



**BOLETÍN MENSUAL DE
MERCADOS A PLAZO DE GAS
(ENERO 2021)**

13 de mayo de 2021

IS/DE/024/21

Índice

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)	8
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	8
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	11
3. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS	15
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	15
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	17
4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB	19
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	20

1. Hechos relevantes

Subida generalizada de las cotizaciones de gas natural en los mercados europeos, influidas por el incremento de la demanda y por la subida histórica de la referencia asiática del GNL

En el mes de enero, la ola de frío asociada a la borrasca Filomena supuso un incremento significativo de la demanda en relación a los valores previstos en condiciones normales de temperatura. En el mercado español, la demanda convencional aumentó un 2,5% (33,2 TWh) respecto al mismo mes del año anterior, alcanzándose una punta de demanda el 12 enero, con 1.242 GWh, tras un continuo aumento desde principios de mes. Asimismo, la demanda eléctrica mostró un comportamiento alcista desde principios de mes y hasta el día 7, en el que se registró una punta de demanda de 354 GWh; no obstante, en cómputo mensual, cayó un 25,2% respecto a enero de 2020, debido a la mayor participación de las fuentes de energía renovable en la cobertura de la demanda eléctrica (la contribución de las tecnologías eólica y solar fotovoltaica aumentó en el mes de enero un 54% y un 39%, respectivamente, en relación al mismo mes del año anterior).

Adicionalmente, los precios del GNL en la cuenca asiática registraron una marcada tendencia alcista que incentivó el desvío de buques hacia los mercados asiáticos, presionando al alza las cotizaciones de gas en los mercados europeos que mostraron, asimismo, episodios de elevada volatilidad. La cotización del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, y la referencia JKM a un mes vista se situó, el 15 de enero, en 51,53 €/MWh (un 29,6% superior al precio del 31 de diciembre de 2020: 39,76 €/MWh). No obstante, al cierre del mes de enero, ambas referencias se situaron por debajo de las correspondientes al cierre del mes de diciembre: el **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, y el precio del JKM a un mes vista se redujo un 37,3% respecto a la del 31 de diciembre de 2020, cerrando en 24,94 €/MWh (a 29 de enero). Por su parte, a 25 de enero, el precio de la referencia **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**.

Asimismo, continuó la tendencia alcista del precio del petróleo, en la que habría incidido la decisión inesperada de Arabia Saudí de reducir su producción en 1 millón de bbl/día durante los meses de febrero y marzo. Así, a 29 de enero, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, aumentaron en relación a las del 31 de diciembre (7,9%, 5,9% y 3,7%), situándose en 55,88 \$/Bbl, 54,81 \$/Bbl y 52,35 \$/Bbl, respectivamente.

La excepción al comportamiento alcista de las cotizaciones a plazo de gas, sería el precio del contrato en PVB para el mes de febrero, en cuyo descenso habría contribuido la progresiva recuperación de flujos desde Tarifa y Almería, así como las previsiones de temperaturas más suaves y elevada eolicidad.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en enero: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en diciembre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes ene vs dic
	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	
MIBGAS Spot	19,91	19,66	58,66	21,32	15,95	22,41	↓ -6,6%
Gas NBP Spot	21,43	20,40	30,11	21,92	15,15	21,92	↓ -2,2%
Gas TTF Spot	20,00	17,58	26,50	19,15	13,98	19,18	↑ 4,4%
Gas PEG Spot	19,98	18,18	27,13	19,00	14,05	19,08	↑ 5,1%
PVB Feb-21 -MIBGAS Derivatives-	20,45	20,45	33,99	21,00	15,82	21,08	↓ -2,6%
PVB Feb-21 -OTC-	21,00	21,00	35,50	21,20	17,77	21,20	↓ -0,9%
Gas NBP entrega Feb-21	22,43	19,94	29,55	21,41	15,79	21,41	↑ 4,8%
Gas TTF entrega Feb-21	20,91	17,56	26,16	19,12	14,16	19,12	↑ 9,3%
Gas PEG entrega Feb-21	20,75	17,77	26,62	19,25	14,15	19,25	↑ 7,8%
PVB Q2-21 -MIBGAS Derivatives-	17,16	17,16	18,14	-	-	-	-
PVB Q2-21 -OTC-	17,55	17,28	17,55	-	-	-	-
Gas NBP entrega Q2-21	16,85	15,82	18,29	16,54	12,73	16,54	↑ 1,9%
Gas TTF entrega Q2-21	16,60	15,70	17,95	16,55	12,70	16,55	↑ 0,3%
Gas PEG entrega Q2-21	17,05	15,71	18,18	16,48	12,72	16,48	↑ 3,5%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q3-21 -OTC-	17,45	17,45	18,65	15,30	15,30	15,30	↑ 14,1%
Gas NBP entrega Q3-21	16,20	15,00	16,79	15,60	11,97	15,60	↑ 3,9%
Gas TTF entrega Q3-21	16,42	15,31	17,65	16,25	12,61	16,25	↑ 1,0%
Gas PEG entrega Q3-21	16,88	15,48	17,77	16,15	12,57	16,15	↑ 4,5%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	17,75	17,75	17,75	-	-	-	-
PVB YR-22 -OTC-	17,86	0,00	17,86	16,15	15,02	16,15	↑ 10,6%
Gas NBP entrega YR-22	17,06	16,05	17,27	16,49	14,40	16,49	↑ 3,4%
Gas TTF entrega YR-22	16,65	15,60	16,83	16,05	14,07	16,05	↑ 3,7%
Gas PEG entrega YR-22	16,70	15,60	16,88	16,09	14,09	16,21	↑ 3,81%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	24,94	23,81	55,27	39,76	20,88	39,76	↓ -37,3%

* Precios medios diarios de transacciones negociadas en PVB en el mercado OTC y cotizaciones en MIBGAS, NBP, TTF y PEG, así como referencias de precios GNL.

** 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 valores cotizados para el resto de referencias.

El contrato PVB Feb-21 cotizó en MIBGAS en enero y en MIBGAS Derivatives en diciembre.

