



COMISIÓN NACIONAL DE LOS  
MERCADOS Y LA COMPETENCIA



**BOLETÍN MENSUAL DE  
MERCADOS A PLAZO DE GAS  
(NOVIEMBRE 2020)**

**11 de marzo de 2021**

**IS/DE/024/20**

## Índice

<b>1. Hechos relevantes</b>	<b>3</b>
<b>2. 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)</b>	<b>6</b>
2.1. 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	6
2.2. 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, por horizonte de entrega	10
<b>3. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS</b>	<b>14</b>
3.1. 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, con horizonte de entrega igual o superior al mes	14
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes	16
<b>4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB</b>	<b>19</b>
<b>5. 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, por mes de negociación</b>	<b>20</b>

## 1. Hechos relevantes

### Se mantiene la tendencia alcista iniciada en el mes de octubre por las referencias de precio en los mercados de gas

Los precios de los contratos a plazo de gas natural aumentaron de forma generalizada en los mercados europeos, arrastrados por el aumento de la cotización del petróleo (ante el retraso en los planes de la OPEP de aumentar la producción), las previsiones de un invierno frío y una limitada regasificación de GNL en Europa debido al repunte en el precio de GNL asiático (referencia JKM con restricciones de suministro) y por las interrupciones en la costa del Golfo de EE.UU.

MIBGAS spot, tras el mes de octubre en el que llegó a registrar un spread negativo con TTF de 1,02 €/MWh, volvió a ser en noviembre la referencia de corto plazo más cara de Europa, situándose el spread con TTF en +1,91 €/MWh a 30 de noviembre.

**Cuadro 1. Evolución de los precios internacionales del gas natural\***

Gas natural Europa €/MWh	Precios en noviembre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en octubre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes  nov vs oct
	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	
MIBGAS Spot	17,01	12,80	17,01	12,56	10,81	15,07	↑ 35,4%
Gas NBP Spot	16,08	13,08	16,08	13,53	12,30	15,62	↑ 18,9%
Gas TTF Spot	15,10	12,70	15,10	13,58	11,98	15,33	↑ 11,2%
Gas PEG Spot	15,15	12,73	15,15	13,30	11,80	15,25	↑ 13,9%
PVB Dic-20 -MIBGAS Derivatives-	16,44	13,60	16,44	14,81	14,10	16,13	↑ 11,0%
PVB Dic-20 -OTC-	16,12	13,74	16,12	15,42	13,90	16,46	↑ 4,6%
Gas NBP entrega Dic-20	15,90	13,82	15,90	15,70	14,53	17,31	↑ 1,3%
Gas TTF entrega Dic-20	14,49	12,89	14,49	14,06	13,35	15,59	↑ 3,0%
Gas PEG entrega Dic-20	14,45	12,80	14,45	13,95	13,95	13,95	↑ 3,6%
PVB Q1-21 -MIBGAS Derivatives-	13,80	13,80	14,76	15,05	14,55	16,48	↓ -8,3%
PVB Q1-21 -OTC-	16,14	14,40	16,14	15,40	14,11	16,40	↑ 4,8%
Gas NBP entrega Q1-21	16,20	14,07	16,20	15,57	14,79	17,11	↑ 4,0%
Gas TTF entrega Q1-21	15,23	13,19	15,23	14,23	13,45	15,63	↑ 7,0%
Gas PEG entrega Q1-21	14,99	13,12	14,99	14,14	13,31	15,60	↑ 6,0%
PVB Q2-21 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q2-21 -OTC-	13,95	13,95	13,95	13,60	13,60	13,60	↑ 2,6%
Gas NBP entrega Q2-21	13,45	12,05	13,45	12,94	12,45	14,04	↑ 4,0%
Gas TTF entrega Q2-21	13,57	12,17	13,57	12,92	12,50	14,15	↑ 5,0%
Gas PEG entrega Q2-21	13,52	12,20	13,52	13,00	12,47	14,07	↑ 3,9%
PVB YR-21 -MIBGAS Derivatives-	14,82	14,25	14,82	14,75	14,75	15,40	↑ 0,5%
PVB YR-21 -OTC-	15,17	13,65	15,17	14,25	14,00	15,19	↑ 6,4%
Gas NBP entrega YR-21	14,54	13,08	14,54	13,91	13,51	15,13	↑ 4,5%
Gas TTF entrega YR-21	14,35	12,93	14,35	13,63	13,19	14,68	↑ 5,3%
Gas PEG entrega YR-21	14,19	12,86	14,19	13,54	13,14	14,68	↑ 4,79%

**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 PVB en el mercado OTC y último día del mes en caso de los valores cotizados para el resto de referencias.

El contrato PVB Dic-20 cotizó en MIBGAS en noviembre y en MIBGAS Derivatives en octubre.

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

## Aumento del volumen de gas negociado en el PVB

El volumen de negociación en los mercados de gas (organizados<sup>1</sup> y no organizado<sup>2</sup>) de contratos de compraventa en el PVB se situó en 38.680,3 GWh<sup>3</sup> en el mes de noviembre, un 3,6% superior al volumen negociado el mes anterior (37.341,7 GWh), impulsado por el aumento registrado (6,4%) en el volumen negociado en el mercado OTC. Asimismo, el volumen total negociado en noviembre de 2020 fue un 1,4% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (38.154,9 GWh).

El volumen OTC, MS-ATR y registrado (34.109,1 GWh), representó el 88,2% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en noviembre de 2020, siendo el 85,9% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 66,2% se negoció de forma bilateral (43,5% en el mes de octubre) y el 33,8% fue intermediado por agencias (56,5% el mes anterior, en el que se alcanzó un récord en el volumen intermediado).

