



COMISIÓN NACIONAL DE LOS
MERCADOS Y LA COMPETENCIA



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

20 de mayo de 2021

IS/DE/024/21

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

Caída generalizada de las cotizaciones de gas natural en los mercados europeos, en un contexto de evolución bajista de la referencia de precio asiática JKM y de mayor disponibilidad de GNL

En un contexto de relajación en las limitaciones de suministro de GNL en los mercados europeos, al registrarse una tendencia descendente en el precio de la referencia asiática (JKM), las cotizaciones del gas natural cayeron de forma generalizada tras los picos de precios registrados en el mes de enero. Así, el precio spot de gas en MIBGAS se mantuvo por debajo de las referencias spot de los principales mercados europeos, llegando a situarse 1,67 €/MWh por debajo del TTF y 1,56 €/MWh por debajo del PEG. El menor impacto de esta tendencia descendente se observó en los precios de gas a un año vista que, pese al resto de fundamentales bajistas, se habrían visto influidos por el aumento de la cotización del Brent, así como por el nivel de precios históricos alcanzado por los derechos de emisión de CO₂, que cerraron el mes de febrero (a 26 de febrero) por encima de 37 €/t_{CO2}.

En el mes de febrero, el anuncio de Arabia Saudí de realizar un recorte voluntario en su producción durante el mes de marzo, y la caída de la producción de Estados Unidos, unido a las expectativas de recuperación económica tras la pandemia y a la previsión de aumento de la demanda a medida que vaya avanzando la vacunación frente al COVID-19, se vieron reflejados en un incremento del precio del Brent. Así, a 26 de febrero, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, aumentaron en relación a las del 29 de enero (18,3%, 16,3% y 13,6%), situándose en 66,13 \$/Bbl, 63,73 \$/Bbl y 59,48 \$/Bbl, respectivamente.

La cotización del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Por su parte, la referencia JKM a un mes vista se situó, el 26 de febrero, en 17,44 €/MWh (un 30,1% inferior al precio del 29 de enero de 2021: 24,94 €/MWh).

El consumo de gas natural (28,3 TWh) cayó en el mes de febrero un 9,3%, arrastrado por la notable reducción (-41,1%) de la demanda para generación eléctrica (3,1 TWh), debido al aumento de la participación de las instalaciones renovables en la cobertura de la demanda eléctrica. Asimismo, la demanda convencional de gas natural se redujo en el mes de febrero un 2,8%, situándose en 25,2 TWh.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en febrero: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en enero: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes
	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	feb vs ene
MIBGAS Spot	16,42	15,23	18,93	19,91	19,66	58,66	↓ -17,5%
Gas NBP Spot	16,17	15,58	22,34	21,43	20,40	30,11	↓ -24,5%
Gas TTF Spot	15,85	15,80	20,65	20,00	17,58	26,50	↓ -20,8%
Gas PEG Spot	15,60	15,60	20,35	19,98	18,18	27,13	↓ -21,9%
PVB Mar-21 -MIBGAS Derivatives-	15,70	15,52	19,35	19,99	19,83	22,45	↓ -21,5%
PVB Mar-21 -OTC-	15,54	15,52	19,49	20,65	19,53	25,20	↓ -24,7%
Gas NBP entrega Mar-21	15,91	15,79	20,64	20,52	18,55	25,97	↓ -22,5%
Gas TTF entrega Mar-21	15,94	15,94	20,18	19,82	17,10	24,45	↓ -19,6%
Gas PEG entrega Mar-21	15,79	15,79	19,89	19,68	17,28	25,05	↓ -19,8%
PVB Q2-21 -MIBGAS Derivatives-	15,97	15,97	17,96	17,16	17,16	18,14	↓ -6,9%
PVB Q2-21 -OTC-	15,98	15,98	17,90	17,55	17,28	17,55	↓ -9,0%
Gas NBP entrega Q2-21	15,13	15,13	17,63	16,85	15,82	18,29	↓ -10,2%
Gas TTF entrega Q2-21	15,68	15,62	17,85	16,60	15,70	17,95	↓ -5,5%
Gas PEG entrega Q2-21	15,61	15,61	17,83	17,05	15,71	18,18	↓ -8,4%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q3-21 -OTC-	16,80	16,80	18,38	17,45	17,45	18,65	↓ -3,7%
Gas NBP entrega Q3-21	15,14	15,14	17,19	16,20	15,00	16,79	↓ -6,5%
Gas TTF entrega Q3-21	15,61	15,61	17,75	16,42	15,31	17,65	↓ -4,9%
Gas PEG entrega Q3-21	15,78	15,73	17,77	16,88	15,48	17,77	↓ -6,5%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	17,87	17,87	17,88	17,75	17,75	17,75	↑ 0,7%
PVB YR-22 -OTC-	17,88	17,55	17,88	17,86	16,80	17,86	↑ 0,1%
Gas NBP entrega YR-22	17,00	16,89	18,15	17,06	16,05	17,27	↓ -0,3%
Gas TTF entrega YR-22	16,50	16,38	17,55	16,65	15,60	16,83	↓ -0,9%
Gas PEG entrega YR-22	16,52	16,38	17,59	16,70	15,60	16,88	↓ -1,07%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	17,44	16,20	24,06	24,94	23,81	55,27	↓ -30,1%

* 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 Mar-21 cotizó en MIBGAS en febrero y en MIBGAS Derivatives en enero.

