



COMISIÓN NACIONAL DE LOS
MERCADOS Y LA COMPETENCIA



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

9 de septiembre 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

Notable aumento de las cotizaciones de gas natural en los mercados europeos, impulsadas por fundamentales alcistas (referencias de GNL, Brent y derechos de emisión de CO₂)

En el mes de junio las cotizaciones de gas natural aumentaron significativamente en los mercados europeos, manteniéndose la tendencia alcista iniciada en marzo. Entre los factores que contribuyeron a ese aumento de precios destacan la fuerte demanda de GNL en Asia, que motivó un aumento de los flujos en esa dirección, la ausencia de una perspectiva de regasificación, el bajo nivel de llenado y de inyección en los almacenamientos subterráneos (en niveles mínimos de los últimos cinco años para esa época del año), así como el aumento de las cotizaciones del Brent (que sigue utilizándose como referencia en muchos contratos a largo plazo) y de los precios de los derechos de emisión de CO₂, que alcanzaron un nuevo máximo histórico al situarse por encima de 56 €/MWh a cierre de mes (30 de junio), en un contexto de fuerte demanda y de falta de suministro de EUAs por el retraso en la asignación gratuita.

Ante las señales de recuperación de la demanda, a medida que avanza la vacunación frente al COVID-19, y el anuncio de una significativa caída de los inventarios de crudo en EE.UU., el precio del Brent mantuvo una senda ascendente. Así, a 30 de junio, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, aumentaron en relación a las del 31 de mayo (8,4%, 7,8% y 6,2%), situándose en 75,13 \$/Bbl, 73,79 \$/Bbl y 69,08 \$/Bbl, respectivamente.

A 28 de junio, la cotización del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. A 30 de junio, la cotización del JKM M+1 se incrementó un 28,8%, hasta 37,64 €/MWh, respecto a la de 28 de mayo (29,22 €/MWh).

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en junio: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en mayo: 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.	jun vs may
MIBGAS Spot	34,74	24,89	34,74	26,30	22,95	26,78	↑ 32,1%
Gas NBP Spot	35,10	24,61	35,10	25,07	23,63	27,95	↑ 40,0%
Gas TTF Spot	35,48	25,48	35,48	24,88	23,20	27,33	↑ 42,6%
Gas PEG Spot	34,70	24,35	34,70	24,50	22,25	26,68	↑ 41,6%
PVB Jul-21 -MIBGAS Derivatives-	35,06	26,38	35,06	25,00	24,03	26,80	↑ 40,2%
PVB Jul-21 -OTC-	35,07	26,55	35,07	26,23	24,93	27,00	↑ 33,7%
Gas NBP entrega Jul-21	32,88	24,82	32,88	24,15	21,88	26,30	↑ 36,1%
Gas TTF entrega Jul-21	33,49	25,71	33,49	25,12	22,48	26,67	↑ 33,3%
Gas PEG entrega Jul-21	33,30	25,40	33,30	24,88	22,42	26,55	↑ 33,8%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives-	34,00	26,99	34,00	25,92	23,46	26,85	↑ 31,2%
PVB Q3-21 -OTC-	31,57	26,41	31,57	25,84	24,48	27,70	↑ 22,2%
Gas NBP entrega Q3-21	32,89	24,83	32,89	24,16	21,79	26,21	↑ 36,1%
Gas TTF entrega Q3-21	34,60	25,40	34,60	25,01	22,30	26,45	↑ 38,3%
Gas PEG entrega Q3-21	31,87	25,33	31,98	24,78	22,28	26,43	↑ 28,6%
PVB Q4-21 -MIBGAS Derivatives-	29,88	29,88	29,88	-	-	-	-
PVB Q4-21 -OTC-	33,20	26,98	33,20	26,78	25,30	26,78	↑ 24,0%
Gas NBP entrega Q4-21	36,20	27,45	36,20	26,83	24,36	28,71	↑ 34,9%
Gas TTF entrega Q4-21	34,80	26,02	34,80	25,55	22,88	26,90	↑ 36,2%
Gas PEG entrega Q4-21	34,87	26,04	34,87	24,85	22,70	26,92	↑ 40,3%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	25,70	23,45	25,70	21,90	21,90	21,90	↑ 17,4%
PVB YR-22 -OTC-	25,65	21,50	25,65	21,83	21,08	23,30	↑ 17,5%
Gas NBP entrega YR-22	26,35	21,54	26,35	21,71	20,41	23,45	↑ 21,4%
Gas TTF entrega YR-22	25,63	20,65	25,63	21,63	19,63	22,48	↑ 18,5%
Gas PEG entrega YR-22	25,54	20,62	25,54	20,72	19,62	22,50	↑ 23,30%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	37,64	29,72	37,64	29,22	25,23	29,64	↑ 28,8%

* 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 Jul-21 cotizó en MIBGAS en junio y en MIBGAS Derivatives en mayo.