**Cuadro 2. Volumen negociado**

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual noviembre 2020	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior octubre 2020	Variación %	Acumulado 2020	Total 2019	% 2020	% 2019
<b>MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX</b>	<b>4.571,2</b>	<b>5.283,1</b>	<b>-13,5%</b>	<b>39.264,2</b>	<b>57.464,3</b>	<b>11,3%</b>	<b>14,4%</b>
MIBGAS*	4.001,9	4.854,5	-17,6%	34.362,8	48.269,7	59,8%	84,0%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	569,3	413,8	37,6%	4.877,1	7.626,3	8,5%	13,3%
EEX	0,0	14,9	-100,0%	24,3	1.568,3	0,0%	2,7%
<b>OTC</b>	<b>34.109,1</b>	<b>32.058,6</b>	<b>6,4%</b>	<b>308.295,1</b>	<b>340.444,4</b>	<b>88,7%</b>	<b>85,6%</b>
<b>OTC MS-ATR (PVB-ES)**</b>	<b>33.479,1</b>	<b>29.192,4</b>	<b>14,7%</b>	<b>297.080,6</b>	<b>339.156,2</b>	<b>96,4%</b>	<b>99,6%</b>
<b>OTC registrado en cámaras</b>	<b>630,0</b>	<b>2.866,2</b>	<b>-78,0%</b>	<b>11.214,5</b>	<b>1.288,1</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,4%</b>
OMIClear	12,1	700,8	-98,3%	1.738,6	220,3	15,5%	17,1%
BME Clearing	617,9	1.114,2	-44,5%	6.532,4	233,8	58,2%	18,2%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	0,0	1.051,2	-100,0%	2.943,6	834,0	26,2%	64,7%
<b>Total</b>	<b>38.680,3</b>	<b>37.341,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>347.559,2</b>	<b>397.908,6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* En noviembre de 2020 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 552,4 GWh (600,8 GWh el mes anterior).

\*\* 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.

<sup>1</sup> Transacciones negociadas en MIBGAS, en MIBGAS Derivatives y EEX.

<sup>2</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 información agregada mensual del volumen de las transacciones en la plataforma MS-ATR representa el volumen negociado en las plantas de regasificación, en PVB y en los almacenamientos subterráneos en el mercado no organizado u OTC (bilateral e intermediado por las principales agencias de intermediación).

<sup>3</sup> La información contenida en el informe incorpora únicamente la cantidad total negociada mediante contratos de compraventa en PVB, no se incluye la negociación en el tanque virtual de balance (TVB) ni en almacenamiento subterráneo (AVB).

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 en noviembre de 2020 con entrega de gas en PVB (38.680,3 GWh) representó el 119,1% de la demanda de gas natural de dicho mes (32.480 GWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en noviembre de 2020, en 16.113,6 GWh, un 31,1% inferior al volumen del mes anterior (23.402,8 GWh).

De dicho volumen negociado, el 75,9% (12.231 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes<sup>4</sup>. El 24,1% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes<sup>5</sup> (3.882,6 GWh). El 88,8% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 88,6% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, de contratos de compraventa de gas en el PVB mensuales, trimestrales, estacionales y anuales de 2020, con entrega en el mes de noviembre (nov-20, Q4-20, gas de invierno<sup>6</sup> y anual 2020) se situó en torno a 11.777,2 GWh/mes, representando el 36,3% de la demanda de gas de dicho mes (32.480 GWh).

### **Valor económico del volumen negociado sobre PVB**

En noviembre 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 (16.113,6 GWh), fue de 237,2 millones de euros, un 30,2% inferior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (339,9 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 14,72 €/MWh en noviembre de 2020, un 1,4% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 14,52 €/MWh.

### **Transacciones de GNL en TVB**

Adicionalmente, en el mes de noviembre, se negociaron a través de MIBGAS contratos diarios e intradiarios de GNL en TVB por un volumen de 27.730 MWh (lo que representó el 0,9% de la negociación de dichos contratos diarios e intradiarios con entrega en PVB en este mercado organizado). En dicho mes, no se negociaron contratos de GNL en TVB a través de agencias de intermediación.

---

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

<sup>5</sup> Contratos intradiarios y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes.

<sup>6</sup> Contratos de compraventa de gas con entrega en el primer y cuarto trimestres del año. Por contraposición al gas de verano, contratos con entrega en el segundo y tercer trimestres del año.

## 2. 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)

### 2.1. 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

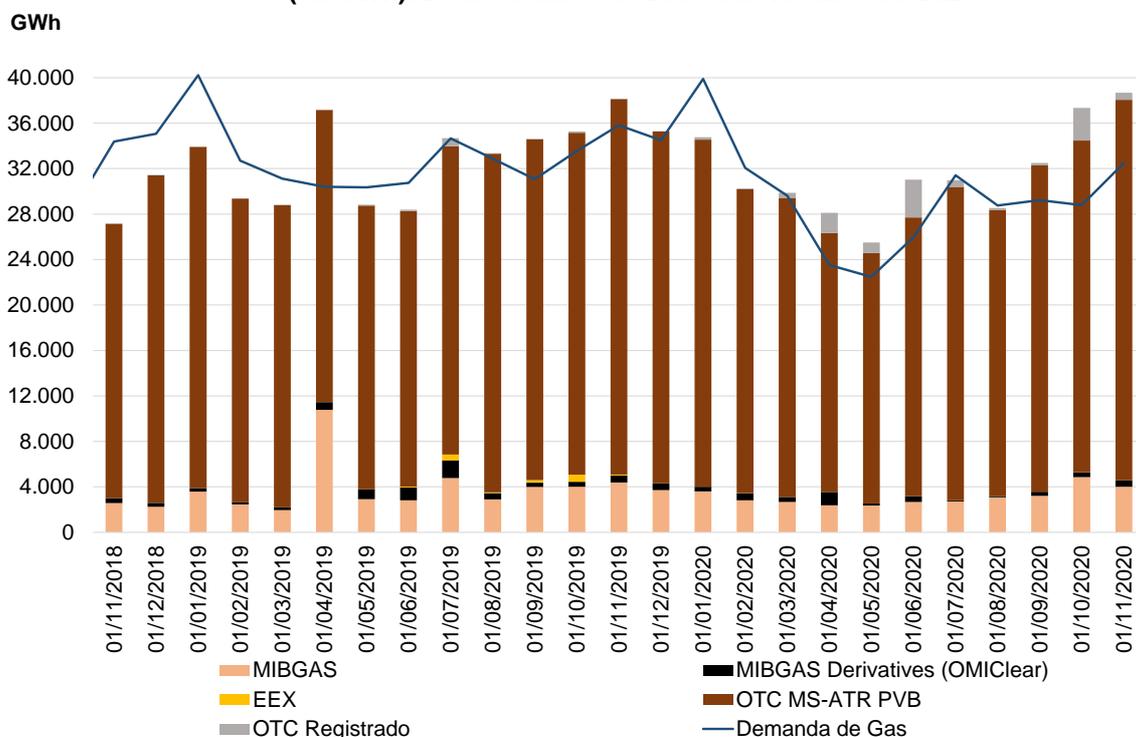
**Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado**