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 negociado en el PVB tanto en los mercados organizados como en el mercado OTC

En el mes de febrero, el volumen de negociación en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB se situó en 32.001,6 GWh³, un 23,2% inferior al volumen negociado el mes anterior (41.681,3 GWh). Los mercados organizados fueron los que registraron la mayor caída de volumen negociado (-45,6%); mientras que la reducción del volumen negociado en el OTC, aunque también significativa, fue inferior (-18,4%). No obstante, si se compara con el mismo mes del año anterior, el volumen total negociado en febrero de 2021 fue un 5,8% superior al del mes de febrero de 2020 (30.253,9 GWh).

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual febrero 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior enero 2020	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	3.998,6	7.357,0	-45,6%	11.355,6	45.288,1	15,4%	11,5%
MIBGAS*	3.734,9	7.141,7	-47,7%	10.876,6	39.779,6	18,9%	69,2%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	263,7	215,3	22,5%	479,0	5.484,0	0,8%	9,5%
EEX	0,0	0,0	-	0,0	24,6	0,0%	0,0%
OTC	28.003,0	34.324,3	-18,4%	62.327,3	349.756,3	84,6%	88,5%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	26.827,0	33.351,4	-19,6%	60.178,5	337.828,4	96,6%	96,6%
OTC registrado en cámaras	1.175,9	972,9	20,9%	2.148,9	11.927,9	3,4%	3,4%
OMIClear	122,3	418,4	-70,8%	540,7	1.835,8	25,2%	15,4%
BME Clearing	992,9	554,5	79,0%	1.547,4	7.148,5	72,0%	59,9%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	60,8	0,0	-	60,8	2.943,6	2,8%	24,7%
Total	32.001,6	41.681,3	-23,2%	73.682,9	395.044,4	100%	100%

* En febrero de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 635,5 GWh (1.335,7 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 OTC, MS-ATR y registrado (28.003,0 GWh), representó el 87,5% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en febrero de 2021, siendo el 82,3% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 65,4% se negoció de forma bilateral (75,6% en el mes de enero) y el 34,6% fue intermediado por agencias

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).

(24,4% el mes anterior). Cabe mencionar que del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (9.685,2 GWh), el 20,7% se negoció, en el mes de febrero, 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 febrero de 2021 con entrega de gas en el PVB (32.001,6 GWh) representó el 112,9% de la demanda de gas natural de dicho mes (28.337 GWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en febrero de 2021, en 13.683,8 GWh, un 12,9% inferior al volumen del mes anterior (15.715,3 GWh).

De dicho volumen negociado, el 72,1% (9.861,1 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 27,9% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (3.822,7 GWh). El 81,1% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 87,4% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de febrero, 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, (feb-21, Q1-21, gas de invierno⁶ y anual 2021) se situó en torno a 9.867,3 GWh/mes, representando el 34,8% de la demanda de gas de dicho mes (28.337 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas con entrega en PVB con entrega en el mes de febrero de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 17,61 €/MWh, 0,77 €/MWh superior al precio spot medio⁷ de febrero de 2021 (16,85 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En febrero 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 (13.683,8 GWh), fue de 234,7 millones de euros, un 39,6% inferior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (388,8 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 17,15 €/MWh en febrero de 2021, un 30,7% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 24,74 €/MWh.

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 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.

⁷ Precio medio de los contratos diarios con entrega al día siguiente (*day ahead*).

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de febrero, se negociaron a través de MIBGAS contratos diarios e intradiarios de GNL en TVB⁸ por un volumen de 25.520 MWh (lo que representó el 1% 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.

Asimismo, en febrero, tampoco se ejecutaron transacciones con entrega en AVB⁹ ni a través de MIBGAS Derivatives ni a través de agencias de intermediación.

⁸ 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, Murgos y Bilbao).

⁹ 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

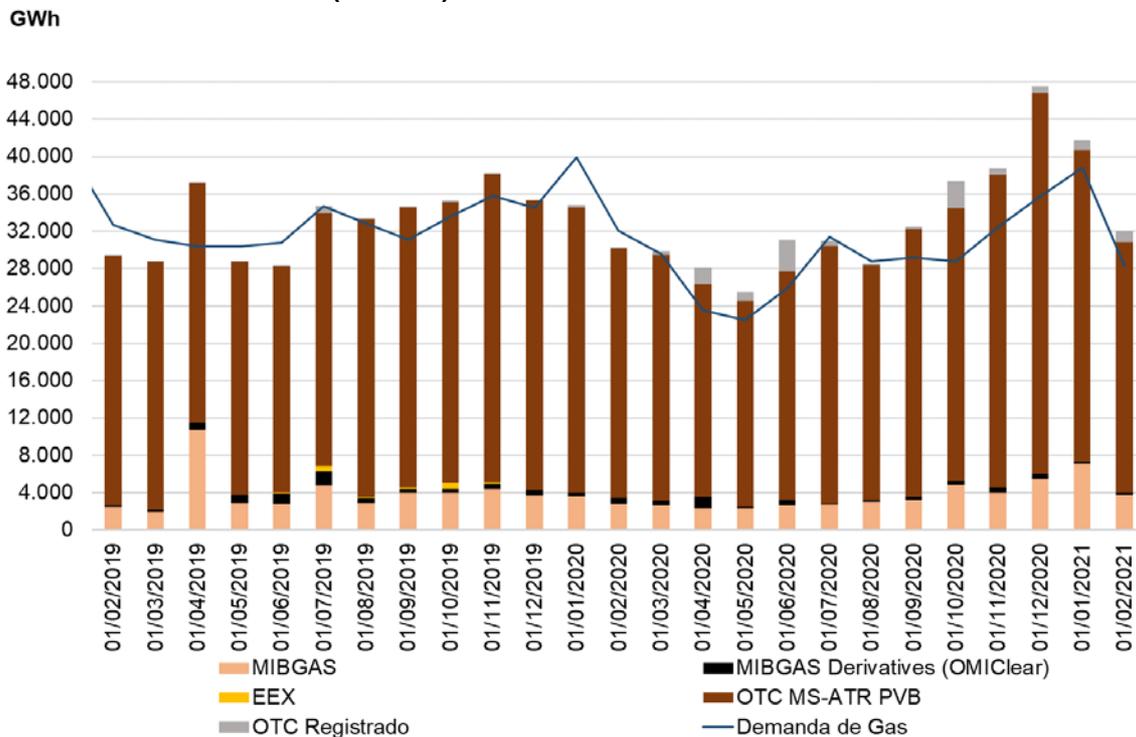
Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual febrero 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior enero 2020	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	28.003,0	34.324,3	-18,4%	62.327,3	349.756,3	100,0%	100,0%
OTC Agencias de Intermediación*	9.685,2	8.358,3	15,9%	18.043,6	144.723,7	28,9%	41,4%
OTC Bilateral	18.317,8	25.966,0	-29,5%	44.283,8	205.032,6	71,1%	58,6%

