



COMISIÓN NACIONAL DE LOS
MERCADOS Y LA COMPETENCIA



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

10 de junio 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, en un contexto también alcista del GNL

En un cambio de tendencia respecto al mes de febrero, en el mes de marzo el precio del gas natural aumentó de forma generalizada en los mercados europeos, en respuesta a la previsión de descenso de las temperaturas, a la restricción de suministro procedente de las infraestructuras noruegas, a las menores existencias de gas en los almacenamientos subterráneos en relación a las registradas en la misma época del año anterior, al comportamiento alcista del precio de los derechos de emisión de CO₂, así como a la situación de bloqueo del Canal de Suez. El precio spot de MIBGAS se situó en muchos días del mes como la referencia de precio más bajo de Europa, entre otros factores, debido a que el incremento de cotización de los contratos de gas en PVB fue algo inferior al del resto de mercados europeos, al no verse comprometido ningún barco de GNL con destino al mercado español en el Canal de Suez. Así, el spread con el TTF se situó en -0,59 €/MWh el último día del mes.

El temor a una cuarta ola de coronavirus en Europa provocó la disminución del precio del Brent. Así, a 31 de marzo, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, disminuyeron en relación a las del 26 de febrero (-3,9%, -2,2% y -0,9%), situándose en 63,54 \$/Bbl, 62,31 \$/Bbl y 58,92 \$/Bbl, respectivamente.

La cotización del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. A 31 de marzo, la cotización del JKM M+1 aumentó un 17,1%, hasta situarse en 20,43 €/MWh, respecto al 26 de febrero (17,44 €/MWh).

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en marzo: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en febrero: 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.	mar vs feb
MIBGAS Spot	18,59	15,91	18,95	16,42	15,23	18,93	↑ 13,2%
Gas NBP Spot	19,33	16,91	19,33	16,17	15,58	22,34	↑ 19,5%
Gas TTF Spot	19,18	15,98	19,18	15,85	15,80	20,65	↑ 21,0%
Gas PEG Spot	18,63	15,68	18,63	15,60	15,60	20,35	↑ 19,4%
PVB Abr-21 -MIBGAS Derivatives-	18,67	15,55	18,67	16,20	16,00	18,34	↑ 15,2%
PVB Abr-21 -OTC-	18,60	15,48	18,60	16,00	15,80	18,00	↑ 16,3%
Gas NBP entrega Abr-21	19,27	15,33	19,32	15,60	15,60	18,58	↑ 23,5%
Gas TTF entrega Abr-21	18,80	15,53	18,80	15,69	15,69	18,26	↑ 19,8%
Gas PEG entrega Abr-21	18,63	15,35	18,63	15,62	15,62	18,17	↑ 19,3%
PVB Q2-21 -MIBGAS Derivatives-	17,97	16,73	18,10	15,97	15,97	17,96	↑ 12,5%
PVB Q2-21 -OTC-	17,70	15,60	17,75	15,98	15,98	17,90	↑ 10,8%
Gas NBP entrega Q2-21	18,68	14,85	18,68	15,13	15,13	17,63	↑ 23,4%
Gas TTF entrega Q2-21	18,81	15,50	18,81	15,68	15,62	17,85	↑ 20,0%
Gas PEG entrega Q2-21	18,15	15,40	18,42	15,61	15,61	17,83	↑ 16,3%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives-	18,25	18,25	19,10	-	-	-	-
PVB Q3-21 -OTC-	19,02	16,58	19,02	16,80	16,80	18,38	↑ 13,2%
Gas NBP entrega Q3-21	18,46	14,95	18,46	15,14	15,14	17,19	↑ 21,9%
Gas TTF entrega Q3-21	18,77	15,52	18,77	15,61	15,61	17,75	↑ 20,2%
Gas PEG entrega Q3-21	18,73	15,57	18,73	15,78	15,73	17,77	↑ 18,7%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	18,50	18,50	18,90	17,87	17,87	17,88	↑ 3,5%
PVB YR-22 -OTC-	18,66	17,60	18,66	17,88	17,55	17,88	↑ 4,4%
Gas NBP entrega YR-22	18,74	17,04	18,78	17,00	16,89	18,15	↑ 10,2%
Gas TTF entrega YR-22	18,08	16,50	18,10	16,50	16,38	17,55	↑ 9,6%
Gas PEG entrega YR-22	17,92	16,45	18,08	16,52	16,38	17,59	↑ 8,45%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	20,43	16,64	20,43	17,44	16,20	24,06	↑ 17,1%

* 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 Abr-21 cotizó en MIBGAS en marzo y en MIBGAS Derivatives en febrero.

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

Aumento del volumen de gas negociado en el PVB tanto en los mercados organizados como 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 35.512,5 GWh³ en el mes de marzo, un 11% superior al volumen negociado el mes anterior (32.001,6 GWh). La negociación aumentó en los mercados organizados (6,4%) y, especialmente, en el mercado OTC (11,6%). Asimismo, el volumen total negociado en marzo de 2021 fue un 18,9% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (29.869,0 GWh).

