



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

6 de mayo de 2021

IS/DE/024/20

1. Hechos relevantes	3
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)	9
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	9
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	12
3. Evolución de los precios en los mercados de gas	14
3.1. Evolución de los precios de contratos de compraventa de gas en TTF y PVB	14
3.2. Volatilidades de las cotizaciones a plazo en TTF y PVB	16
3.3. 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	17
3.4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB	18

1. Hechos relevantes

Ligero descenso del volumen de gas negociado en PVB en 2020, en un contexto de reducción de la demanda de gas natural

El volumen de negociación en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB se situó en 395.044,4 GWh³ en 2020, un 0,7% inferior al volumen negociado el año anterior (397.908,6 GWh) (véase Cuadro 1).

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 2020 con entrega de gas en PVB (395.044,4 GWh) representó el 109% de la demanda de gas natural de 2020 (359.859 GWh), superior al porcentaje del volumen negociado sobre la demanda de 2019 (100%) (véase Gráfico 1). La demanda de gas natural disminuyó en 2020 un 9,6% respecto a la de 2019 (397.998 GWh).

Caída del volumen negociado en mercados organizados e incremento del volumen OTC registrado en CCPs

En 2020, respecto a 2019, disminuyó notablemente la negociación de gas natural a través de mercados organizados (-21,2%), mientras que aumentó un 2,7% la negociación en el mercado OTC, en particular, la negociación a través de agencias de intermediación (+26%). No obstante, la contratación bilateral siguió siendo la forma de negociación predominante en el mercado OTC.

Asimismo, aumentó significativamente el volumen de contratos registrados en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs), de forma que en 2020 el volumen registrado sobre el volumen total negociado se situó en un 3,4%, frente al 0,4%

¹ Transacciones negociadas en MIBGAS, en MIBGAS Derivatives y EEX.

² 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 reflejadas en el Cuadro 1 corresponden únicamente al volumen notificado de órdenes bilaterales de transferencia de titularidad de gas OTC (“*over the counter*”) en el PVB. No se incluyen las nominaciones que realizan los usuarios, a través de dicha plataforma, de órdenes bilaterales de transferencia de titularidad de gas OTC en el resto de hubs físicos (plantas de regasificación y almacenamientos subterráneos) del Sistema Gasista Español.

³ La información contenida en las tablas y gráficos del 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).

que representó en 2019^{4,5}. Sin embargo, en 2020 se mantuvo el predominio de operaciones OTC no registradas en las que, en todo caso, los agentes realizan una gestión bilateral de garantías para la cobertura del riesgo de contraparte.

El volumen OTC, MS-ATR y registrado (349.756,3 GWh), supuso el 88,5% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en 2020, siendo el 85,6% en 2019 (340.444,4 GWh) (véase Gráfico 2). De dicho volumen total OTC, el 58,6% se negoció de forma bilateral (66,3% en 2019) y el 41,4% fue intermediado por agencias (33,7% el 2019). El volumen negociados a través de agencias de intermediación pasó de 114.849,1 GWh, en 2019, a 144.723,7 GWh en 2020 (véanse Gráfico 3 y Gráfico 4).

En 2020, la caída de la demanda de gas natural en España (-9,6%), afectada por la situación económica causada por la pandemia de coronavirus COVID-19, la mayor contribución de la generación renovable a la cobertura de la demanda de electricidad, con un menor hueco térmico, y unas temperaturas más cálidas que las registradas en 2019, impactó de forma significativa en la negociación de gas en los mercados organizados (-21,2%) y, en particular, en la negociación en MIBGAS (-8.490,1 GWh respecto a 2019), principal plataforma de negociación de contratos de corto plazo⁶, que fueron los más afectados por la reducción de la demanda (véase Cuadro 3).

⁴ La Circular 2/2020, de 9 de enero, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establecen las normas de balance de gas natural, introduce un cambio sobre la normativa anterior que implica que adquiere mayor relevancia la gestión del riesgo de contraparte en la negociación bilateral, bien a través del registro de las operaciones en una CCP, bien a través de la bilateralización de garantías. De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Circular 2/2020, en el supuesto de que un usuario presente, en un día de gas, un desbalance negativo no cubierto por las garantías que dicho usuario tiene depositadas en el equivalente a 30 GWh o más, el GTS reducirá las cantidades notificadas de cesiones de gas bilaterales (negociadas en el OTC y no registradas en un CCP) hasta que el recargo de desbalance negativo esté cubierto con las garantías constituidas. En este caso, el GTS comunicará la reducción a los usuarios afectados. Por tanto, en el caso de incumplimiento de un usuario con desbalance negativo, sus contrapartes compradoras quedarán también afectadas por la reducción de las notificaciones por parte del GTS. Hasta la entrada en vigor de la Circular 2/2020, no se reducían las notificaciones de gas, por lo que las contrapartes compradoras de un usuario con desbalance negativo no veían afectada su entrega de gas.

⁵ Esta misma tendencia, hacia un mayor registro de operaciones OTC en CCPs, se observó en el resto de *hubs* europeos.

⁶ En 2020, el 86,6% de la negociación de contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS, correspondiendo el 88% a la negociación de contratos diarios e intradiarios.

Las tres CCPs (OMIClear⁷, BME Clearing⁸ y European Commodity Clearing⁹ - ECC-) que operan contratos sobre gas natural en PVB aumentaron su volumen registrado respecto a 2019 (+826,0%). BME Clearing fue la que experimentó un mayor crecimiento y la que tuvo una mayor cuota en el registro OTC de contratos sobre gas natural en PVB (59,9%), a pesar de que todo el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS se registra en OMIClear, y de que todo el volumen negociado en EEX se registra en ECC. Las cuotas del volumen registrado en 2020 en OMIClear y en ECC fueron del 15,4% y del 24,7%, respectivamente.

La liquidez del mercado español (395 TWh) continúa siendo muy inferior a la de otros *hubs* europeos. En particular, en 2020, el volumen total negociado en TTF se situó en 48.567,5 TWh (+27% respecto al volumen de 2019), siendo el *hub* europeo con mayor liquidez, con un volumen casi 5 veces superior al volumen negociado en NBP (10.334 TWh; -16% respecto a 2019)¹⁰.