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

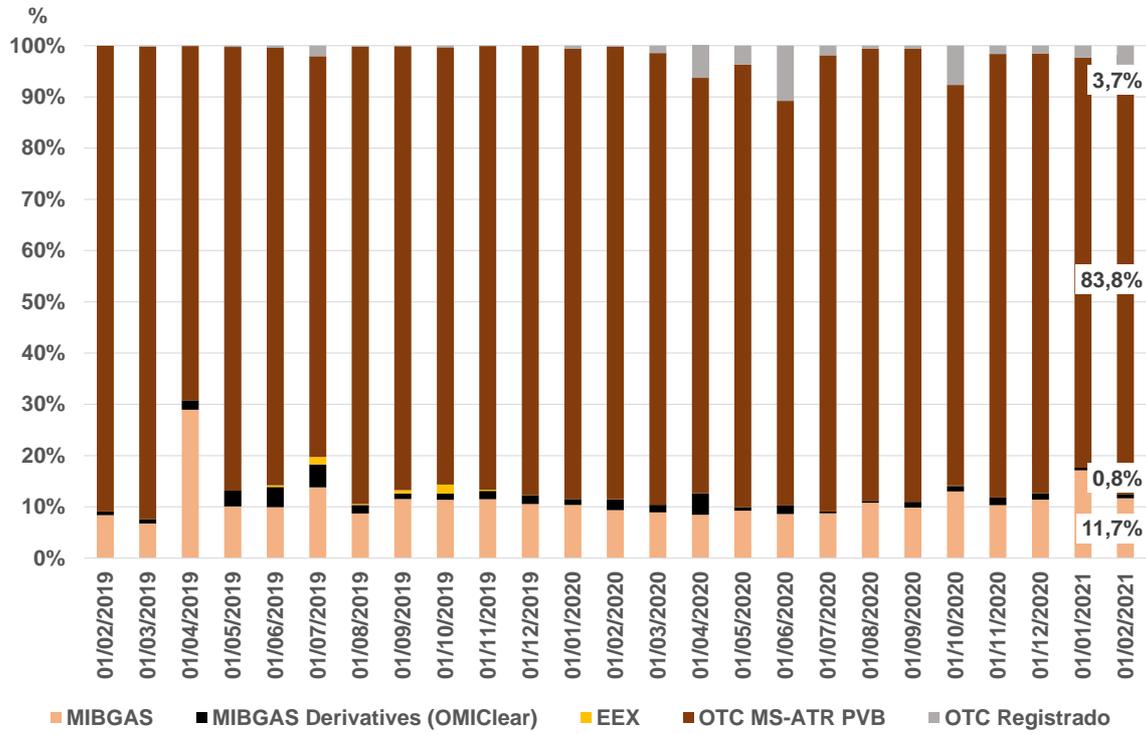
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 febrero de 2019 a febrero de 2021



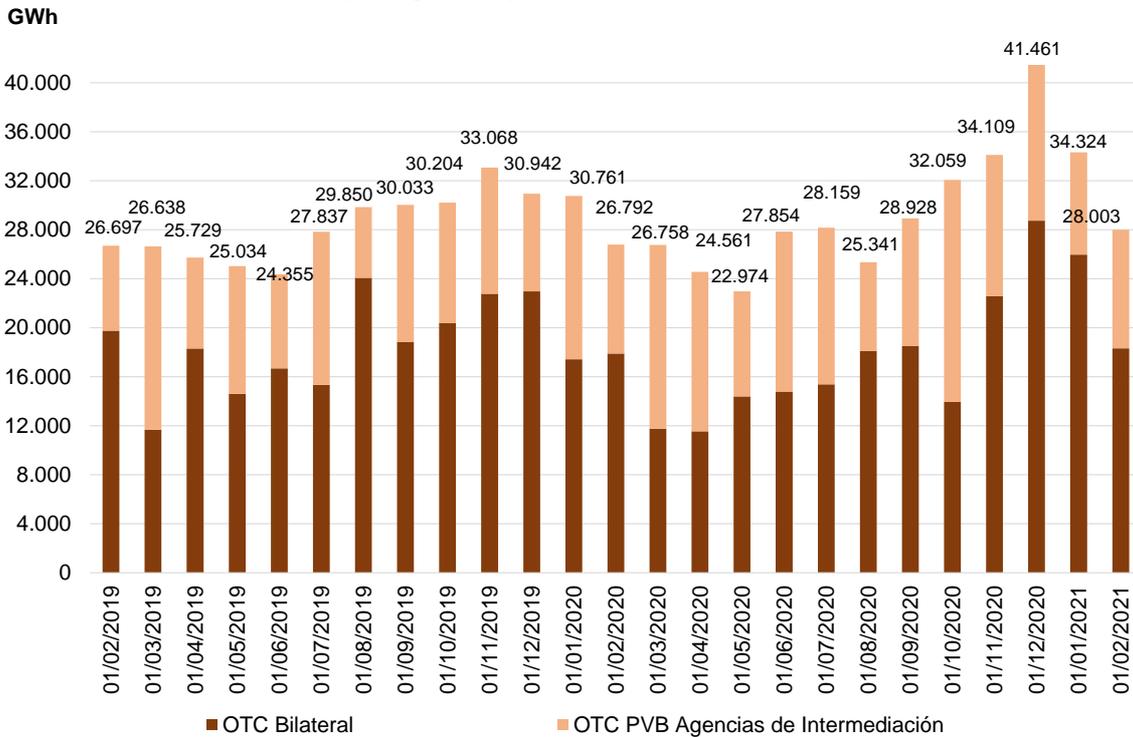
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