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual marzo 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior febrero 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	4.253,5	3.998,6	6,4%	15.609,0	45.288,1	14,2%	11,5%
MIBGAS*	3.608,0	3.734,9	-3,4%	14.484,6	39.779,6	92,8%	87,8%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	645,4	263,7	144,7%	1.124,4	5.484,0	7,2%	12,1%
EEX	0,0	0,0	-	0,0	24,6	0,0%	0,1%
OTC	31.259,0	28.003,0	11,6%	94.337,9	349.756,3	85,8%	88,5%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	29.906,1	26.827,0	11,5%	90.084,5	337.828,4	95,5%	96,6%
OTC registrado en cámaras	1.353,0	1.175,9	15,1%	4.253,4	11.927,9	4,5%	3,4%
OMIClear	21,8	122,3	-82,1%	562,5	1.835,8	13,2%	15,4%
BME Clearing	1.331,1	992,9	34,1%	3.630,1	7.148,5	85,3%	59,9%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	0,0	60,8	-	60,8	2.943,6	1,4%	24,7%
Total	35.512,5	32.001,6	11,0%	109.946,9	395.044,4	100%	100%

* En marzo de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 1.052,1 GWh (635,5 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 (31.259,0GWh), representó el 88% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en marzo de 2021, siendo el 87,5% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 68,2% se negoció de forma bilateral (65,4% en el mes de febrero) y el 31,8% fue intermediado por agencias (34,6% el mes anterior). Del volumen total negociado en el PVB a través de 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).

(9.942,8 GWh), el 22,3%⁴ se negoció, en el mes de marzo, 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 marzo de 2021 con entrega de gas en PVB (35.512,5 GWh) representó el 110,4% de la demanda de gas natural de dicho mes (32.173 GWh). En el mes de marzo la demanda de gas natural aumentó un 8,5%, arrastrada por el aumento (+16,4%) del consumo para generación eléctrica (4,4 TWh), debido a la reducción de la participación de las instalaciones renovables en la cobertura de la demanda eléctrica, y de la demanda convencional de gas natural, que aumentó un 7,3%, situándose en 27,8 TWh.

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en marzo de 2021, en 14.196,2 GWh, un 3,7% superior al volumen del mes anterior (13.683,8 GWh).

De dicho volumen negociado, el 79,8% (11.330,2 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁵. El 20,2% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁶ (2.866,1 GWh). El 90,2% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 90,6% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de marzo, 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 (mar-21, Q1-21, gas de invierno⁷ y anual 2021) se situó en torno a 11.853,1 GWh/mes, representando el 36,8% de la demanda de gas de dicho mes (32.173 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de marzo de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 16,13 €/MWh, 1,40 €/MWh inferior al precio spot medio⁸ de marzo de 2021 (17,53 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En marzo 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 (14.196,2 GWh), fue de 251,7 millones de euros, un 7,2% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (234,7 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se

⁴ Dato corregido mediante acuerdo de la Sala de Supervisión Regulatoria, de 24 de junio de 2021. Donde se decía 13,1% debe rectificarse por 22,3%.

⁵ Se considera como contrato con horizonte de entrega igual a 1 mes si dicho horizonte se extiende durante al menos 28 días.

⁶ Contratos intradiarios y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes.

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*).

situó en 17,73 €/MWh en marzo de 2021, un 3,3% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 17,15 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de marzo, se negociaron a través de MIBGAS contratos diarios e intradiarios de GNL en TVB⁹ por un volumen de 41,9 GWh (lo que representó el 1,8% de la negociación de dichos contratos diarios e intradiarios con entrega en PVB en este mercado organizado). Asimismo, en dicho mes, se negociaron contratos de GNL en TVB a través de agencias de intermediación por un volumen de 365 GWh.

Por otro lado, en marzo, no se ejecutaron transacciones con entrega en AVB¹⁰ ni a través de MIBGAS Derivatives ni a través de agencias de intermediación.

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, Mugaros 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

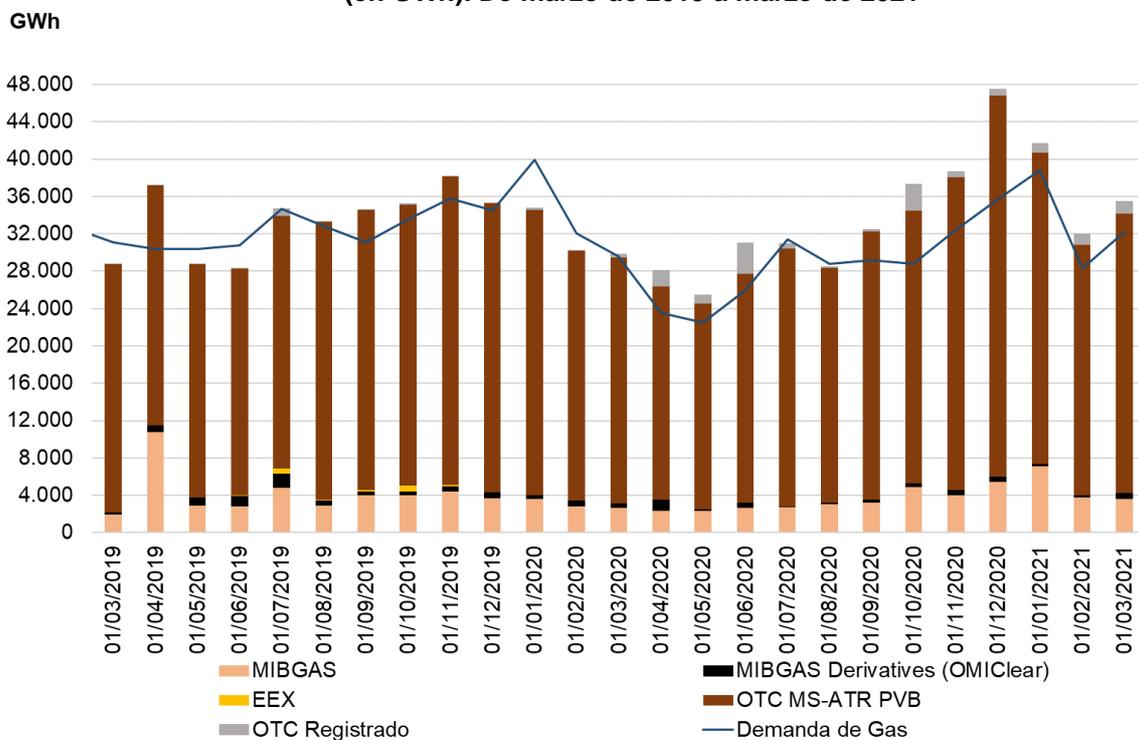
Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual marzo 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior febrero 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	31.259,0	28.003,0	11,6%	94.337,9	349.756,3	100,0%	100,0%
OTC Agencias de Intermediación*	9.942,8	9.685,2	2,7%	27.986,3	144.723,7	29,7%	41,4%
OTC Bilateral	21.316,3	18.317,8	16,4%	66.351,6	205.032,6	70,3%	58,6%