El mayor volumen negociado en 2020 se concentró en los contratos anuales

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en 2020, en 190.011,8 GWh, un 10,3% superior al volumen de 2019 (172.313,4 GWh)¹¹.

⁷ 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 abril 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 marzo y el 1 de abril de 2019, respectivamente.

⁸ 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.

⁹ 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.

¹⁰ Fuente Trayport.

¹¹ Los comentarios siguientes, así como los cuadros y gráficos referidos, se realizan a partir de la negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC a través de agencias de intermediación, no analizándose la negociación OTC bilateral, al no disponerse de información sobre el precio y los contratos negociados de forma bilateral en el mercado OTC.

De dicho volumen negociado, el 80% (151.927 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes¹², por encima del porcentaje de contratos de largo plazo negociados en 2019 (75,5%) (véase Cuadro 3). El 20% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes¹³ (38.084,8 GWh), por debajo del porcentaje de contratos de corto plazo negociados en 2019 (24,5%). El 86,6% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 88% a la negociación de contratos diarios e intradiarios). Por tanto, MIBGAS se mantiene como la principal plataforma de negociación de contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes, habiendo acaparado el 86,6% de la negociación total de 2020 sobre dichos contratos (si bien dicha cuota fue inferior a la que tuvo en 2019, 92,2% de la negociación total).

Los contratos más negociados, en el año 2020, fueron los anuales con el 38,5% del volumen total negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (190.011,8 GWh). A continuación, se situaron los contratos mensuales y trimestrales, con el 18% y el 17,8%, respectivamente (véase Gráfico 5). En 2019, los contratos más negociados fueron el mensual, el anual, y los diarios e intradiarios, con el 27,1%, 25,1% y 22,4%, respectivamente, sobre el volumen total negociado en dicho año en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (172.313,4 GWh).

El aumento de la volatilidad de los precios a plazo de gas (véase Cuadro 5) y una tendencia ascendente de los mismos, a partir del mes de junio, podría haber incidido en la mayor negociación registrada en 2020 de contratos con vencimiento anual (con menor volatilidad¹⁴), en contraste con la mayor negociación de contratos mensuales registrada en 2019, y de forma similar al resultado de la negociación por periodo de liquidación observada en 2018, año en el que también se produjo un aumento de la volatilidad de los precios a plazo de gas natural, respecto al año anterior, junto a una tendencia de precios ascendente, de enero a septiembre (véase Gráfico 7), y una mayor negociación de contratos anuales.

Evolución de precios marcada por la pandemia

La evolución de los precios de gas natural en 2020, en los diferentes *hubs* europeos, se caracterizó por la volatilidad, en un contexto marcado por la pandemia por COVID-19 y, por tanto, de incertidumbre sobre la actividad

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

¹³ Contratos intradiarios y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes.

¹⁴ Los precios de los contratos anuales son menos volátiles que los de los contratos trimestrales y mensuales por el conocido como efecto Samuelson. Los precios de los contratos a plazo con vencimiento más alejado tienden a ser menos volátiles ya que, en el largo plazo, existen más factores que, en el corto plazo, que pueden afectar al subyacente (precio spot), siendo baja la correlación de muchos de estos factores (véase Samuelson, P. A., 1965. Proof That Properly Anticipated Prices Fluctuate Randomly. Management Review, 6.2).

económica, en general, y sobre los mercados, tanto financieros como de *commodities*.

Así, entre los meses de marzo y junio de 2020, los precios cayeron drásticamente hasta situarse en mínimos históricos, en una situación de niveles máximos de capacidad en los almacenamientos, debido a la paralización de la economía derivada de las restricciones impuestas para frenar la evolución de la pandemia. En el segundo semestre del año, a medida que fueron eliminándose las restricciones impuestas a la actividad económica y se recuperó la actividad industrial, los precios del gas natural mostraron un comportamiento alcista. En TTF, a modo de ejemplo, el precio del contrato M+1 pasó de 12 €/MWh, a principios de año, a 3,5 €/MWh el 28 de mayo, para luego recuperarse hasta situarse en 19 €/MWh a finales de año (véase Gráfico 6). La evolución de precios en el resto de *hubs* europeos fue similar. El spread medio entre las cotizaciones de los contratos M+1, Q+1 y YR+1, en TTF y PVB, fue de alrededor de 1 €/MWh en 2020 (véase en el Gráfico 8 el spread del contrato YR+1 entre TTF y PVB).

Reducción del valor económico del volumen negociado, en un contexto bajista de precios, tanto spot como a plazo

En 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 (190.011,8 GWh) fue de 2.402,4 millones de euros, un 19,4% inferior al valor económico del volumen negociado en 2019 (2.980,2 millones de euros).

El precio medio ponderado por el volumen negociado en dichos mercados se situó en 12,64 €/MWh en 2020, un 26,9% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en 2019 (172.313,4 GWh), 17,30 €/MWh; siendo su evolución similar a la del resto de *hubs* europeos, con una fuerte tendencia descendente en los cinco primeros meses del año y una recuperación de precios a partir del mes de junio (véase Gráfico 9).

Prima de riesgo positiva de los contratos a plazo en PVB liquidados en 2019 y 2020

El volumen negociado, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, de contratos de compraventa de gas en PVB mensuales, trimestrales, estacionales y anual, con entrega en 2020 se situó en promedio en torno a 10.247,5 GWh/mes, superior en un 4,7% al volumen con entrega en 2019 (9.784,1 GWh/mes), representando el 34,2% de la demanda de gas de 2020 (29.988,3 GWh).

En 2020, el precio medio de los contratos de compraventa de gas con entrega en PVB (contratos mensuales, trimestrales, estacionales y anuales con entrega en 2020), negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en 2020, se situó en

15,33 €/MWh, 5,10 €/MWh superior al precio spot medio¹⁵ de 2020 (10,23 €/MWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas con entrega en PVB en 2019 (contratos mensuales, trimestrales, estacionales y anuales con entrega en 2019), negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en 2019, se situó en 20,04 €/MWh, 4,59 €/MWh superior al precio spot medio de 2019 (15,45 €/MWh).

