



**INFORME DE SEGUIMIENTO  
DEL MERCADO DE GAS  
INTERMEDIADO POR  
AGENCIAS  
(MAYO 2020)**

**29 de julio de 2020**

**IS/DE/024/20**

## Índice

1. Evolución del volumen de negociación en los mercados organizados y en el mercado no organizado (OTC) de contratos de compraventa de gas con entrega en el Punto Virtual de Balance Español (PVB-ES)	3
1.1. 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
1.2. 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	12
1.3. Evolución del volumen 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, por mes de entrega	15
2. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB-ES, y del índice MIBGAS-ES	17
2.1. Evolución de los precios a plazo en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de los contratos de compraventa de gas, en PVB-ES, con horizonte de entrega igual o superior al mes	17
2.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB-ES, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes	19
3. Análisis de las primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB-ES	22
4. Evolución del valor económico del volumen negociado 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 mes de negociación	25
5. Evolución de los precios internacionales de gas	26

## **1. Evolución del volumen de negociación en los mercados organizados y en el mercado no organizado (OTC) de contratos de compraventa de gas con entrega 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 (mercados organizados –MIBGAS, MIBGAS Derivatives<sup>1</sup> y EEX<sup>2</sup>– 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 los mercados organizados y en el mercado OTC a través de agencias de intermediación<sup>3</sup>, 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 los mercados organizados y en el mercado OTC a través de agencias de intermediación, de contratos de compraventa en PVB-ES con entrega igual o superior al mes.

### **1.1. 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 el mes de mayo de 2020 el volumen de negociación en los mercados de gas (organizados<sup>4</sup> y no organizado<sup>5</sup>) de contratos de compraventa en el PVB-ES ascendió a 25.506,3 GWh, un 9,3% inferior al volumen registrado el mes anterior (28.112,7 GWh), y un 11,5% inferior al volumen negociado en dichos mercados durante el mismo mes del año anterior (28.825,2 GWh).

---

<sup>1</sup> A partir 24 de mayo de 2018, MIBGAS Derivatives comenzó a negociar productos a plazo con entrega física mensuales (con vencimiento superior al mes siguiente), trimestrales, estacionales y anuales, completándose así la curva de productos y precios del gas natural ofrecidos por MIBGAS.

<sup>2</sup> Desde el 18 de junio de 2019, PEGAS, plataforma de negociación de gas gestionada por Powernext (actualmente EEX), 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 EEX, proporciona servicios de liquidación y compensación sobre estos productos.

<sup>3</sup> Las agencias de intermediación operan como Sistemas Organizados de Contratación (SOC; OTF por sus siglas en inglés) cuando intermedian contratos de gas.

<sup>4</sup> Transacciones negociadas en MIBGAS, en MIBGAS Derivatives y EEX (anteriormente 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 EEX es remitida mensualmente a la CNMC por EEX.

<sup>5</sup> Transacciones negociadas en el mercado OTC (operaciones bilaterales o intermediadas por agencia y que están registradas en el MS-ATR o en cámaras). 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 cámaras de contrapartida central. Este volumen, la CNMC lo obtiene de las propias cámaras (OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC).

Como referencia de la liquidez de los mercados organizados y del mercado no organizado u OTC (MS-ATR y registrado en cámaras), cabe mencionar que el volumen de contratos negociados con entrega de gas en PVB-ES en mayo de 2020 (25.506,3 GWh) representó el 113,4% de la demanda de gas natural de dicho mes (22.483 GWh).

En 2019 el volumen negociado en los mercados de gas (organizados<sup>6</sup> y no organizado) de contratos de compraventa en el PVB-ES ascendió a 397.908,6 GWh (un 38,7% superior respecto al volumen negociado en dichos mercados en 2018), lo que representó cerca del 100% de la demanda de gas natural en 2019 (397.943 GWh).

El volumen negociado en mayo de 2020 en los mercados organizados (2.532,6 GWh) representó el 9,9% del volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y OTC), frente al 12,6% que el volumen negociado del mes de abril (3.551,4 GWh) supuso sobre el volumen total.

En el conjunto de 2019, el volumen negociado en los mercados organizados (MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX) 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.

Los volúmenes negociados en MIBGAS y MIBGAS Derivatives en mayo de 2020 representaron el 93,2% y 6,8% respectivamente, del volumen total negociado en los mercados organizados (2.532,6 GWh). En 2019 los volúmenes negociados en MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX representaron el 84,0%, 13,3% y 2,7% respectivamente.

El volumen OTC (MS-ATR y registrado) negociado en mayo de 2020 (22.973,7 GWh) representó el 90,1% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), siendo el 87,4% en abril de 2020. Del volumen total OTC negociado en mayo de 2020, el 62,6% fue bilateral y el 37,4% fue intermediado por agencias<sup>7</sup>. En abril de 2020, el 47% del volumen OTC negociado fue bilateral mientras que el 53% fue intermediado por agencias (véase Cuadro 2).

---

<sup>6</sup> MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX.

<sup>7</sup> La CNMC recibe diariamente, semanalmente o mensualmente, un correo que remiten 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.

En el conjunto de 2019, el volumen OTC ascendió a 340.444,4 GWh (+30,6% respecto al volumen OTC negociado en 2018) y representó el 85,6% del volumen total negociado en los mercados de gas, siendo el 66,3% bilateral y el 33,7% intermediado por agencias.

En el mes de mayo de 2020, los volúmenes OTC registrados para su compensación y liquidación en OMIClear<sup>8</sup> y en BME Clearing<sup>9</sup> se situaron en 127,2 GWh y 810,1 GWh, respectivamente. No se registró en mayo volumen OTC en European Commodity Clearing (ECC)<sup>10</sup>. Para el conjunto de 2019, el volumen OTC registrado se situó en 1.288,1 GWh (lo que representó el 0,4% del volumen OTC total negociado).

---

<sup>8</sup> Desde el 24 de noviembre de 2017, OMIClear (Cámara de Contrapartida Central –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 en mayo 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 mayo y el 1 de mayo de 2019, respectivamente.

<sup>9</sup> 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.

<sup>10</sup> Desde el 18 de junio de 2019, European Commodity Clearing (ECC) (CCP de EEX) registra contratos con entrega física en el propio mes de negociación (diarios, intradiarios y fines de semana), mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, en PVB. Asimismo, todo el volumen negociado con entrega en PVB en EEX se registra en ECC.

**Cuadro 1. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB-ES. Mensual y acumulado en el año**

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual mayo 2020	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior abril 2020	Variación %	Acumulado 2020	Total 2019	% 2020	% 2019
<b>MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX</b>	<b>2.532,6</b>	<b>3.551,4</b>	<b>-28,7%</b>	<b>16.658,9</b>	<b>57.464,3</b>	<b>11,2%</b>	<b>14,4%</b>
MIBGAS*	2.361,6	2.371,5	-0,4%	13.831,8	48.269,7	24,1%	84,0%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	171,0	1.180,0	-85,5%	2.817,6	7.626,3	4,9%	13,3%
EEX	0,0	0,0	-	9,4	1.568,3	0,0%	2,7%
<b>OTC</b>	<b>22.973,7</b>	<b>24.561,3</b>	<b>-6,5%</b>	<b>131.845,2</b>	<b>340.444,4</b>	<b>88,8%</b>	<b>85,6%</b>
<b>OTC MS-ATR (PVB-ES)**</b>	<b>22.036,4</b>	<b>22.787,8</b>	<b>-3,3%</b>	<b>128.415,6</b>	<b>339.156,2</b>	<b>97,4%</b>	<b>99,6%</b>
<b>OTC registrado en cámaras</b>	<b>937,2</b>	<b>1.773,5</b>	<b>-47,2%</b>	<b>3.429,5</b>	<b>1.288,1</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,4%</b>
OMIClear	127,2	293,0	-56,6%	587,6	220,3	17,1%	17,1%
BME Clearing	810,1	1.480,6	-45,3%	2.842,0	233,8	82,9%	18,2%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	0,0	0,0	-	0,0	834,0	0,0%	64,7%
<b>Total</b>	<b>25.506,3</b>	<b>28.112,7</b>	<b>-9,3%</b>	<b>148.504,0</b>	<b>397.908,6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* En mayo de 2020 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 469 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, EEX-ECC y ENAGAS.

