CNMC
COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y LA COMPETENCIA

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

1 de julio de 2021

IS/DE/024/21

Indice

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 12

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

Mantenimiento, aunque de forma más moderada, de la tendencia alcista de las cotizaciones de gas natural en los mercados europeos

En el mes de mayo, los precios de gas en Europa mantuvieron, aunque de forma más moderada, la tendencia alcista iniciada en febrero. Las cotizaciones del gas natural aumentaron en los mercados europeos en respuesta al aumento de la demanda por unas temperaturas inusualmente bajas para esta época del año, a las bajas exportaciones de gas noruego debido a trabajos de mantenimiento, a la preocupación por el escaso nivel de los almacenamientos (al 35% de llenado), y a la interacción entre los fundamentales gasistas y los precios de los derechos de emisión de CO_2. Como excepción, la caída de la cotización del NBP spot (-0,71 €/MWh), como consecuencia de la gran oferta de GNL en el mercado británico.

A 31 de mayo, los precios de los derechos de emisión de CO_2 alcanzaron un nuevo máximo histórico al situarse por encima de 51 €/MWh, impulsados por una elevada demanda, debido al creciente interés en este mercado por parte de inversores financieros, en un contexto de mercado corto y en el que el Vicepresidente de la Comisión Europea declaró que la Comisión no tiene planeado intervenir el EU ETS.

Asimismo, el precio del Brent mantuvo su tendencia ascendente ante los datos de disminución de las existencias de crudo en EEUU, los problemas del oleoducto estadounidense Colonial, a consecuencia de un ciberataque, los incidentes violentos en Israel y el incendio del segundo mayor yacimiento de Kuwait, uno de los principales exportadores de petróleo a nivel mundial, en un contexto de expectativas de recuperación de la demanda mundial. Así, a 31 de mayo, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, aumentaron en relación a las del 30 de abril (3,1%, 3,3% y 3,7%), situándose en 69,32 $/Bbl, 68,45 $/Bbl y 65,02 $/Bbl, respectivamente.

La cotización del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. A 28 de mayo, la cotización del JKM M+1 se incrementó un 16,3%, hasta 29,22 €/MWh, respecto al 30 de abril (25,12 €/MWh).

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

	Precios en mayo: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en abril: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes
Gas natural Europa €/MWh	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	may vs abr
MIBGAS Spot	26,30	22,95	26,78	22,91	18,74	23,12	14,8%
Gas NBP Spot	25,07	23,63	27,95	25,78	19,49	25,78	-2,7%
Gas TTF Spot	24,88	23,20	27,33	23,60	19,13	23,60	5,4%
Gas PEG Spot	24,50	22,25	26,68	23,40	18,90	23,40	4,7%
PVB Jun-21 -MIBGAS Derivatives-	25,38	23,77	26,84	23,73	19,30	23,73	7,0%
PVB Jun-21 -OTC-	25,31	24,13	26,68	22,85	19,93	22,85	10,8%
Gas NBP entrega Jun-21	24,93	22,85	27,24	23,67	18,49	23,67	5,3%
Gas TTF entrega Jun-21	25,20	22,66	26,83	23,29	18,92	23,29	8,2%
Gas PEG entrega Jun-21	24,66	0,00	26,52	23,00	0,00	23,00	7,2%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives-	25,92	23,46	26,85	23,11	20,38	23,11	12,2%
PVB Q3-21 -OTC-	25,84	24,48	27,70	22,73	19,59	22,73	13,7%
Gas NBP entrega Q3-21	24,16	21,79	26,21	22,84	18,29	22,84	5,8%
Gas TTF entrega Q3-21	25,01	22,30	26,45	23,05	18,95	23,05	8,5%
Gas PEG entrega Q3-21	24,78	22,28	26,43	22,91	18,60	22,91	8,2%
PVB Q4-21 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	21,50	21,50	21,85	-
PVB Q4-21 -OTC-	26,78	25,30	26,78	21,42	20,86	21,42	25,1%
Gas NBP entrega Q4-21	26,83	24,36	28,71	25,45	21,17	25,45	5,4%
Gas TTF entrega Q4-21	25,55	22,88	26,90	23,65	19,85	23,65	8,0%
Gas PEG entrega Q4-21	24,85	22,70	26,92	23,70	19,69	23,70	4,8%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	21,90	21,90	21,90	19,50	19,50	19,60	12,3%
PVB YR-22 -OTC-	21,83	21,08	23,30	20,57	18,66	20,57	6,1%
Gas NBP entrega YR-22	21,71	20,41	23,45	20,80	18,44	20,80	4,4%
Gas TTF entrega YR-22	21,63	19,63	22,48	19,88	17,80	19,88	8,8%
Gas PEG entrega YR-22	20,72	19,62	22,50	19,78	17,70	19,78	4,72%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	29,22	25,23	29,64	25,12	20,00	25,12	16,3%

* 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 Jun-21 cotizó en MIBGAS en mayo y en MIBGAS Derivatives en abril.

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

Descenso acusado del volumen de gas en el PVB negociado en los mercados organizados

En el mes de mayo, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados[1] y no organizado[2]), de contratos de compraventa en el PVB, se situó en 31.673,2 GWh[3], un 2,6% inferior al volumen negociado el mes anterior (32.533,5 GWh). En dicha tendencia influyó el significativo descenso registrado en la negociación de gas en el PVB a través de mercados organizados (-21,8%), mientras que la negociación en el mercado OTC aumentó ligeramente (1,5%). No obstante, el volumen total negociado en mayo de 2021 fue un 24,2% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (25.506,3 GWh).