Por tanto, las transacciones de gas negociadas en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado mediante contratos de largo plazo (mensuales, trimestrales, estacionales y anuales) con entrega en 2020 fueron más baratas que las transacciones mediante contratos de largo plazo con entrega en 2019 (4,71 €/MWh), si bien en ambos años tuvieron un precio superior al de las transacciones ejecutadas en el mercado spot (únicamente en enero y febrero de 2019 los precios a plazo fueron inferiores a los precios spot) (véase Gráfico 10).

Inicio de la negociación de contratos en TVB y en AVB en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives

El 31 de marzo de 2020, se inició en MIBGAS Derivatives la negociación de productos spot (intradía y diario D+1) de GNL en el Tanque Virtual de Balance (TVB)¹⁶, ejecutándose la primera transacción, con entrega el 1 de abril, por un volumen de 10 MWh a un precio de 7,5 €/MWh. En 2020, se negociaron a través de MIBGAS contratos diarios e intradía de GNL en TVB por un volumen de 178,7 GWh (lo que representó el 0,6% de la negociación de dichos contratos diarios e intradía con entrega en PVB en este mercado organizado). Asimismo, en 2020, se negociaron 1.172,8 GWh de contratos diarios de GNL en TVB a través de agencias de intermediación.

El 30 de septiembre de 2020, MIBGAS Derivatives lanzó la negociación de productos spot (intradía y diario D+1) con entrega en el Almacenamiento Virtual de Balance (AVB)¹⁷, ejecutándose la primera transacción, con entrega el 1 de octubre, por un volumen de 300 MWh, a un precio de 12,30 €/MWh. Desde el inicio de la negociación, y hasta el 31 de diciembre de 2020, se han ejecutado 6 transacciones, a través de MIBGAS Derivatives, de contratos diarios e intradía con entrega en AVB, por un volumen de 8.300 MWh.

¹⁵ Precio medio de los contratos diarios con entrega al día siguiente (*day ahead*).

¹⁶ Desde el 11 de junio de 2019 podían negociarse en MIBGAS Derivatives productos spot de gas natural licuado (GNL) en cada una de las seis plantas de regasificación españolas, como alternativa a la negociación bilateral en el mercado OTC que se venía realizando de dichos productos de GNL. Desde el 31 de marzo de 2020, la negociación de productos spot de GNL se unifica en un único punto virtual, el Tanque Virtual de Balance (TVB), que sustituye a la negociación en cada una de las plantas de regasificación españolas (Barcelona, Sagunto, Cartagena, Huelva, Mugardos y Bilbao).

¹⁷ Punto virtual en el que se negocia el gas de los cuatro almacenamientos subterráneos con los que cuenta España (Serrablo, Gaviota, Yela y Marismas).

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 1. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB-ES. 2018-2020

Volumen negociado GWh	2020	2019	2018	% 2020	% 2019	% 2018	2020 vs 2019
MIBGAS, MIBGAS Derivativos y EEX	45.288,1	57.464,3	26.259,0	11,5%	14,4%	9,2%	-21,2%
MIBGAS*	39.779,6	48.269,7	24.261,4	69,2%	84,0%	92,4%	-17,6%
MIBGAS Derivativos (OMIClear)	5.484,0	7.626,3	1.997,6	9,5%	13,3%	7,6%	-28,1%
EEX	24,6	1.568,3	0,0	0,0%	2,7%	0,0%	-98,4%
OTC	349.756,3	340.444,4	260.608,1	88,5%	85,6%	90,8%	2,7%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	337.828,4	339.156,2	258.197,6	96,6%	99,6%	99,1%	-0,4%
OTC registrado en cámaras	11.927,9	1.288,1	2.410,5	3,4%	0,4%	0,9%	826,0%
OMIClear	1.835,8	220,3	977,0	15,4%	17,1%	40,5%	733,4%
BME Clearing	7.148,5	233,8	1.433,5	59,9%	18,2%	59,5%	2957,0%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	2.943,6	834,0	0,0	24,7%	64,7%	0,0%	252,9%
Total	395.044,4	397.908,6	286.867,1	100%	100%	100%	-0,7%

* El volumen negociado en MIBGAS mediante productos mes siguiente y resto de mes se registra en OMIClear desde el 1 de marzo y desde el 1 de abril de 2019, respectivamente. En 2020 el volumen ascendió a 6.917 GWh (8.266,3 GWh en 2019)

** 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 Derivativos, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

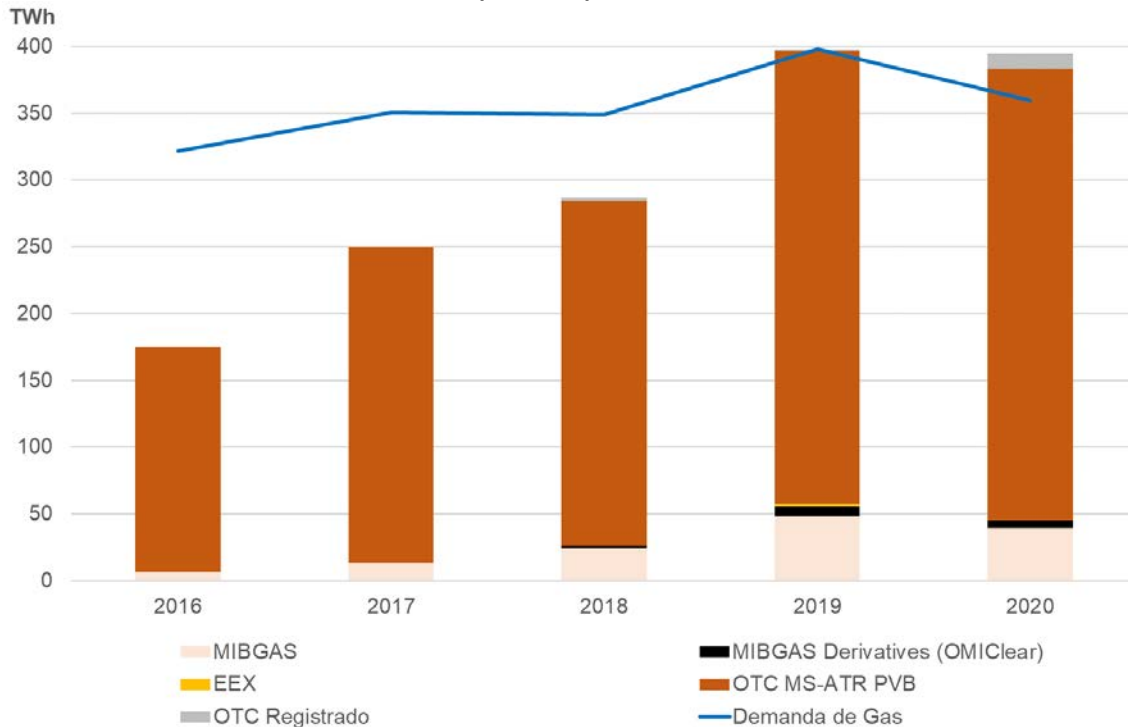
Cuadro 2. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	2020	2019	2018	% 2020	% 2019	% 2018	2020 vs 2019
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	349.756,3	340.444,4	260.608,1	100,0%	100,0%	100,0%	2,7%
OTC Agencias de Intermediación*	144.723,7	114.849,1	93.134,8	41,4%	33,7%	35,7%	26,0%
OTC Bilateral	205.032,6	225.595,2	167.473,3	58,6%	66,3%	64,3%	-9,1%

