



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

24 de junio 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	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

Mantenimiento de la tendencia alcista de las cotizaciones de gas natural en los mercados europeos, en un contexto también alcista del GNL, del Brent y de los derechos de emisión de CO₂

En el mes de abril, el precio del gas natural aumentó significativamente en los mercados europeos, en respuesta a una demanda superior a la media de esta época del año (debido a bajas temperaturas), a una reducción de la oferta de gas motivada por los cortes de mantenimiento en Noruega y el bajo suministro desde Rusia, a las menores existencias de gas en los almacenamientos subterráneos (por debajo del 30%) en relación a las registradas en la misma época del año anterior (por encima del 60%), así como al comportamiento alcista del precio del Brent y de los derechos de emisión de CO₂ (señal de confianza en el compromiso regulatorio de la UE y de que EE. UU. vuelve al Acuerdo de París). Al igual que en el mes de marzo, y pese al aumento del 23,2%, el precio spot de MIBGAS se situó en muchos días del mes de abril como el precio de referencia más bajo de Europa. Así, respecto al mes anterior, aumentó el spread con el TTF al situarse en -0,69 €/MWh el último día del mes (-0,59 €/MWh el último día de marzo).

La cotización del Brent aumentó, entre otros factores, debido a que la OPEP elevó su previsión de demanda para el año 2021 en un contexto de aumento del consumo en EE.UU., el mayor consumidor de crudo mundial. Así, a 30 de abril, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, aumentaron en relación a las del 31 de marzo (5,8%, 6,4% y 6,4%), situándose en 67,25 \$/Bbl, 66,28 \$/Bbl y 62,67 \$/Bbl, respectivamente.

La cotización del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. A 30 de abril, la cotización del JKM M+1 aumentó un 23%, hasta 25,12 €/MWh, respecto al 31 de marzo (20,43 €/MWh).

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en abril: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en marzo: 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.	abr vs mar
MIBGAS Spot	22,91	18,74	23,12	18,59	15,91	18,95	↑ 23,2%
Gas NBP Spot	25,78	19,49	25,78	19,33	16,91	19,33	↑ 33,4%
Gas TTF Spot	23,60	19,13	23,60	19,18	15,98	19,18	↑ 23,1%
Gas PEG Spot	23,40	18,90	23,40	18,63	15,68	18,63	↑ 25,6%
PVB May-21 -MIBGAS Derivatives-	23,10	19,15	23,10	18,68	17,25	18,68	↑ 23,7%
PVB May-21 -OTC-	22,15	19,10	22,15	18,50	16,58	18,50	↑ 19,7%
Gas NBP entrega May-21	22,73	18,46	22,73	18,75	14,56	18,75	↑ 21,3%
Gas TTF entrega May-21	22,50	18,94	22,50	18,99	15,38	18,99	↑ 18,5%
Gas PEG entrega May-21	22,26	18,73	22,26	18,82	15,39	18,82	↑ 18,3%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives-	23,11	20,38	23,11	18,25	18,25	19,10	↑ 26,6%
PVB Q3-21 -OTC-	22,73	19,59	22,73	19,02	16,58	19,02	↑ 19,5%
Gas NBP entrega Q3-21	22,84	18,29	22,84	18,46	14,95	18,46	↑ 23,7%
Gas TTF entrega Q3-21	23,05	18,95	23,05	18,77	15,52	18,77	↑ 22,8%
Gas PEG entrega Q3-21	22,91	18,60	22,91	18,73	15,57	18,73	↑ 22,3%
PVB Q4-21 -MIBGAS Derivatives-	21,50	21,50	21,85	20,20	17,82	20,20	↑ 6,4%
PVB Q4-21 -OTC-	21,42	20,86	21,42	20,40	18,21	20,40	↑ 5,0%
Gas NBP entrega Q4-21	25,45	21,17	25,45	21,40	18,40	21,40	↑ 18,9%
Gas TTF entrega Q4-21	23,65	19,85	23,65	19,92	17,25	19,92	↑ 18,7%
Gas PEG entrega Q4-21	23,70	19,69	23,70	19,79	17,15	19,79	↑ 19,8%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	19,50	19,50	19,60	18,50	18,50	18,90	↑ 5,4%
PVB YR-22 -OTC-	20,57	18,66	20,57	18,66	17,60	18,66	↑ 10,2%
Gas NBP entrega YR-22	20,80	18,44	20,80	18,74	17,04	18,78	↑ 11,0%
Gas TTF entrega YR-22	19,88	17,80	19,88	18,08	16,50	18,10	↑ 10,0%
Gas PEG entrega YR-22	19,78	17,70	19,78	17,92	16,45	18,08	↑ 10,40%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	25,12	20,00	25,12	20,43	16,64	20,43	↑ 23,0%

* 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 May-21 cotizó en MIBGAS en abril y en MIBGAS Derivatives en marzo.

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

Descenso global del volumen negociado de gas en el PVB

En un cambio de tendencia respecto al mes de marzo, en el mes de abril se redujo el volumen negociado tanto en el mercado OTC (-14,6%) como en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives (-20,8%). Por el contrario, aumentó significativamente el volumen negociado a través de MIBGAS (47,2%), lo que motivó el incremento de la negociación en PVB a través de mercados organizados, pese a la reducción del volumen negociado en MIBGAS Derivatives y la nula negociación (un mes más) a través de la plataforma de EEX. No obstante, el volumen total de negociación en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB cayó un 8,4%, situándose en 32.533,5 GWh³ en el mes de abril respecto a 35.512,5 GWh negociado el mes anterior; si bien fue un 15,7% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (28.112,7 GWh).