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

Descenso del volumen de gas en PVB negociado en el mercado OTC

El volumen de negociación en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB se situó en 41.681,3 GWh³ en el mes de enero, un 12,2% inferior al volumen negociado el mes anterior (47.485,2 GWh). La negociación disminuyó en el mercado OTC (-17,2%) pero aumentó en los mercados organizados (22,1%). El volumen total negociado en enero de 2021 fue un 19,9% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (34.762,1 GWh).

El volumen OTC, MS-ATR y registrado (34.324,3 GWh), representó el 82,3% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en enero de 2021, siendo el 87,3% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 75,6% se negoció de forma bilateral (69,3% en el mes de diciembre) y el 24,4% fue intermediado por agencias (30,7% el mes anterior). Cabe mencionar que del volumen total en PVB a través de agencias (8.358,3 GWh), el 12,5% se negoció, en el mes de enero, a través de contratos indexados al TTF.

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 enero de 2021 con entrega de gas en PVB (41.681,3 GWh) representó el 107,4% de la demanda de gas natural de dicho mes (38.819 GWh). Cabe señalar que la demanda de gas natural cayó un 2,8% respecto a la de enero de 2020, arrastrada por la reducción del 25,2% de la demanda para generación eléctrica (5,7 TWh).

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 2 corresponden únicamente al volumen negociado, casado y 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).

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual enero 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior diciembre 2020	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	7.357,0	6.024,0	22,1%	7.357,0	45.288,1	17,7%	11,5%
MIBGAS*	7.141,7	5.416,8	31,8%	7.141,7	39.779,6	12,4%	69,2%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	215,3	606,9	-64,5%	215,3	5.484,0	0,4%	9,5%
EEX	0,0	0,2	-	0,0	24,6	0,0%	0,0%
OTC	34.324,3	41.461,2	-17,2%	34.324,3	349.756,3	82,3%	88,5%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	33.351,4	40.747,9	-18,2%	33.351,4	337.828,4	97,2%	96,6%
OTC registrado en cámaras	972,9	713,4	36,4%	972,9	11.927,9	2,8%	3,4%
OMIClear	418,4	97,2	330,4%	418,4	1.835,8	43,0%	15,4%
BME Clearing	554,5	616,2	-10,0%	554,5	7.148,5	57,0%	59,9%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	0,0	0,0	-	0,0	2.943,6	0,0%	24,7%
Total	41.681,3	47.485,2	-12,2%	41.681,3	395.044,4	100%	100%

* En enero de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 1.335,7 GWh (859 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.

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en enero de 2021, en 15.715,3 GWh, un 16,1% inferior al volumen del mes anterior (18.741,2 GWh).

De dicho volumen negociado, el 56,3% (8.850,4 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 43,7% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (6.865 GWh), notablemente superior al porcentaje medio de contratos negociados en 2020 con horizonte de entrega inferior a 1 mes en 2020 (20%). El 89,8% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 96,7% a la negociación de contratos diarios e intradiarios). Cabe mencionar que, en el mes de enero, el precio promedio de los contratos intradiarios y diarios negociados a través de MIBGAS fue superior al precio promedio de dichos contratos negociados a través de agencias de intermediación, ampliándose significativamente, respecto al promedio de 2020⁶, ese diferencial de precios (ver Cuadro 6).

El volumen negociado, con entrega en el mes de enero, 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 2021, (ene-21, Q1-21, gas de

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

⁵ Contratos intradiarios y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes.

⁶ En 2020, el diferencial del precio promedio de negociación entre el mercado OTC intermediado y MIBGAS fue -0,03 €/MWh para los contratos intradiarios, y, asimismo, -0,03 €/MWh para los contratos diarios.

invierno⁷ y anual 2021) se situó en torno a 10.390,6 GWh/mes (véase Gráfico 8), representando el 26,8% de la demanda de gas de dicho mes (38.819 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas con entrega en PVB con entrega en el mes de enero de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 16,06 €/MWh, 12,21 €/MWh inferior al precio spot medio⁸ de enero de 2021 (28,27 €/MWh). Debe tenerse en cuenta que en los primeros días de enero se produjo una fuerte subida del precio spot en MIBGAS, que llegó a alcanzar un máximo de 58,66 €/MWh el 8 de enero, que contribuyó a ese elevado diferencial de precio medio registrado entre los contratos a plazo con entrega en enero y el precio medio spot de dicho mes.

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En enero de 2021, 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 (15.715,3 GWh), fue de 388,8 millones de euros, un 20,8% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (321,8 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 24,74 €/MWh en enero de 2021, un 44,1% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 17,17 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de enero, se negociaron a través de MIBGAS contratos diarios e intradiarios de GNL en TVB⁹ por un volumen de 55.380 MWh (lo que representó el 1,1% de la negociación de dichos contratos diarios e intradiarios con entrega en PVB en este mercado organizado); así como 100.000 MWh de contratos diarios de GNL en TVB a través de agencias de intermediación.

Asimismo, se ejecutaron 3 transacciones, a través de MIBGAS Derivatives, de contratos diarios e intradiarios con entrega en AVB¹⁰, por un volumen de 2.000 MWh.

⁷ 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.

⁸ Precio medio de los contratos diarios con entrega al día siguiente (*day ahead*).

⁹ Tanque Virtual de Balance (TVB): punto virtual en el que se negocia, desde el 31 de marzo de 2020, productos spot de GNL de las plantas de regasificación españolas (Barcelona, Sagunto, Cartagena, Huelva, Mugaridos y Bilbao).