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

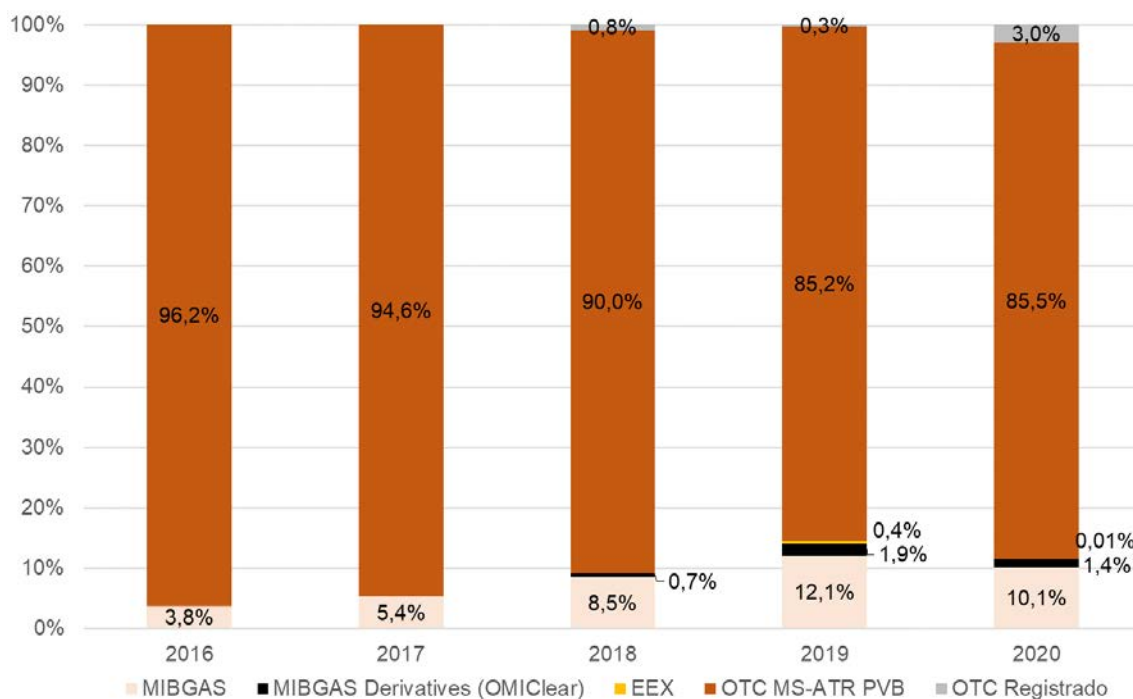
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 1. Volumen mensual negociado (en TWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC (MS-ATR y registrados en cámaras) y demanda de gas natural (en GWh). De 2016-2020



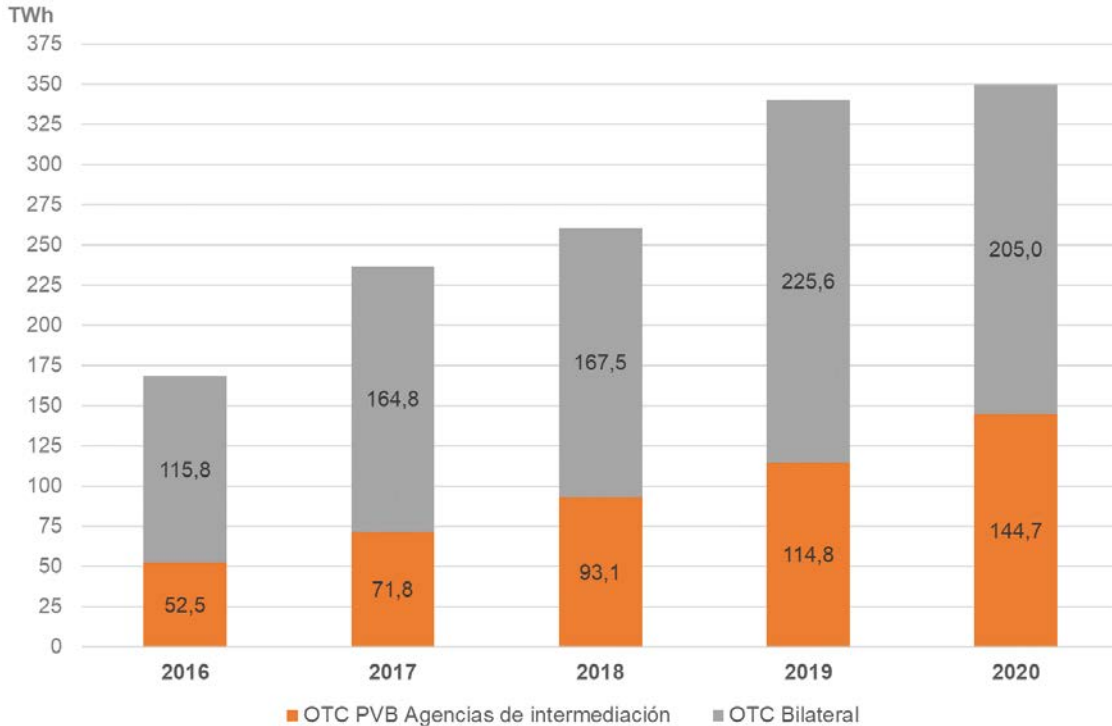
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