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual abril 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior marzo 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	5.824,0	4.253,5	36,9%	21.433,0	45.288,1	15,1%	11,5%
MIBGAS*	5.312,6	3.608,0	47,2%	19.797,2	39.779,6	92,4%	87,8%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	511,4	645,4	-20,8%	1.635,8	5.484,0	7,6%	12,1%
EEX	0,0	0,0	-	0,0	24,6	0,0%	0,1%
OTC	26.709,5	31.259,0	-14,6%	120.295,8	349.756,3	84,9%	88,5%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	25.895,3	29.906,1	-13,4%	115.979,8	337.828,4	96,4%	96,6%
OTC registrado en cámaras	814,2	1.353,0	-39,8%	4.316,0	11.927,9	3,6%	3,4%
OMIClear	62,6	21,8	186,7%	625,1	1.835,8	14,5%	15,4%
BME Clearing	751,6	1.331,1	-43,5%	3.630,1	7.148,5	84,1%	59,9%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	0,0	0,0	-	60,8	2.943,6	1,4%	24,7%
Total	32.533,5	35.512,5	-8,4%	141.728,9	395.044,4	100%	100%

* En abril de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 674,4 GWh (1.052,1 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.

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).

El volumen OTC, MS-ATR y registrado (26.709,5 GWh), representó el 82,1% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en abril de 2021, siendo el 88% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 53,1% se negoció de forma bilateral (68,2% en el mes de marzo) y el 46,9% fue intermediado por agencias (31,8% el mes anterior). Del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (12.532,5 GWh), el 14,1% se negoció, en el mes de abril, 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 abril de 2021 con entrega de gas en PVB (32.533,5 GWh) representó el 105,1% de la demanda de gas natural de dicho mes (30.955 GWh). En el mes de abril la demanda de gas natural (30,96 TWh) aumentó un 31,5% respecto al mismo mes del año anterior (en el que estuvo muy afectada por el confinamiento debido al coronavirus), impulsada tanto por el aumento de la demanda convencional (+27,7%; 24,22 TWh), como por el de la demanda para generación eléctrica (+47,2%; 6,73 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en abril de 2021, en 18.356,5 GWh, un 29,3% superior al volumen del mes anterior (14.196,2 GWh).

De dicho volumen negociado, el 71,5% (13.116,8 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 28,5% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (5.239,8 GWh). El 89,3% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 92,1% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de abril, 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 (abr-21, Q2-21, gas de verano⁶ y anual 2021) se situó en torno a 11.611,7 GWh/mes, representando el 37,5% de la demanda de gas de dicho mes (30.955 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de abril de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 15,92 €/MWh, 5,16 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de abril de 2021 (21,09 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En abril 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 (18.356,5 GWh), fue de 375,7 millones de euros, un 49,3%

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*).

superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (251,7 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 20,47 €/MWh en abril de 2021, un 15,5% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 17,73 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de abril, se negociaron 45,1 GWh de contratos de GNL diarios e intradiarios en TVB⁸ en MIBGAS Derivatives (lo que representó el 1,1% de la negociación de dichos contratos con entrega en PVB en MIBGAS), mientras que no hubo negociación de dichos contratos a través de agencias de intermediación.

Por otro lado, en abril, no 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, 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

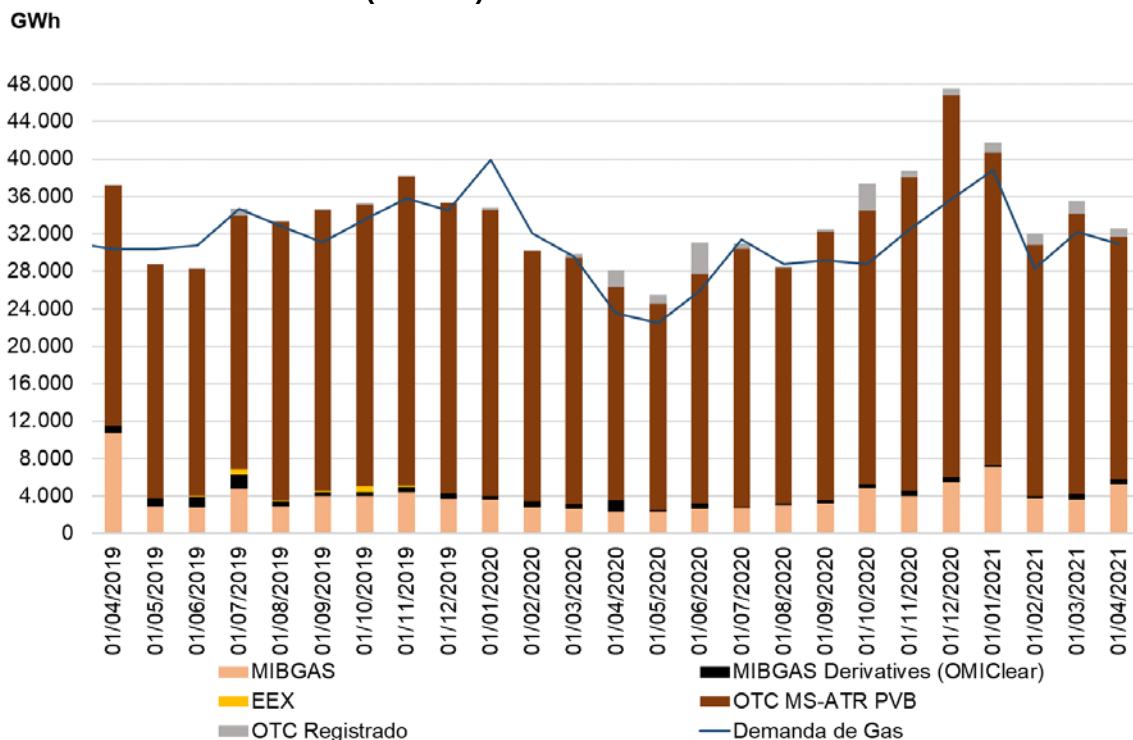
Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual abril 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior marzo 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	26.709,5	31.259,0	-14,6%	120.295,8	349.756,3	100,0%	100,0%
OTC Agencias de Intermediación*	12.532,5	9.942,8	26,0%	40.518,8	145.035,5	33,7%	41,5%
OTC Bilateral	14.177,0	21.316,3	-33,5%	79.777,0	204.720,8	66,3%	58,5%