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

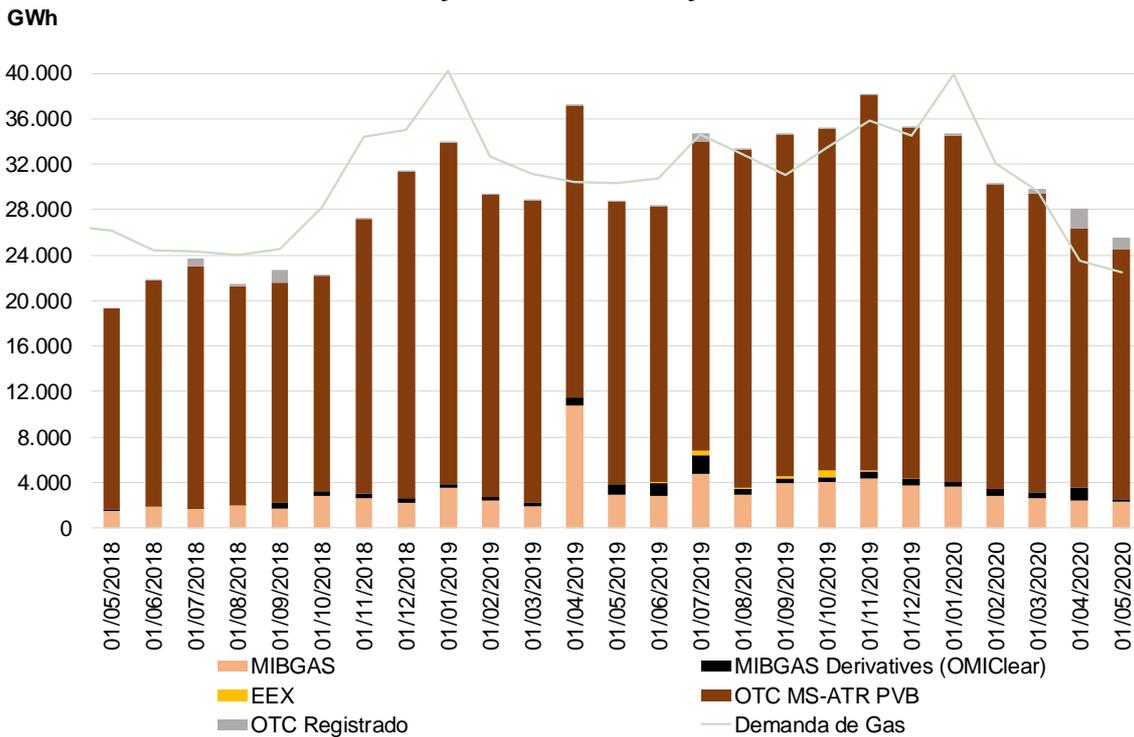
Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual mayo 2020	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior abril 2020	Variación %	Acumulado 2020	Total 2019	% 2020	% 2019
<b>OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado</b>	<b>22.973,7</b>	<b>24.561,3</b>	<b>-6,5%</b>	<b>131.845,2</b>	<b>340.444,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
OTC Agencias de Intermediación*	8.582,6	13.019,3	-34,1%	58.831,8	114.849,1	44,6%	33,7%
OTC Bilateral	14.391,0	11.542,0	24,7%	73.013,4	225.595,2	55,4%	66,3%

\* 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, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

El Gráfico 1 muestra la evolución del volumen mensual negociado en MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y en el mercado OTC, distinguiendo entre las transacciones notificadas al MS-ATR y registradas en cámara en relación a la demanda de gas natural.

**Gráfico 1. Volumen mensual negociado (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC (MS-ATR y registrados en cámaras) y demanda de gas natural (en GWh). De mayo de 2018 a mayo de 2020**

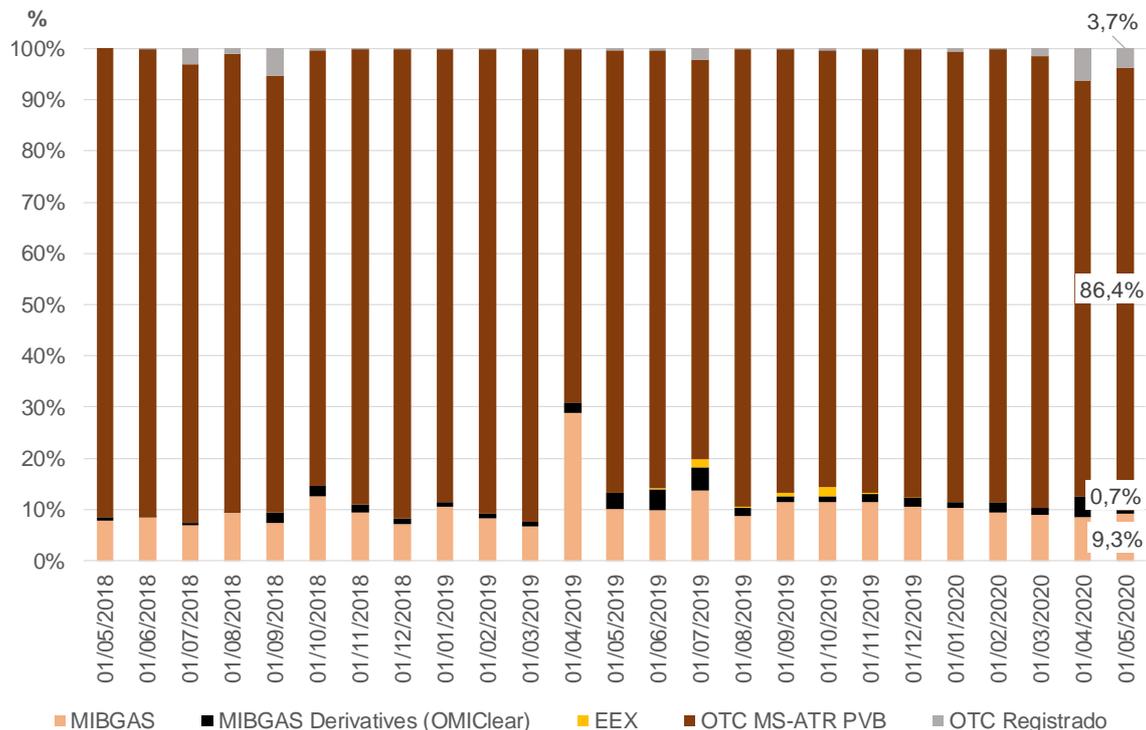


Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

El Gráfico 2 muestra la evolución del porcentaje de negociación en MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y en el mercado OTC, distinguiendo entre las transacciones notificadas al MS-ATR y las registradas en cámaras. En mayo de 2020 los volúmenes negociados en MIBGAS y MIBGAS Derivatives representaron, respectivamente, el 9,3% y 0,7% del volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y OTC), mientras que los volúmenes negociados en el mercado OTC notificados al MS-ATR y registrados en cámaras representaron el 86,4% y 3,7% del total, respectivamente. No hubo negociación en mayo en EEX.

Respecto al conjunto de 2019 los volúmenes negociados en los mercados organizados (MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX) representaron, respectivamente, el 12,1%, 1,9% y 0,4% del volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y OTC), mientras que los volúmenes negociados en el mercado OTC notificados al MS-ATR y registrados en cámaras representaron el 85,2% y 0,3% del total, respectivamente.

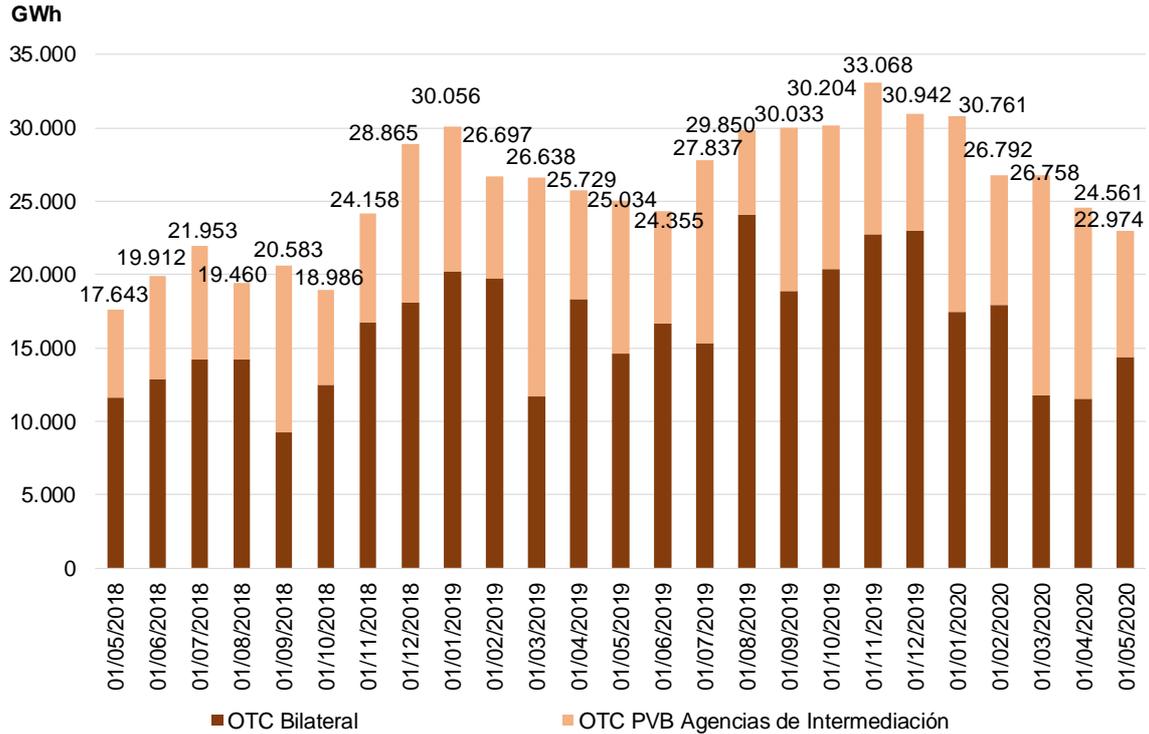
**Gráfico 2. Volumen mensual negociado (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC (MS-ATR y registrados en cámaras). De mayo de 2018 a mayo de 2020**



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

El Gráfico 3 muestra la evolución del volumen mensual negociado en el mercado OTC (MS-ATR y registrado en cámaras), distinguiendo entre las transacciones ejecutadas bilateralmente y las intermediadas por agencias.