Gráfico 2. Volumen mensual negociado (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC (MS-ATR y registrados en cámaras). 2016-2020



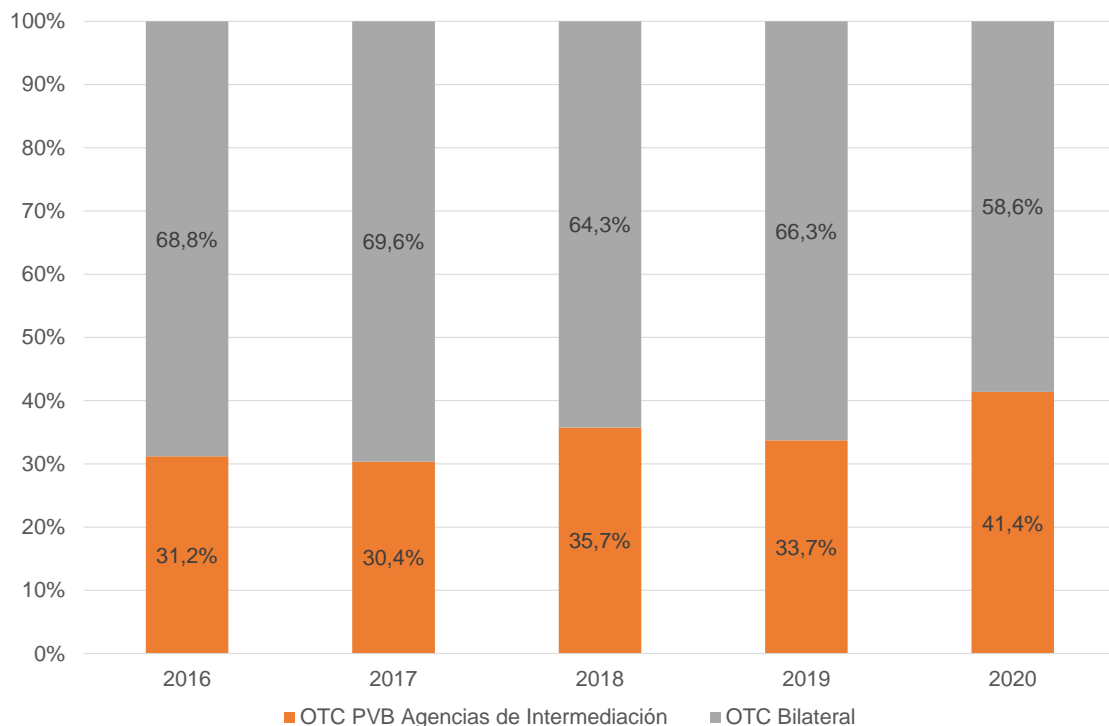
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

Gráfico 3. Volumen mensual negociado (en TWh) en el mercado OTC (bilateral e intermediado por agencias). 2016-2020



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. 2016-2020



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

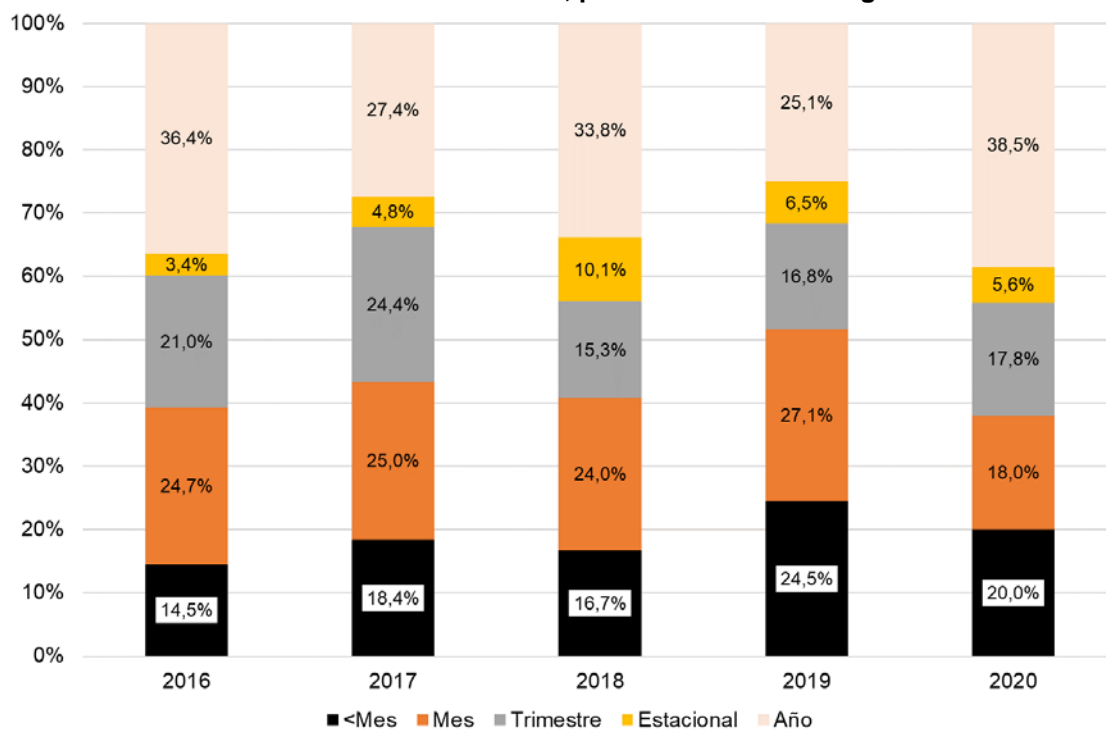
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