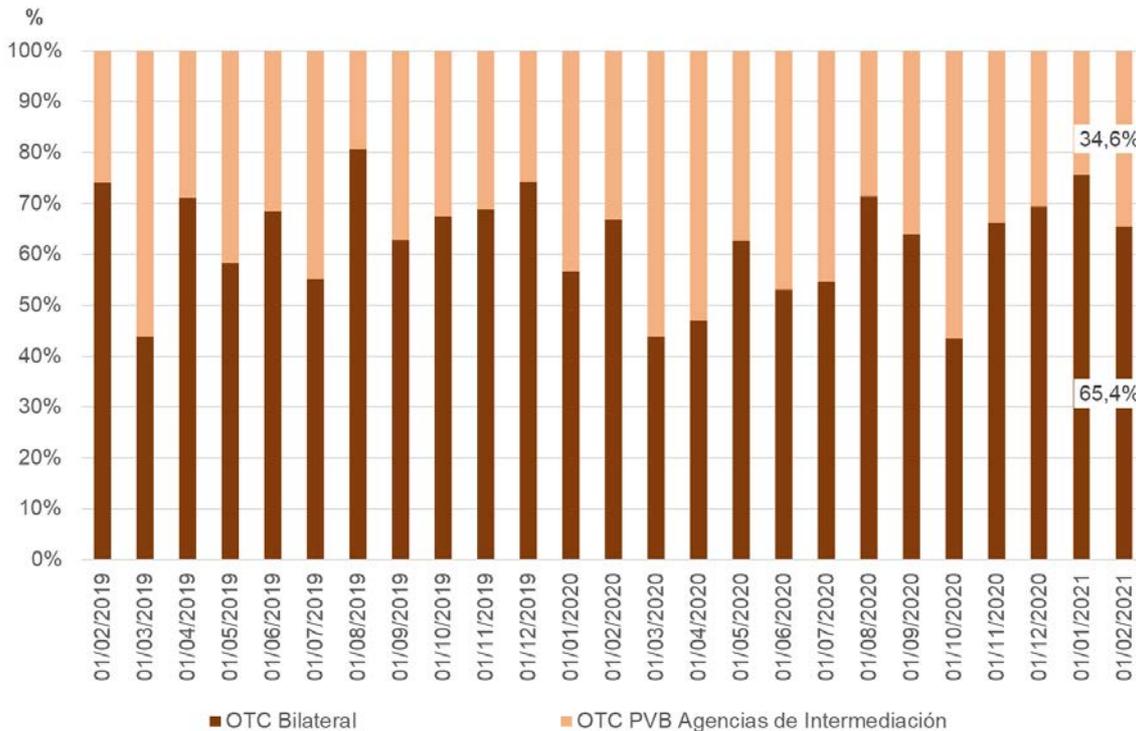
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



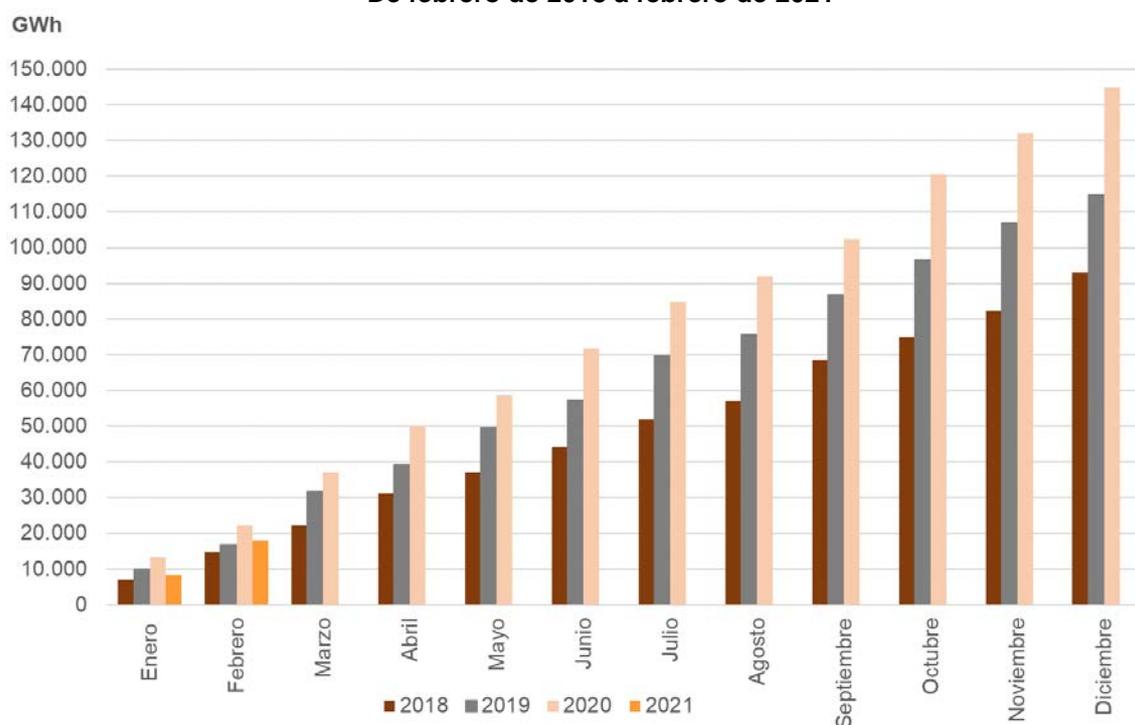
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 4. Volumen mensual negociado (en %) en el mercado OTC, bilateral e intermediado. De febrero de 2019 a febrero 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 febrero de 2018 a febrero de 2021



