en dichos mercados, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, fue inferior en 0,56 €/MWh al índice MIBGAS-ES medio de mayo (17,99 €/MWh).

El 31 de mayo de 2017, el precio medio ponderado del contrato mensual de compraventa, negociado en los mercados de gas, con entrega de gas en el PVB-ES en junio de 2017 se situó en 18 €/MWh, superior en 0,46 €/MWh al índice MIBGAS-ES de junio (17,54 €/MWh). Por el contrario la cotización¹³ a 30 de abril de 2017, del contrato mensual de compraventa con entrega de gas en el PVB-ES en mayo de 2017 fue inferior en 0,34 €/MWh al índice MIBGAS-ES medio de dicho mes (17,99 €/MWh).

¹² La cotización del último día de negociación en PVB-ES, con vencimiento el mes próximo, corresponde a una estimación realizada por una agencia de intermediación.

¹³ Se utiliza la cotización del contrato mensual de compraventa con entrega de gas en el PVB-ES en mayo de 2017 en lugar del precio medio ponderado de negociación porque no se registraron transacción el último día de cotización de dicho contrato.

Cuadro 5. Precio medio ponderado (PMP) de los contratos a plazo de compraventa con entrega en el mes correspondiente en el PVB-ES, PMP del último día de negociación de los contratos mensuales, índice MIBGAS-ES medio mensual y diferenciales de dichos PMP respecto al índice MIBGAS-ES medio mensual (en €/MWh). Enero a junio de 2017

Periodo de entrega	PMP de los contratos a plazo con entrega en el mes ¹ €/MWh	PMP último día de negociación PVB-ES a un mes ² €/MWh	Índice MIBGAS-ES medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post ³ €/MWh	Prima de riesgo ex post ⁴ €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
ene-17	19,83	26,20	36,49	-16,66	-10,29
feb-17	21,57	28,98	21,84	-0,27	7,14
mar-17	19,28	17,80	16,74	2,54	1,06
abr-17	17,28	17,07	17,89	-0,62	-0,82
may-17	17,43	17,65	17,99	-0,56	-0,34
jun-17	17,58	18,00	17,54	0,04	0,46

¹ Precio medio de los contratos a plazo mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, negociados en MIBGAS 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.

² El precio medio del contrato de compraventa mensual en su último día de cotización, con entrega en el PVB-ES en el mes correspondiente, ponderado por el volumen negociado de dicho contrato en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado o, si no hubiera negociación, su cotización.

³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el índice MIBGAS-ES correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo se toma en consideración el precio referido en el punto 1.

⁴ Para el cálculo de la prima de riesgo se toma en consideración el precio referido en el punto 2.

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

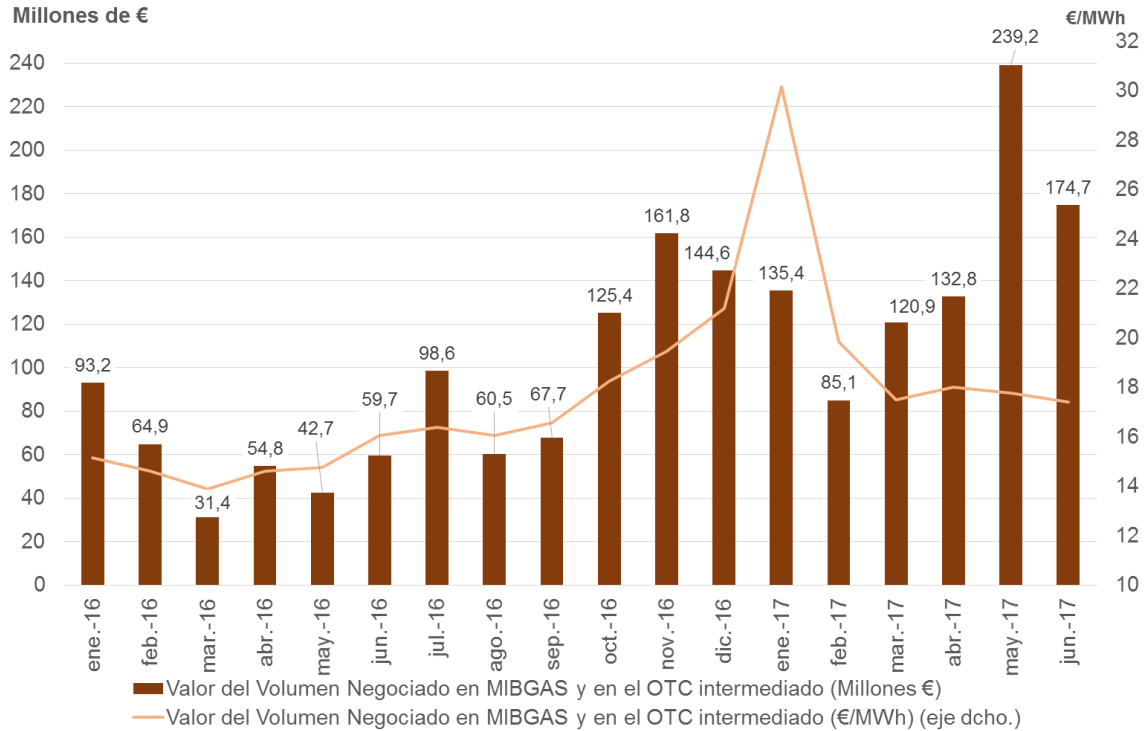
4. Evolución del valor económico del volumen negociado en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencia de intermediación) de contratos de compraventa de entrega de gas en PVB-ES, por mes de negociación

A continuación se describe la evolución del valor económico del volumen negociado en MIBGAS y en el mercado OTC (a través de agencia de intermediación) de todos los contratos de compraventa de gas de entrega en el PVB-ES, por mes de negociación.