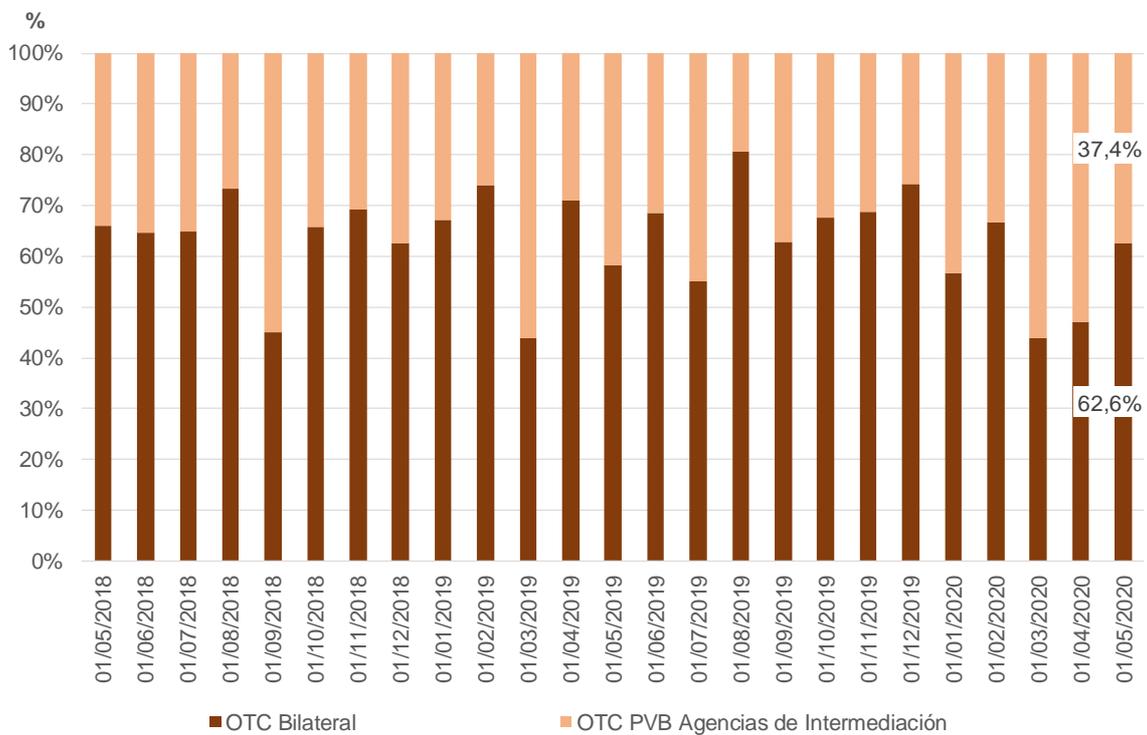
**Gráfico 3. Volumen mensual negociado (en GWh) en el mercado OTC (bilateral e intermediado por agencias). De mayo de 2018 a mayo de 2020**



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

El Gráfico 4 muestra la evolución del porcentaje de negociación en el OTC (bilateral e intermediado por agencias) sobre el volumen total negociado en el mercado OTC (MS-ATR y registrado en cámaras). En mayo de 2020 los volúmenes negociados en el mercado OTC intermediado por agencias y bilateral representaron el 37,4% y 62,6% del total, respectivamente. En el conjunto de 2019, el 33,7% del volumen OTC se intermedió a través de agencias y el 66,3% restante fue bilateral.

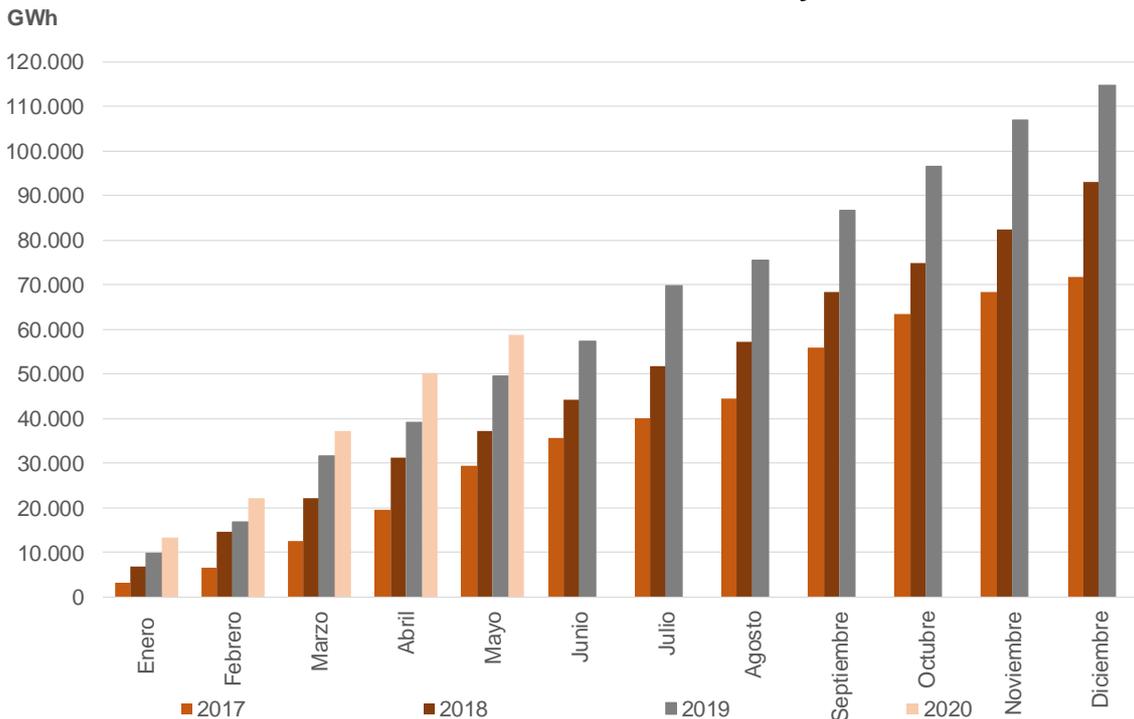
**Gráfico 4. Volumen mensual negociado (en %) en el mercado OTC, bilateral e intermediado. De mayo de 2018 a mayo de 2020**



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

En el Gráfico 5 se presenta el volumen mensual acumulado negociado en el mercado OTC intermediado. En mayo de 2020 se negoció en el mercado OTC intermediado un total de 8.582,6 GWh, inferior en un 17,7% al volumen negociado en mayo de 2019 (10.433,3 GWh). En 2019, el volumen negociado en el mercado OTC intermediado ascendió a 114.849,1 GWh, superior en un 23,3% al de 2018 (93.134,8 GWh).

**Gráfico 5. Volumen mensual acumulado (en GWh) en el mercado OTC intermediado. De enero de 2017 a mayo de 2020**



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

El 31 de abril de 2020, MIBGAS inició la negociación de productos spot de gas natural licuado (GNL) en un único punto o tanque virtual, donde se concentrarán todas las transacciones que, hasta ahora, se realizaban de forma individual en cada una de las seis plantas de regasificación españolas. En mayo de 2020, se negociaron solo 30 MWh de contratos diarios e intradiarios de GNL con entrega en TVB (lo que representó un 0,002% de la negociación de contratos diarios e intradiarios con entrega en PVB en MIBGAS).

## 1.2. 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 se analiza la negociación en los mercados de gas, mercados organizados y OTC a través de agencias de intermediación<sup>11</sup>, por tipo de contrato (en función del horizonte de entrega). En el Cuadro 3 se muestra, para los meses de abril y mayo de 2020, y para el año 2019, el volumen de gas negociado en los mercados organizados y en el OTC intermediado para cada tipo de contrato, diferenciando entre contratos de corto y de largo plazo. En el Gráfico 6 se refleja, para el periodo comprendido entre mayo de 2018 y mayo de 2020, el volumen de energía mensual negociado, por tipo de contrato, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. El Gráfico 7 recoge la misma información que en el gráfico anterior, pero en términos porcentuales.