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

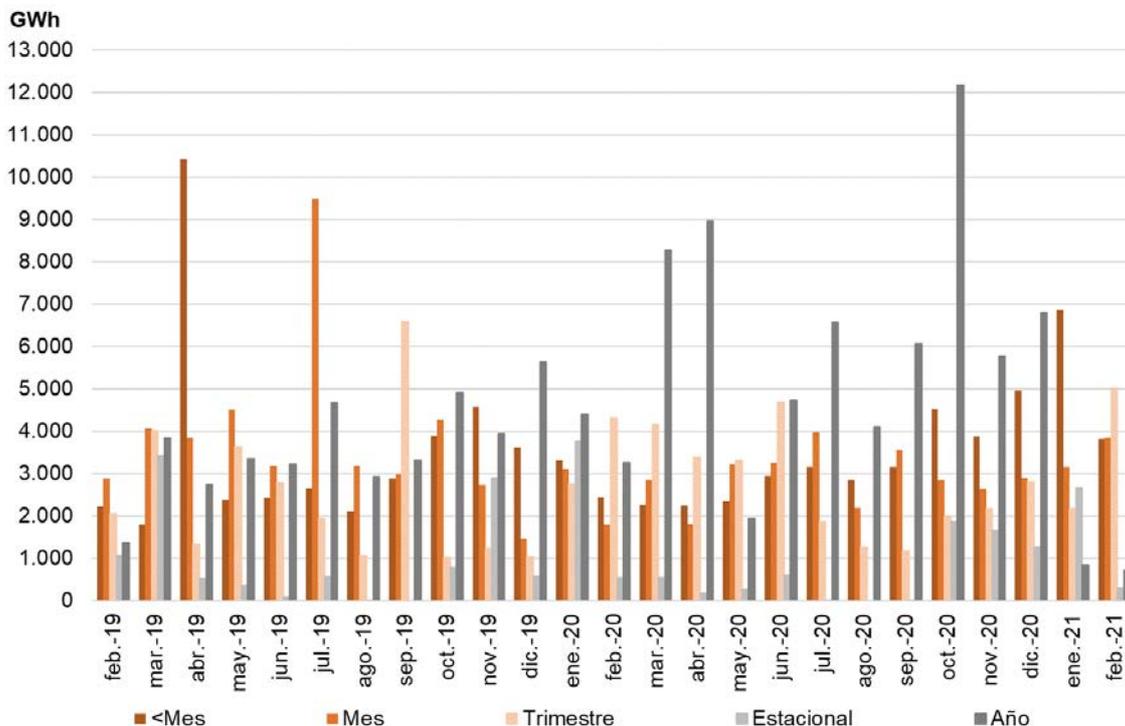
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Feb-21	Mes anterior Ene-21	% Variación	Total 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradiario y Diario	3.001,1	5.310,2	-43,5%	8.311,3	28,3%	32.559,6	17,1%
Intradiario	1.641,1	3.021,7	-45,7%	4.662,8	15,9%	16.054,8	8,4%
Diario	1.360,0	2.288,6	-40,6%	3.648,6	12,4%	16.504,8	8,7%
Fin de semana	776,6	719,3	8,0%	1.495,9	5,1%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	45,0	835,5	-94,6%	880,5	3,0%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	3.822,7	6.865,0	-44,3%	10.687,7	36,4%	38.084,8	20,0%
Mensual	3.835,0	3.151,8	21,7%	6.986,8	23,8%	34.169,9	18,0%
Balance de Trimestre	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Trimestral	5.020,4	2.174,6	130,9%	7.195,0	24,5%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	291,0	2.673,5	-89,1%	2.964,5	10,1%	10.720,8	5,6%
Anual	714,7	850,5	-16,0%	1.565,1	5,3%	73.121,2	38,5%
Total Largo Plazo	9.861,1	8.850,4	11,4%	18.711,4	63,6%	151.927,0	80,0%
Total	13.683,8	15.715,3	-12,9%	29.399,1	100,0%	190.011,8	100,0%