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

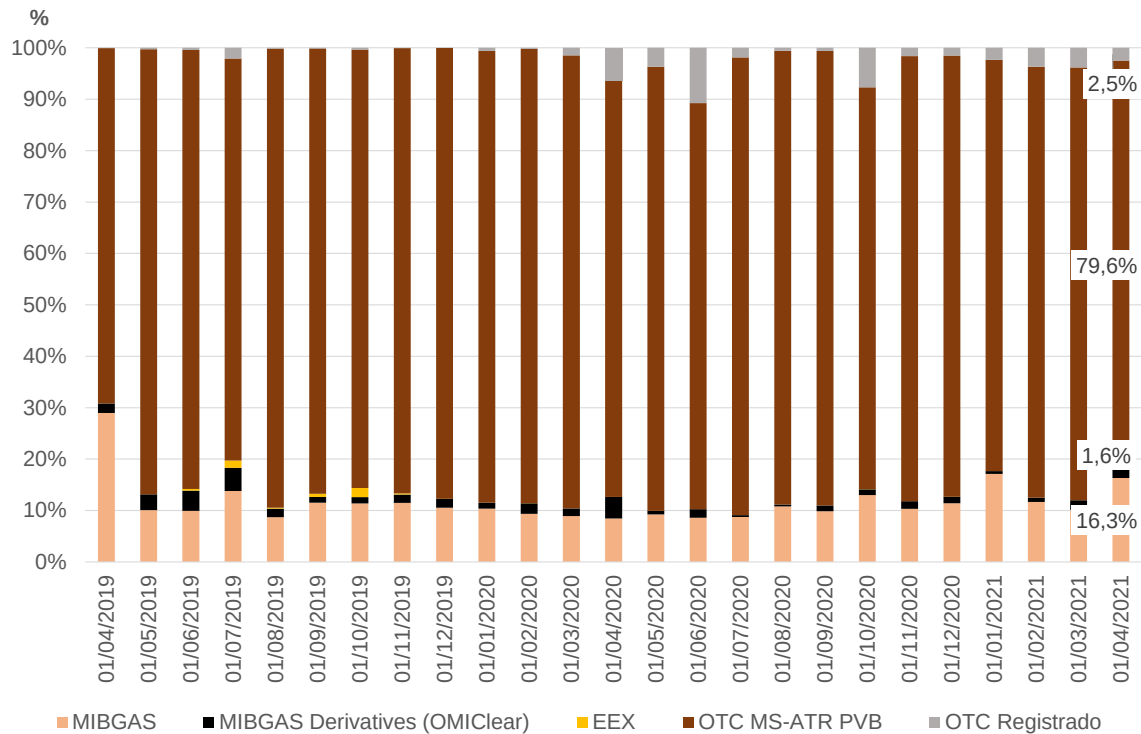
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 abril de 2019 a abril de 2021



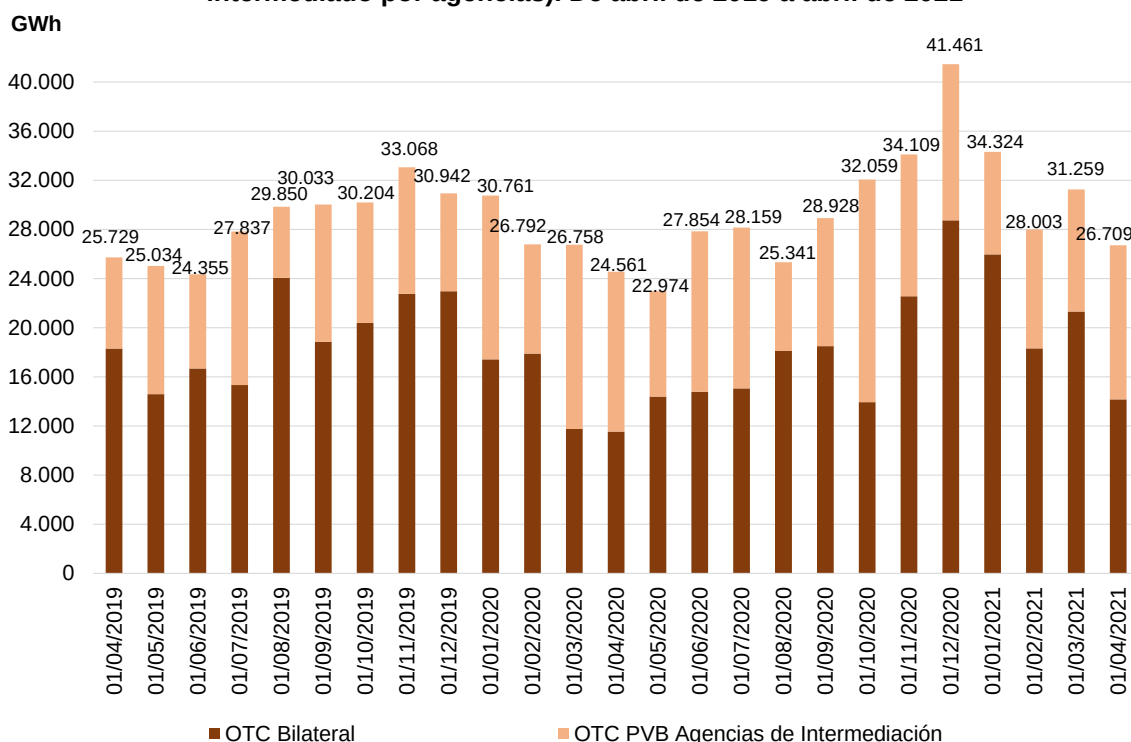
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