¹⁰ Almacenamiento Virtual de Balance (AVB): punto virtual en el que se negocia, desde el 30 de septiembre de 2020, 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

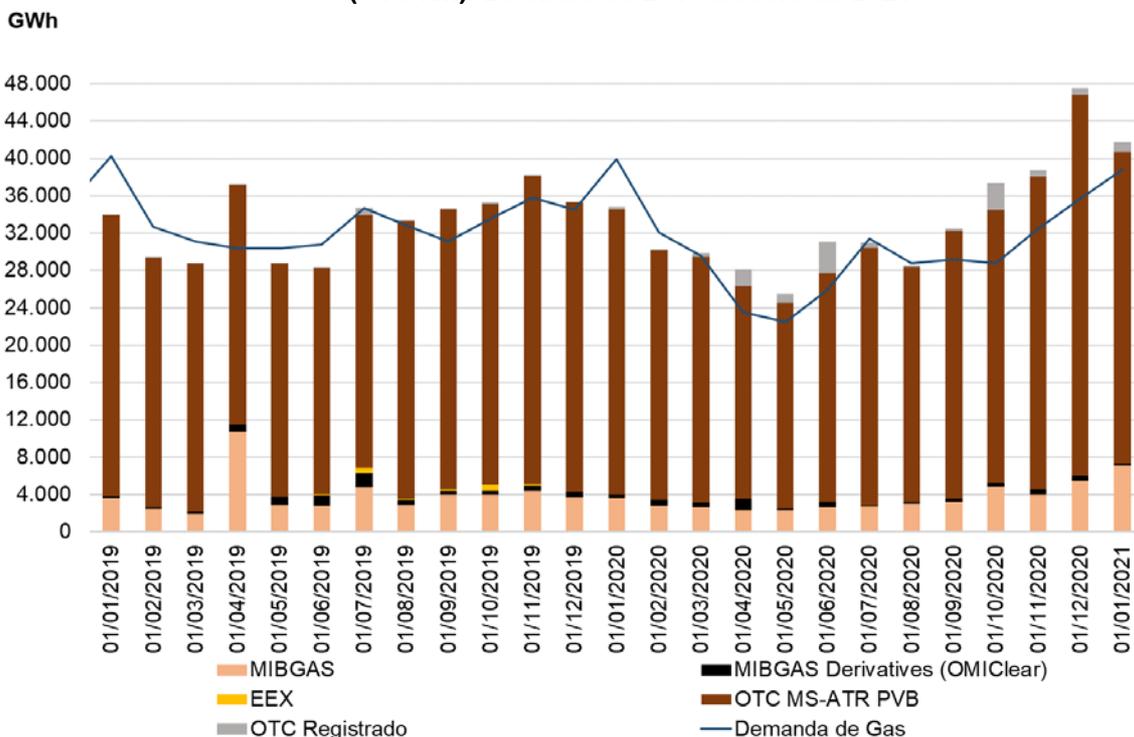
Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual enero 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior diciembre 2020	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	34.324,3	41.461,2	-17,2%	34.324,3	349.756,3	100,0%	100,0%
OTC Agencias de Intermediación*	8.358,3	12.717,3	-34,3%	8.358,3	144.723,7	24,4%	41,4%
OTC Bilateral	25.966,0	28.744,0	-9,7%	25.966,0	205.032,6	75,6%	58,6%

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

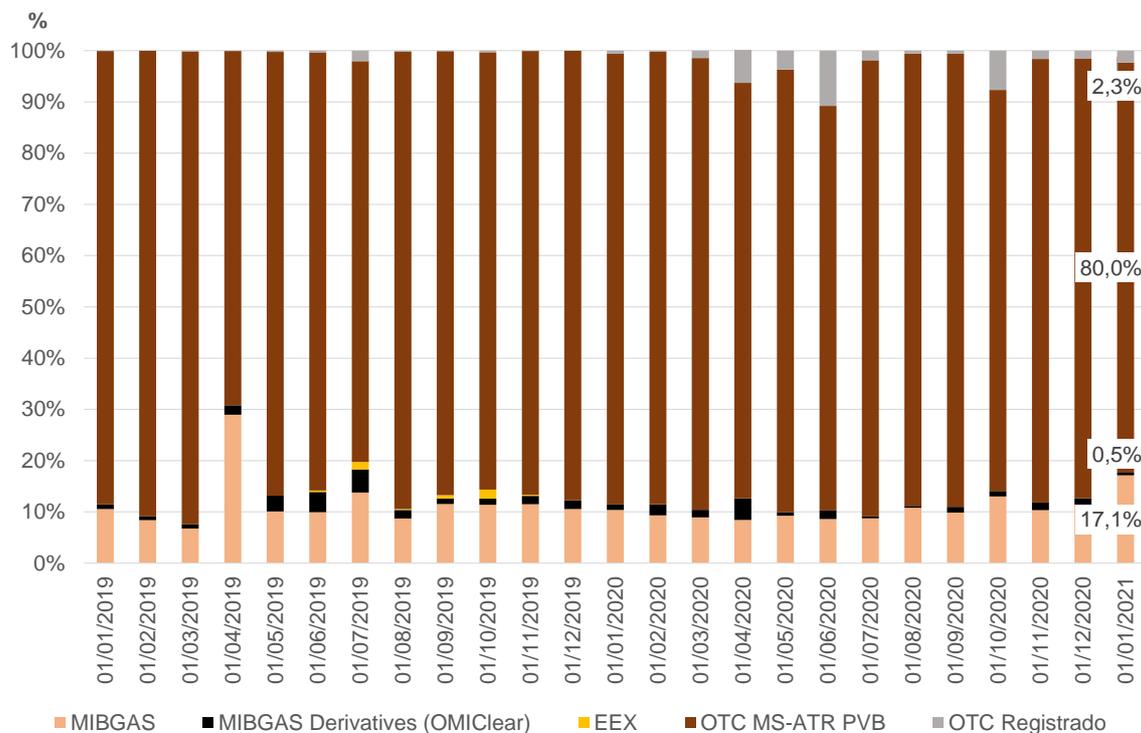
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 enero de 2019 a enero de 2021