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

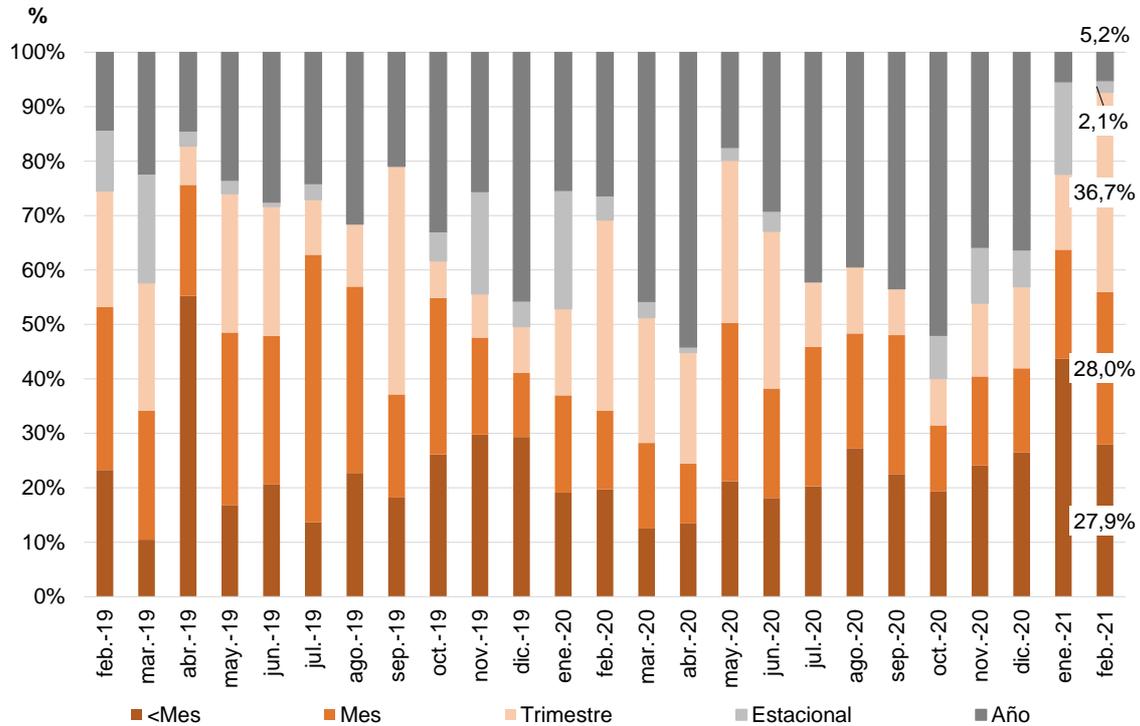
Gráfico 6. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De febrero de 2019 a febrero de 2021



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.

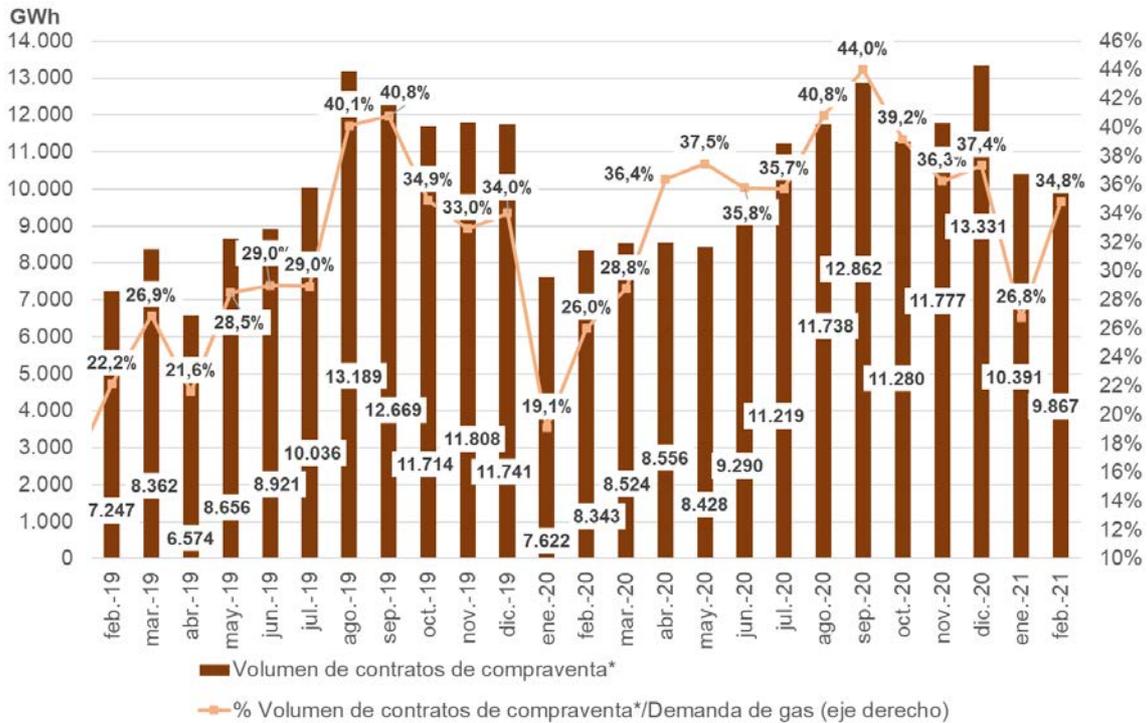
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De febrero de 2019 a febrero de 2021



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 febrero de 2019 a febrero 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