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

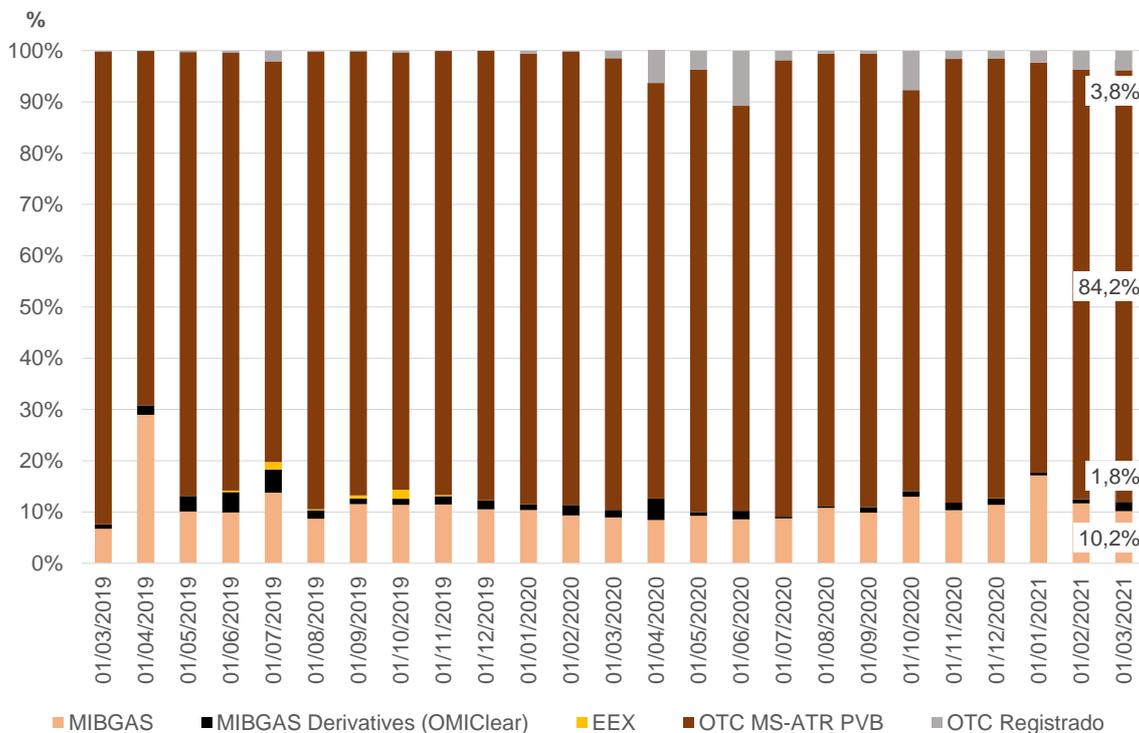
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 marzo de 2019 a marzo de 2021



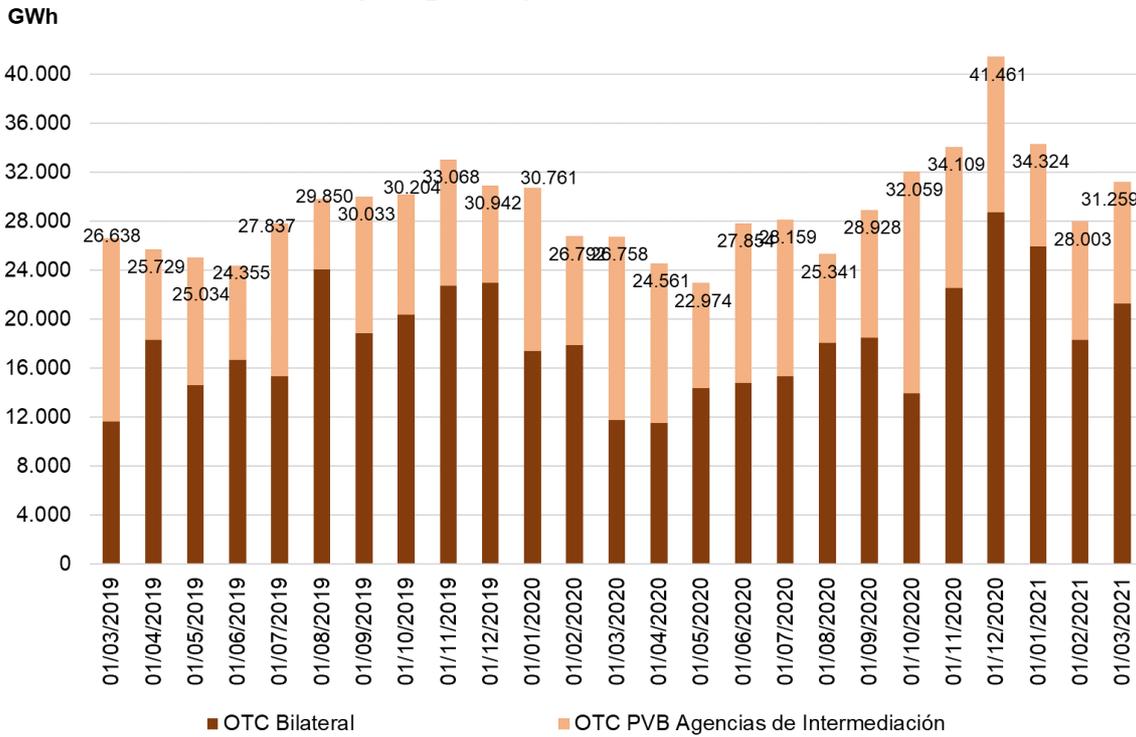
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