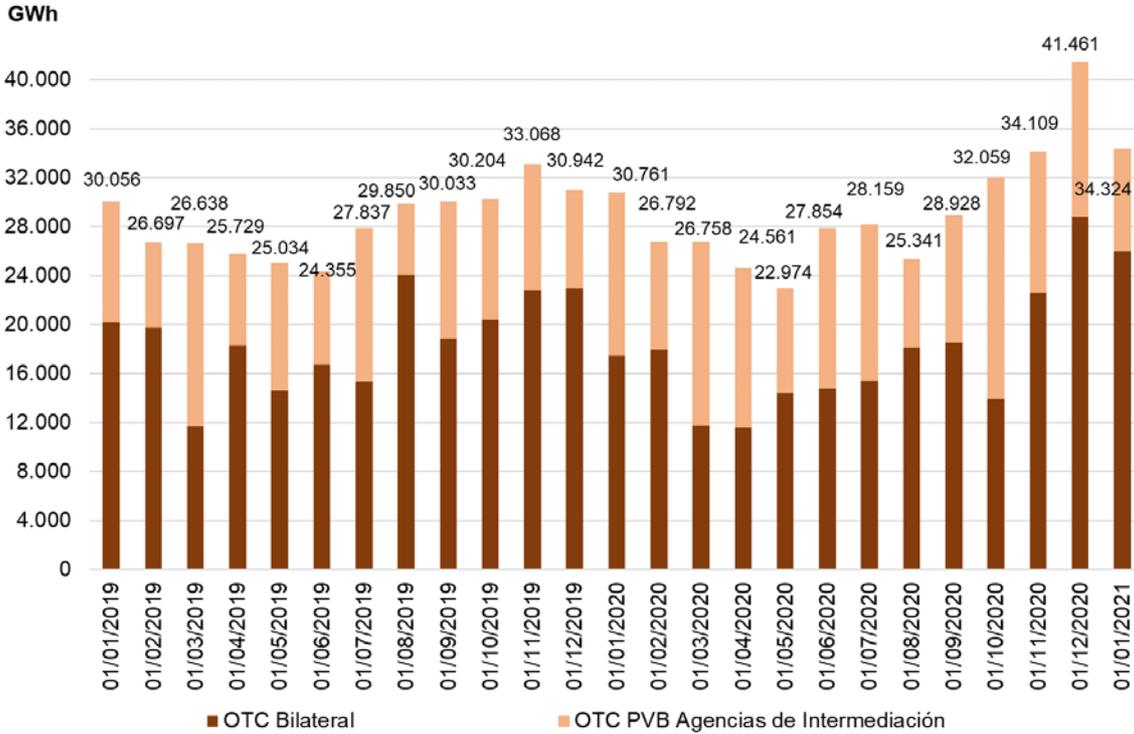
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

Gráfico 2. Volumen mensual negociado (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC (MS-ATR y registrados en cámaras). De enero de 2019 a enero de 2021



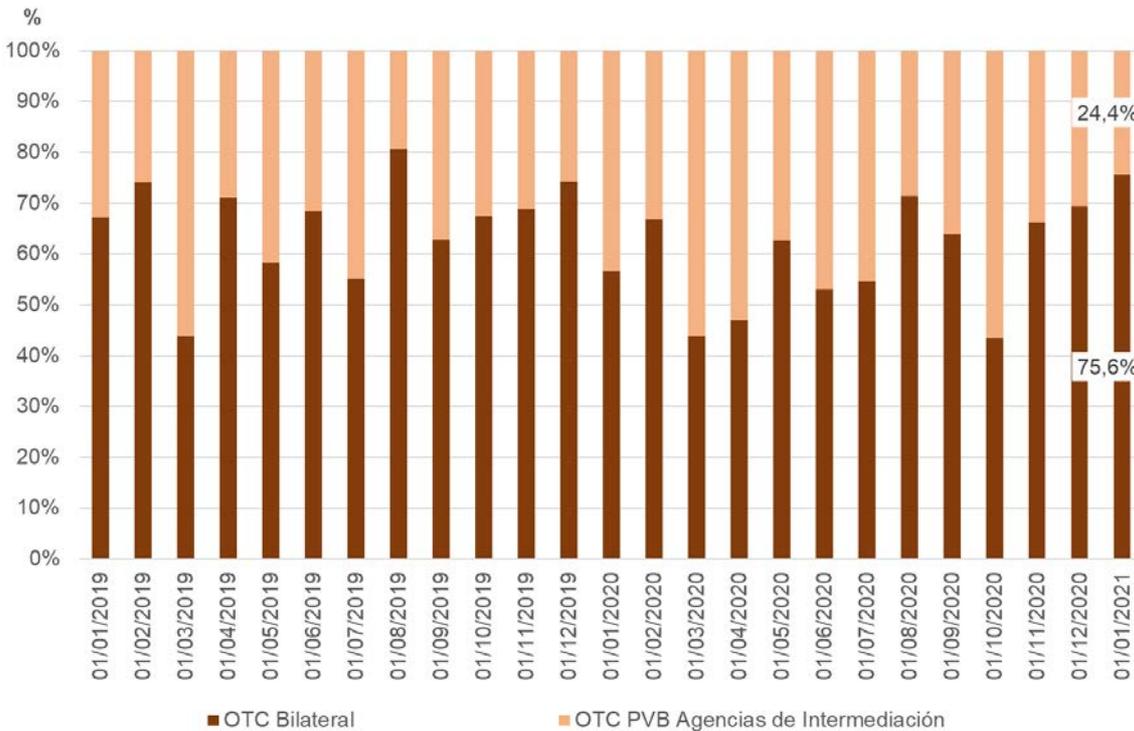
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

Gráfico 3. Volumen mensual negociado (en GWh) en el mercado OTC (bilateral e intermediado por agencias). De enero de 2019 a enero de 2021