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual mayo 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior abril 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	**4.551,7**	**5.824,0**	**-21,8%**	**25.984,8**	**45.288,1**	**15,0%**	**11,5%**
*MIBGAS**	4.347,0	5.312,6	-18,2%	24.144,2	39.779,6	92,9%	87,8%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	204,7	511,4	-60,0%	1.840,5	5.484,0	7,1%	12,1%
EEX	0,0	0,0	-	0,0	24,6	0,0%	0,1%
OTC	**27.121,5**	**26.709,5**	**1,5%**	**147.417,3**	**349.756,3**	**85,0%**	**88,5%**
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	24.343,9	25.895,3	-6,0%	140.323,7	337.828,4	95,2%	96,6%
OTC registrado en cámaras	2.777,6	814,2	241,1%	7.093,6	11.927,9	4,8%	3,4%
OMIClear	1.147,6	62,6	1732,6%	1.772,7	1.835,8	25,0%	15,4%
BME Clearing	1.279,6	751,6	70,3%	4.909,7	7.148,5	69,2%	59,9%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	350,4	0,0	-	411,2	2.943,6	5,8%	24,7%
Total	**31.673,2**	**32.533,5**	**-2,6%**	**173.402,1**	**395.044,4**	**100%**	**100%**

* En mayo de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 910,2 GWh (674,4 GWh 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 (27.121,5 GWh), representó el 85,6% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en mayo de 2021, siendo el 82,1% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 50,9% se negoció de

[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).

forma bilateral (53,1% en el mes de abril) y el 49,1% fue intermediado por agencias (46,9% el mes anterior). Del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (13.321,4 GWh), el 9,4% (1.247,3 GWh) se negoció, en el mes de mayo, 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 mayo de 2021 con entrega de gas en PVB (31.673,2 GWh) representó el 117,5% de la demanda de gas natural de dicho mes (26.953 GWh. El consumo de gas natural (26,95 TWh) aumentó un 18,2%, debido al significativo aumento de la demanda convencional (+26,3%; 21,98 TWh). Por el contrario, la demanda para generación eléctrica se redujo un 6,2%, situándose en 4,97 TWh, debido a la menor participación de los ciclos combinados en la cobertura de la demanda de electricidad (-30,6% en relación al mes de abril).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en mayo de 2021, en 17.873,1 GWh, un 2,6% inferior al volumen del mes anterior (18.356,5 GWh).

De dicho volumen negociado, el 77,7% (13.880,6 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes[4]. El 22,3% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes[5] (3.992,5 GWh). El 86,1% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 93,1% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de mayo, 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 (may-21, Q2-21, gas de verano[6] y anual 2021) se situó en torno a 11.926,8 GWh/mes, representando el 44,3% de la demanda de gas de dicho mes (26.953 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de mayo de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 16,62 €/MWh, 8,39 €/MWh inferior al precio spot medio[7] de mayo de 2021 (25,01 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En mayo 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 (17.873,1 GWh), fue de 425,5 millones de euros, un 13,3% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (375,7 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se

[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 segundo y tercer trimestres del año. Por contraposición al gas de invierno, contratos con entrega en el primer y cuarto trimestres del año.

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

situó en 23,81 €/MWh en mayo de 2021, un 16,3% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 20,47 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de mayo, se negociaron 40,4 GWh de contratos de GNL en TVB[8] en MIBGAS Derivatives (lo que representó el 1,4% de la negociación de dichos contratos diarios e intradiarios con entrega en PVB en MIBGAS), mientras que se negociaron 25 GWh de dichos contratos a través de agencias de intermediación.

Por otro lado, en mayo, no se ejecutaron transacciones con entrega en AVB[9] 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, Mugardos 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

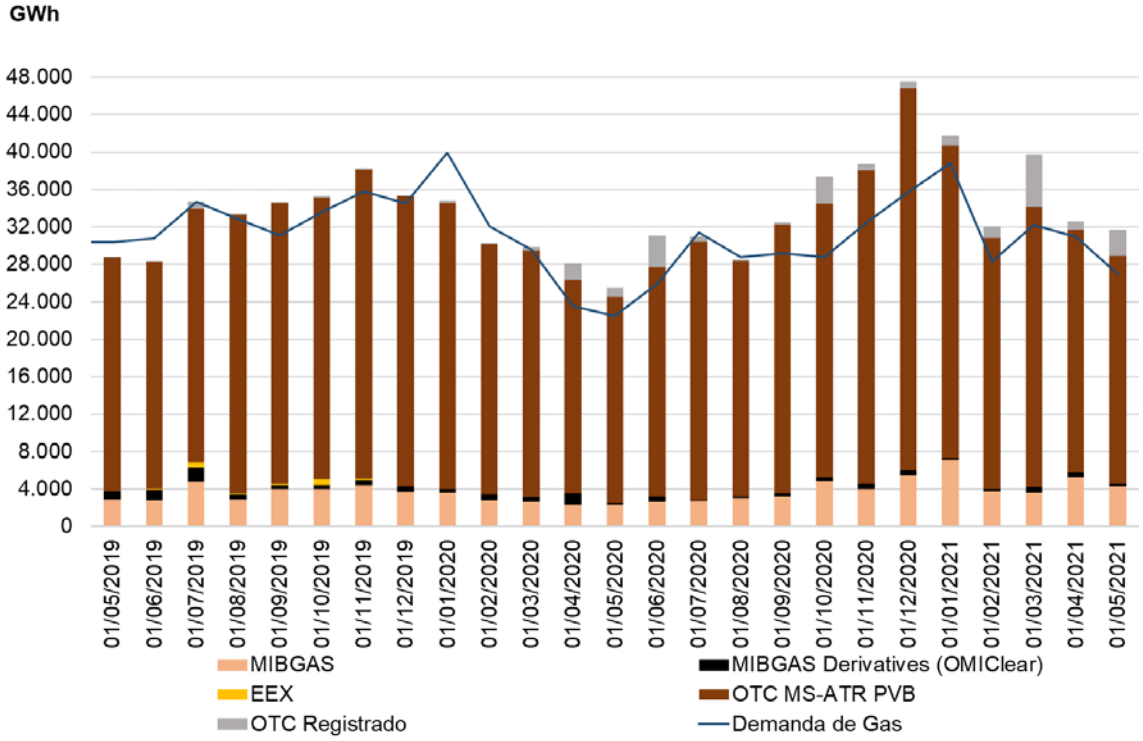
Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual mayo 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior abril 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	27.121,5	26.709,5	1,5%	147.417,3	349.756,3	100,0%	100,0%
*OTC Agencias de Intermediación**	13.321,4	12.532,5	6,3%	53.840,2	145.035,5	36,5%	41,5%
OTC Bilateral	13.800,1	14.177,0	-2,7%	93.577,1	204.720,8	63,5%	58,5%