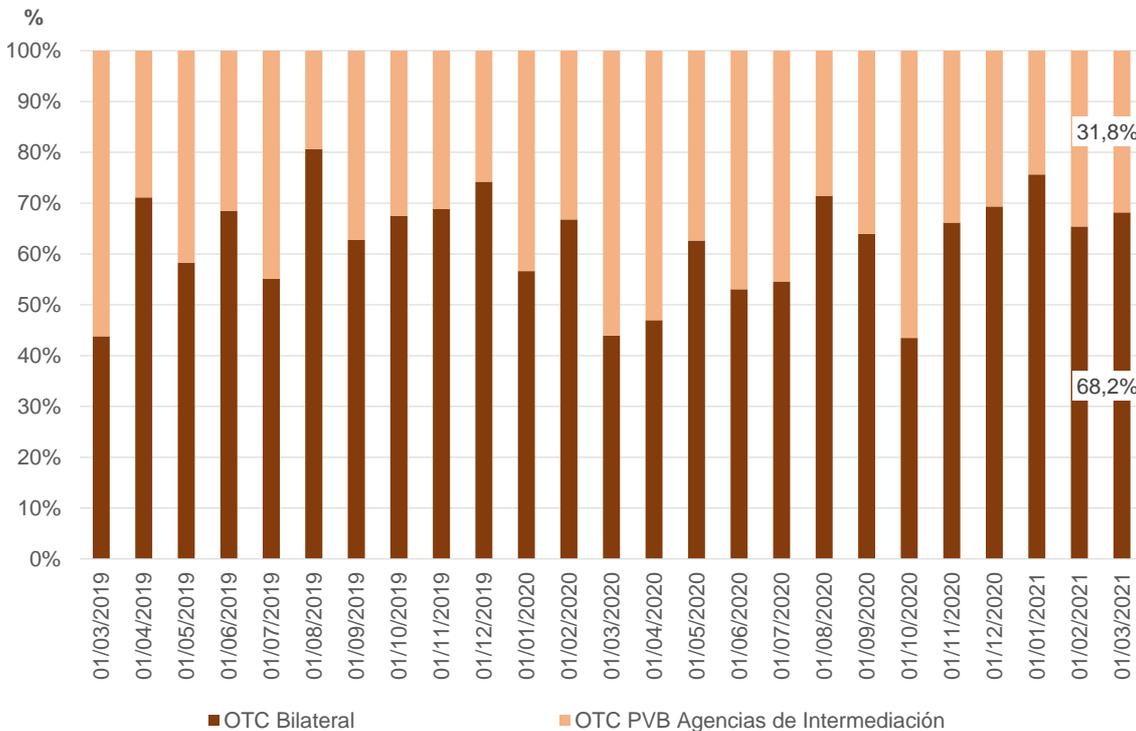
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



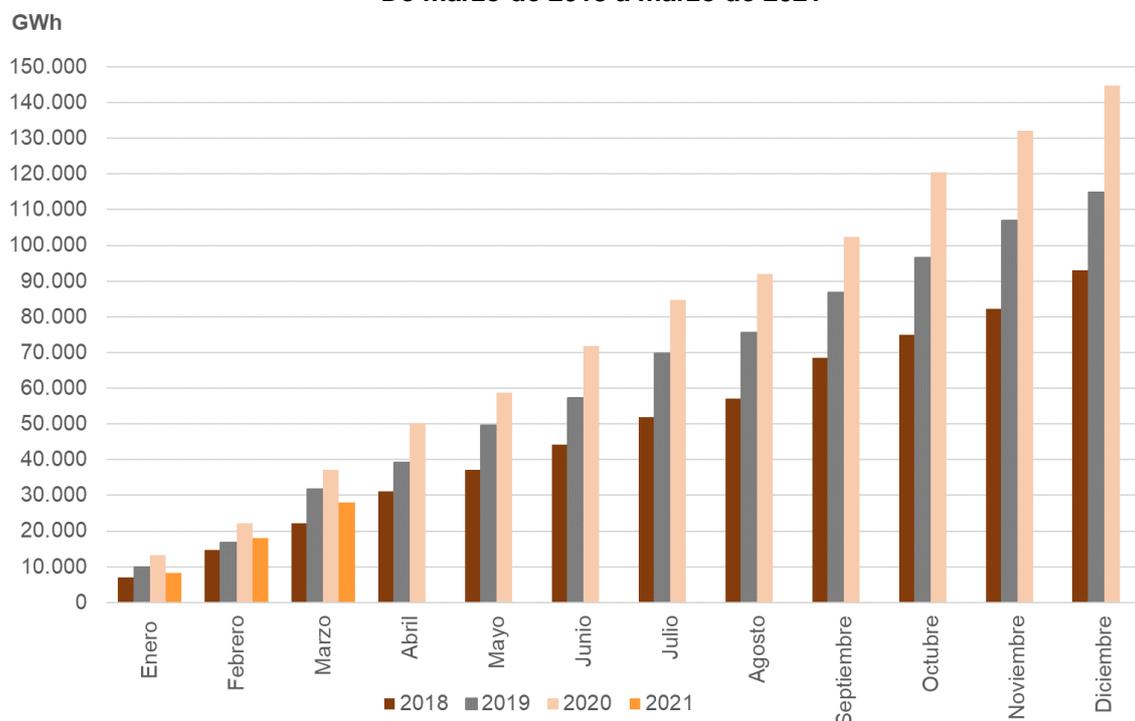
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIclear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