Cuadro 3. 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	Total 2020	% Total 2020	Total 2019	% Total 2019	Total 2018	% Total 2018	2020 vs 2019
Intradiario y Diario	32.559,6	17,1%	38.546,0	22,4%	18.667,3	15,6%	-15,5%
Intradiario	16.054,8	8,4%	16.994,7	9,9%	9.933,6	8,3%	-5,5%
Diario	16.504,8	8,7%	21.551,3	12,5%	8.733,7	7,3%	-23,4%
Fin de semana	4.761,6	2,5%	3.133,8	1,8%	394,4	0,3%	51,9%
Balance de semana	468,6	0,2%	19,9	0,0%	50,5	0,0%	2252,4%
Semana	3,5	0,0%	0,2	0,0%	20,0	0,0%	1566,7%
Balance de Mes	291,5	0,2%	525,2	0,3%	839,8	0,7%	-44,5%
Total Corto Plazo	38.084,8	20,0%	42.225,1	24,5%	19.972,0	16,7%	-9,8%
Mensual	34.169,9	18,0%	46.760,1	27,1%	28.658,5	24,0%	-26,9%
Balance de Trimestre	0,0	0,0%	0,0	0,0%	61,0	0,1%	-
Trimestral	33.915,1	17,8%	28.888,9	16,8%	18.289,5	15,3%	17,4%
Estacional (Verano/Invierno)	10.720,8	5,6%	11.227,3	6,5%	12.043,9	10,1%	-4,5%
Anual	73.121,2	38,5%	43.212,0	25,1%	40.369,0	33,8%	69,2%
Total Largo Plazo	151.927,0	80,0%	130.088,3	75,5%	99.421,8	83,3%	16,8%
Total	190.011,8	100,0%	172.313,4	100,0%	119.393,8	100,0%	10,3%

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

Gráfico 5. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. 2016-2020



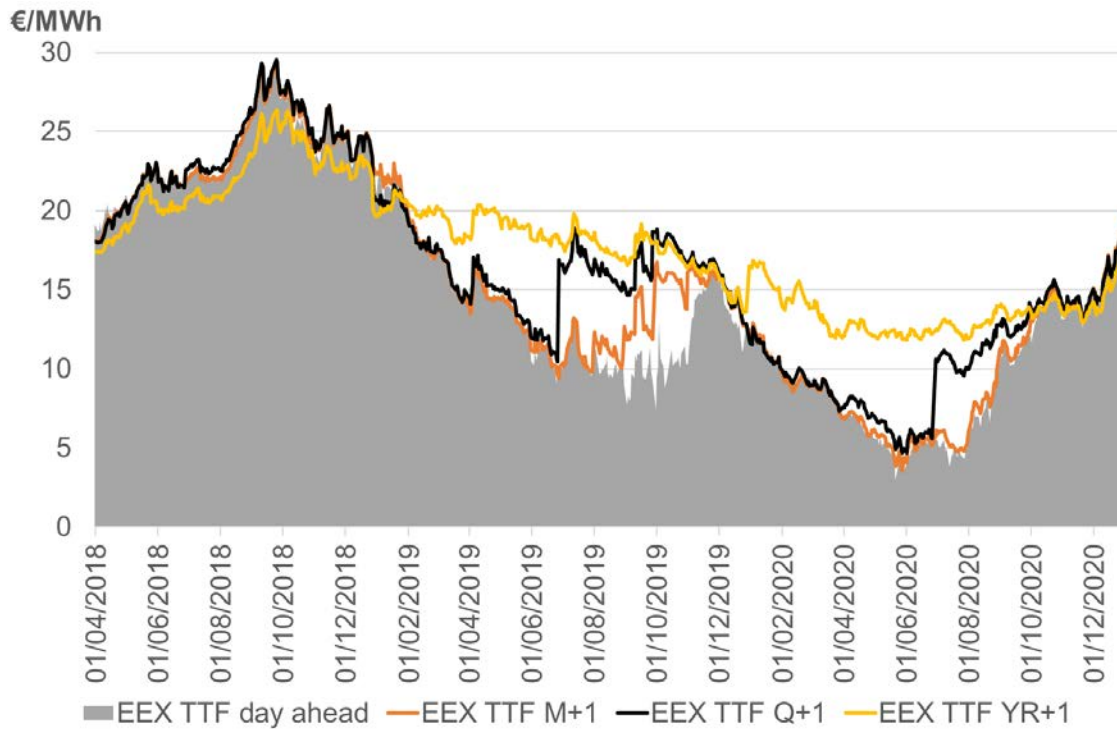
Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, de corto plazo inferior a 1 mes (intradiario, diarios, fines de semana, balances de semana, semanales y balances de mes); Mes: Mensuales de 1 mes; Trimestres: Vencimientos menores o iguales a 3 meses; Estacional: Verano e Invierno; Años: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