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

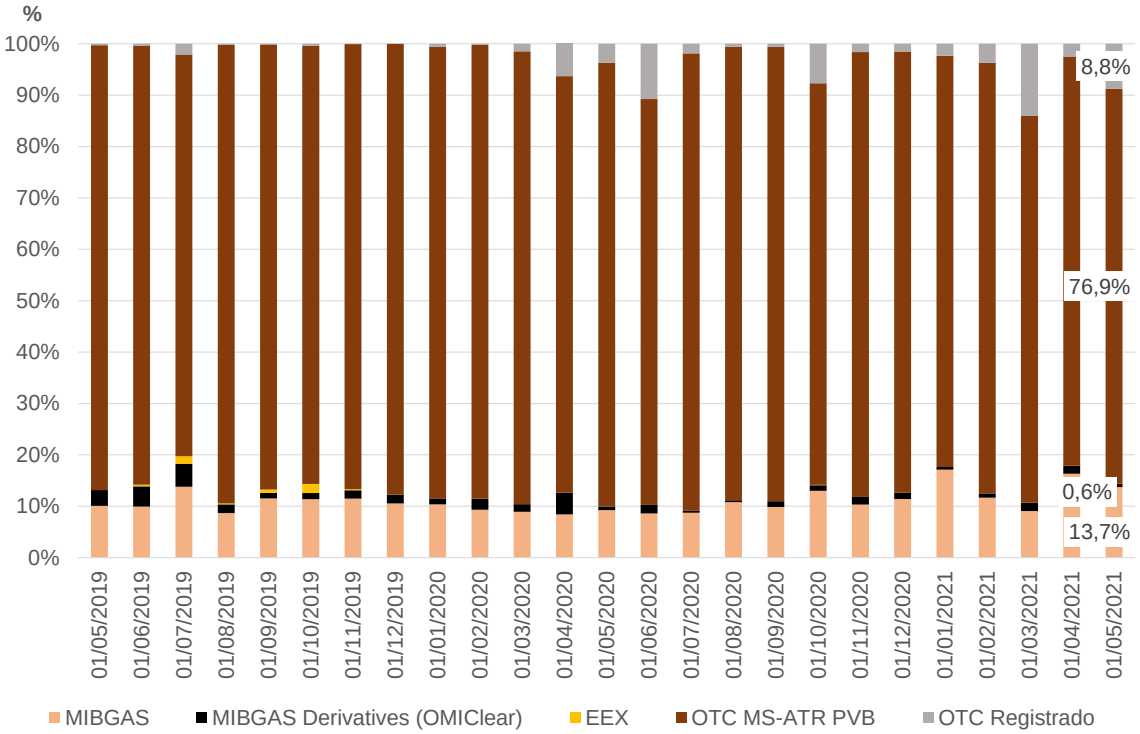
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 mayo de 2019 a mayo de 2021



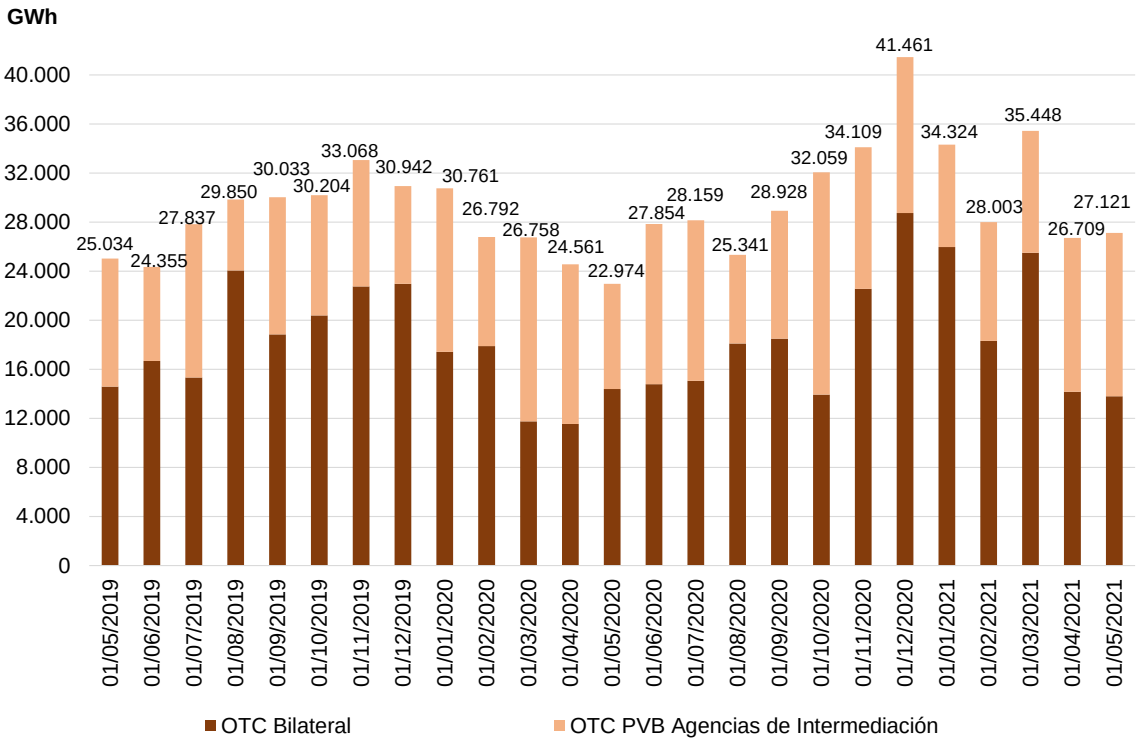
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