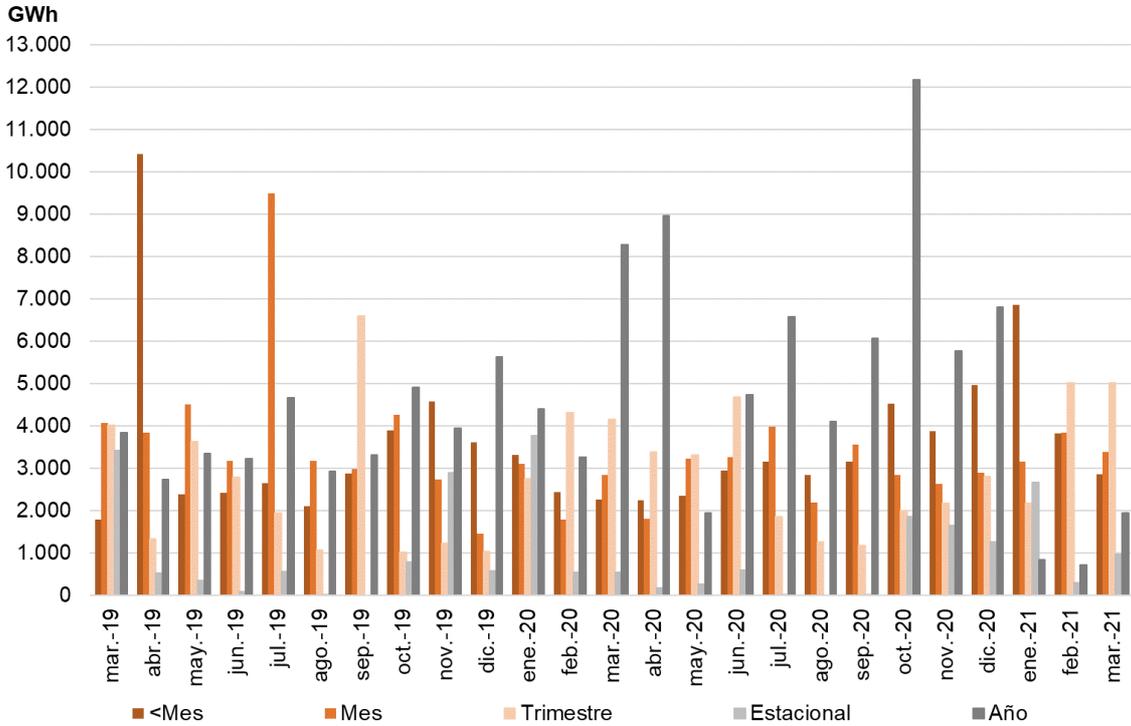
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Mar-21	Mes anterior Feb-21	% Variación	Total 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradiario y Diario	2.546,4	3.001,1	-15,1%	10.857,8	24,9%	32.559,6	17,1%
Intradiario	1.370,7	1.641,1	-16,5%	6.033,4	13,8%	16.054,8	8,4%
Diario	1.175,8	1.360,0	-13,5%	4.824,3	11,1%	16.504,8	8,7%
Fin de semana	226,1	776,6	-70,9%	1.722,0	3,9%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	53,4	0,0	-	53,4	0,1%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	40,1	45,0	-10,9%	920,6	2,1%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	2.866,1	3.822,7	-25,0%	13.553,7	31,1%	38.084,8	20,0%
Mensual	3.391,0	3.835,0	-11,6%	10.377,8	23,8%	34.169,9	18,0%
Balance de Trimestre	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Trimestral	5.025,9	5.020,4	0,1%	12.220,9	28,0%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	964,2	291,0	231,4%	3.928,7	9,0%	10.720,8	5,6%
Anual	1.949,1	714,7	172,7%	3.514,2	8,1%	73.121,2	38,5%
Total Largo Plazo	11.330,2	9.861,1	14,9%	30.041,6	68,9%	151.927,0	80,0%
Total	14.196,2	13.683,8	3,7%	43.595,4	100,0%	190.011,8	100,0%