En junio de 2017 el valor económico del volumen negociado en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado, de los contratos de compraventa de gas de entrega en el PVB-ES (10.030,9 GWh), fue de 174,7 millones de euros. Esta cifra fue un 27% inferior al valor económico del volumen negociado en el mes anterior (239,2 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 17,41 €/MWh en junio de 2017, un

2,1% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior (17,79 €/MWh) (véase Gráfico 10).

Gráfico 10. Valor económico (en millones de € y €/MWh) del volumen negociado en MIBGAS y en el OTC intermediado de contratos de compraventa de gas de entrega de gas en el PVB-ES, por mes de negociación. Enero de 2016 a junio de 2017



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

5. Evolución de los precios internacionales de gas

Los precios spot y los precios a plazo de los contratos a plazo del gas en los mercados de gas considerados en el Cuadro 6 descendieron en junio con respecto a los de mayo, excepto el precio spot del gas en Holanda (TTF) **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**.

Los mayores descensos de precios se produjeron en MIBGAS y en PVB-ES. No obstante los precios de MIBGAS y en PVB-ES continúan desacoplados con respecto al resto de los mercados europeos, oscilando entre 16,84 €/MWh y 18,67 €/MWh, entre 2 y 3 €/MWh por encima del mercado europeo de referencia (TTF).

Los contratos a plazo con entrega en 2018 se situaron a 30 de junio en 17,13 €/MWh en PVB-ES, 16,38 €/MWh en NBP y 15,90 €/MWh en TTF.

Cuadro 6. Evolución de los precios internacionales del gas natural*

Gas natural Europa €/MWh	Precios en Jun.-17: último día de mes**, mín. y máx. mensual			Precios en May.-17: último día de mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día mes
	30-jun-17	Mín.	Máx.	31-may-17	Mín.	Máx.	Jun. vs May.
MIBGAS Spot	17,17	16,84	18,67	18,24	17,25	18,61	-5,9%
Gas NBP Spot	13,97	9,72	15,15	14,57	14,24	17,40	-4,1%
Gas TTF Spot	15,33	14,70	15,43	15,23	15,03	16,80	0,7%
Gas TRS Spot	15,80	14,36	16,40	16,39	15,31	17,10	-3,6%
PVB Jul-17 MIBGAS	17,10	17,10	17,95	-	-	-	-
PVB Jul-17	17,65	17,34	17,65	17,90	17,80	17,90	-1,4%
Gas NBP entrega Jul-17	14,20	13,37	14,74	14,49	14,49	16,10	-2,0%
Gas TTF entrega Jul-17	14,95	14,58	15,40	15,20	15,20	16,28	-1,6%
Gas TRS entrega Jul-17	16,03	15,85	16,10	-	-	-	-
PVB Q3-17	17,60	17,31	18,00	18,18	17,50	18,18	-3,2%
Gas NBP entrega Q3-17	14,28	14,06	15,17	14,86	14,86	16,23	-3,9%
Gas TTF entrega Q3-17	14,98	14,73	15,50	15,30	15,25	16,28	-2,1%
Gas TRS entrega Q3-17	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q4-17	18,07	18,07	18,28	18,46	18,22	18,75	-2,1%
Gas NBP entrega Q4-17	16,73	16,56	17,59	17,22	17,22	18,19	-2,8%
Gas TTF entrega Q4-17	16,00	15,88	16,65	16,53	16,40	17,20	-3,2%
Gas TRS entrega Q4-17	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-18	17,13	16,85	17,45	18,08	17,40	18,08	-5,3%
Gas NBP entrega YR-18	16,38	16,22	17,13	16,76	16,72	17,44	-2,3%
Gas TTF entrega YR-18	15,90	15,80	16,40	16,28	16,15	16,83	-2,3%
Gas TRS entrega YR-18	-	-	-	-	-	-	-

[CONFIDENCIAL]

- Precios del gas natural en PVB en MIBGAS y reportados por Agencias de Intermediación.
- Precios del gas natural en NBP y TTF en ICE y en Platts.
- Precios del gas natural en TRS en PowerNext.
- Precios del GNL SWE correspondientes a estimaciones semanales de Energy Intelligence, publicadas en la revista World Gas Intelligence.
- Precios del GNL NEA correspondientes a estimaciones semanales de Energy Intelligence, publicadas en la revista World Gas Intelligence.

* Precios de transacciones negociadas en PVB y TRS y cotizaciones en NBP y TTF.

* Último día del mes en caso de los valores cotizados y última transacción registrada en el mes en caso de valores negociados.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, Agencias de Intermediación, ICE, Platts, Powernext y World Gas Intelligence.