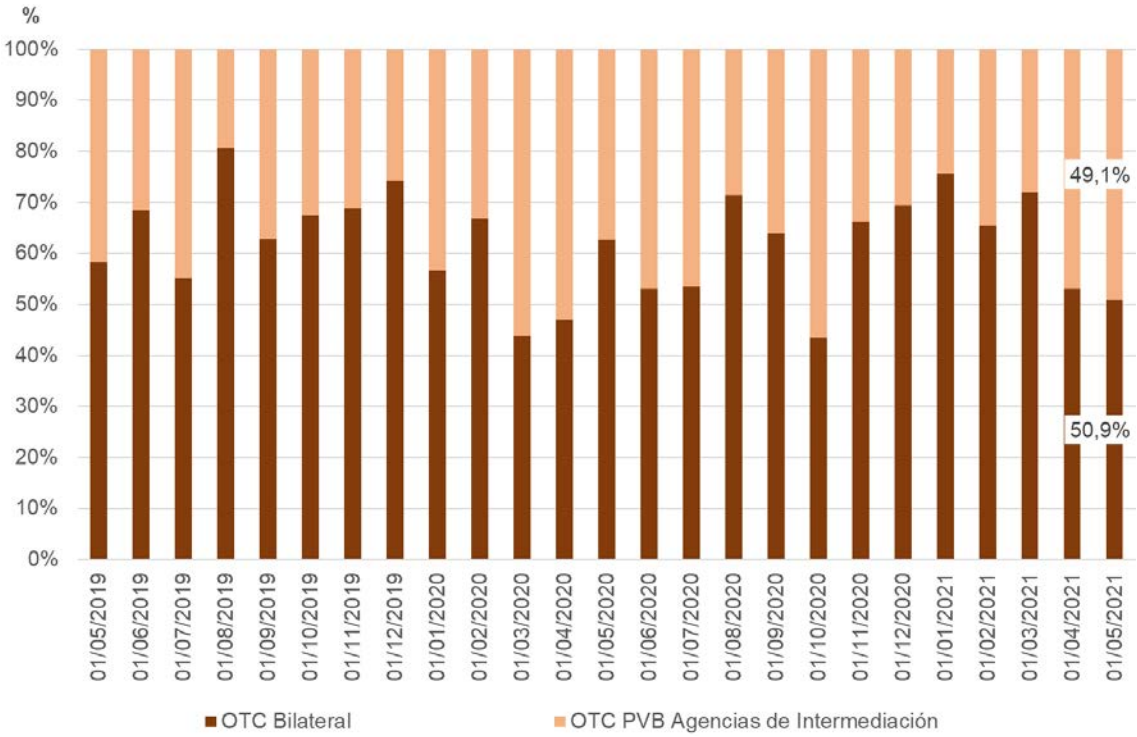
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



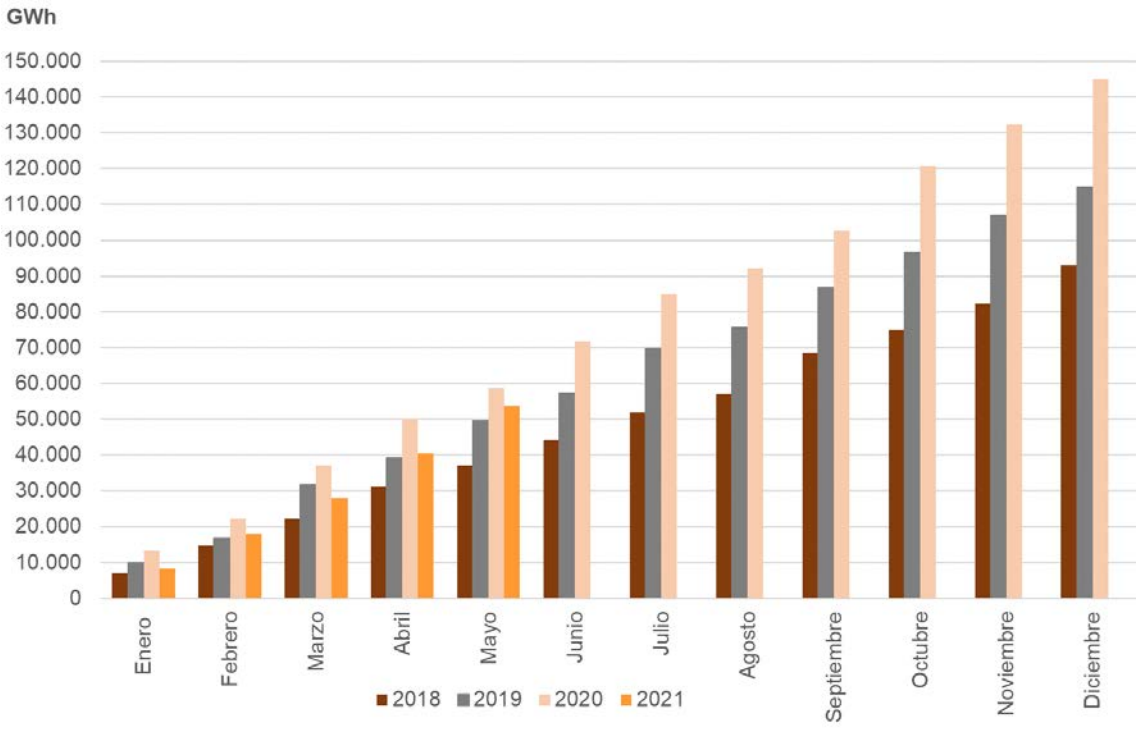
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