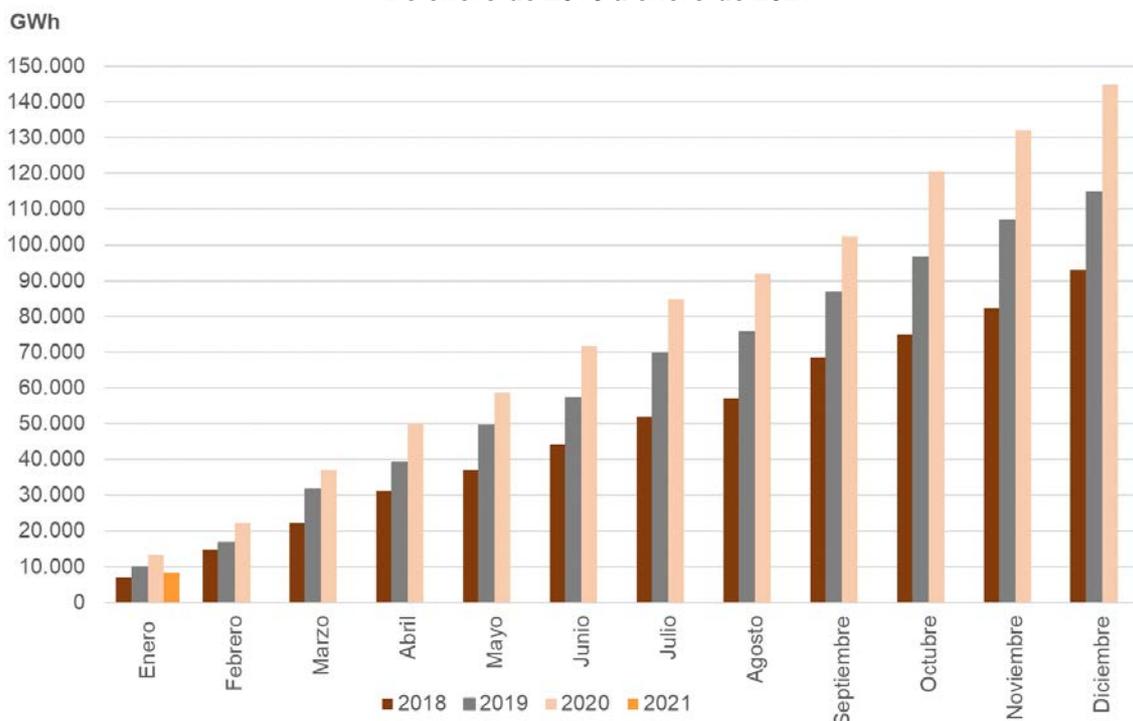
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 4. Volumen mensual negociado (en %) en el mercado OTC, bilateral e intermediado. De enero de 2019 a enero de 2021



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 2018 a enero de 2021



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

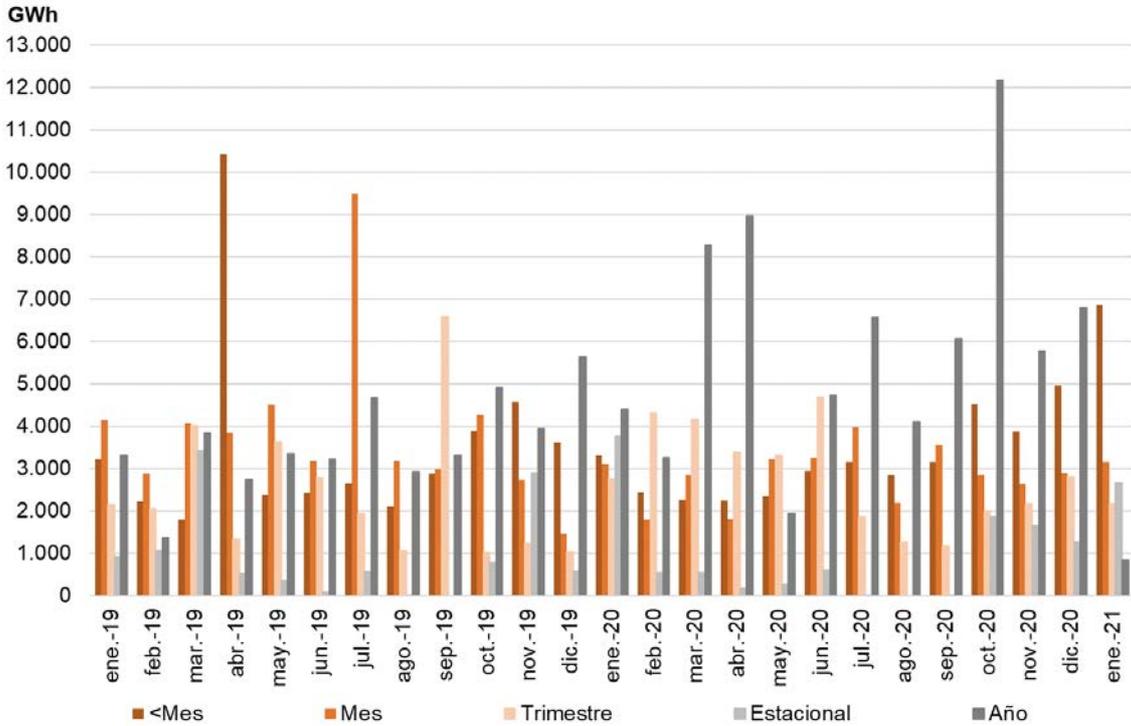
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Ene-21	Mes anterior Dic-20	% Variación	Total 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradiario y Diario	5.310,2	4.317,1	23,0%	5.310,2	33,8%	32.559,6	17,1%
Intradiario	3.021,7	2.277,7	32,7%	3.021,7	19,2%	16.054,8	8,4%
Diario	2.288,6	2.039,4	12,2%	2.288,6	14,6%	16.504,8	8,7%
Fin de semana	719,3	385,2	86,7%	719,3	4,6%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	0,0	249,0	-	0,0	0,0%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	835,5	9,3	8883,7%	835,5	5,3%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	6.865,0	4.960,6	38,4%	6.865,0	43,7%	38.084,8	20,0%
Mensual	3.151,8	2.902,8	8,6%	3.151,8	20,1%	34.169,9	18,0%
Balance de Trimestre	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Trimestral	2.174,6	2.805,3	-22,5%	2.174,6	13,8%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	2.673,5	1.266,4	111,1%	2.673,5	17,0%	10.720,8	5,6%
Anual	850,5	6.806,2	-87,5%	850,5	5,4%	73.121,2	38,5%
Total Largo Plazo	8.850,4	13.780,6	-35,8%	8.850,4	56,3%	151.927,0	80,0%
Total	15.715,3	18.741,2	-16,1%	15.715,3	100,0%	190.011,8	100,0%