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

Descenso del volumen de gas en el PVB negociado en los mercados no organizados (OTC), en contraste con el aumento de la negociación en los mercados organizados (OMIP y EEX)

En el mes de junio, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²), de contratos de compraventa en el PVB, se situó en 30.220,6 GWh³, un 4,6% inferior al volumen negociado el mes anterior (31.673,2 GWh). En dicha tendencia influyó el descenso del 8,3% registrado en la negociación en el mercado OTC, mientras que la negociación de gas en el PVB a través de mercados organizados aumentó un 17,7%. Asimismo, el volumen total negociado en junio de 2021 fue un 2,6% inferior al negociado durante el mismo mes del año anterior (31.035,9 GWh).

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual junio 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior mayo 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	5.356,1	4.551,7	17,7%	31.340,9	45.288,1	15,4%	11,5%
MIBGAS*	4.312,9	4.347,0	-0,8%	28.457,1	39.779,6	90,8%	87,8%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	1.043,2	204,7	409,6%	2.883,7	5.484,0	9,2%	12,1%
EEX	0,0	0,0	-	0,0	24,6	0,0%	0,1%
OTC	24.864,5	27.121,5	-8,3%	172.281,8	349.756,3	84,6%	88,5%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	23.098,3	24.343,9	-5,1%	163.422,0	337.828,4	94,9%	96,6%
OTC registrado en cámaras	1.766,2	2.777,6	-36,4%	8.859,7	11.927,9	5,1%	3,4%
OMIClear	29,8	1.147,6	-97,4%	1.802,5	1.835,8	20,3%	15,4%
BME Clearing	1.210,8	1.279,6	-5,4%	6.120,5	7.148,5	69,1%	59,9%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	525,6	350,4	50,0%	936,8	2.943,6	10,6%	24,7%
Total	30.220,6	31.673,2	-4,6%	203.622,6	395.044,4	100%	100%

* En junio de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 1.293,2 GWh (910,2 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 (24.864,5 GWh), representó el 82,3% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en junio de 2021, siendo el 85,6% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 46,9% 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 (50,9% en el mes de mayo) y el 53,1% fue intermediado por agencias (49,1% el mes anterior). Del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (13.190,8 GWh), el 19,7% (2.599,7 GWh) se negoció, en el mes de junio, 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 junio de 2021 con entrega de gas en PVB (30.220,6 GWh) representó el 110,5% de la demanda de gas natural de dicho mes (27.358 GWh). El consumo de gas natural aumentó un 3,6% en el mes de junio, debido al significativo aumento de la demanda convencional (+12%; 20,07 TWh). Por el contrario, la demanda para generación eléctrica se redujo un 14%, situándose en 7,29 TWh.

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en junio de 2021, en 18.546,9 GWh, un 3,8% superior al volumen del mes anterior (17.873,1 GWh).

De dicho volumen negociado, el 82,4% (15.285,3 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 17,6% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (3.261,6 GWh). El 93,1% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 94,5% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de junio, 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 (jun-21, Q2-21, gas de verano⁶ y anual 2021) se situó en torno a 12.865,5 GWh/mes, representando el 47% de la demanda de gas de dicho mes (27.358 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de junio de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 17,91 €/MWh, 11,06 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de junio de 2021 (28,96 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En junio 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 (18.546,9 GWh), fue de 492,2 millones de euros, un 15,7% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (425,5 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 26,54 €/MWh en junio de 2021, un 11,5% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 23,81 €/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 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*).

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de junio, se negociaron 38,1 GWh de contratos de GNL en TVB⁸ 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 100 GWh de dichos contratos a través de agencias de intermediación.