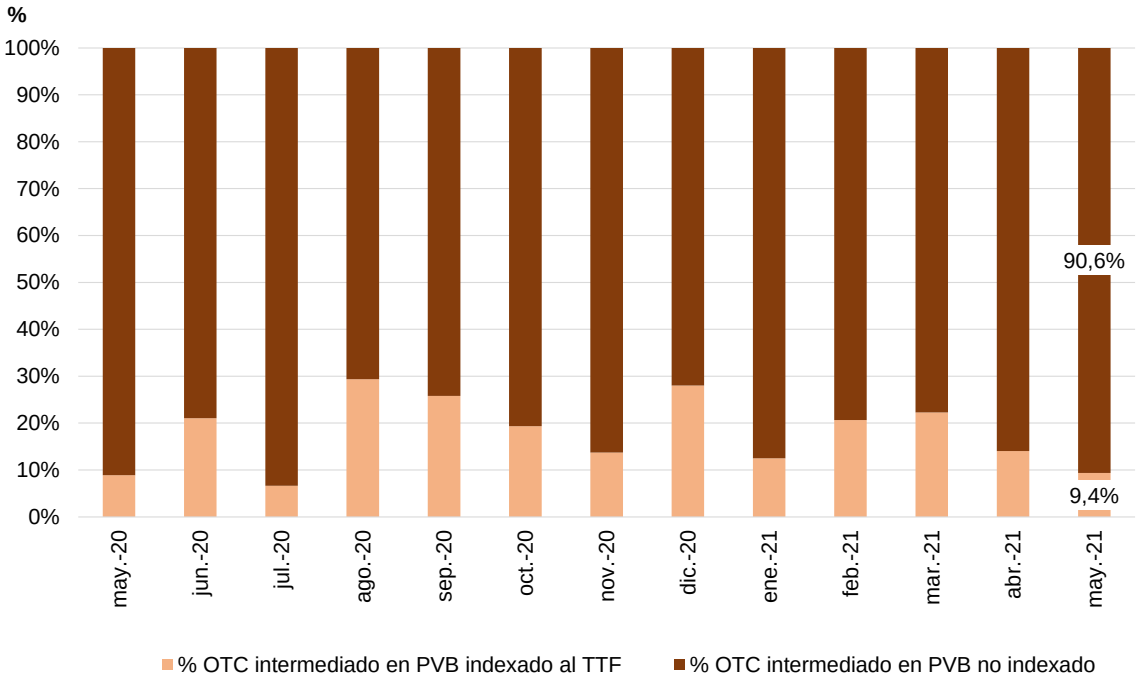
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 5. Volumen mensual acumulado (en GWh) en el mercado OTC intermediado. De mayo de 2018 a mayo de 2021



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

Gráfico 6. Volumen mensual en el mercado OTC intermediado en PVB e indexado al TTF (en GWh y en %). De mayo de 2020 a mayo de 2021



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

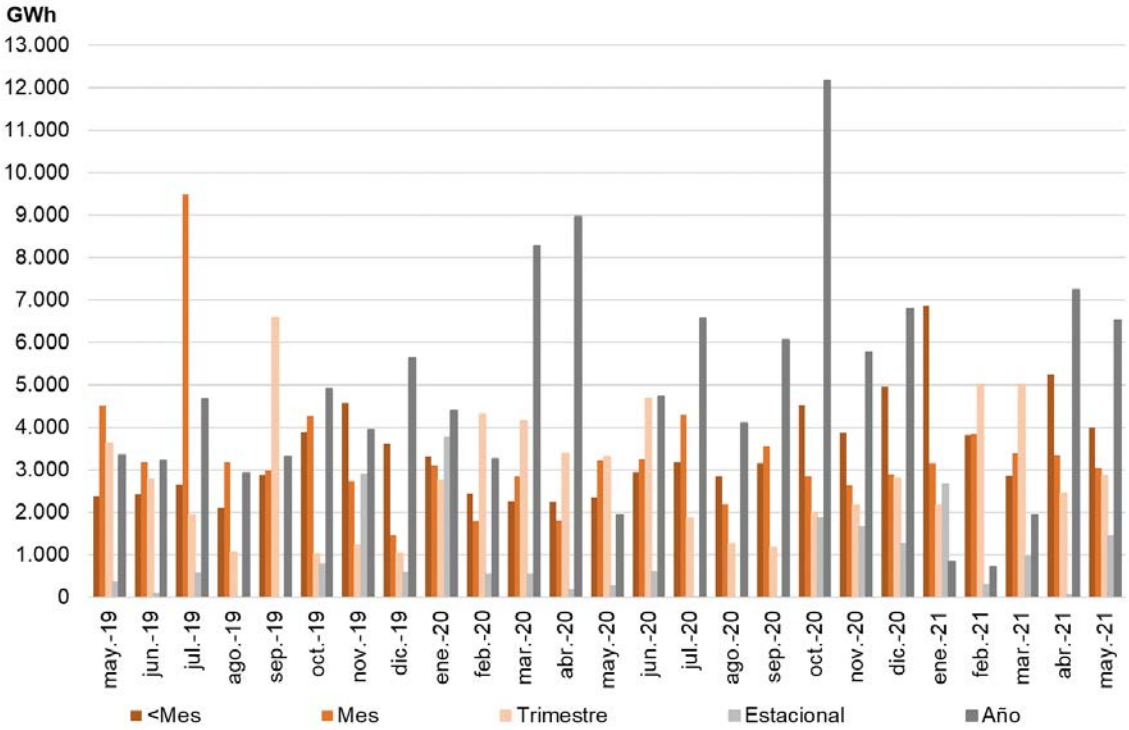
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 May-21	Mes anterior Abr-21	% Variación	Total 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradiario y Diario	3.207,1	4.459,4	-28,1%	18.524,2	23,2%	32.571,4	17,1%
Intradiario	1.918,8	2.000,2	-4,1%	9.952,5	12,5%	16.054,8	8,4%
Diario	1.288,3	2.459,1	-47,6%	8.571,7	10,7%	16.516,6	8,7%
Fin de semana	678,8	469,4	44,6%	2.870,2	3,6%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	106,6	162,0	-34,2%	322,0	0,4%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	0,0	149,0	-100,0%	1.069,6	1,3%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	**3.992,5**	**5.239,8**	**-23,8%**	**22.786,0**	**28,5%**	**38.096,6**	**20,0%**
Mensual	3.052,3	3.359,5	-9,1%	16.789,6	21,0%	34.469,9	18,1%
Trimestral	2.853,8	2.457,0	16,1%	17.531,7	22,0%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	1.441,0	45,5	3067,1%	5.415,3	6,8%	10.720,8	5,6%
Anual	6.533,5	7.254,7	-9,9%	17.302,5	21,7%	73.121,2	38,4%
Total Largo Plazo	**13.880,6**	**13.116,8**	**5,8%**	**57.039,0**	**71,5%**	**152.227,0**	**80,0%**
Total	**17.873,1**	**18.356,5**	**-2,6%**	**79.825,0**	**100,0%**	**190.323,6**	**100,0%**