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

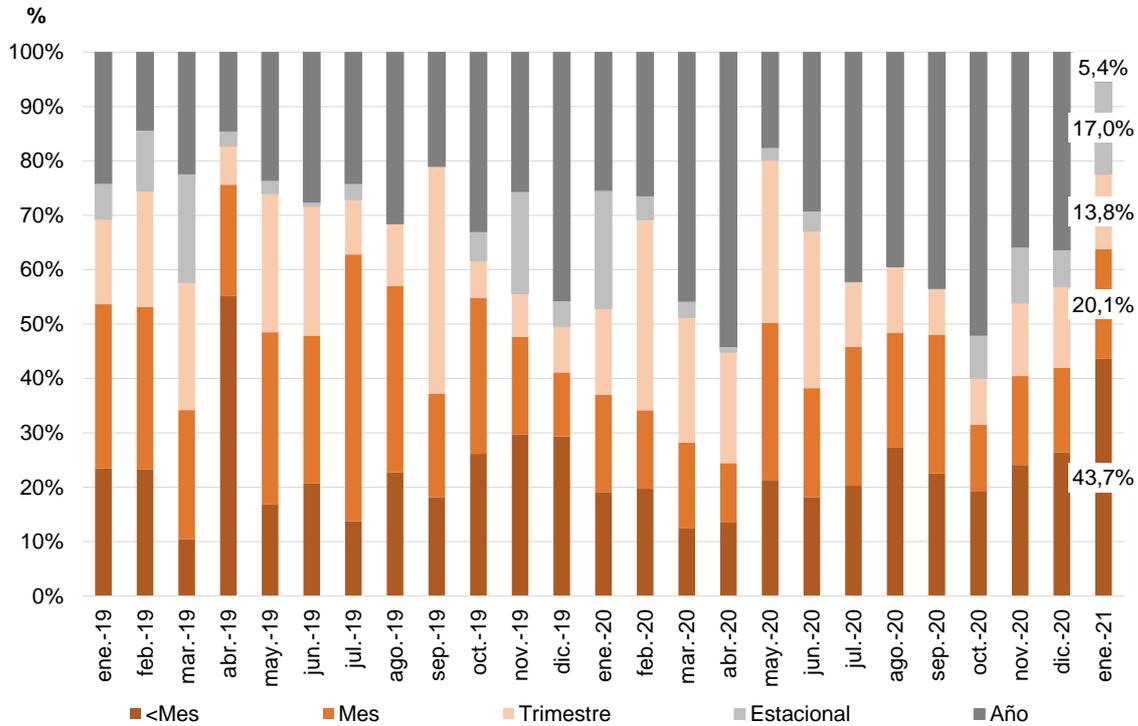
Gráfico 6. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De enero de 2019 a enero de 2021



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.

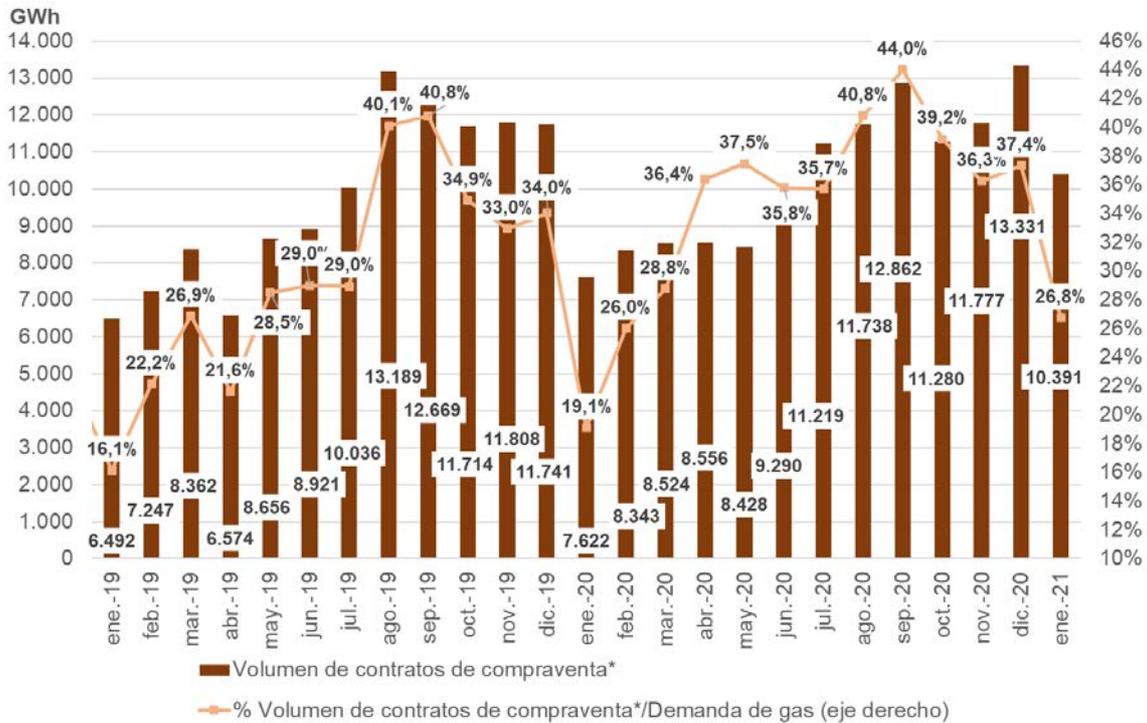
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De enero de 2019 a enero de 2021



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 enero de 2019 a enero de 2021