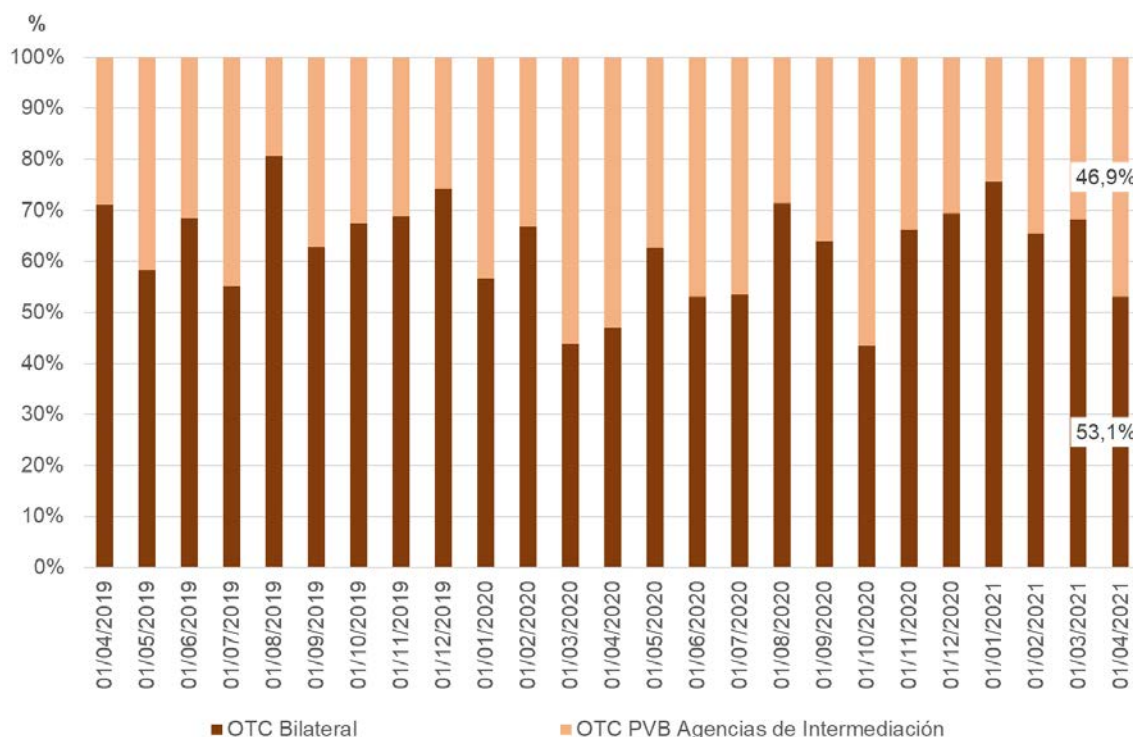
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



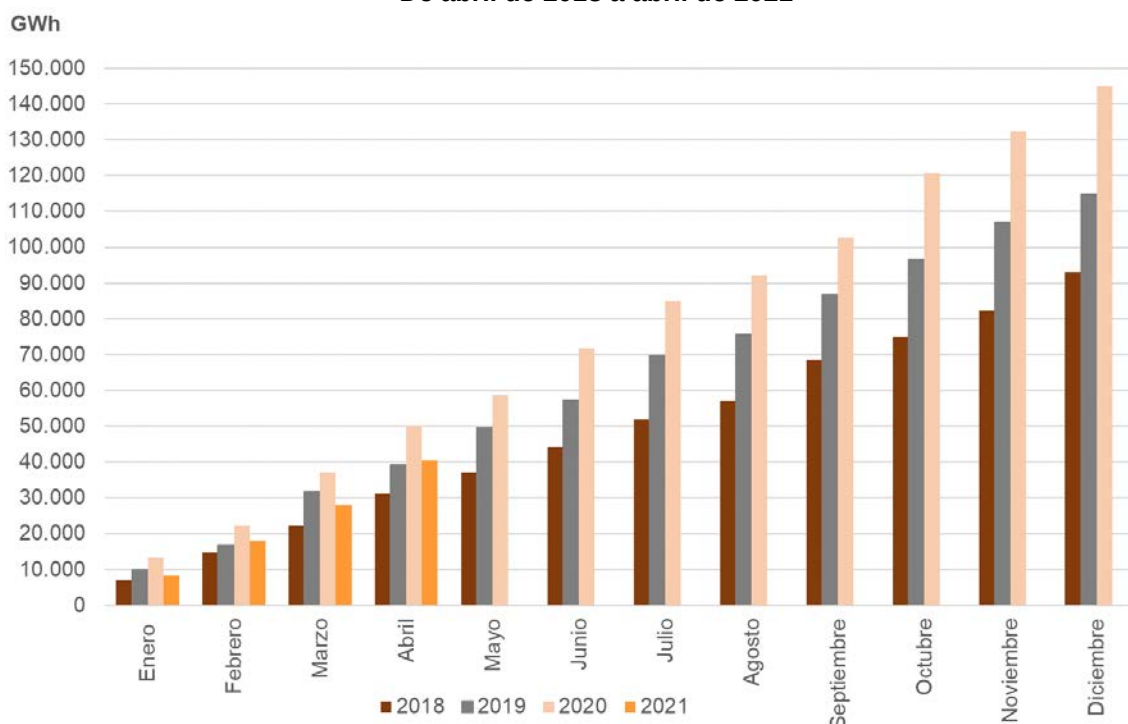
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