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

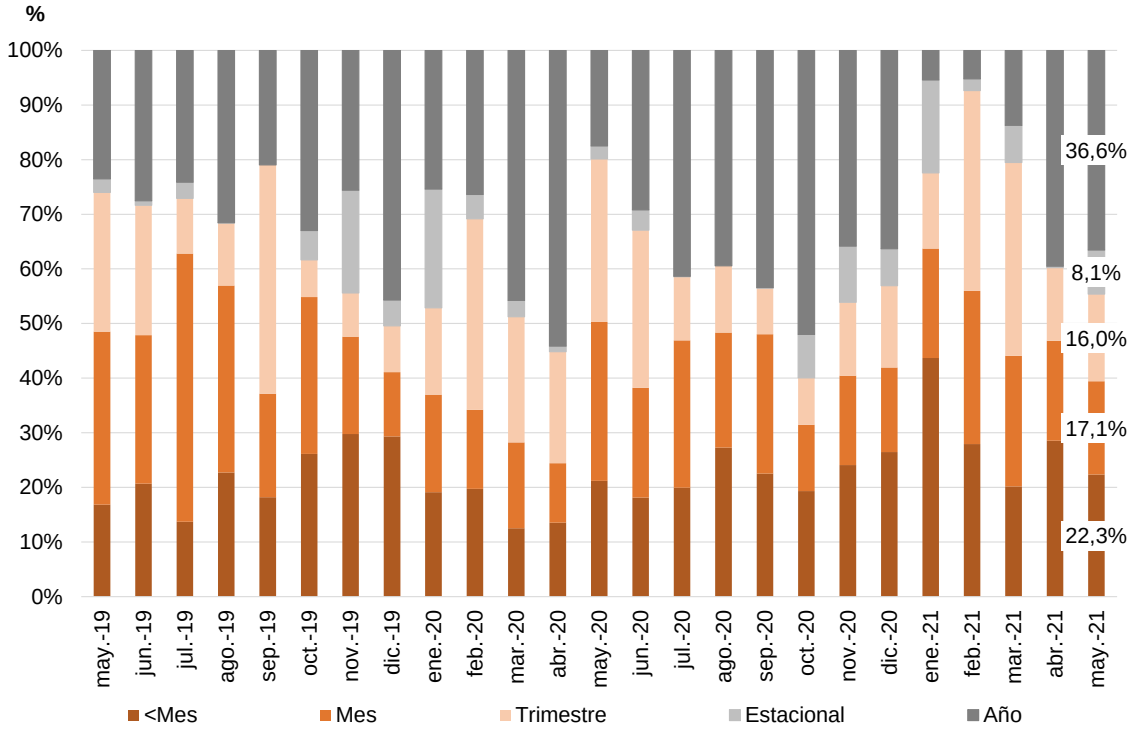
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De mayo de 2019 a mayo de 2021



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.

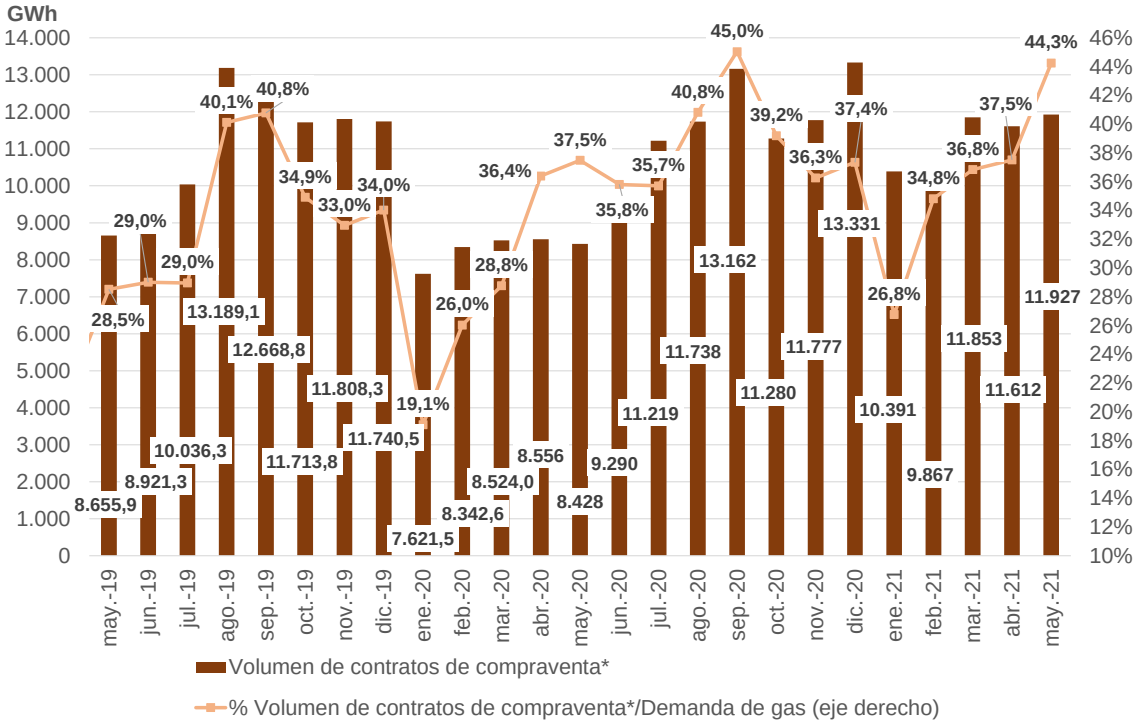
Gráfico 8. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De mayo de 2019 a mayo de 2021



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.