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

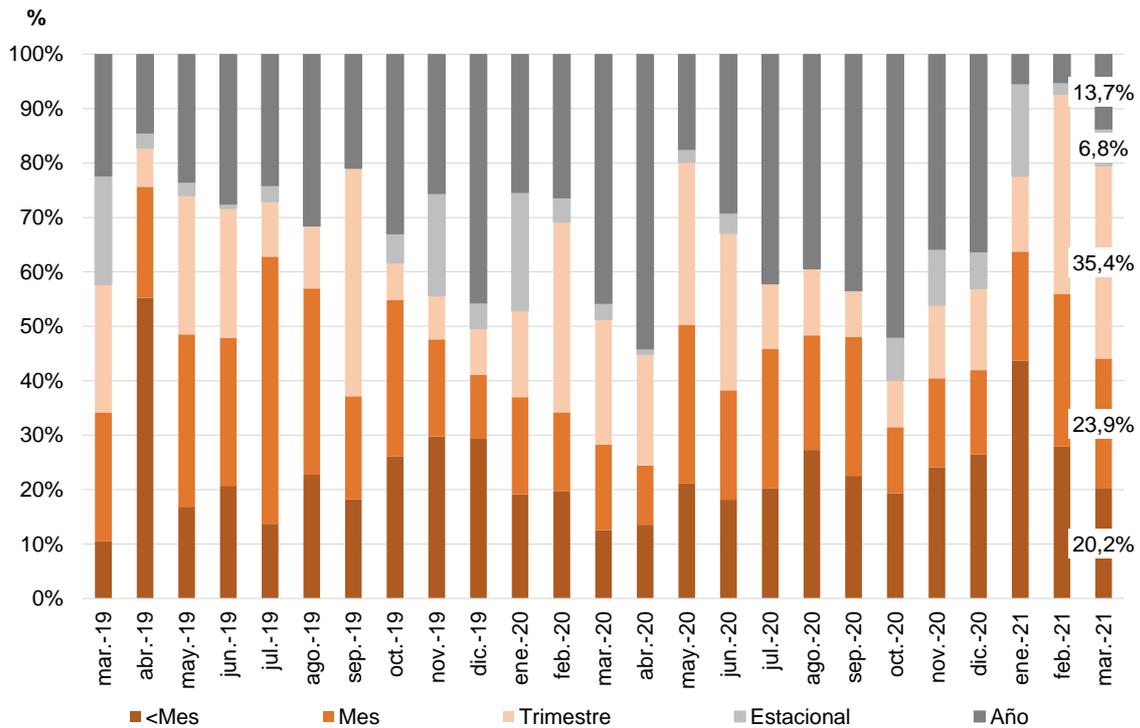
Gráfico 6. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De marzo de 2019 a marzo de 2021



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.

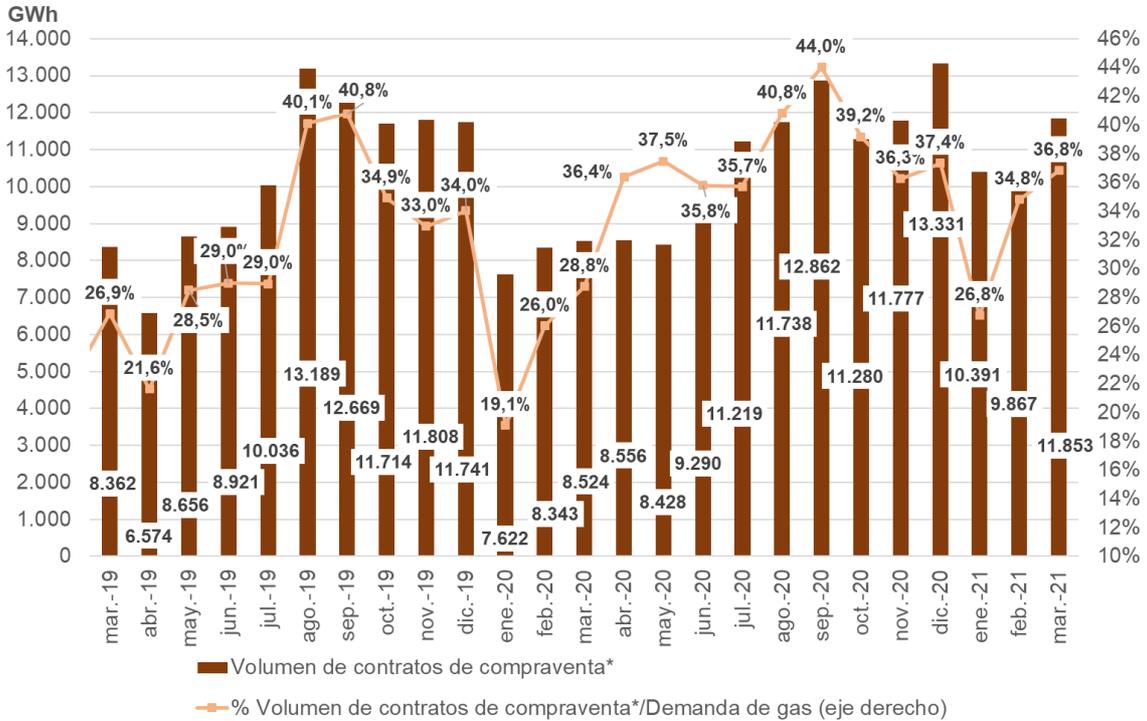
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De marzo de 2019 a marzo de 2021



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 marzo de 2019 a marzo 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