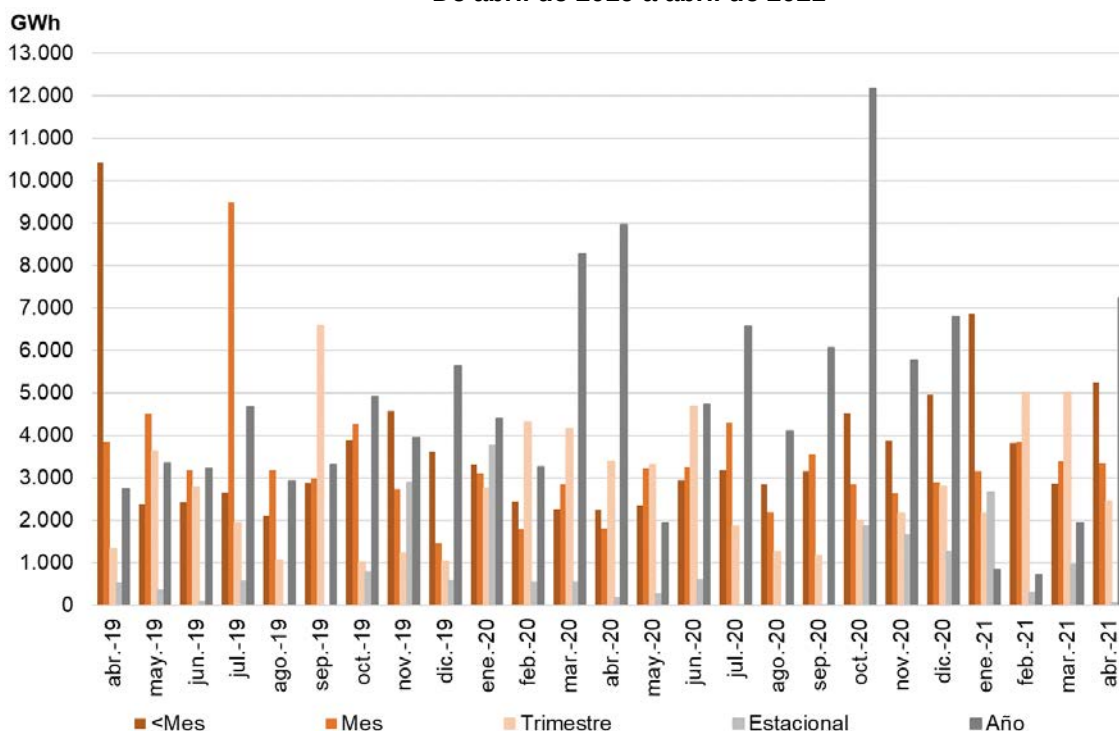
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Abr-21	Mes anterior Mar-21	% Variación	Total 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradiario y Diario	4.459,4	2.546,4	75,1%	15.317,1	24,7%	32.571,4	17,1%
Intradiario	2.000,2	1.370,7	45,9%	8.033,7	13,0%	16.054,8	8,4%
Diario	2.459,1	1.175,8	109,2%	7.283,5	11,8%	16.516,6	8,7%
Fin de semana	469,4	226,1	107,6%	2.191,4	3,5%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	162,0	53,4	203,4%	215,4	0,3%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	149,0	40,1	271,7%	1.069,6	1,7%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	5.239,8	2.866,1	82,8%	18.793,5	30,3%	38.096,6	20,0%
Mensual	3.359,5	3.391,0	-0,9%	13.737,3	22,2%	34.469,9	18,1%
Trimestral	2.457,0	5.025,9	-51,1%	14.677,9	23,7%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	45,5	964,2	-95,3%	3.974,2	6,4%	10.720,8	5,6%
Anual	7.254,7	1.949,1	272,2%	10.769,0	17,4%	73.121,2	38,4%
Total Largo Plazo	13.116,8	11.330,2	15,8%	43.158,4	69,7%	152.227,0	80,0%
Total	18.356,5	14.196,2	29,3%	61.951,9	100,0%	190.323,6	100,0%