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual noviembre 2020	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior octubre 2020	Variación %	Acumulado 2020	Total 2019	% 2020	% 2019
<b>OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado</b>	34.109,1	32.058,6	6,4%	308.295,1	340.444,4	100,0%	100,0%
OTC Agencias de Intermediación*	11.542,4	18.119,7	-36,3%	132.006,4	114.849,1	42,8%	33,7%
OTC Bilateral	22.566,7	13.938,9	61,9%	176.288,6	225.595,2	57,2%	66,3%

\* Las agencias de intermediación operan como Sistemas Organizados de Contratación (SOC; OTF por sus siglas en inglés) cuando intermedian contratos de gas.

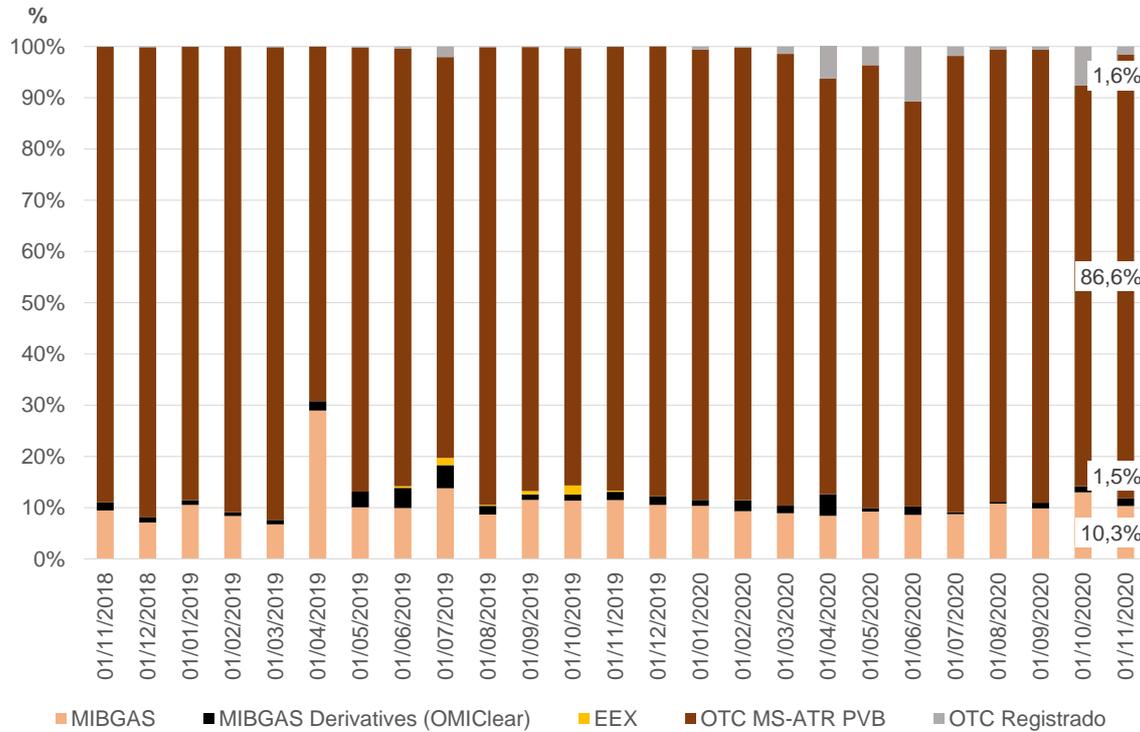
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIclear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

**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 noviembre de 2018 a noviembre de 2020**



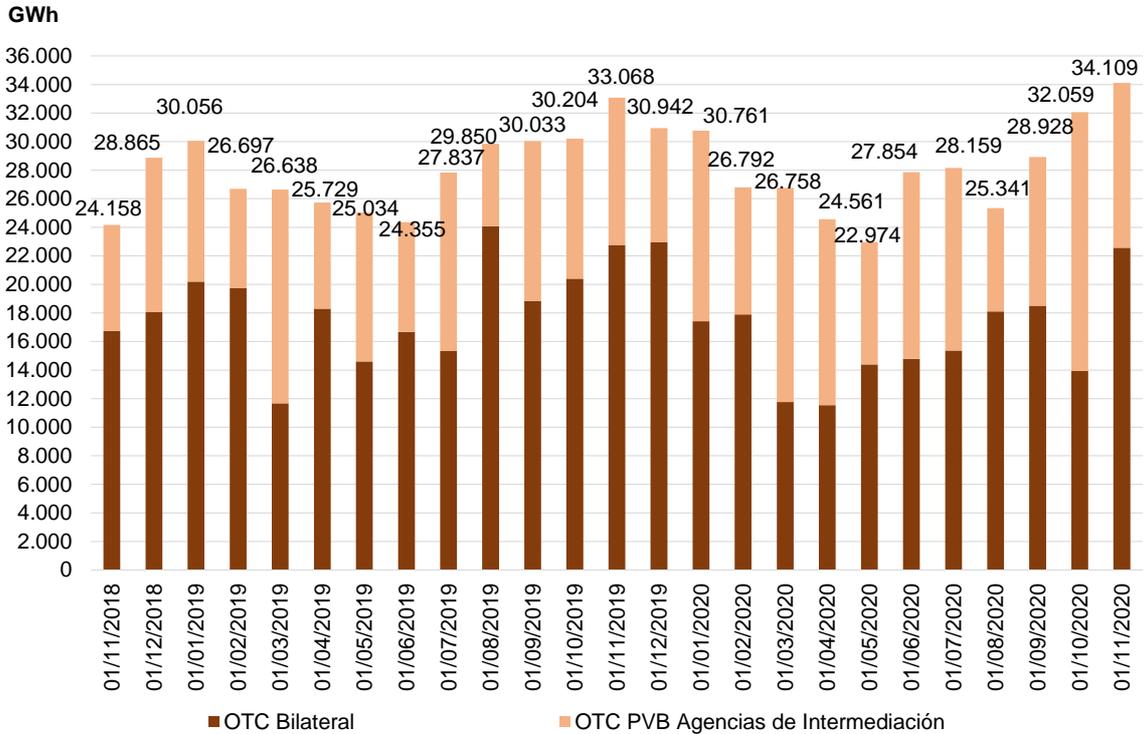
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIclear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