* 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

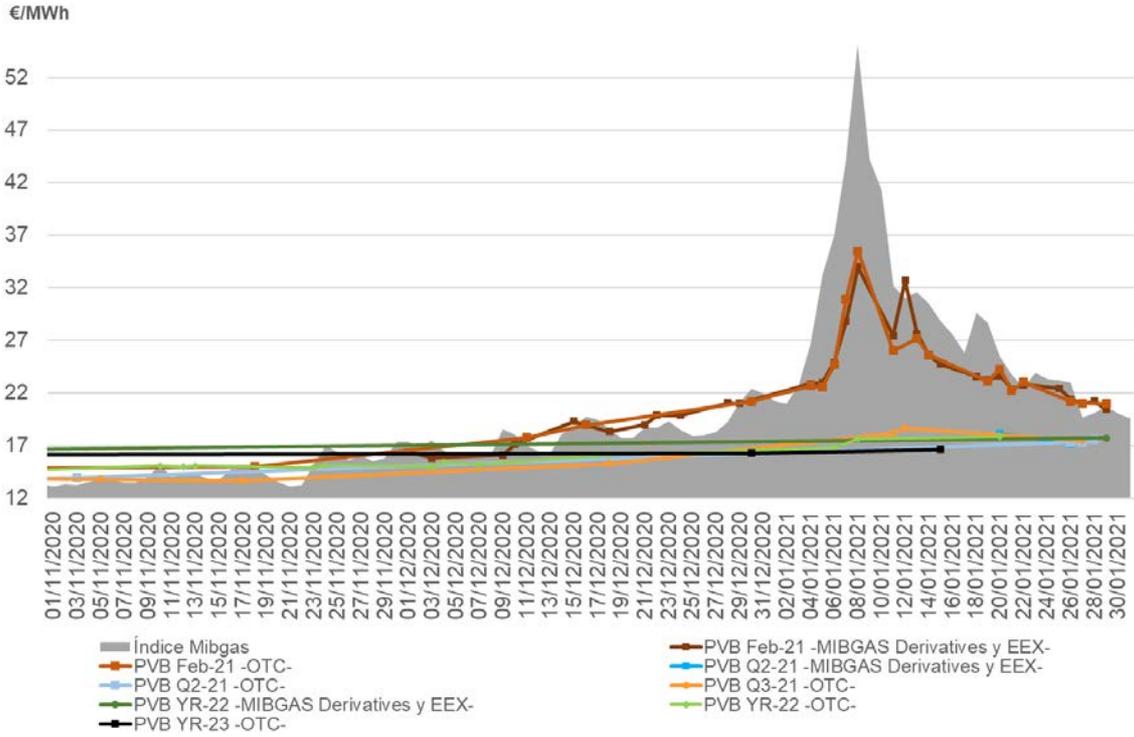
Cuadro 5. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE ENERO DE 2021				MES DE DICIEMBRE DE 2020				% Δ Últ. Cotiz. ene-21 vs. dic-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 Feb-21 -OTC-	21,00	35,53	20,75	24,00	21,20	21,20	17,75	18,91	-0,9%
PVB Feb-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	20,45	33,99	20,45	24,50	21,00	21,08	15,82	18,74	-2,6%
PVB Q2-21 -OTC-	17,55	17,60	17,20	17,41	-	-	-	-	-
PVB Q2-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	17,16	18,14	17,16	17,76	-	-	-	-	-
PVB Q3-21 -OTC-	17,45	18,65	17,45	17,73	15,30	15,30	15,30	15,30	14,1%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-22 -OTC-	17,86	18,00	16,80	17,31	16,15	16,15	15,00	15,94	10,6%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	17,75	17,75	17,75	17,75	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	16,65	16,65	16,65	16,65	16,30	16,30	16,30	16,30	2,1%
PVB YR-23 -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.

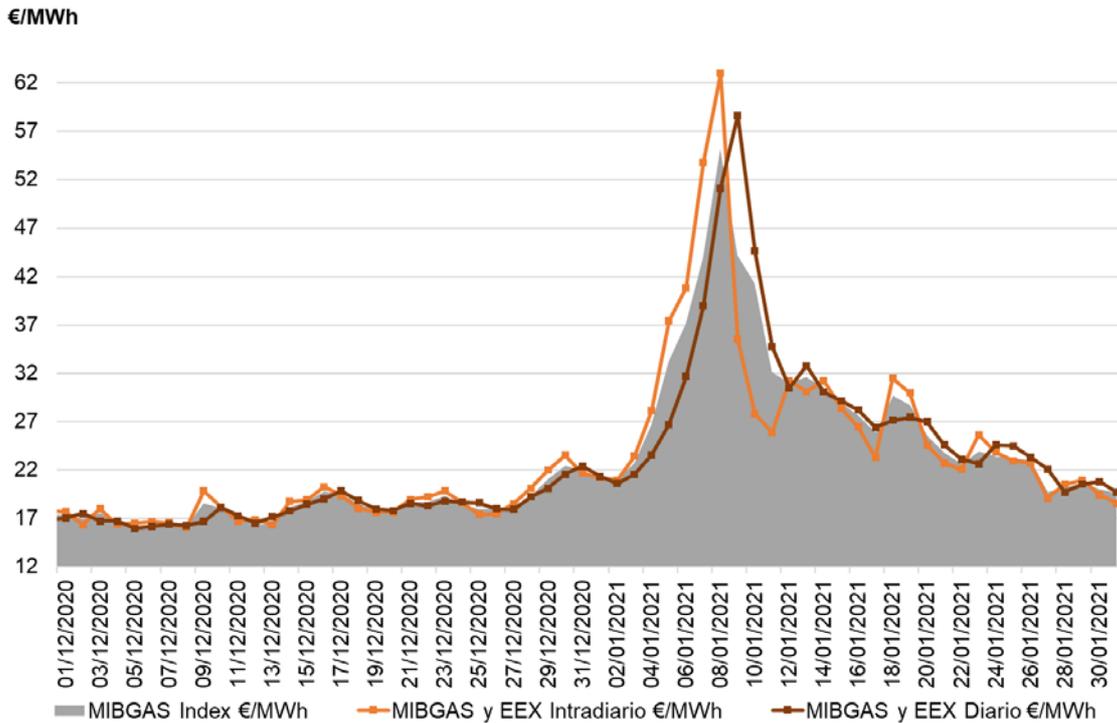
Gráfico 9. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de diciembre al 31 de enero de 2021