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

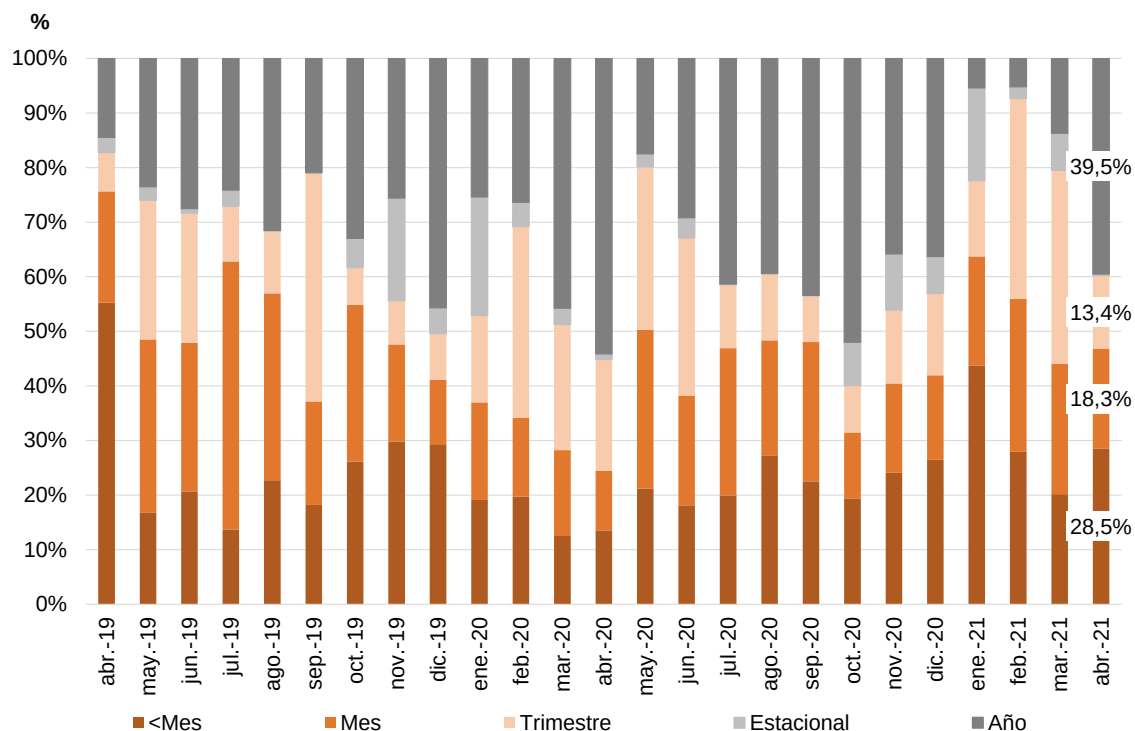
Gráfico 6. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De abril de 2019 a abril de 2021



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.

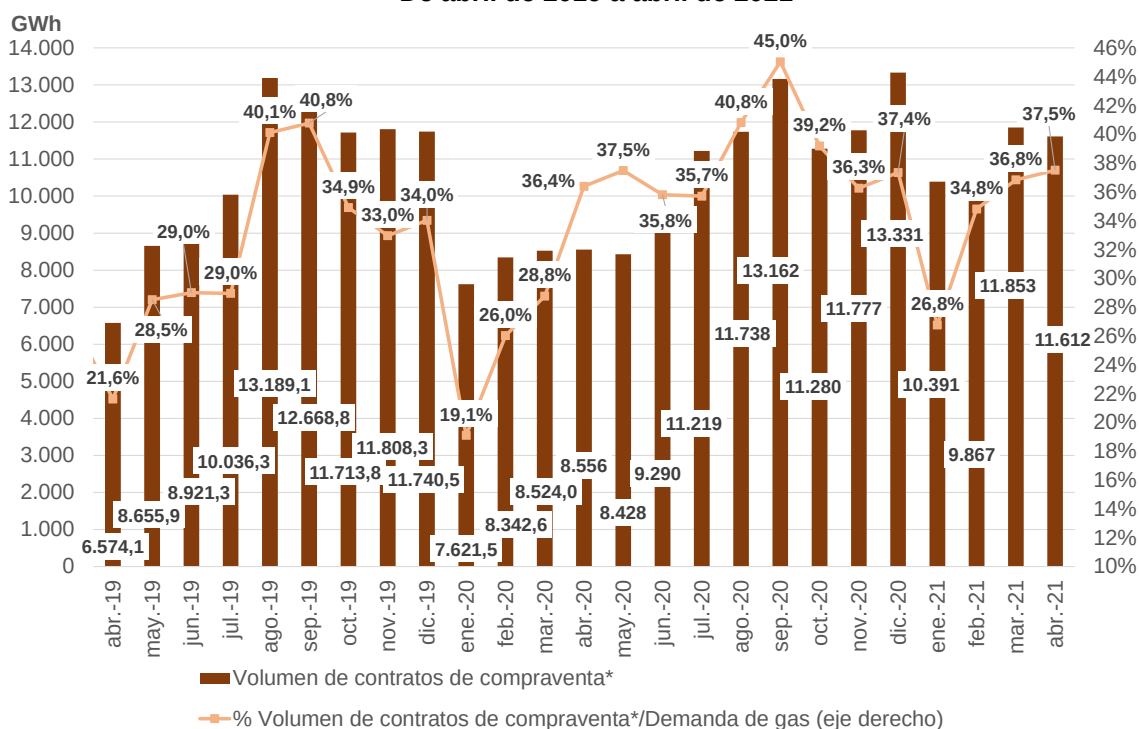
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De abril de 2019 a abril de 2021



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 negociado por mes de entrega* en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado y porcentaje sobre la demanda mensual de gas. De abril de 2019 a abril 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