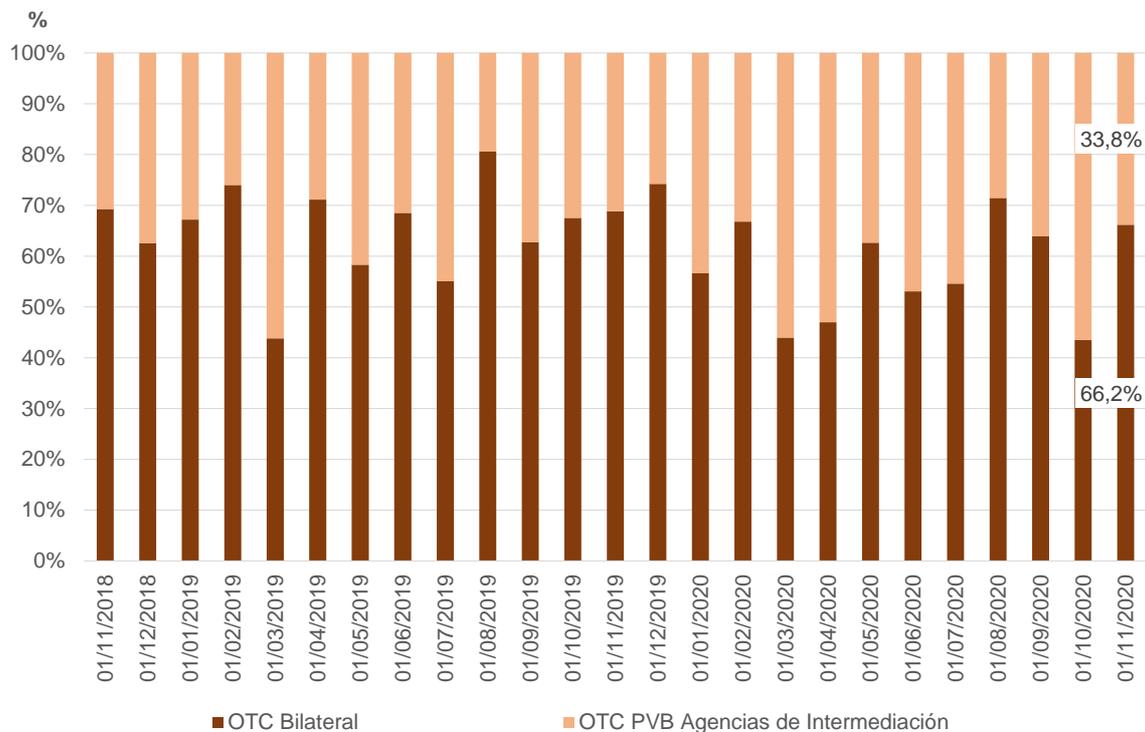
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



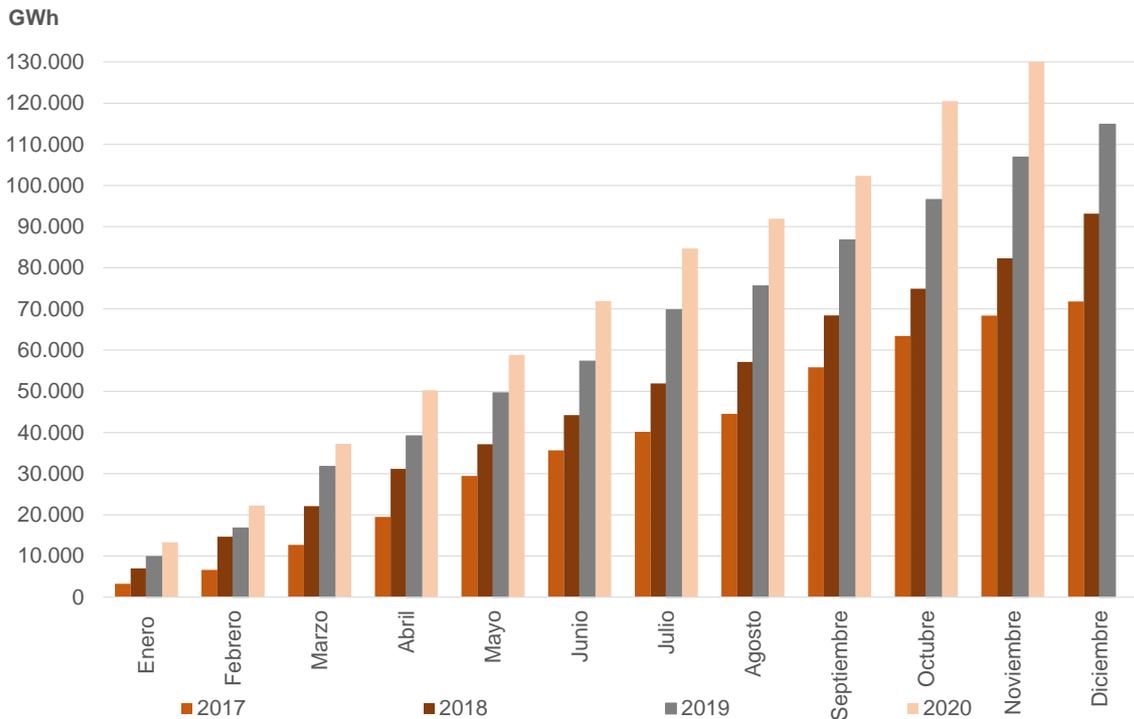
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