Por otro lado, en junio, 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, 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

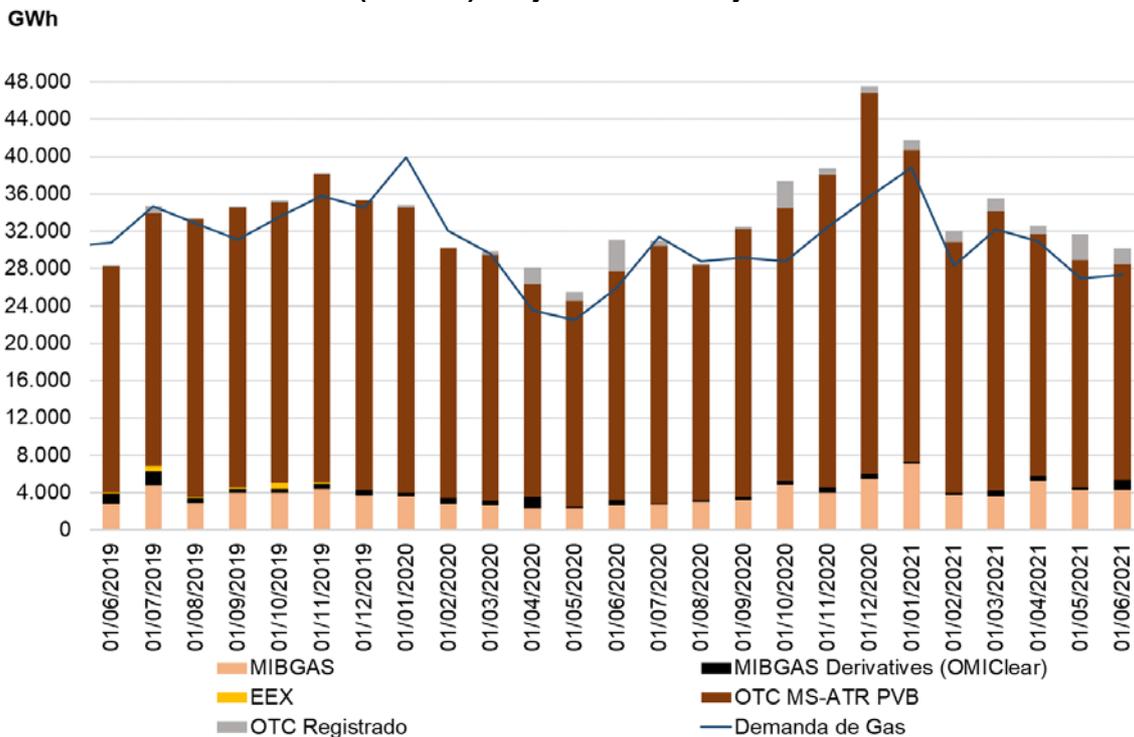
Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual junio 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior mayo 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	24.864,5	27.121,5	-8,3%	172.281,8	349.756,3	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	13.190,8	13.321,4	-1,0%	67.031,0	145.035,5	38,9%	41,5%
<i>OTC Bilateral</i>	11.673,7	13.800,1	-15,4%	105.250,8	204.720,8	61,1%	58,5%