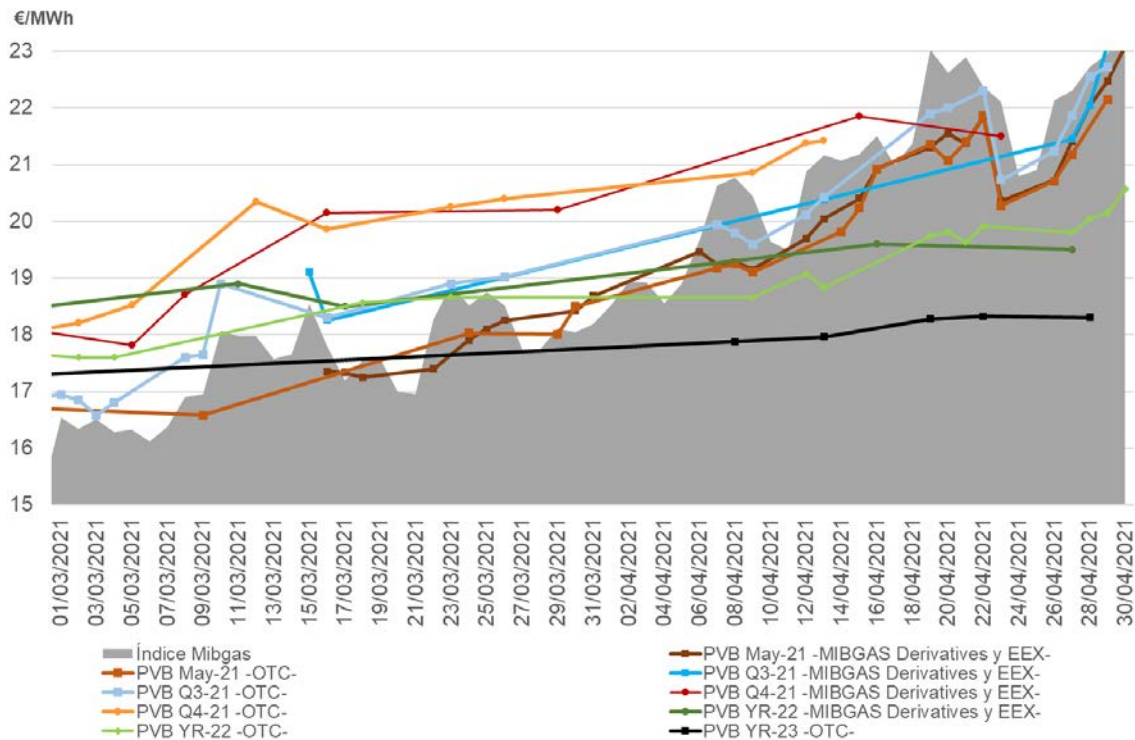
Cuadro 5. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	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. abr-21 vs. mar-21
PVB May-21 -OTC-	22,15	22,90	19,10	20,77	18,50	18,50	16,58	17,52	19,7%
PVB May-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	23,10	23,10	19,15	21,04	18,68	18,68	17,25	18,14	23,7%
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 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 marzo al 30 de abril de 2021

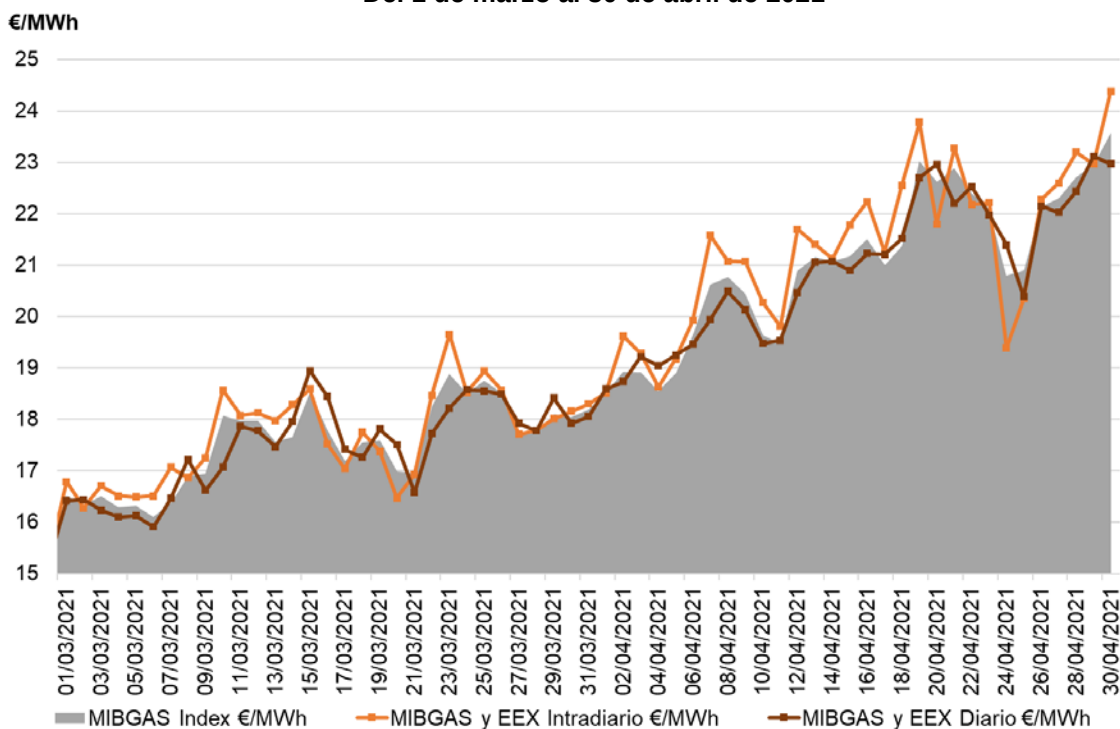


Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y agencias de intermediación.