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



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

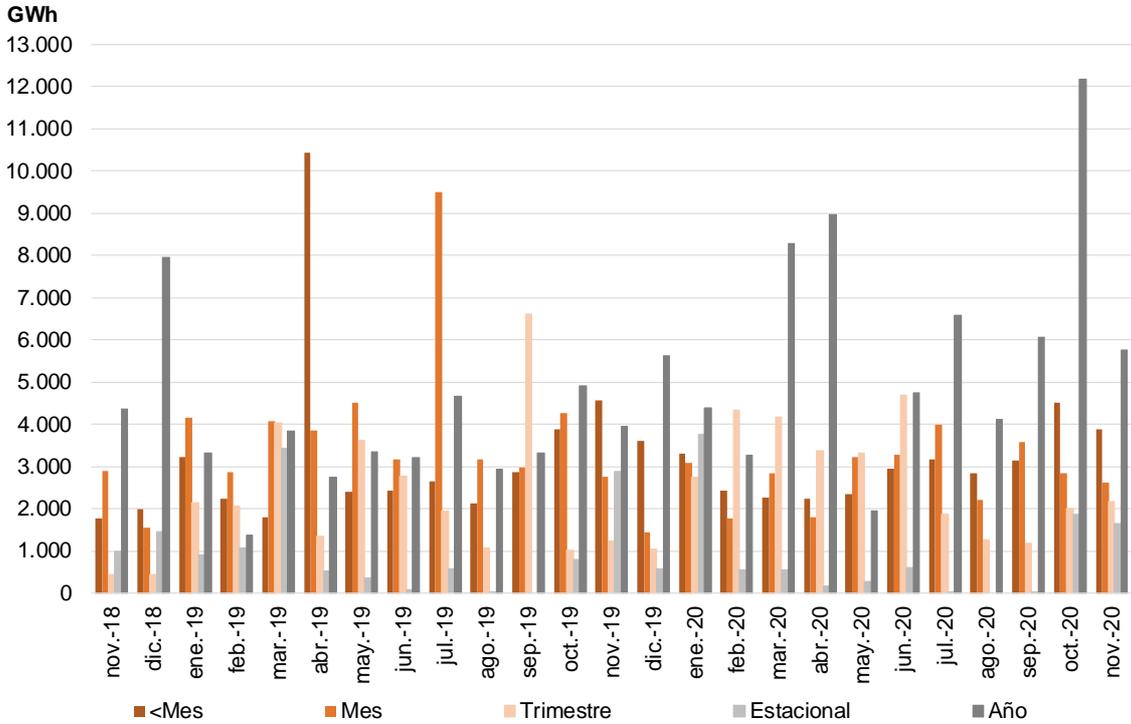
## 2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

**Cuadro 4. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega (GWh)**

Tipo de contrato	Mes actual Nov-20	Mes anterior Oct-20	% Variación	Total 2020	% Total 2020	Total 2019	% Total 2019
Intradiario y Diario	3.381,2	3.685,3	-8,3%	28.242,5	16,5%	38.546,0	22,4%
Intradiario	1.891,8	1.621,7	16,7%	13.777,1	8,0%	16.994,7	9,9%
Diario	1.489,4	2.063,6	-27,8%	14.465,4	8,4%	21.551,3	12,5%
Fin de semana	501,4	800,9	-37,4%	4.376,4	2,6%	3.133,8	1,8%
Balance de semana	0,0	0,0	-	219,6	0,1%	19,9	0,0%
Semana	0,0	0,0	-	3,5	0,0%	0,2	0,0%
Balance de Mes	0,0	36,5	-	282,2	0,2%	525,2	0,3%
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>3.882,6</b>	<b>4.522,7</b>	<b>-14,2%</b>	<b>33.124,2</b>	<b>19,3%</b>	<b>42.225,1</b>	<b>24,5%</b>
Mensual	2.632,8	2.839,4	-7,3%	31.267,1	18,3%	46.760,1	27,1%
Balance de Trimestre	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Trimestral	2.168,9	2.005,3	8,2%	31.109,8	18,2%	28.888,9	16,8%
Estacional (Verano/Invierno)	1.658,0	1.865,5	-11,1%	9.454,4	5,5%	11.227,3	6,5%
Anual	5.771,4	12.169,8	-52,6%	66.315,0	38,7%	43.212,0	25,1%
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>12.231,0</b>	<b>18.880,1</b>	<b>-35,2%</b>	<b>138.146,4</b>	<b>80,7%</b>	<b>130.088,3</b>	<b>75,5%</b>
<b>Total</b>	<b>16.113,6</b>	<b>23.402,8</b>	<b>-31,1%</b>	<b>171.270,6</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.