**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	Mes actual May-20	Mes anterior Abr-20	% Variación	Total 2020	% Total 2020	Total 2019	% Total 2019
Intradiario y Diario	2.049,0	1.969,0	4,1%	11.292,7	15,0%	38.546,0	22,4%
<i>Intradiario</i>	<i>1.152,5</i>	<i>942,4</i>	<i>22,3%</i>	<i>5.911,8</i>	<i>7,8%</i>	<i>16.994,7</i>	<i>9,9%</i>
<i>Diario</i>	<i>896,5</i>	<i>1.026,6</i>	<i>-12,7%</i>	<i>5.380,8</i>	<i>7,1%</i>	<i>21.551,3</i>	<i>12,5%</i>
Fin de semana	245,5	131,5	86,6%	1.105,0	1,5%	3.133,8	1,8%
Balance de semana	58,0	56,9	-	129,9	0,2%	19,9	0,0%
<i>Semana</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0%</i>
Balance de Mes	4,9	84,4	-	91,3	0,1%	525,2	0,3%
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>2.357,4</b>	<b>2.241,8</b>	<b>5,2%</b>	<b>12.618,8</b>	<b>16,7%</b>	<b>42.225,1</b>	<b>24,5%</b>
Mensual	3.230,8	1.806,1	78,9%	12.765,8	16,9%	46.760,1	27,1%
Balance de Trimestre	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Trimestral	3.317,8	3.380,9	-1,9%	17.945,3	23,8%	28.888,9	16,8%
Estacional (Verano/Invierno)	264,9	170,2	55,7%	5.294,5	7,0%	11.227,3	6,5%
Anual	1.944,4	8.971,7	-78,3%	26.866,2	35,6%	43.212,0	25,1%
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>8.757,9</b>	<b>14.328,9</b>	<b>-38,9%</b>	<b>62.871,8</b>	<b>83,3%</b>	<b>130.088,3</b>	<b>75,5%</b>
<b>Total</b>	<b>11.115,3</b>	<b>16.570,7</b>	<b>-32,9%</b>	<b>75.490,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>172.313,4</b>	<b>100,0%</b>

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

En mayo de 2020 el porcentaje de negociación de los contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes<sup>12</sup>, sobre el volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y OTC intermediado), fue del 78,8% (8.757,9 GWh de un volumen total de 11.115,3 GWh). En el mes

<sup>11</sup> No se dispone de información del volumen negociado bilateralmente en el mercado OTC desagregado por tipo de contrato.

<sup>12</sup> Se considera como contrato con horizonte de entrega igual a 1 mes si dicho horizonte se extiende durante al menos 28 días.

previo dicho porcentaje de negociación fue superior: 86,5% (14.328,9 GWh de un total de 16.570,7 GWh).

Por su parte, el porcentaje de negociación de contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes (intradía y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes), sobre el volumen total negociado en los mercados de gas (MIBGAS, EEX y OTC intermediado), fue del 21,2% en mayo de 2020 (2.357,4 GWh), siendo en el mes previo dicho porcentaje de negociación inferior (13,5%; 2.241,8 GWh). El 80,5% de la negociación de contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes de mayo de 2020 se realizó en MIBGAS (ascendiendo este porcentaje al 84,2% para la negociación de contratos diarios e intradía). El volumen negociado de contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes ascendió en mayo de 2020, en media, a 76 GWh/día (10,5% de la demanda diaria media de dicho mes, 725,3 GWh/día). Para el conjunto de 2019, el volumen negociado de dichos contratos ascendió, en media, a 115,7 GWh/día (10,6% de la demanda diaria media de 2019, 1.090,3 GWh/día).

En mayo de 2020 los contratos de largo plazo más negociados fueron los contratos trimestrales con el 37,9% (3.317,8 GWh)<sup>13</sup>, seguido por los contratos mensuales con el 36,9% (3.230,8 GWh) de la energía total negociada en contratos de largo plazo.

Los contratos de corto plazo más negociados en mayo fueron los contratos con entrega intradía y diaria con el 48,9% y el 38% (86,9%, de forma conjunta); respectivamente (1.152,5 GWh y 896,5 GWh, respectivamente; 2.049 GWh en total) del volumen total negociado de contratos de corto plazo (2.357,4 GWh)<sup>14</sup>.

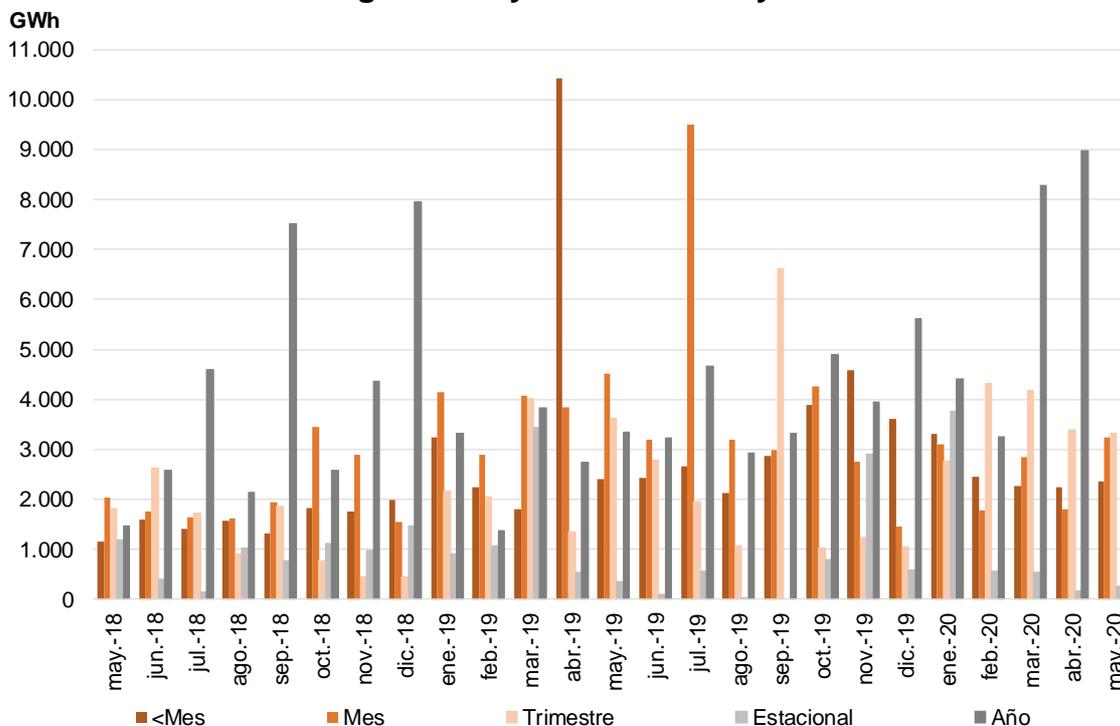
En 2019 los contratos más negociados fueron el mensual, seguido del anual y del intradía y diario (27,1%, 25,1% y 22,4%, respectivamente, sobre el volumen total negociado).

---

<sup>13</sup> En el mes de abril de 2020 el porcentaje de negociación de dicho contrato, sobre el volumen total negociado de contratos de largo plazo, fue inferior (23,6%; 3.380,9 GWh).

<sup>14</sup> En el mes de abril de 2020 el porcentaje de negociación de dichos contratos, sobre el volumen total negociado de contratos de corto plazo, fue superior (87,8%; 1.969 GWh).

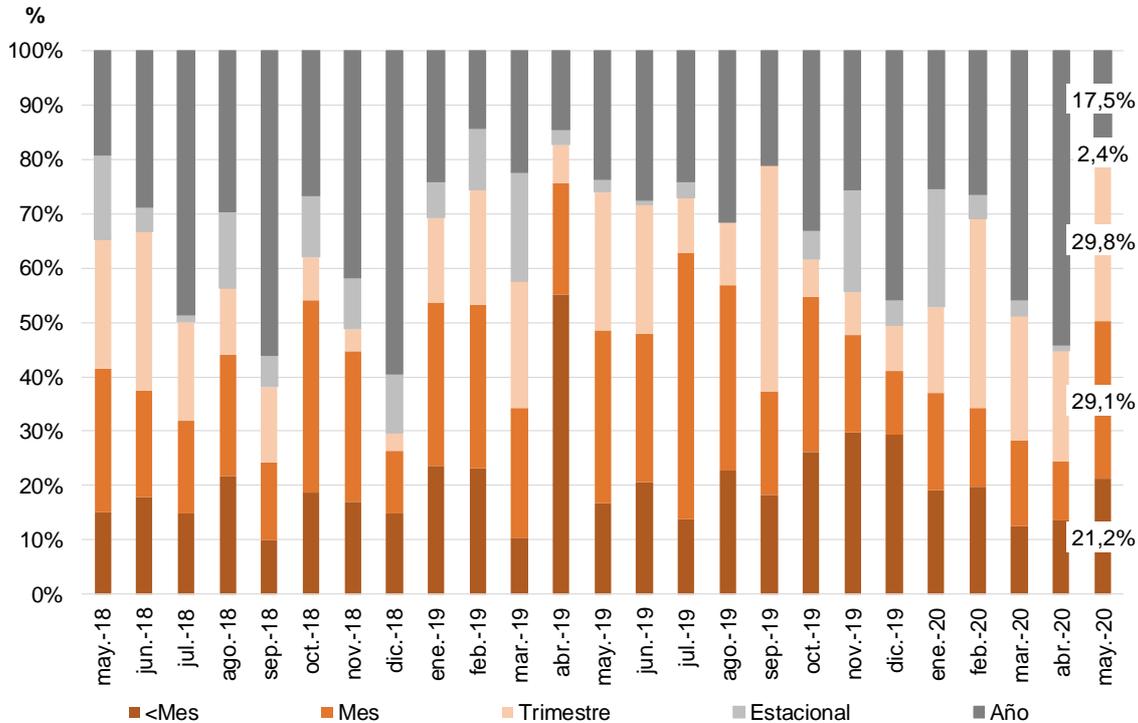
**Gráfico 6. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De mayo de 2018 a mayo de 2020**



Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega 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, MIBGAS Derivatives, EEX y agencias de intermediación.

**Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De mayo de 2018 a mayo de 2020**



Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB-ES, de corto plazo inferior a 1 mes (intradía, 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, MIBGAS Derivatives, EEX y agencias de intermediación.

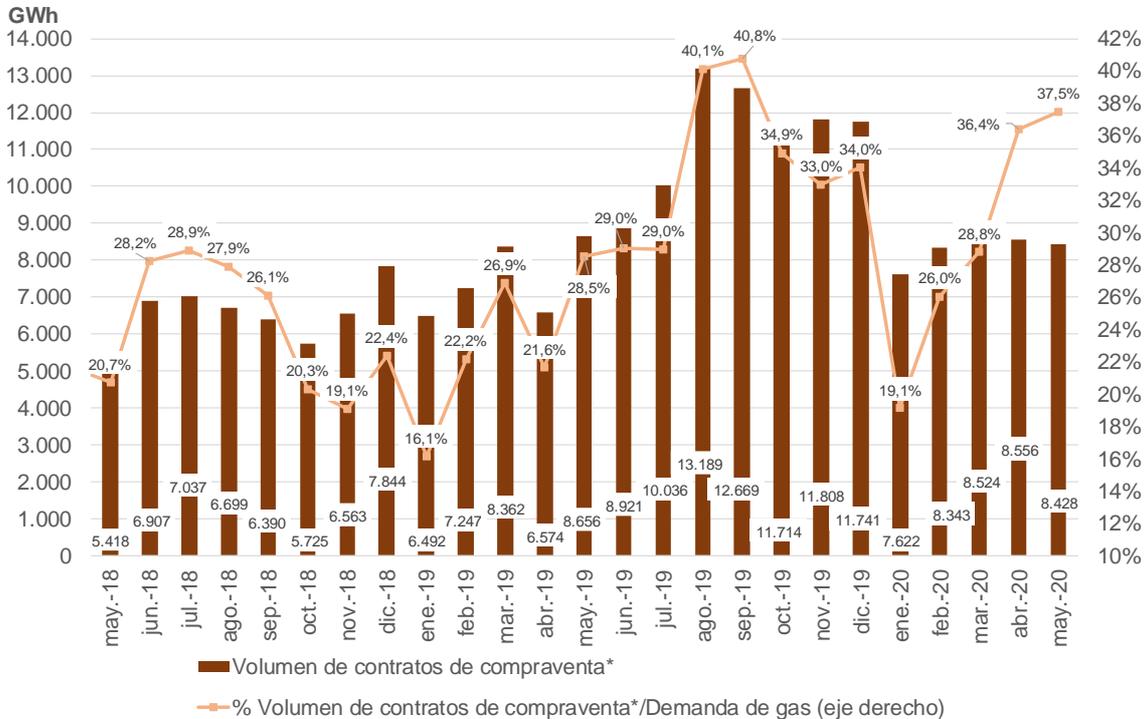
### 1.3. Evolución del volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas en PVB-ES, por mes de entrega

El Gráfico 8 muestra el volumen total negociado (en GWh), por mes de entrega<sup>15</sup>, en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB-ES mensuales, trimestrales, estacionales y anuales. El volumen total de negociación, en dichos mercados, sobre los contratos mencionados con entrega en mayo de 2020 (may-20, Q2-20, gas de verano<sup>16</sup> y anual 2020) se situó en torno a 8.428 GWh/mes, un 1,5% inferior al volumen de negociación sobre contratos con entrega en abril de 2020 (8.556 GWh/mes).

<sup>15</sup> Contratos que se entregan todos los días del mes.

<sup>16</sup> 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 8. Volumen negociado por mes de entrega\* en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado y porcentaje sobre la demanda mensual de gas. De mayo de 2018 a mayo de 2020**



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

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

El volumen total negociado (en GWh/mes) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado con entrega en mayo de 2020, de contratos de compraventa de gas mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, con entrega en el PVB-ES en dicho mes representó el 37,5% de la demanda de gas de dicho mes (22.483 GWh). En abril de 2020, dicho porcentaje se situó en 36,4% de la demanda de gas de dicho mes (23.511 GWh).

El volumen medio negociado en MIBGAS y en el mercado OTC intermediado con entrega en 2019 (9.784,1 GWh) representó el 29,5% de la demanda media de gas de 2019 (33.161,9 GWh).

## **2. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega 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 gas con entrega en PVB-ES en los mercados organizados -MIBGAS<sup>17</sup>, MIBGAS Derivatives<sup>18</sup> y EEX<sup>19</sup>- y en el mercado OTC<sup>20</sup> (a través de agencias de intermediación), y la diferencia entre dichos precios y el índice MIBGAS-ES<sup>21</sup>.

En la sección 2.1 se analizan los contratos con horizonte de entrega igual o superior 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 en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de los contratos de compraventa de gas, en PVB-ES, con horizonte de entrega igual o superior al mes**

En el Cuadro 4 se observa que en mayo de 2020 el precio en la última sesión de negociación del contrato con entrega en el mes siguiente (junio de 2020) en el mercado OTC intermediado disminuyó un 22,4% respecto al registrado en la última sesión de negociación de abril, ascendiendo el precio medio ponderado<sup>22</sup> a 5,27 €/MWh, inferior al precio medio ponderado de dicho contrato en MIBGAS y en EEX (5,59 €/MWh).

El precio en la última sesión de negociación de mayo de 2020 del contrato con entrega en Q3-20 en el mercado OTC intermediado también disminuyó (20,1% respecto al registrado en la última sesión de negociación del mes anterior), y el precio medio ponderado en mayo se situó en 7,24 €/MWh, por encima del precio medio de dicho contrato en MIBGAS Derivatives y en EEX (6,32 €/MWh).

Asimismo, el precio en la última sesión de negociación del contrato con entrega

---

<sup>17</sup> En MIBGAS se negocian contratos con entrega en el propio mes de negociación (diarios, intradiarios y balance de mes) y en el mes siguiente.

<sup>18</sup> En MIBGAS Derivatives se negocian contratos con entrega física mensuales (con vencimiento superior al mes siguiente), trimestrales, estacionales y anuales.

<sup>19</sup> En EEX se negocian contratos con entrega física en el propio mes de negociación (diarios, intradiarios y fines de semana), mensuales, trimestrales, estacionales y anuales.

<sup>20</sup> En el mercado OTC se negocian contratos para cualquier horizonte de entrega que las partes acuerden.

<sup>21</sup> Precio medio 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, para cada día de gas que está siendo calculado, el producto intradiario y el diario (D+1 o *day ahead*) con entrega en el PVB-ES.

<sup>22</sup> Ponderado por el volumen negociado en el mercado OTC intermediado en dicho mes.

en Q4-20 en el mercado OTC intermediado disminuyó en mayo (6% respecto al registrado en la última sesión de negociación del mes anterior). El precio medio ponderado de mayo de 2020 se situó en 10,54 €/MWh, en línea con el precio de dicho contrato en los mercados organizados, MIBGAS Derivatives y EEX, que se situó en 10,87 €/MWh.

En mayo de 2020, el precio en la última sesión de negociación del contrato a plazo anual con entrega en 2021 en el mercado OTC intermediado disminuyó un 0,6% respecto al precio en la última sesión de negociación del mes anterior. El precio medio ponderado del contrato anual con entrega en 2021 en el mercado OTC intermediado se situó en 12,87 €/MWh, superior al precio medio de este contrato en MIBGAS Derivatives y en EEX (12,65 €/MWh).

Por el contrario, el precio en la última sesión de negociación del contrato anual con entrega en 2022 en el mercado OTC intermediado aumentó en mayo (1,2% respecto al registrado en la última sesión de negociación del mes anterior). El precio medio ponderado del contrato anual con entrega en 2022 en el mercado OTC intermediado se situó en mayo de 2020 en 14,13 €/MWh, no negociándose dicho contrato en MIBGAS Derivatives y en EEX.