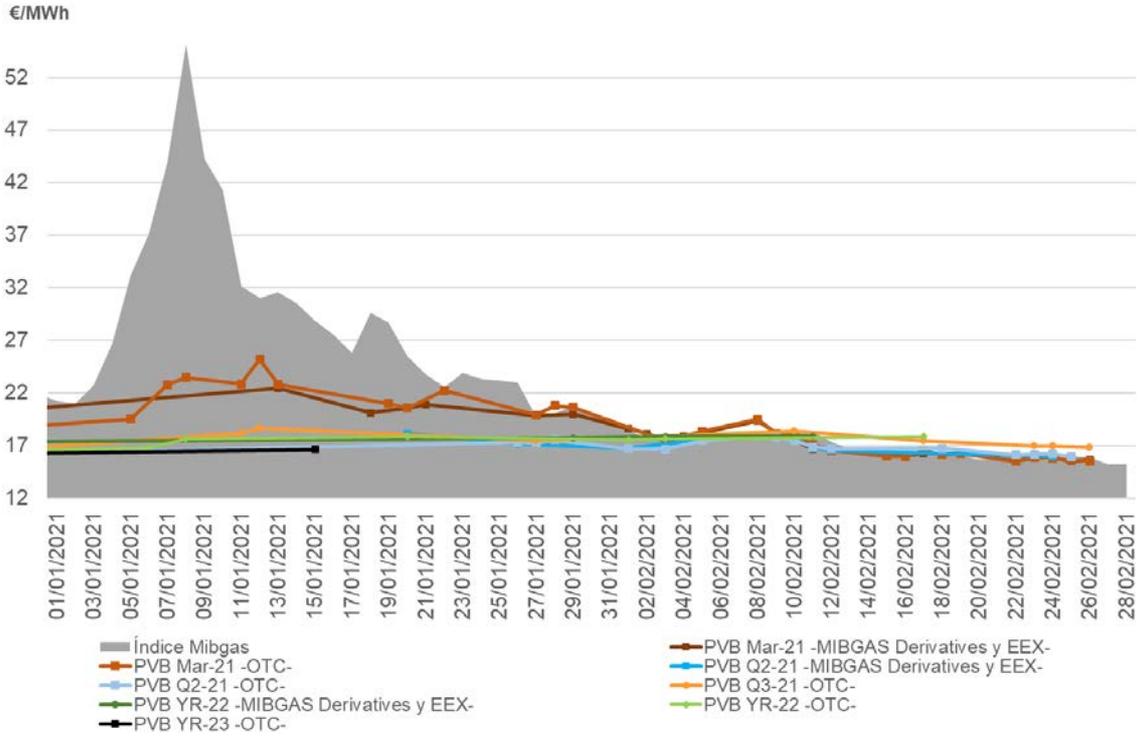
Cuadro 5. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE FEBRERO DE 2021				MES DE ENERO DE 2021				% Δ Últ. Cotiz. feb-21 vs. ene-21
	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 Mar-21 -OTC-	15,54	19,90	15,48	16,84	20,65	27,25	19,53	22,53	-24,7%
PVB Mar-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	15,70	19,35	15,52	17,06	19,99	22,45	19,83	20,79	-21,5%
PVB Q2-21 -OTC-	15,98	17,90	15,98	17,04	17,55	17,60	17,20	17,41	-9,0%
PVB Q2-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	15,97	17,96	15,97	17,10	17,16	18,14	17,16	17,76	-6,9%
PVB Q3-21 -OTC-	16,80	18,38	16,80	17,43	17,45	18,65	17,45	17,73	-3,7%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-22 -OTC-	17,88	17,88	17,53	17,68	17,86	17,78	17,48	17,60	0,1%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	17,87	17,88	17,87	17,87	17,75	17,75	17,75	17,75	0,7%
PVB YR-23 -OTC-	-	-	-	-	16,65	16,65	16,65	16,65	-
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.

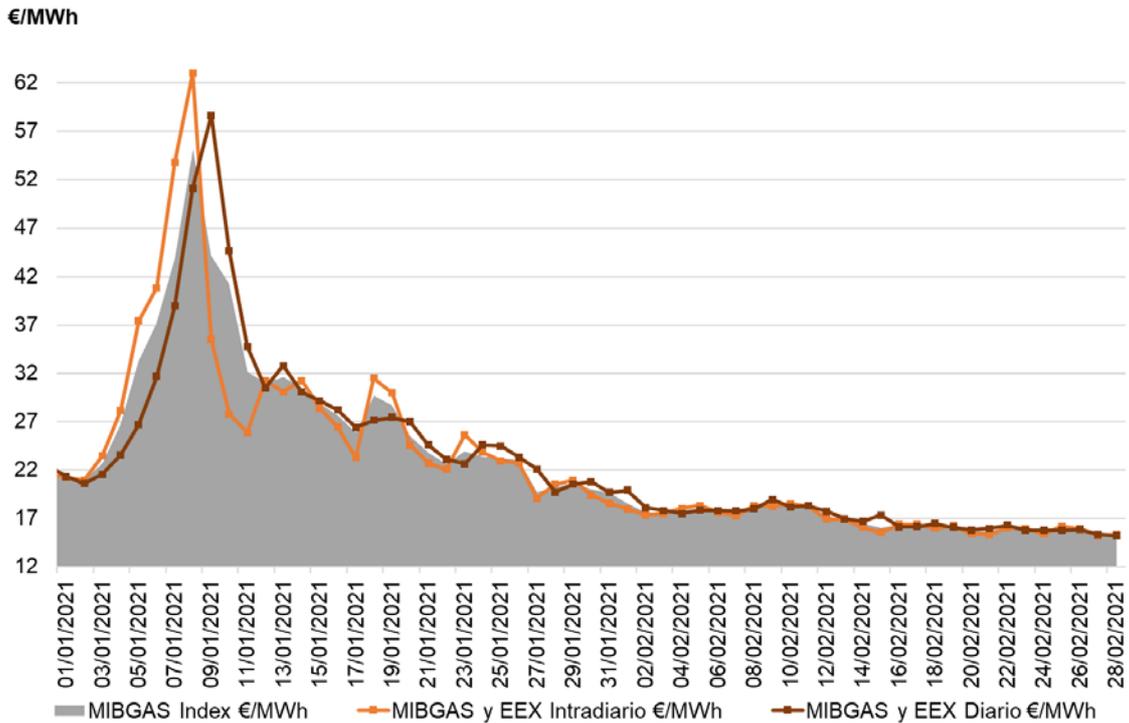
Gráfico 9. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 28 de febrero de 2021