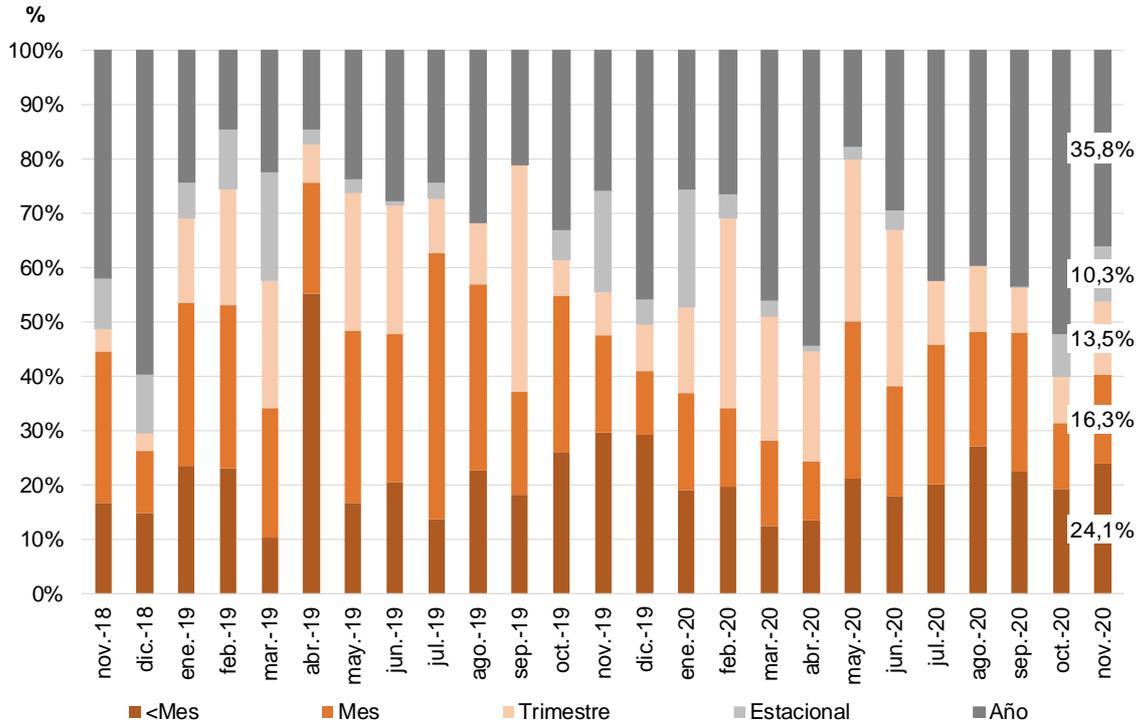
**Gráfico 6. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De noviembre de 2018 a noviembre de 2020**



Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, 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.

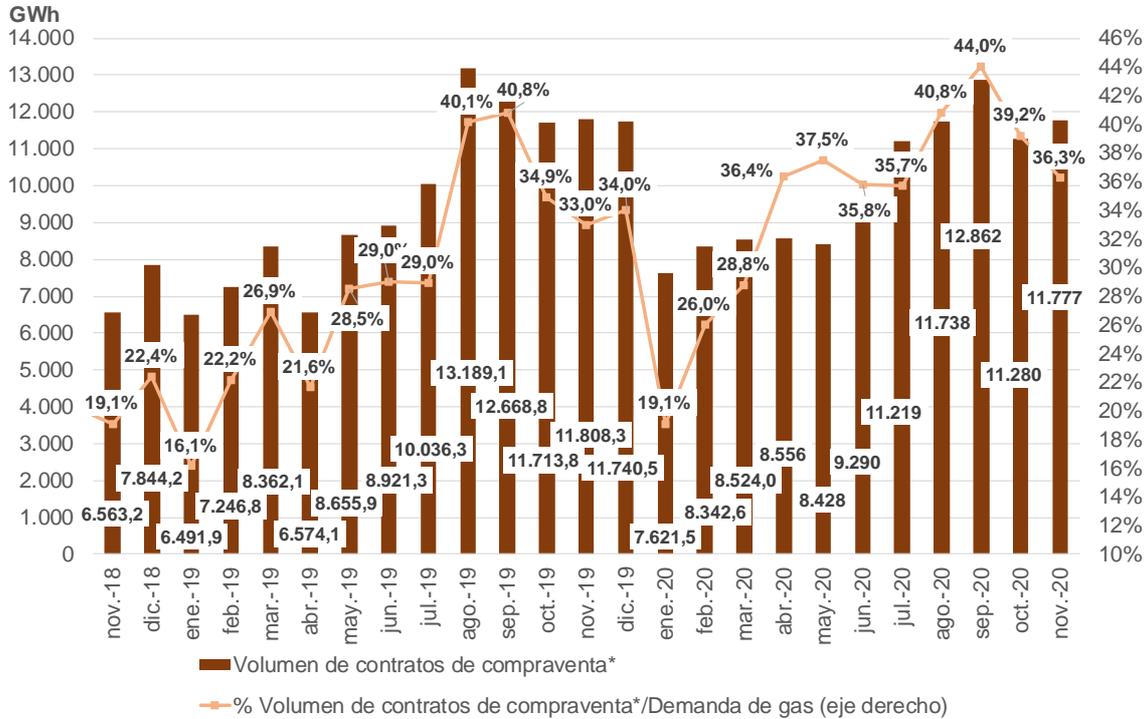
**Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De noviembre de 2018 a noviembre de 2020**



Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, 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.

**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 noviembre de 2018 a noviembre de 2020**



\* Contratos de compraventa de gas mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, con entrega en el PVB 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.

### 3. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS

#### 3.1. 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, con horizonte de entrega igual o superior al mes

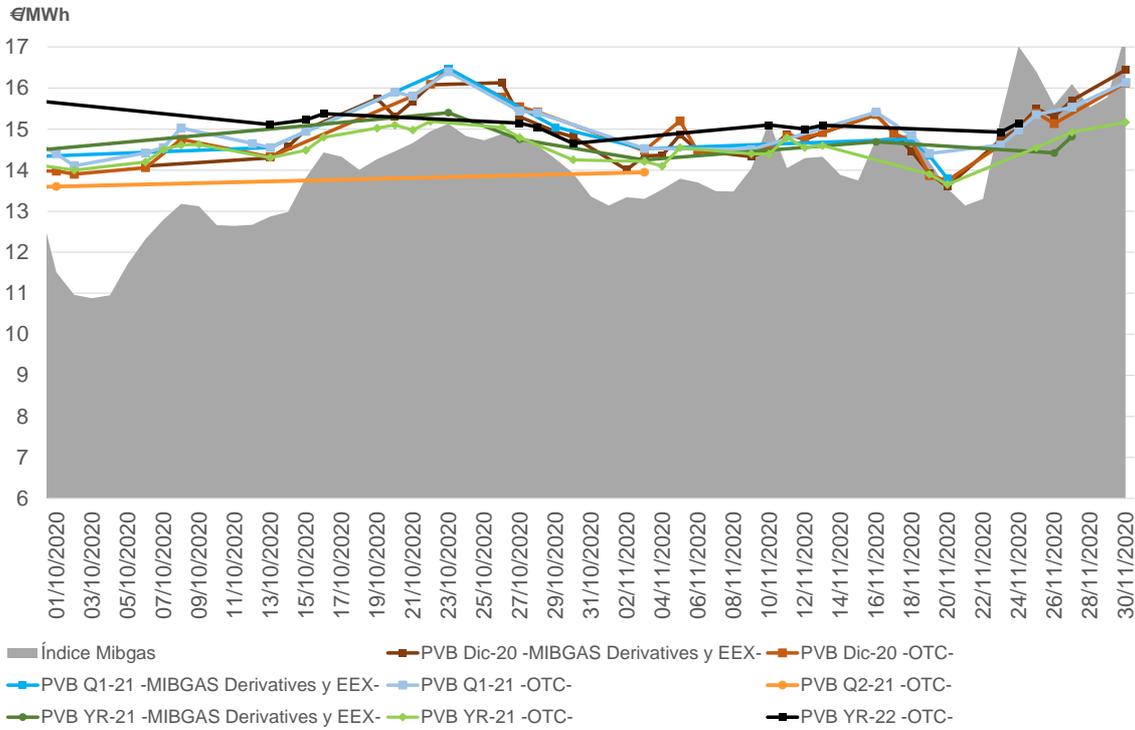
**Cuadro 5. Precios a plazo de gas\* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado**