**Cuadro 4. Precios a plazo de gas\* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB-ES, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado**

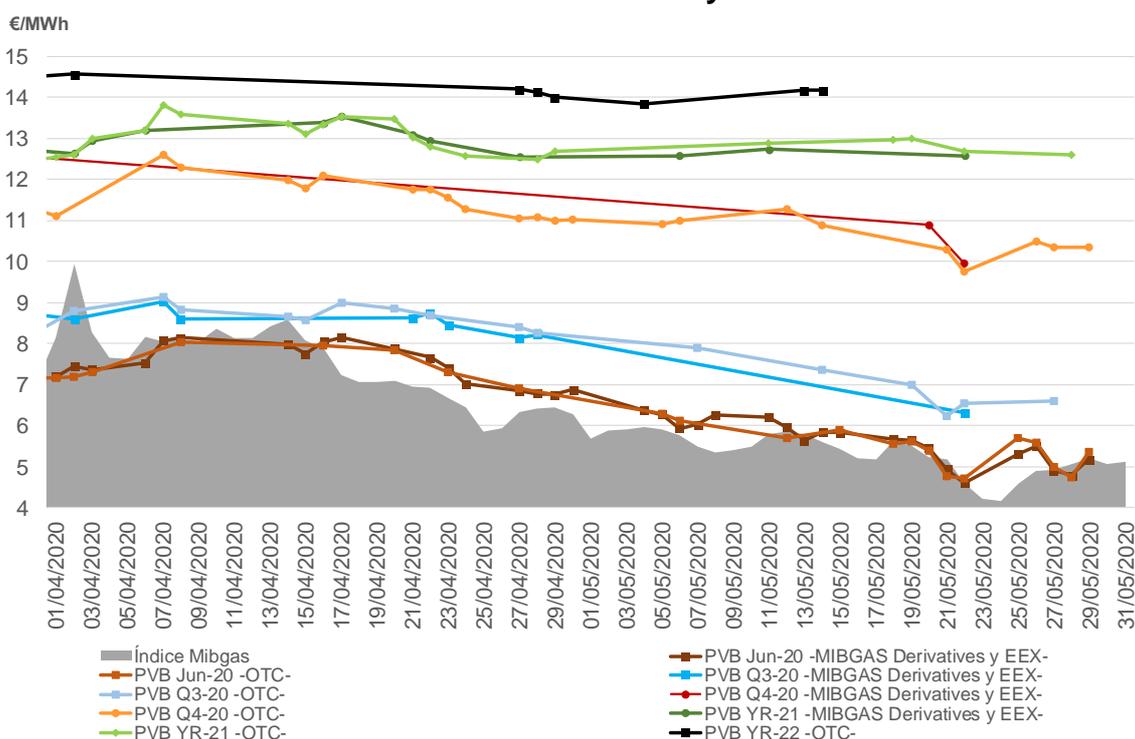
Contratos	MES DE MAYO DE 2020				MES DE ABRIL DE 2020				% Δ Últ. Cotiz. may-20 vs. abr-20
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	
PVB Jun-20 -OTC-	5,35	6,30	4,20	5,27	6,90	8,05	6,90	7,64	-22,4%
PVB Jun-20 -MIBGAS Derivatives y EEX-	5,19	6,39	4,61	5,59	6,88	8,16	6,76	7,58	-24,6%
PVB Q3-20 -OTC-	6,60	7,98	5,80	7,24	8,26	9,20	8,25	8,74	-20,1%
PVB Q3-20 -MIBGAS Derivatives y EEX-	6,32	6,32	6,32	6,32	8,22	9,03	8,15	8,73	-23,1%
PVB Q4-20 -OTC-	10,36	11,28	9,75	10,54	11,03	12,60	11,00	11,51	-6,0%
PVB Q4-20 -MIBGAS Derivatives y EEX-	9,95	10,89	9,95	10,87	-	-	-	-	-
PVB YR-21 -OTC-	12,60	13,00	12,60	12,87	12,68	13,83	12,48	13,21	-0,6%
PVB YR-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	12,58	12,74	12,58	12,65	12,55	13,54	12,55	13,04	0,2%
PVB YR-22 -OTC-	14,17	14,35	13,85	14,13	14,00	14,58	14,00	14,35	1,2%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	14,40	14,40	14,40	14,40	-

\* Los precios se calculan a partir de la serie de precios de todas las transacciones realizadas en el mes.

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

El Gráfico 9 muestra la evolución del índice MIBGAS-ES y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes en PVB-ES, negociados en MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y en el mercado OTC intermediado.

**Gráfico 9. Evolución del índice MIBGAS-ES y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB-ES, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de abril al 31 de mayo de 2020**



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

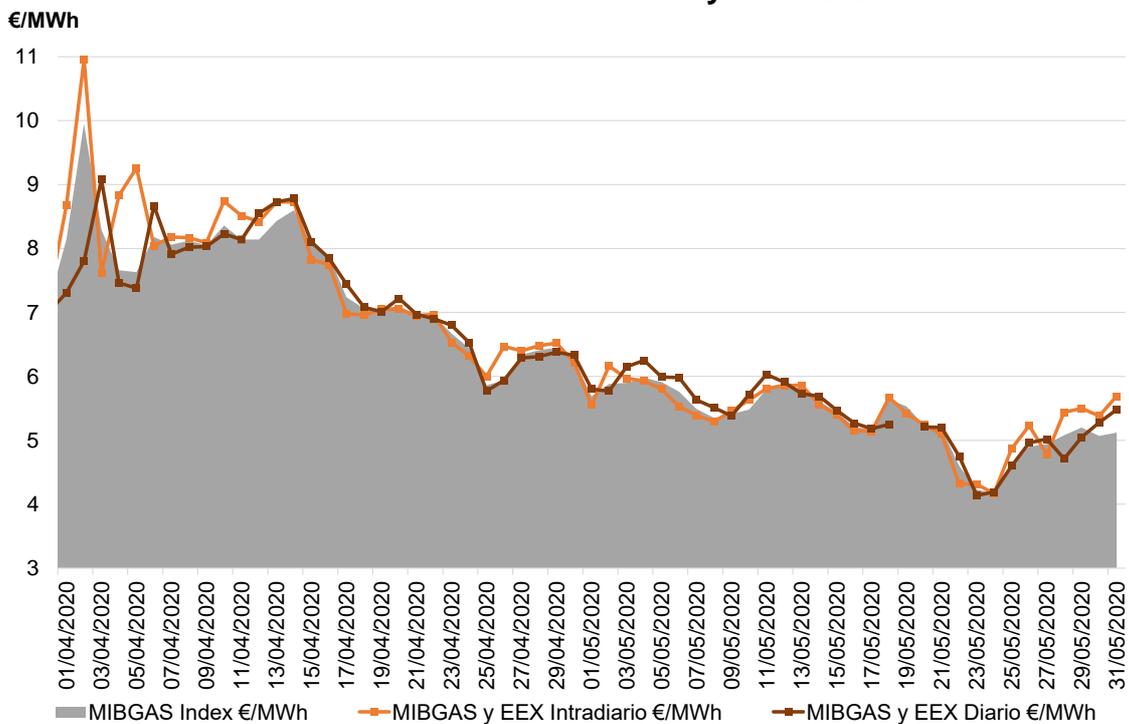
## 2.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB-ES, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

En el Gráfico 10 se proporciona, junto el índice MIBGAS-ES, el desglose de los precios medios ponderados de los contratos de compraventa con entrega intradiaria y diaria (*day ahead*), para un mismo día de gas negociado en MIBGAS y EEX.

De manera análoga, en el Gráfico 11 se proporciona, junto el índice MIBGAS-ES, el desglose de los precios medios ponderados de todas las transacciones con entrega intradiaria y diaria (*day ahead*) realizadas para un mismo día de gas, con entrega en el PVB-ES, en el mercado OTC intermediado.

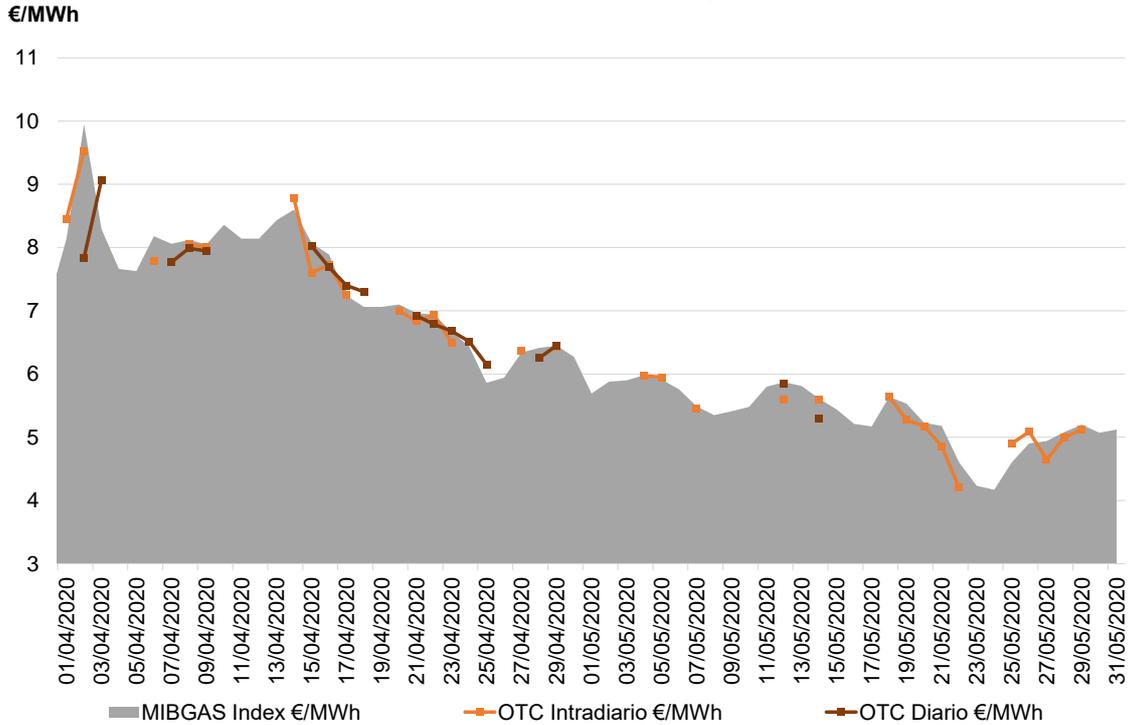
En MIBGAS, EEX y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación), se observa que las diferencias entre los precios medios ponderados de los contratos de compraventa intradiario y diario cuando hay negociación no son significativas ni son sistemáticamente positivas o negativas (véanse Gráfico 10 y Gráfico 11). Asimismo, no se observan diferencias significativas entre los precios medios ponderados en MIBGAS, EEX y en el mercado OTC de los contratos de compraventa intradiario y diario (véase Cuadro 5). Si bien cabe señalar que el 84,2% de la negociación de contratos diarios e intradiarios de mayo de 2020 se realizó en MIBGAS.

**Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS-ES y de los precios de gas de los contratos de compraventa intradiario y diario (*day ahead*) correspondientes al día de gas que está siendo calculado, con entrega en el PVB-ES, negociado en MIBGAS y EEX. Del 1 de abril al 31 de mayo de 2020**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS y EEX.

**Gráfico 11. Evolución del índice MIBGAS-ES y de los precios de gas de los contratos de compraventa intradiario y diario (*day ahead*) correspondientes al día de gas que está siendo calculado, con entrega en el PVB-ES, negociado en el mercado OTC intermediado. Del 1 de abril al 31 de mayo de 2020**



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

**Cuadro 5. Promedio mensual de las diferencias diarias de los precios de gas de los contratos de compraventa intradiario y diario (*day ahead*) correspondientes al día de gas que está siendo calculado, con entrega en el PVB-ES, en los mercados organizados (MIBGAS y EEX) y en el mercado OTC intermediado. De mayo de 2019 a mayo de 2020**

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
mayo-19	-0,08	0,09
junio-19	-0,09	-0,32
julio-19	0,11	-0,34
agosto-19	-0,17	-0,35
septiembre-19	0,13	0,06
octubre-19	-0,07	-0,33
noviembre-19	0,28	0,01
diciembre-19	0,18	0,13
enero-20	-0,02	-0,09
febrero-20	0,03	0,03
marzo-20	-0,03	0,01
abril-20	-0,01	-0,16
mayo-20	-0,23	-0,12

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

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

Se define la prima de riesgo ex post como la diferencia entre los precios de los contratos de compraventa de gas en PVB-ES, con entrega mensual, y los precios spot (precios de referencia de los contratos de compraventa con entrega diaria – *day ahead*- negociados en MIBGAS) 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, MIBGAS Derivatives, EEX 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 sus últimos cinco días naturales de cotización, con entrega en el PVB-ES en el mes correspondiente, ponderado por el volumen negociado de dicho contrato en MIBGAS, EEX y en el mercado OTC intermediado o, si no hubiera negociación en los últimos cinco días, su cotización<sup>23</sup> (véase Cuadro 6).

<sup>23</sup> 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.

El precio medio de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB-ES en mayo de 2020 (contratos may-20, Q2-20, gas de verano y anual 2020) negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, ascendió a 15,17 €/MWh, superior en 9,79 €/MWh al precio spot medio<sup>24</sup> de mayo (5,38 €/MWh). Asimismo, el precio medio de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB-ES en abril de 2020 (contratos abr-20, Q2-20, gas de verano y anual 2020) negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, ascendió a 14,98 €/MWh, superior en 7,60 €/MWh al precio spot medio de abril (7,38 €/MWh).

El precio medio del contrato de compraventa mensual en los últimos cinco días naturales de cotización con entrega de gas en el PVB-ES en mayo de 2020 se situó en 6,24 €/MWh, superior en 0,86 €/MWh al precio spot medio de mayo (5,38 €/MWh). Por el contrario, el precio medio del contrato de compraventa mensual en los últimos cinco días naturales de cotización con entrega en abril de 2020 se situó en 6,80 €/MWh, inferior en 0,58 €/MWh al precio spot medio de abril (7,38 €/MWh).

El precio medio de los contratos de compraventa mensuales en los últimos cinco días naturales de cotización con entrega en el año 2019 alcanzó los 16,15 €/MWh, un 4,5% superior que el precio spot medio correspondiente a ese periodo (15,45 €/MWh). Por tanto, en 2019 el diferencial promedio entre el precio medio de los contratos de compraventa mensuales, con entrega en el PVB-ES, en sus últimos días de cotización y el precio spot medio (prima de riesgo ex post) registró un valor positivo de 0,69 €/MWh. Asimismo, tomando como referencia de precios a plazo de los contratos de compraventa mensuales, trimestrales, estacionales y anuales con entrega en el PVB-ES en 2019, la prima de riesgo ex post fue también positiva y ascendió a 4,59 €/MWh. Por tanto, las transacciones de gas en los mercados spot fueron en 2019 en media más económicas que las transacciones con entrega en 2019 negociadas mediante contratos mensuales, trimestrales, estacionales y anuales en el mercado a plazo.

---

<sup>24</sup> Precio medio mensual de los contratos diarios con entrega al día siguiente (*day ahead*).

**Cuadro 6. Precio medio ponderado (PMP) de los contratos a plazo de compraventa de gas, con entrega en el PVB-ES, en el mes correspondiente, PMP del último día de negociación de los contratos mensuales, precio spot (contratos *day ahead*) medios mensuales y diferenciales de dichos PMP respecto al precio spot medio mensual (en €/MWh). De mayo de 2019 a mayo de 2020**

Periodo de entrega	PMP de los contratos a plazo con entrega en el mes <sup>1</sup> €/MWh	PMP último día de negociación PVB-ES a un mes <sup>2</sup> €/MWh	Precio spot ( <i>day ahead</i> ) medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post <sup>3</sup> €/MWh	Prima de riesgo ex post <sup>4</sup> €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
may-19	19,38	16,19	14,57	4,80	1,62
jun-19	18,63	13,65	13,36	5,27	0,29
jul-19	18,35	13,32	14,04	4,31	-0,72
ago-19	17,05	11,50	12,03	5,02	-0,53
sep-19	17,23	12,49	11,92	5,31	0,57
oct-19	18,51	14,15	12,99	5,51	1,15
nov-19	18,92	14,45	13,59	5,32	0,86
dic-19	19,11	15,27	12,02	7,09	3,25
ene-20	19,08	12,29	11,84	7,25	0,45
feb-20	17,78	11,16	9,86	7,92	1,30
mar-20	17,51	9,34	8,60	8,91	0,74
abr-20	14,98	6,80	7,38	7,60	-0,58
may-20	15,17	6,24	5,38	9,79	0,86

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Precio medio del contrato de compraventa mensual en los últimos cinco días naturales de cotización, con entrega en el PVB-ES en el mes correspondiente, ponderado por el volumen negociado de dicho contrato en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado o, si no hubiera negociación, su cotización.

<sup>3</sup> Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo se toma en consideración el precio referido en el punto 1.

<sup>4</sup> Para el cálculo de esta prima de riesgo se toma en consideración el precio referido en el punto 2.

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

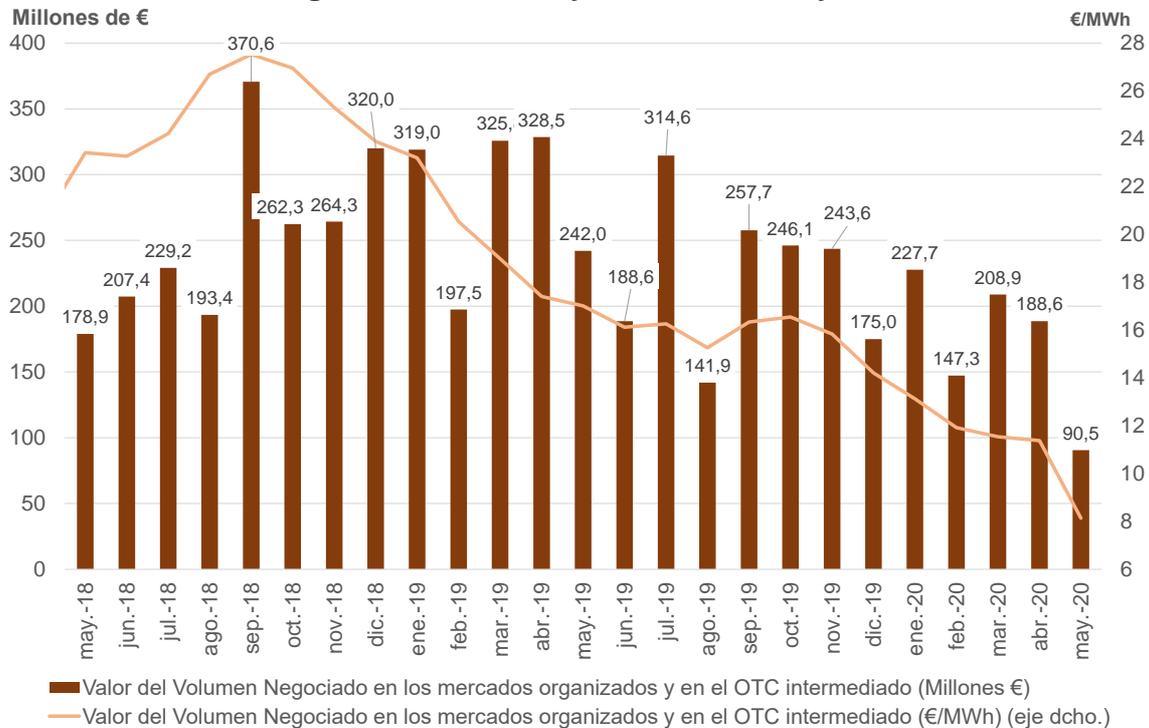
#### **4. Evolución del valor económico del volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB-ES, por mes de negociación**

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

En mayo de 2020 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 (11.115,3 GWh), fue de 90,5 millones de euros. Esta cifra fue inferior al valor económico del volumen negociado en el mes anterior (188,6 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 8,14 €/MWh en mayo de 2020, un 28,5% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 11,38 €/MWh (véase Gráfico 12).