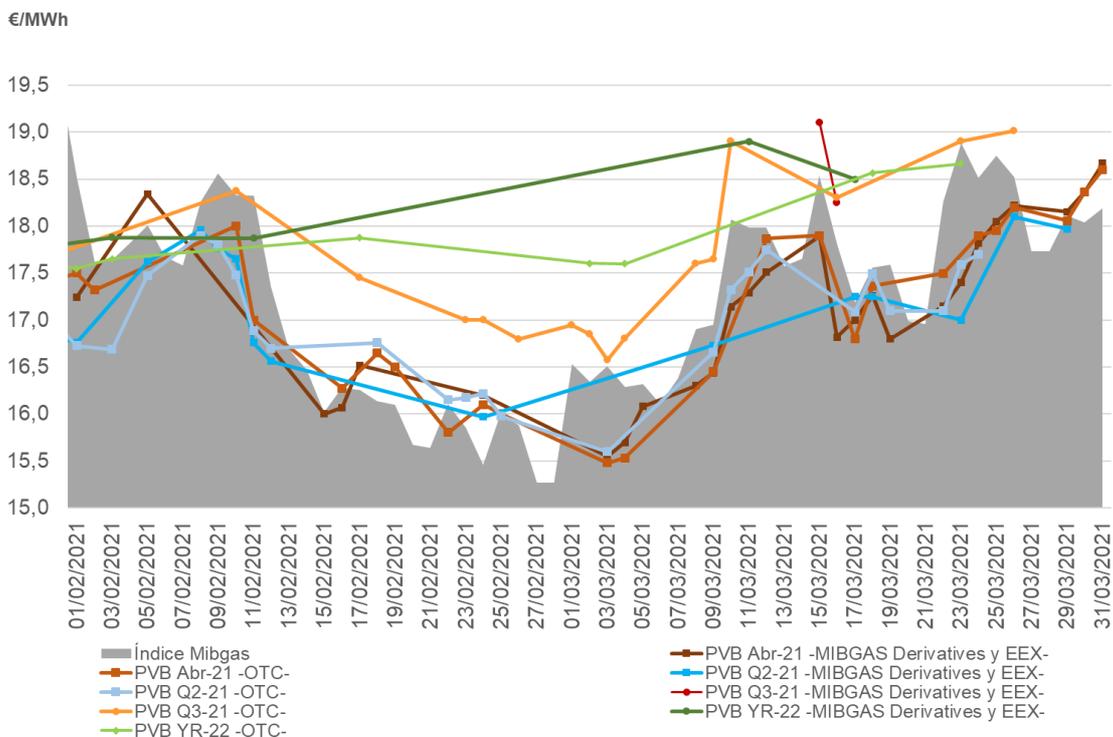
Cuadro 5. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE MARZO DE 2021				MES DE FEBRERO DE 2021				% Δ Últ. Cotiz. mar-21 vs. feb-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 Abr-21 -OTC-	18,60	18,60	15,48	17,58	16,00	18,00	15,80	16,36	16,3%
PVB Abr-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	18,67	18,67	15,55	17,35	16,20	18,34	16,00	16,64	15,2%
PVB Q2-21 -OTC-	17,70	17,75	15,60	17,22	15,98	17,90	15,98	17,04	10,8%
PVB Q2-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	17,97	18,10	16,73	17,12	15,97	17,96	15,97	17,10	12,5%
PVB Q3-21 -OTC-	19,02	19,23	16,58	17,38	16,80	18,38	16,80	17,43	13,2%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	18,25	19,10	18,25	18,75	-	-	-	-	-
PVB YR-22 -OTC-	18,66	15,64	14,08	14,93	17,88	17,88	17,53	17,68	4,4%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	18,50	18,90	18,50	18,70	17,87	17,88	17,87	17,87	3,5%
PVB YR-23 -OTC-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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.

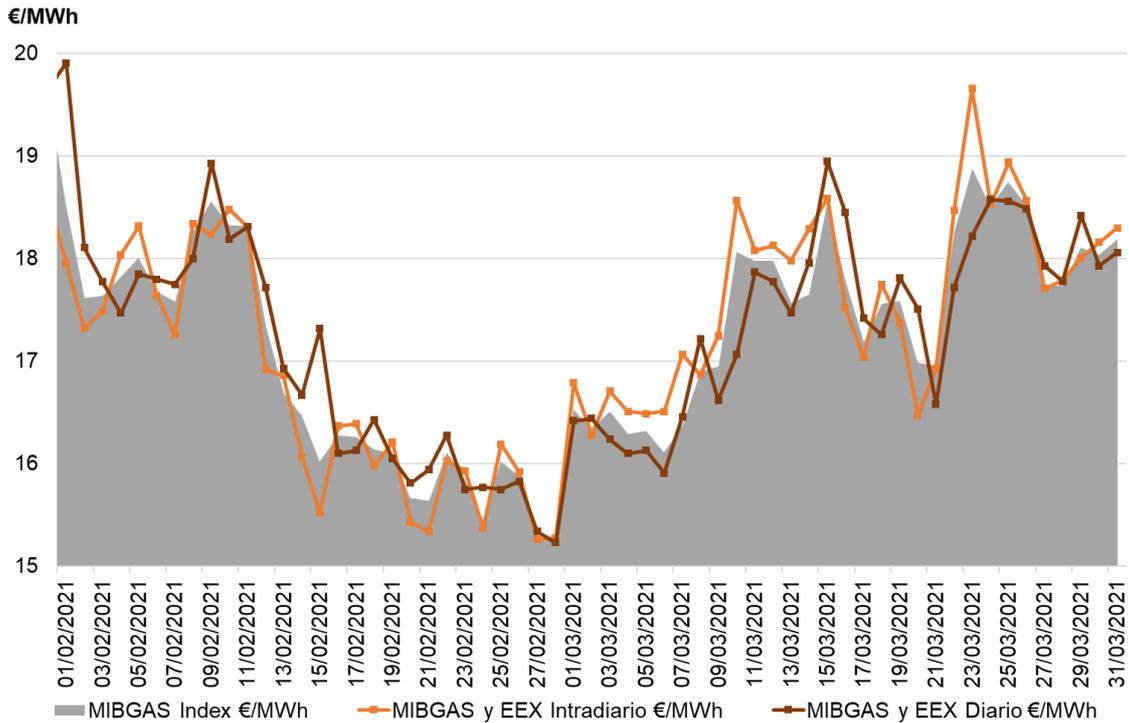
Gráfico 9. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de febrero al 31 de marzo de 2021