Contratos	MES DE NOVIEMBRE DE 2020				MES DE OCTUBRE DE 2020				% Δ Últ. Cotiz. nov-20 vs. oct-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 Dic-20 -OTC-	16,12	16,60	13,74	14,90	15,42	16,48	13,90	15,51	4,6%
PVB Dic-20 -MIBGAS Derivatives y EEX-	15,50	16,44	13,60	15,07	14,81	16,13	14,10	15,24	4,7%
PVB Q1-21 -OTC-	16,14	16,14	14,00	15,20	15,40	16,40	14,10	15,09	4,8%
PVB Q1-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	13,80	14,76	13,80	14,49	15,05	16,48	14,55	15,14	-8,3%
PVB Q2-21 -OTC-	13,95	14,00	13,70	13,95	13,60	13,60	13,60	13,60	2,6%
PVB Q2-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-21 -OTC-	15,17	15,20	13,65	14,70	14,25	15,29	14,00	14,78	6,4%
PVB YR-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	14,82	14,82	14,25	14,60	14,75	15,40	14,75	15,16	0,5%
PVB YR-22 -OTC-	15,15	15,15	14,93	15,09	14,65	19,35	19,35	19,35	3,4%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\* 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.

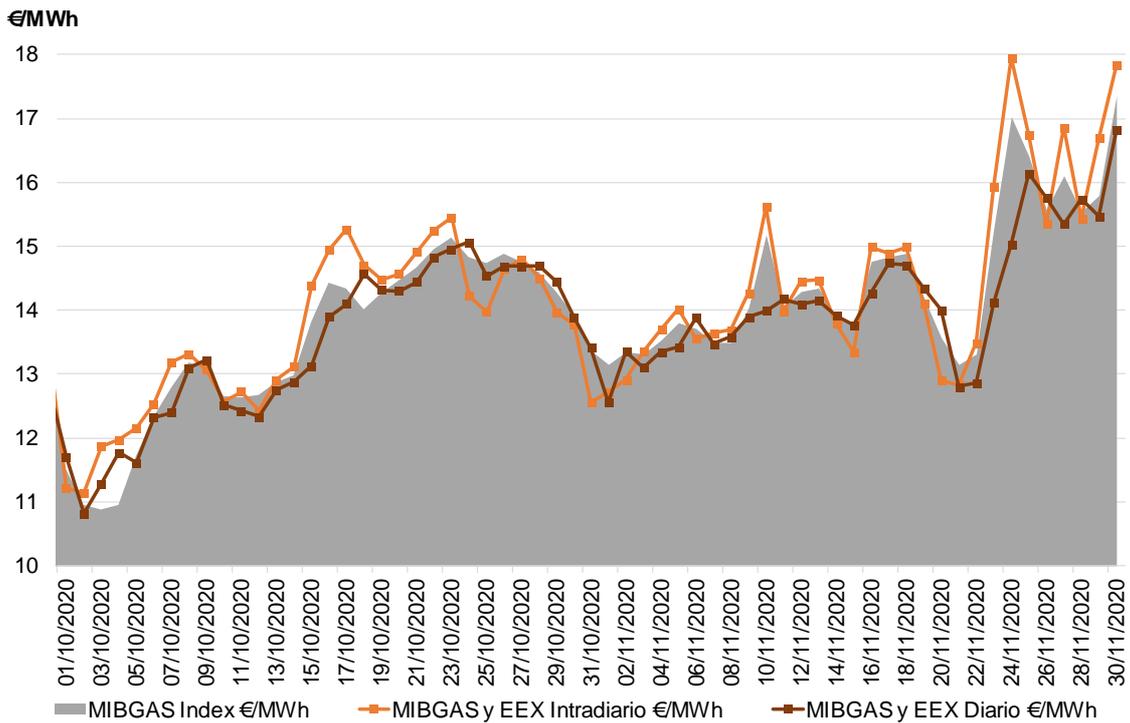
**Gráfico 9. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de octubre al 30 de noviembre de 2020**