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

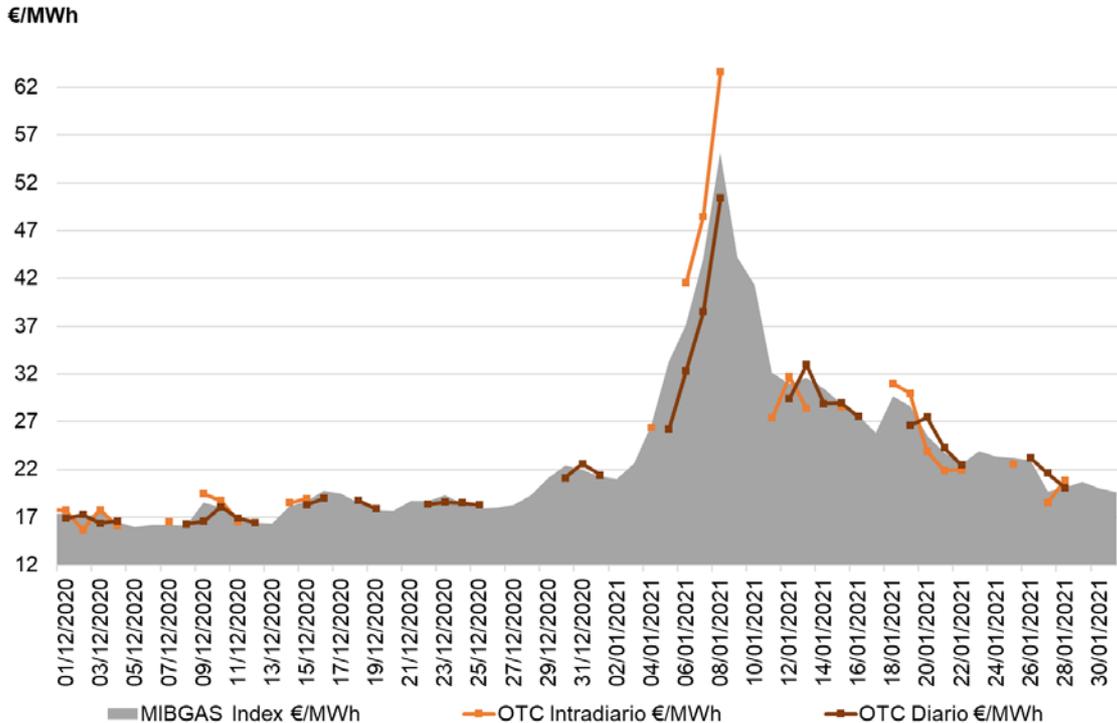
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 diciembre al 31 de enero de 2021



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 diciembre al 31 de enero de 2021



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 enero de 2019 a enero de 2021

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
diciembre-20	-0,12	-0,11
enero-21	-0,30	-0,49

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 enero de 2019 a enero de 2021

Periodo de entrega	PMP de los contratos a plazo con entrega en el mes ¹ €/MWh	PMP último día de negociación PVB-ES a un mes ² €/MWh	Precio spot (<i>day ahead</i>) medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post ³ €/MWh	Prima de riesgo ex post ⁴ €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
ene-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
dic-20	15,57	16,19	18,20	-2,64	-2,02
ene-21	16,06	21,52	28,27	-12,21	-6,74

¹ 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.

² 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.

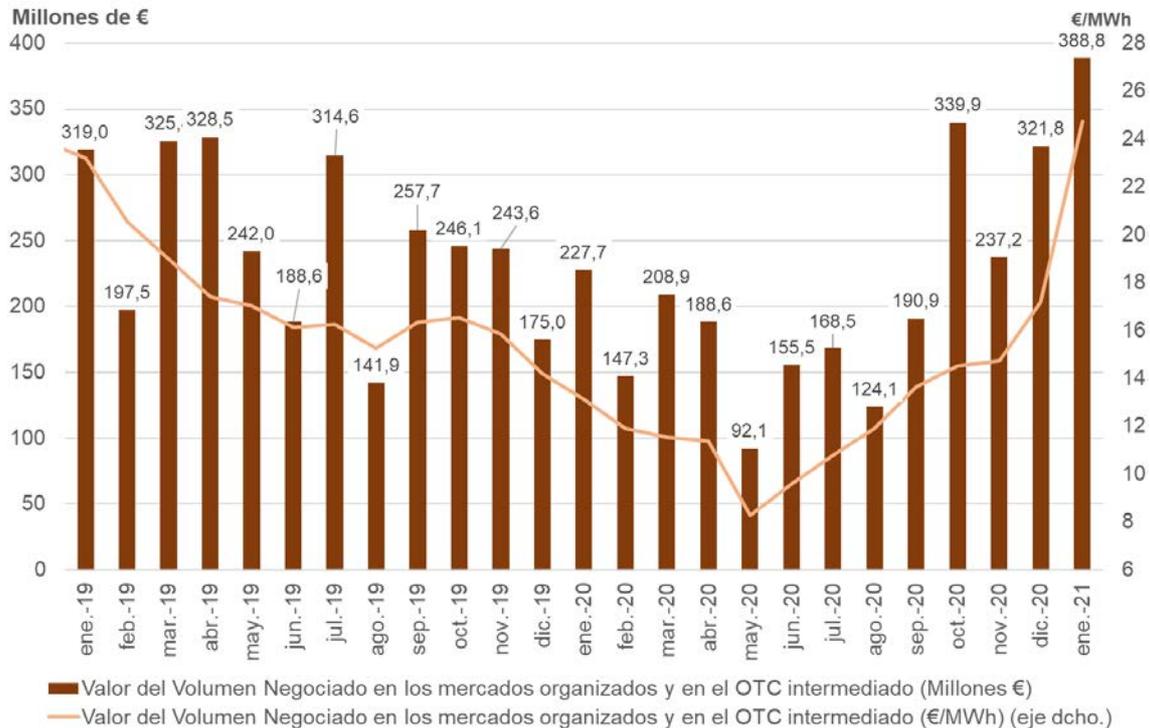
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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

⁴ 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 enero de 2019 a enero de 2021



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