Gráfico 9. 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 mayo de 2019 a mayo 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

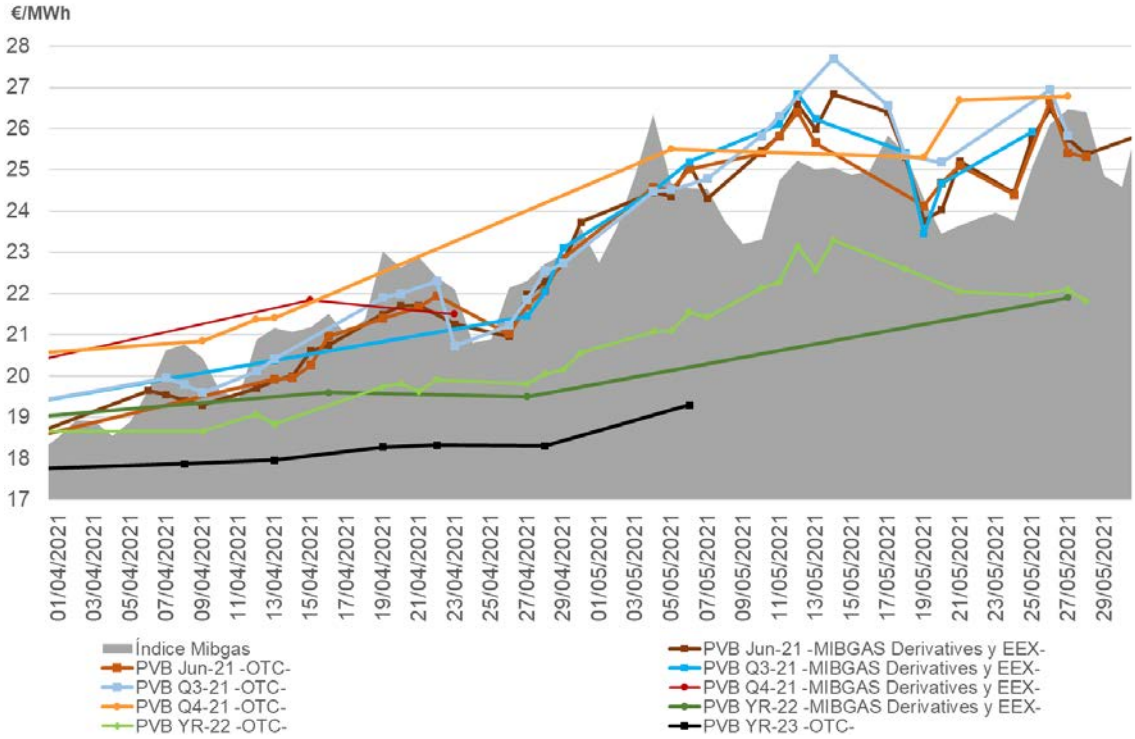
Cuadro 5. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE MAYO DE 2021				MES DE ABRIL DE 2021				
	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	% Δ Últ. Cotiz. may-21 vs. abr-21
PVB Jun-21 -OTC-	22,85	22,95	19,93	21,27	18,34	18,34	16,88	17,55	24,5%
PVB Jun-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	23,73	23,73	19,30	20,70	18,65	18,65	18,40	18,53	27,2%
PVB Q3-21 -OTC-	22,73	23,15	19,55	20,97	19,02	19,23	16,58	17,38	19,5%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	23,11	23,11	20,38	22,00	18,25	19,10	18,25	18,75	26,6%
PVB Q4-21 -OTC-	21,42	21,50	20,86	21,30	20,40	20,40	18,21	19,96	5,0%
PVB Q4-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	21,50	21,85	21,50	21,66	20,20	20,20	17,82	18,37	6,4%
PVB YR-22 -OTC-	20,57	20,60	18,66	19,57	18,66	18,73	17,60	18,09	10,2%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	19,50	19,60	19,50	19,53	18,50	18,90	18,50	18,70	5,4%
PVB YR-23 -OTC-	18,30	18,33	17,88	18,11	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	19,50	19,50	19,50	19,50	-	-	-	-	-

* 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.

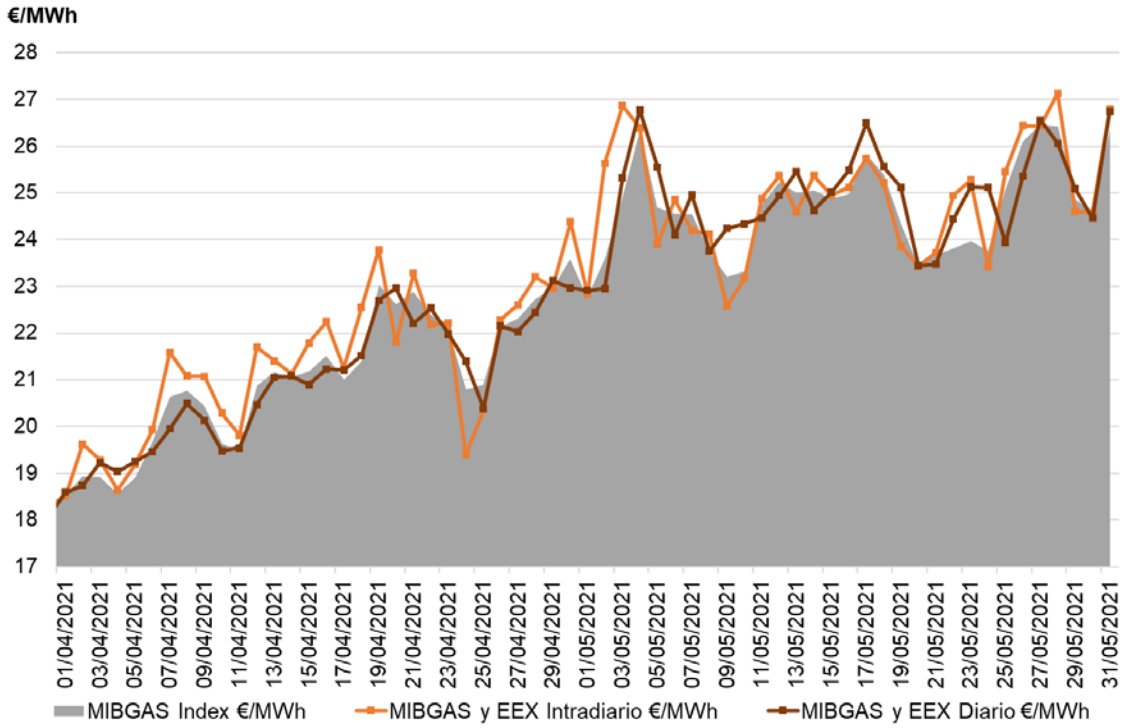
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de abril al 31 de mayo de 2021