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

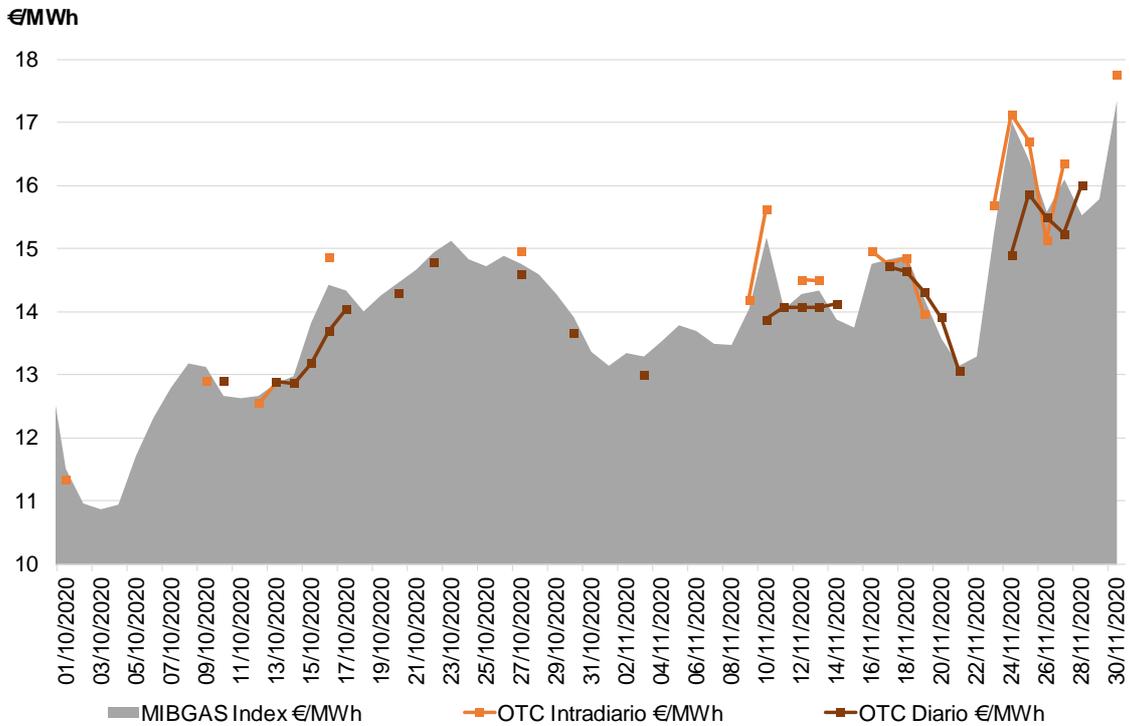
**3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes**

**Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS 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, negociado en MIBGAS y EEX. Del 1 de octubre al 30 de noviembre de 2020**



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

**Gráfico 11. Evolución del índice MIBGAS 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, negociado en el mercado OTC intermediado. Del 1 de octubre al 30 de noviembre de 2020**



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

**Cuadro 6. 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, en los mercados organizados (MIBGAS y EEX) y en el mercado OTC intermediado.**

**De noviembre de 2019 a noviembre de 2020**

	<b>OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh</b>	<b>OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh</b>
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	-0,11
junio-20	0,00	0,17
julio-20	0,01	-0,11
agosto-20	-0,04	-0,04
septiembre-20	0,04	0,16
octubre-20	0,00	0,02
noviembre-20	-0,04	-0,16

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

#### 4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB

**Cuadro 7. Precio medio ponderado (PMP) de los contratos a plazo de compraventa de gas, con entrega en el PVB, 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 noviembre de 2019 a noviembre 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
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	5,39	9,78	0,85
jun-20	13,81	5,07	6,49	7,32	-1,42
jul-20	13,41	7,33	6,44	6,97	0,89
ago-20	13,16	6,87	9,39	3,77	-2,52
sep-20	13,19	12,36	11,42	1,77	0,93
oct-20	14,94	12,23	13,42	1,53	-1,19
nov-20	15,41	14,55	14,38	1,03	0,17

<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 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 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.

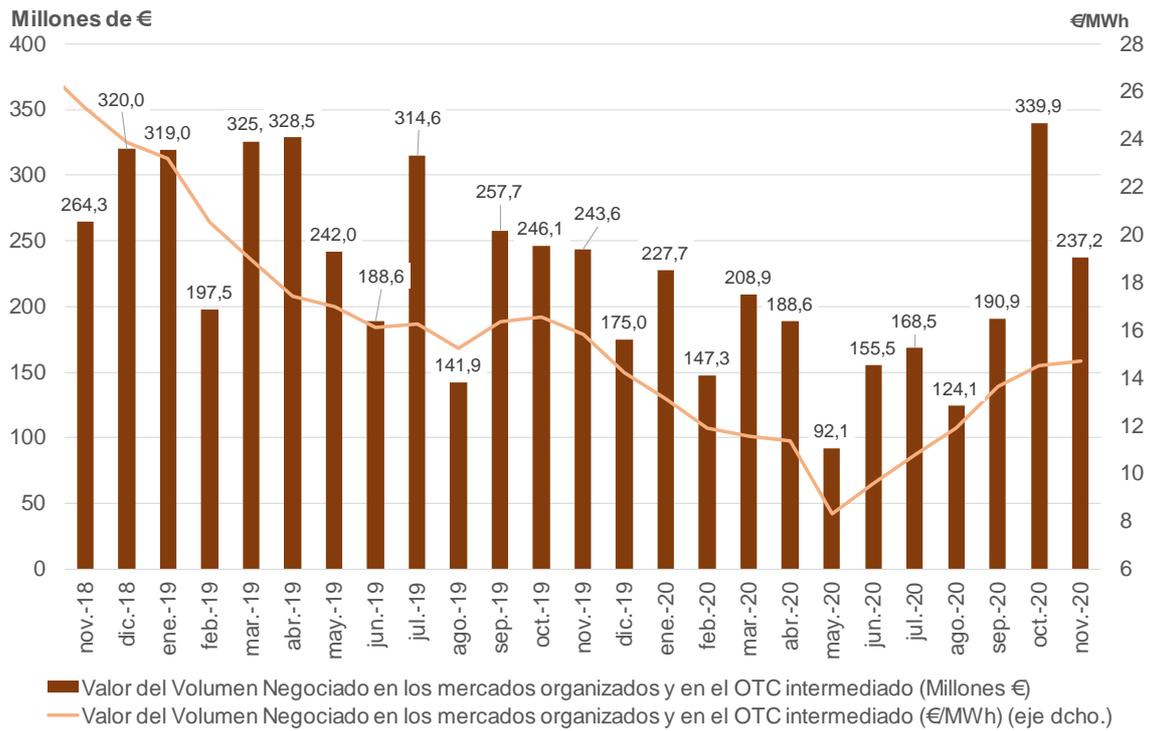
<sup>3</sup> Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la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

**5. 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, por mes de negociación**

**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, por mes de negociación. De noviembre de 2018 a noviembre de 2020**



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