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

3. Evolución de los precios en los mercados de gas

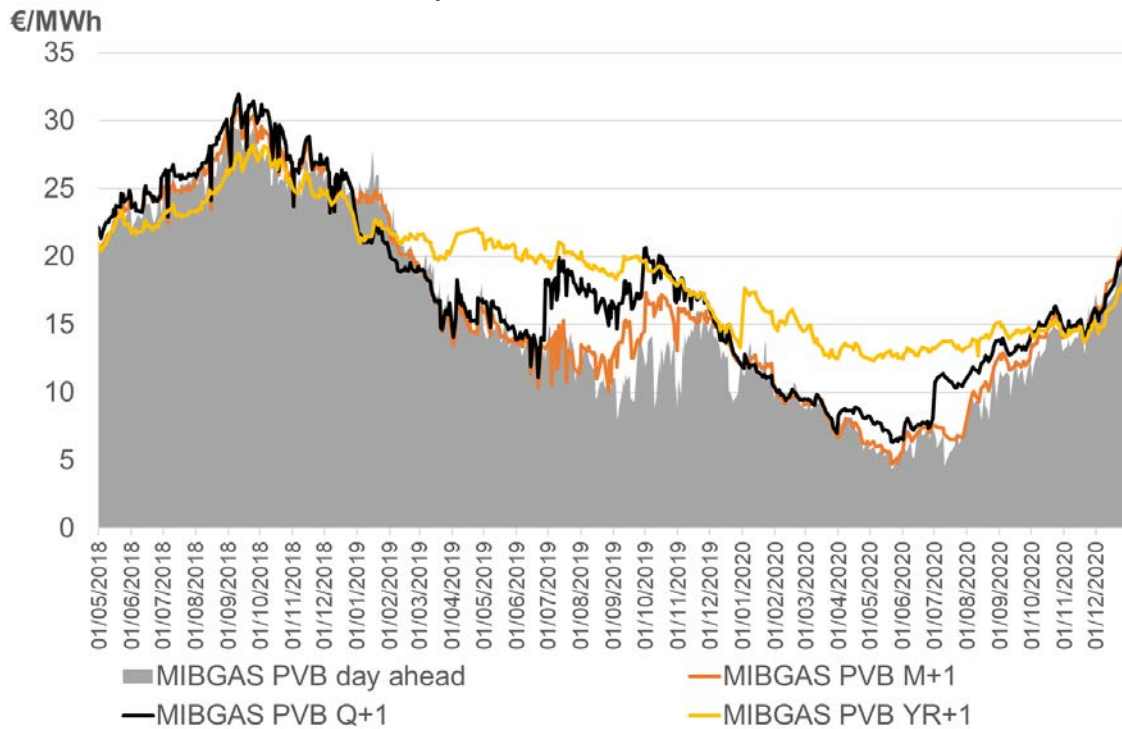
3.1. Evolución de los precios de contratos de compraventa de gas en TTF y PVB

Gráfico 6. Evolución de los precios spot y a plazo M+1, Q+1 Y YR+1 en TTF.
De abril de 2018 a diciembre de 2020



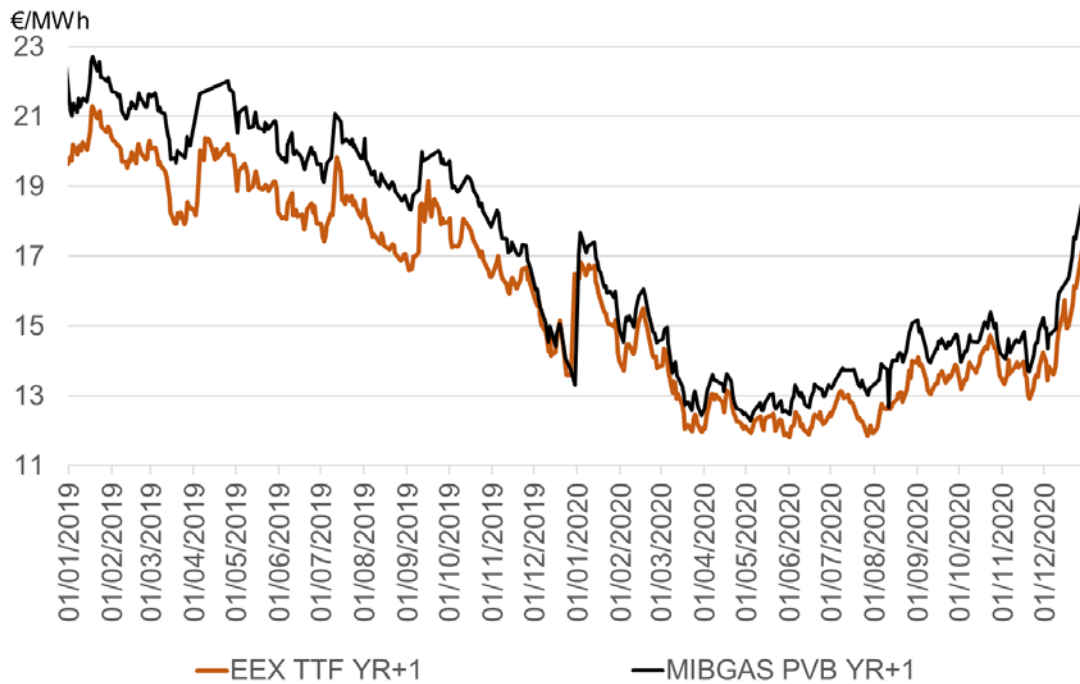
Fuente: elaboración propia a partir de datos de Refinitiv (referencia EEX)

Gráfico 7. Evolución de los precios spot y a plazo M+1, Q+1 Y YR+1 en PVB.
De mayo de 2018 a diciembre de 2020



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Refinitiv (referencia MIBGAS)

Gráfico 8. Evolución de las cotizaciones YR+1 en TTF y PVB.
De enero de 2019 a diciembre de 2020



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Refinitiv (referencias EEX y MIBGAS)

3.2. Volatilidades de las cotizaciones a plazo en TTF y PVB

Cuadro 4. Volatilidades* de las cotizaciones de los contratos M+1, Q+1 y YR+1 en TTF

Año	Variación diaria TTF M+1	Variación diaria TTF Q+1	Variación diaria TTF YR+1
2017	1,4%	1,2%	0,8%
2018	1,6%	1,4%	1,1%
2019	2,8%	2,3%	1,3%
2020	3,4%	2,8%	1,4%

*Promedio de las variaciones diarias (en valor absoluto) de las cotizaciones diarias de los contratos mensuales, trimestrales y anuales.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de Refinitiv (referencia EEX)

Cuadro 5. Volatilidades* de las cotizaciones de los contratos M+1, Q+1 y YR+1 en PVB