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

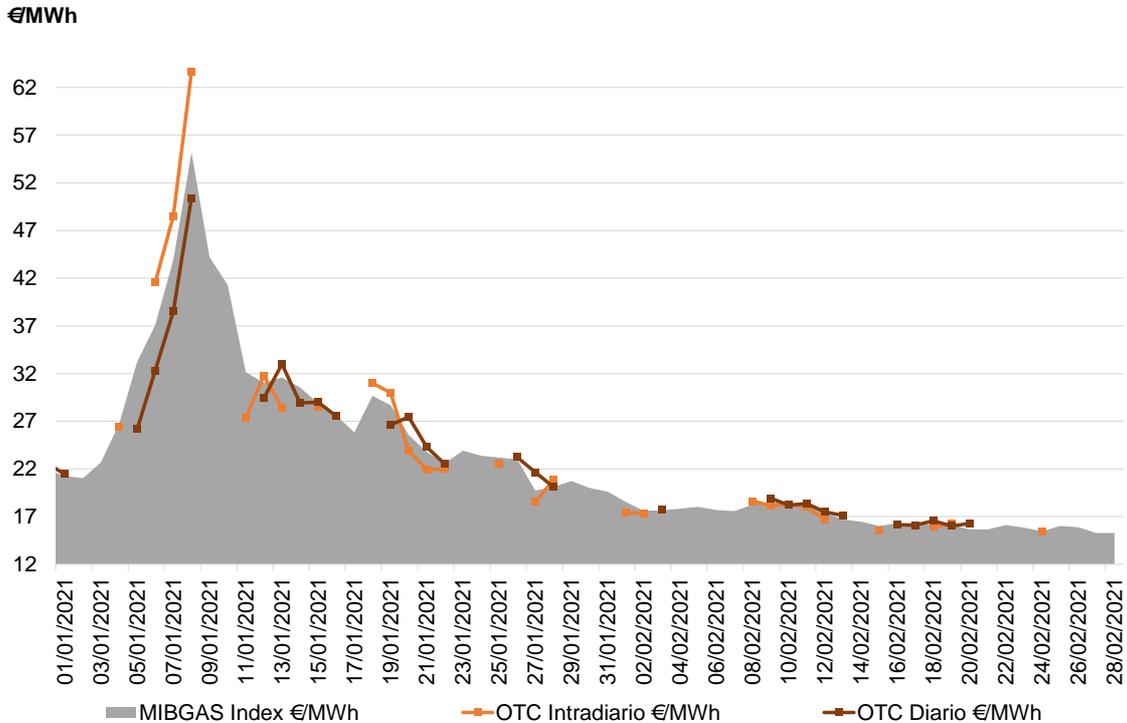
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 enero al 28 de febrero 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 enero al 28 de febrero 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 febrero de 2020 a febrero de 2021

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
febrero-21	0,05	-0,09

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 febrero de 2020 a febrero 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
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
feb-21	17,61	20,98	16,85	0,77	4,14

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.

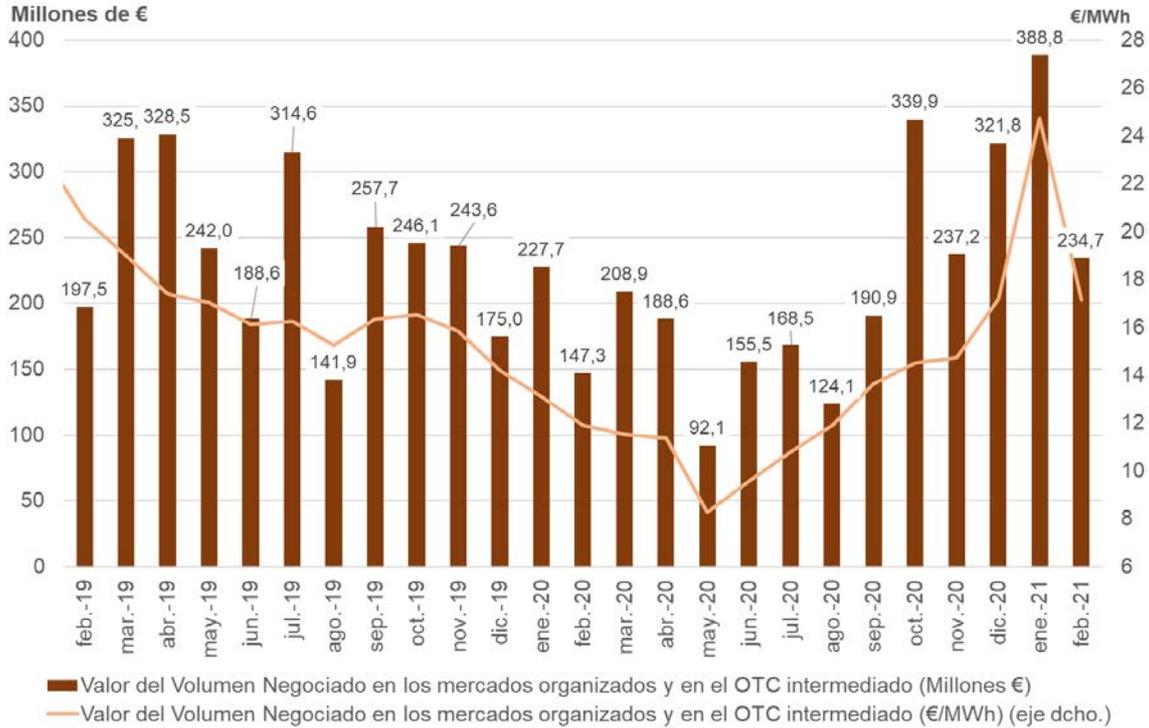
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo 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 febrero de 2019 a febrero de 2021



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