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).

**Gráfico 12. Valor económico (en millones de € y €/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 mayo de 2018 a mayo de 2020**



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

## 5. Evolución de los precios internacionales de gas

En el mes de mayo, en un escenario de almacenamientos prácticamente llenos, el mantenimiento del nivel de suministro de gas desde Noruega y Rusia (para no perder cuota de mercado), y de regasificación, pese a la anunciada cancelación de buques desde EE.UU. para los meses de junio y julio, repercutió en una caída de los precios spot de gas, que se situaron en mínimos históricos y arrastraron a las cotizaciones a plazo. La excepción, el precio spot en MIBGAS y la cotización del contrato anual para 2021 en MIBGAS derivatives, que se mantuvieron relativamente estables entre abril y mayo. Por otro lado, a diferencia del mes anterior, en mayo de 2020 la referencia asiática (NEA) para el GNL aumentó un 7,5%, en un escenario de cierto repunte de la demanda en esa zona, desacoplándose de la referencia europea para el GNL SWE.

En general, el descenso de todas las referencias spot fue superior al 31% (excepto para la referencia MIBGAS que registró un ligero aumento del 0,5%), alcanzándose valores mínimos históricos. Así el precio spot se situó, a cierre del mes de mayo (31 de mayo), en 3,45 €/MWh en NBP, en 3,50 €/MWh en TTF y en 3,60 €/MWh en PEG. Por su parte, en MIBGAS el precio spot a cierre del mes de mayo se mantuvo en un nivel similar al del mes anterior. al situarse en

5,83 €/MWh frente a 5,80 €/MWh del 30 de abril. De este modo, el diferencial de precio entre la referencia española y la holandesa (TTF) aumentó en el mes de mayo en 1,96 €/MWh (2,33 €/MWh frente a 0,38 €/MWh en el mes de abril). Asimismo, aumentó el diferencial de la referencia español en MIBGAS con la referencia spot francesa (PEG) en 1,81 €/MWh (2,23 €/MWh frente a 0,43 €/MWh en el mes de abril).

La caída de las cotizaciones a plazo de los contratos mensuales con vencimiento en junio se movió en un rango de alrededor del 42-47% en los mercados organizados europeos, de forma que la última cotización de dicho contrato se situó en 3,17 €/MWh en NBP, en 3,51 €/MWh en TTF, y en 3,25 €/MWh en PEG. Por su parte, el contrato equivalente son subyacente español registró una caída entre el 22% del OTC y el 25% de MIBGAS, situándose su última cotización en 5,35 €/MWh en el mercado no organizado y en 5,19 €/MWh en el mercado organizado.

La cotización de los contratos con entrega en el Q3-20 descendió por encima de un 28% en los mercados europeos de referencia (últimas cotizaciones: 4,48 €/MWh en NBP, 5,05 €/MWh TTF y 4,84 €/MWh PEG). En el mercado español, el precio del contrato equivalente experimentó una variación comprendida entre un 20%, en el caso de la referencia OTC (última cotización de 6,60 €/MWh), y un 23% en el caso de la referencia de MIBGAS (última cotización de 6,32 €/MWh).

Asimismo, fue mayor la caída registrada en los mercados europeos de referencia por los precios de los contratos con entrega en el último trimestre del año, por encima de un 8%, que el descenso contabilizado por la cotización del contrato con subyacente español en el OTC, que se situó en un 6% (no cotizó el contrato Q4-20 en MIBGAS en el mes de abril). Así, la última cotización del contrato con entrega en el último trimestre de 2020 se situó en 10,17 €/MWh en NBP, 9,90 €/MWh en TTF y en 9,79 €/MWh en PEG; aumentando en todos los casos, respecto al mes anterior, el diferencial de precios con el contrato equivalente español negociado en el OTC, que se situó en 10,36 €/MWh a cierre del mes. La última cotización de este contrato en MIBGAS, en el mes de mayo, se situó en 9,95 €/MWh.

Por su parte, fueron inferiores las variaciones de cotización registradas por los contratos con entrega anual en 2021, aunque todas ellas fueron descendentes (entre un 0,6% y un 2,1%), salvo en el caso del contrato con subyacente español negociado en MIBGAS, cuya última cotización fue muy similar a la del cierre del mes anterior (véase Cuadro 7). Los precios de referencia de este contrato, a cierre del mes de mayo, se situaron en 12,19 €/MWh en NBP, en 11,98 €/MWh en TTF, y en 11,88 €/MWh en PEG. En el mercado español, el contrato con entrega en el año 2021 cerró su cotización en el mes de mayo en 12,58 €/MWh en MIBGAS y en 12,60 €/MWh en el OTC.

**[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL].**

**Cuadro 7. Evolución de los precios internacionales del gas natural\***

Gas natural Europa €/MWh	Precios en mayo: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en abril: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes
	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	may vs abr
MIBGAS Spot	5,83	4,14	6,25	5,80	5,77	9,08	↑ 0,5%
Gas NBP Spot	3,45	3,24	5,44	5,06	3,60	6,76	↓ -31,8%
Gas TTF Spot	3,50	3,10	5,60	5,43	5,43	7,33	↓ -35,5%
Gas PEG Spot	3,60	3,00	5,43	5,38	5,38	7,33	↓ -33,0%
PVB Jun-20 -MIBGAS Derivatives-	5,19	4,61	6,39	6,88	6,76	8,16	↓ -24,6%
PVB Jun-20 -OTC-	5,35	4,73	6,30	6,90	6,90	8,05	↓ -22,4%
Gas NBP entrega Jun-20	3,17	3,17	5,45	5,45	5,36	6,99	↓ -41,8%
Gas TTF entrega Jun-20	3,51	3,51	5,85	6,22	6,16	7,60	↓ -43,6%
Gas PEG entrega Jun-20	3,25	3,25	5,75	6,07	6,05	7,52	↓ -46,5%
PVB Q3-20 -MIBGAS Derivatives-	6,32	6,32	6,32	8,22	8,15	9,03	↓ -23,1%
PVB Q3-20 -OTC-	6,60	6,25	7,91	8,26	8,26	9,15	↓ -20,1%
Gas NBP entrega Q3-20	4,48	4,24	6,60	6,71	6,63	8,05	↓ -33,2%
Gas TTF entrega Q3-20	5,05	4,75	6,76	7,07	6,95	8,25	↓ -28,6%
Gas PEG entrega Q3-20	4,84	4,47	6,65	6,93	6,77	8,11	↓ -30,1%
PVB Q4-20 -MIBGAS Derivatives-	9,95	9,95	10,89	-	-	-	-
PVB Q4-20 -OTC-	10,36	9,75	11,28	11,03	11,00	12,60	↓ -6,0%
Gas NBP entrega Q4-20	10,17	10,14	11,47	11,27	11,15	12,23	↓ -9,7%
Gas TTF entrega Q4-20	9,90	9,73	11,05	10,80	10,80	11,95	↓ -8,3%
Gas PEG entrega Q4-20	9,79	9,59	11,12	10,85	10,81	11,99	↓ -9,7%
PVB YR-21 -MIBGAS Derivatives-	12,58	12,58	12,74	12,55	12,55	13,54	↑ 0,2%
PVB YR-21 -OTC-	12,60	12,60	13,00	12,68	12,49	13,83	↓ -0,6%
Gas NBP entrega YR-21	12,19	12,19	12,85	12,45	12,25	13,46	↓ -2,1%
Gas TTF entrega YR-21	11,98	11,90	12,52	12,05	12,05	13,23	↓ -0,6%
Gas PEG entrega YR-21	11,88	11,88	12,47	12,08	11,97	13,07	↓ -1,6%

**[CONFIDENCIAL]**

- Precios del gas natural en PVB: MIBGAS y agencias de intermediación.
- Precios del gas natural en NBP: ICE.
- Precios del gas natural TTF: Platts.
- Precios del gas natural en PEG: EEX.

• **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**

\* Precios medios diarios de transacciones negociadas en PVB en el mercado OTC y cotizaciones en MIBGAS, NBP, TTF y PEG.

\*\* Último día del mes en el que se ha registrado transacción en caso de valores negociados en PVB en el mercado OTC y último día del mes en caso de valores cotizados para el resto de referencias.

\*\*\* El contrato PVB Jun-20 cotizó en MIBGAS en mayo de 2020 y en MIBGAS Derivatives en abril de 2020.

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