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

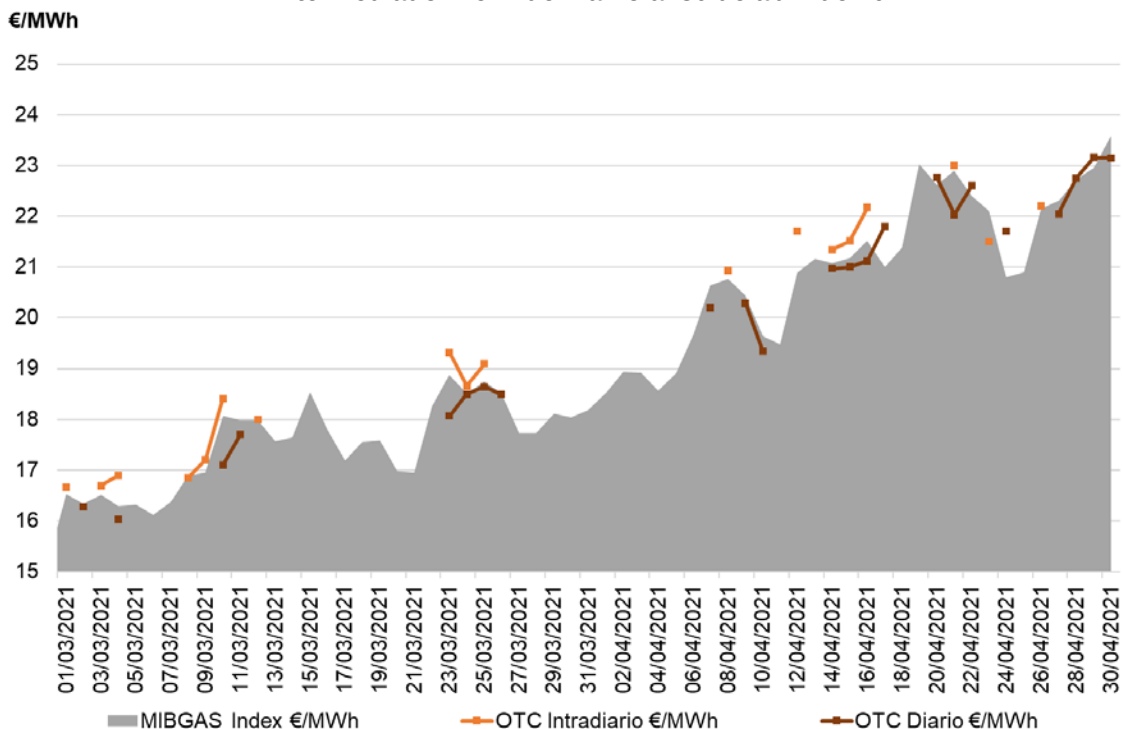
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios de gas de los contratos de compraventa intradiario y diario (*day ahead*) correspondientes al día de gas que está siendo calculado, con entrega en el PVB, negociado en MIBGAS y EEX.

Del 1 de marzo al 30 de abril 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 marzo al 30 de abril 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 abril de 2020 a abril de 2021

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

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 abril de 2020 a abril 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
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	12,89	12,36	11,42	1,47	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

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.

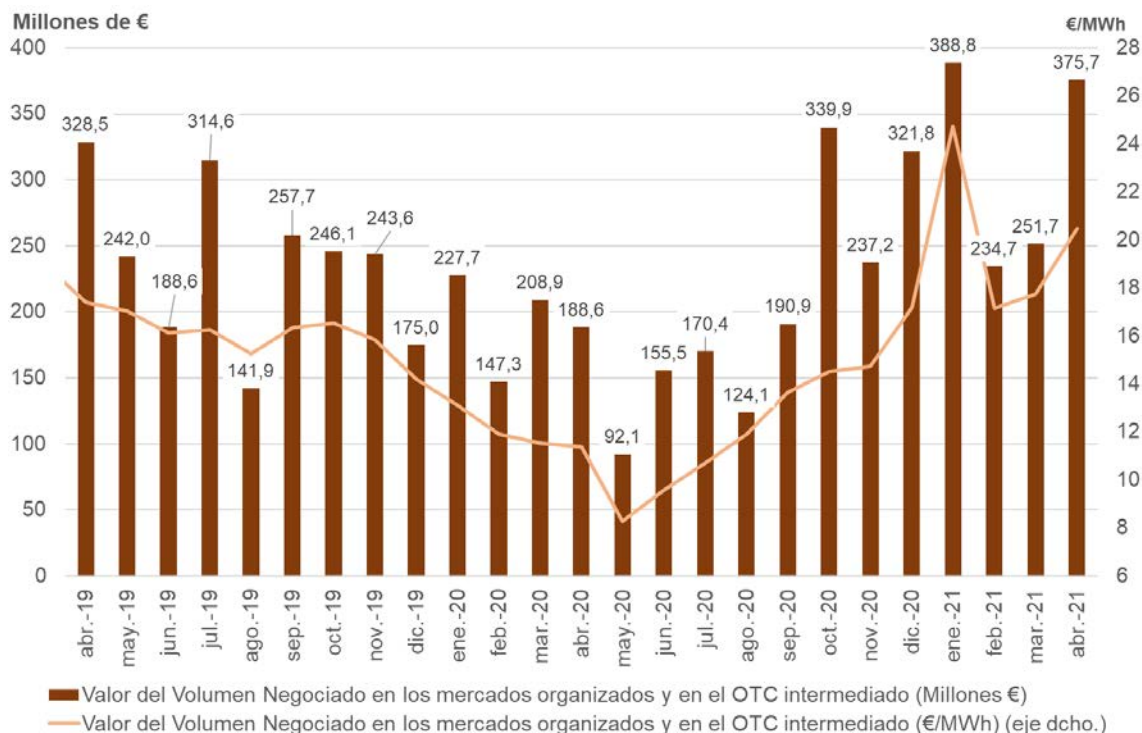
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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



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