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

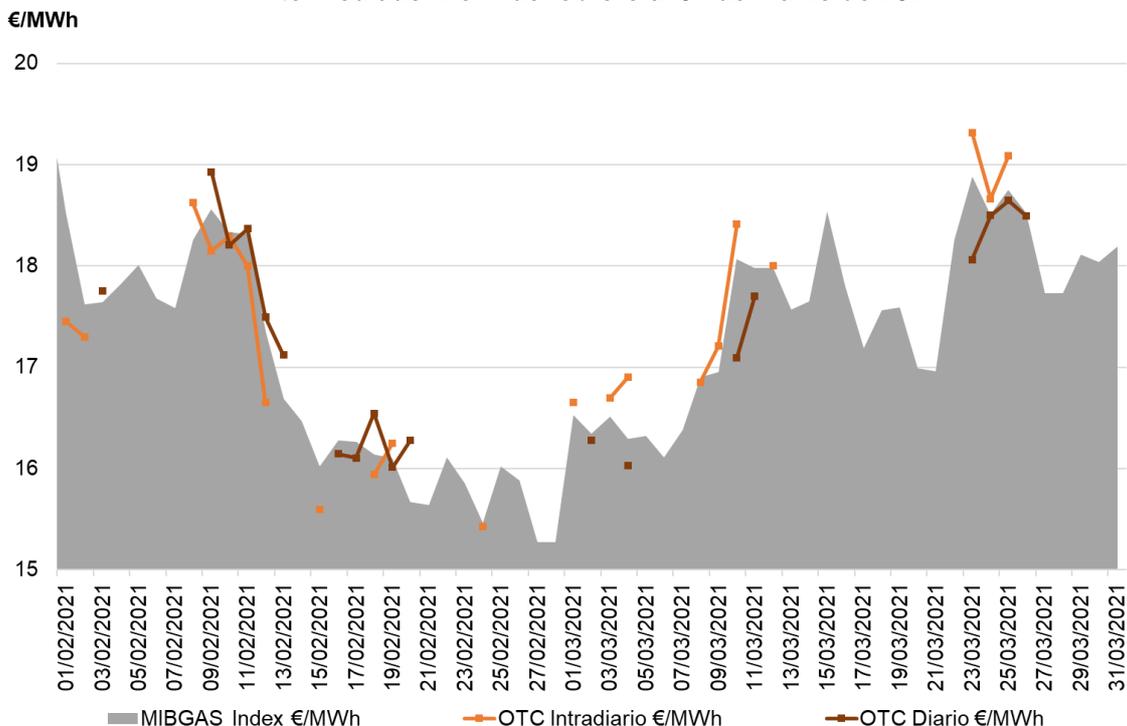
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 febrero al 31 de marzo 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 febrero al 31 de marzo 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 marzo de 2020 a marzo de 2021

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
marzo-21	-0,07	-0,02

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 marzo de 2020 a marzo 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
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
mar-21	16,13	15,62	17,53	-1,40	-1,92

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.

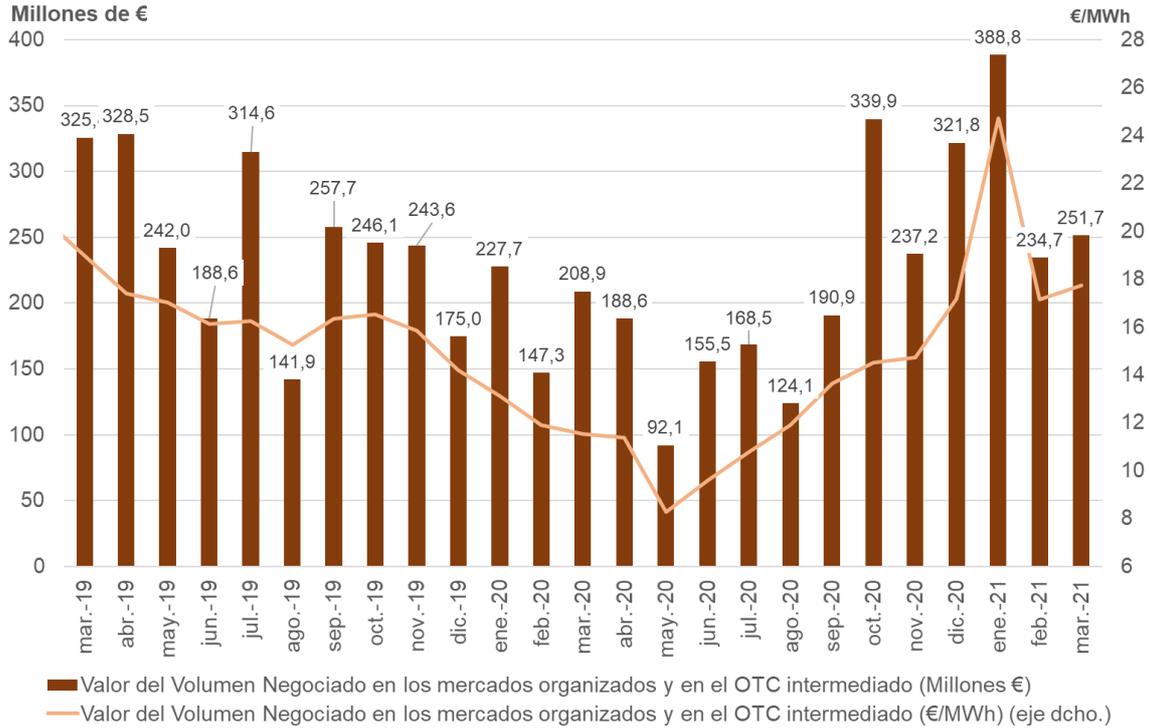
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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



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