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

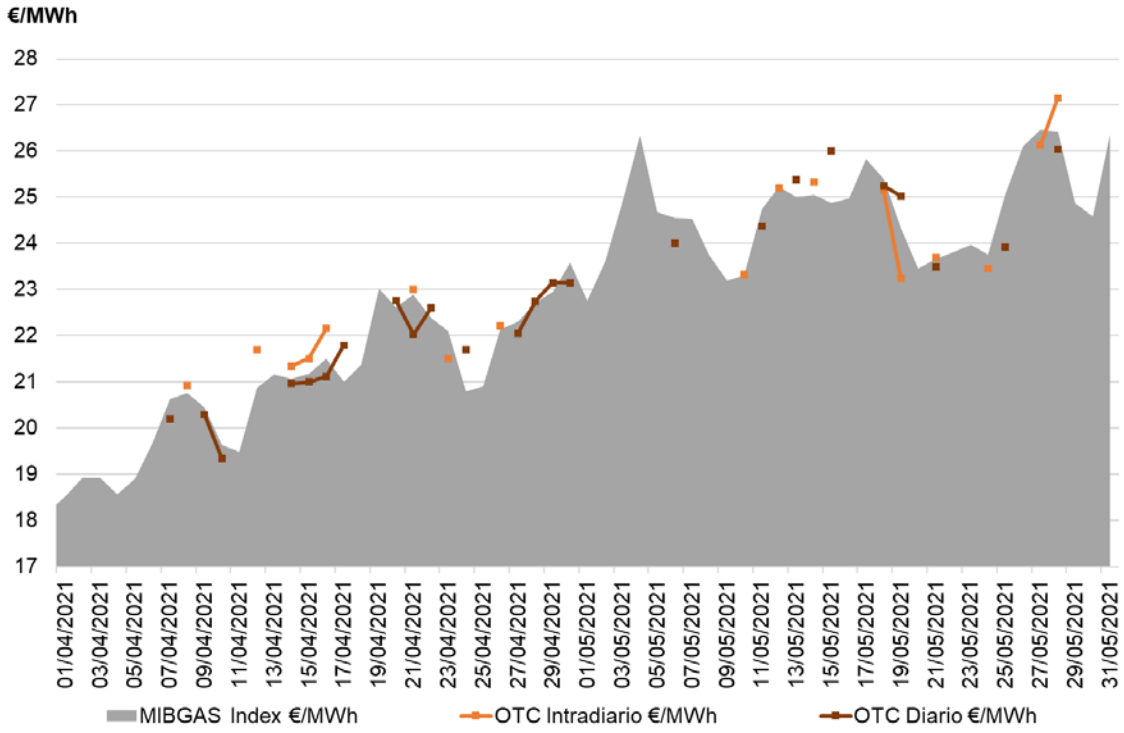
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

Gráfico 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 MIBGAS y EEX. Del 1 de abril al 31 de mayo de 2021



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

Gráfico 12. 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 abril al 31 de mayo 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 mayo de 2020 a mayo de 2021

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
abril-21	0,09	-0,17
mayo-21	0,03	-0,11

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 mayo de 2020 a mayo 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 (*day ahead*) medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post[3] €/MWh	Prima de riesgo ex post[4] €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
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	13,02	12,36	11,42	1,60	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
abr-21	15,92	18,23	21,09	-5,16	-2,86
may-21	16,62	21,99	25,01	-8,39	-3,01

[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.

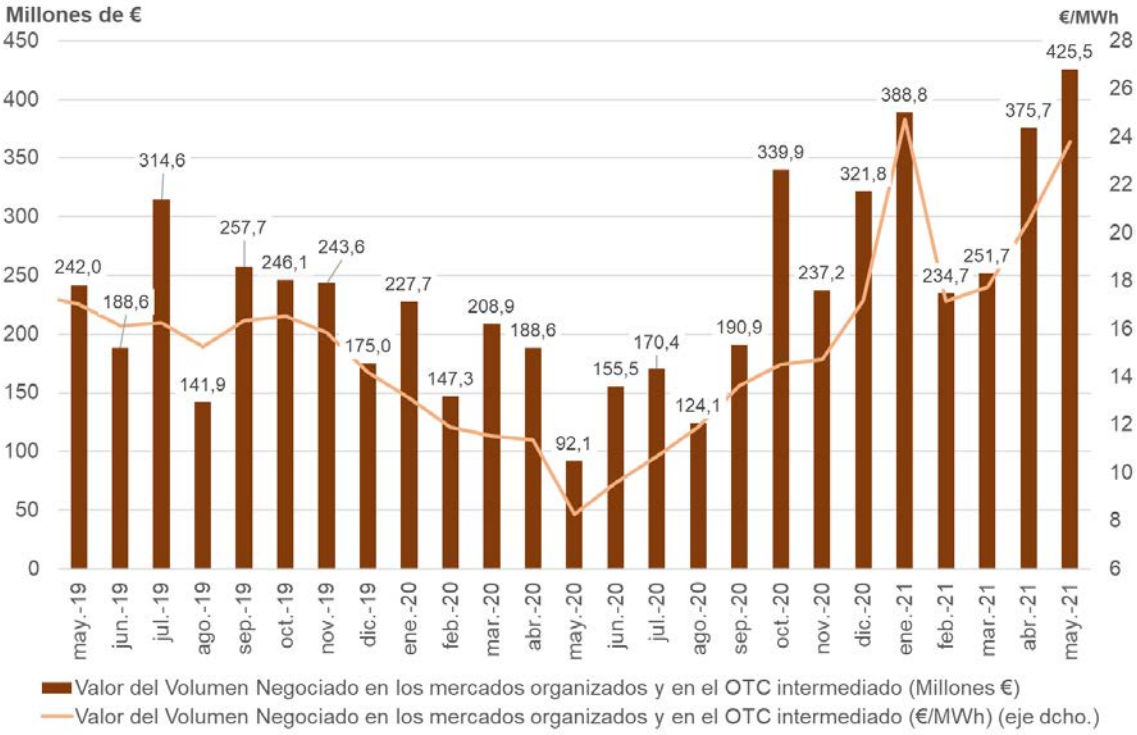
[3] Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de 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 13. 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 mayo de 2019 a mayo de 2021



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

CNMC

COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y LA COMPETENCIA