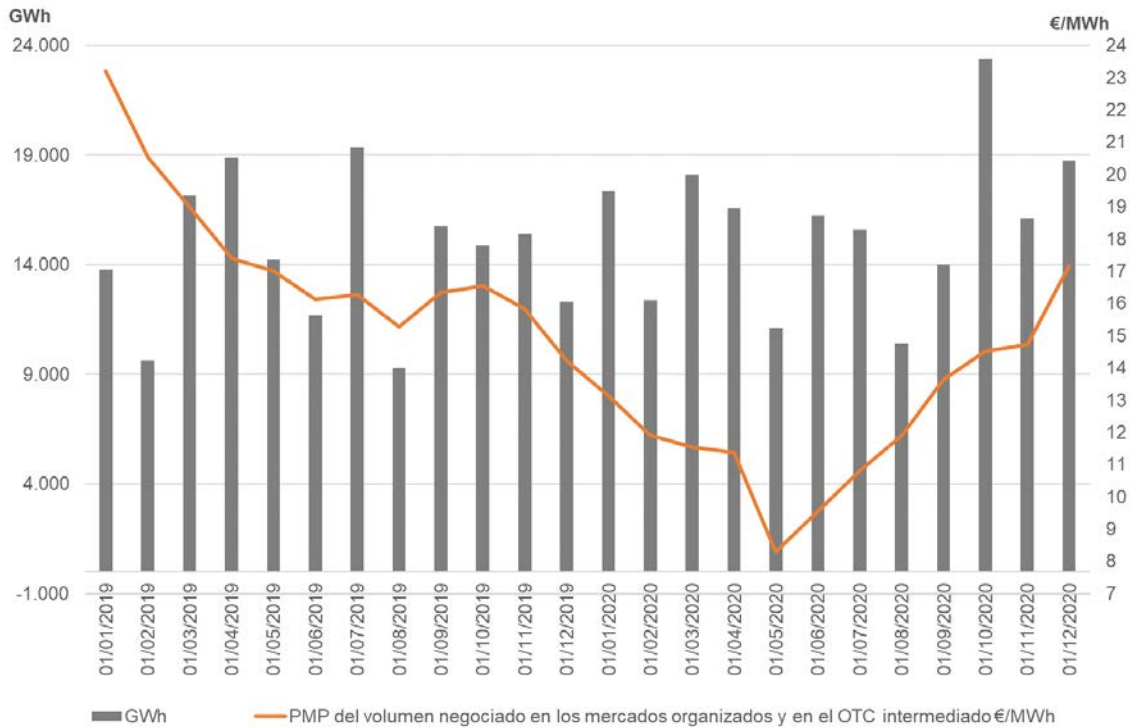
Año	Variación diaria PVB M+1	Variación diaria PVB Q+1	Variación diaria PVB YR+1
2018	1,2%	1,3%	1,0%
2019	1,9%	1,8%	1,0%
2020	2,4%	1,9%	1,4%

*Promedio de las variaciones diarias (en valor absoluto) de las cotizaciones diarias de los contratos mensuales, trimestrales y anuales.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de Refinitiv (referencia MIBGAS)

3.3. 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

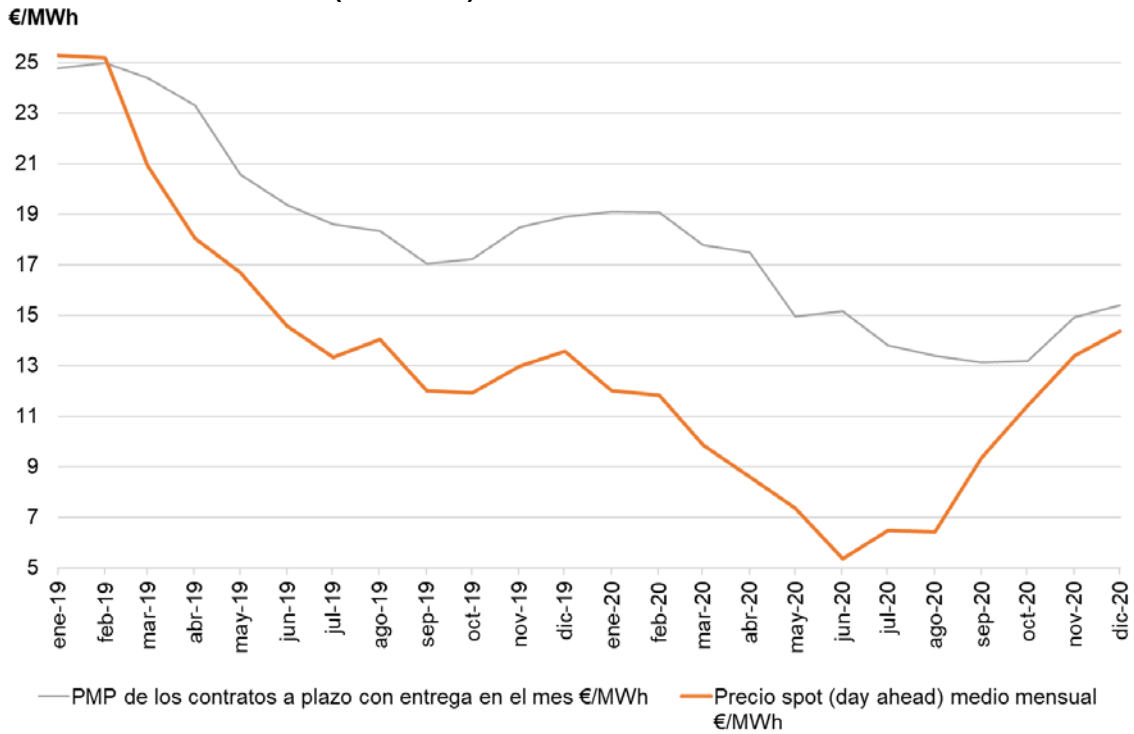
Gráfico 9. Energía (GWh) y PMP (€/MWh) del volumen negociado en los mercados organizados y en el OTC intermediado de contratos de compraventa de gas, con entrega en el PVB-ES, por mes de negociación. De enero de 2019 a diciembre de 2020



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

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

Gráfico 10. Precio medio ponderado (PMP) de los contratos a plazo de compraventa de gas, con entrega en el PVB-ES, en el mes correspondiente vs. precio spot medio mensual (en €/MWh). De enero de 2019 a diciembre de 2020



* 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.

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