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

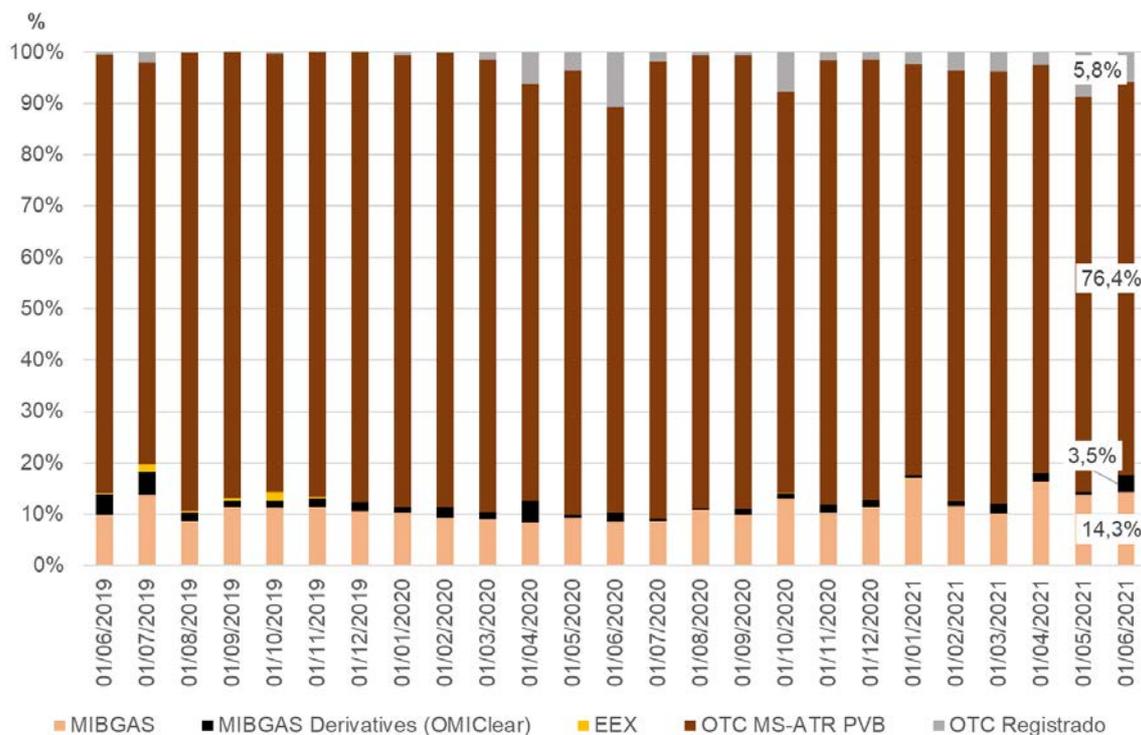
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 junio de 2019 a junio de 2021



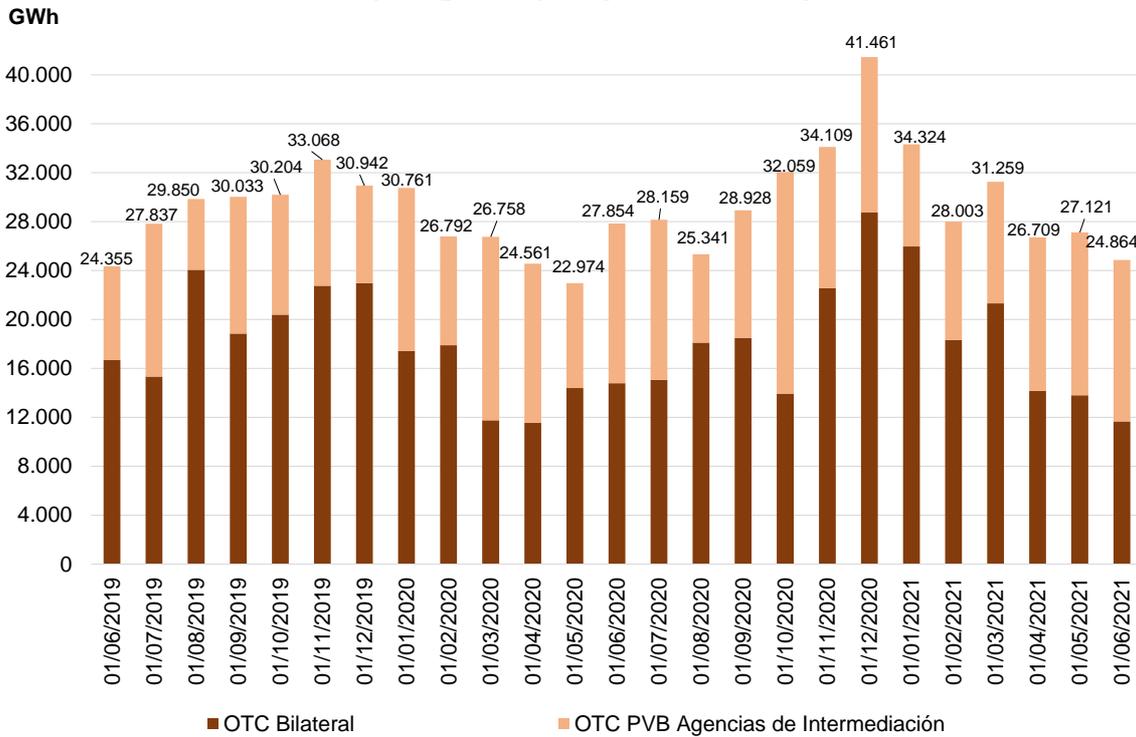
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



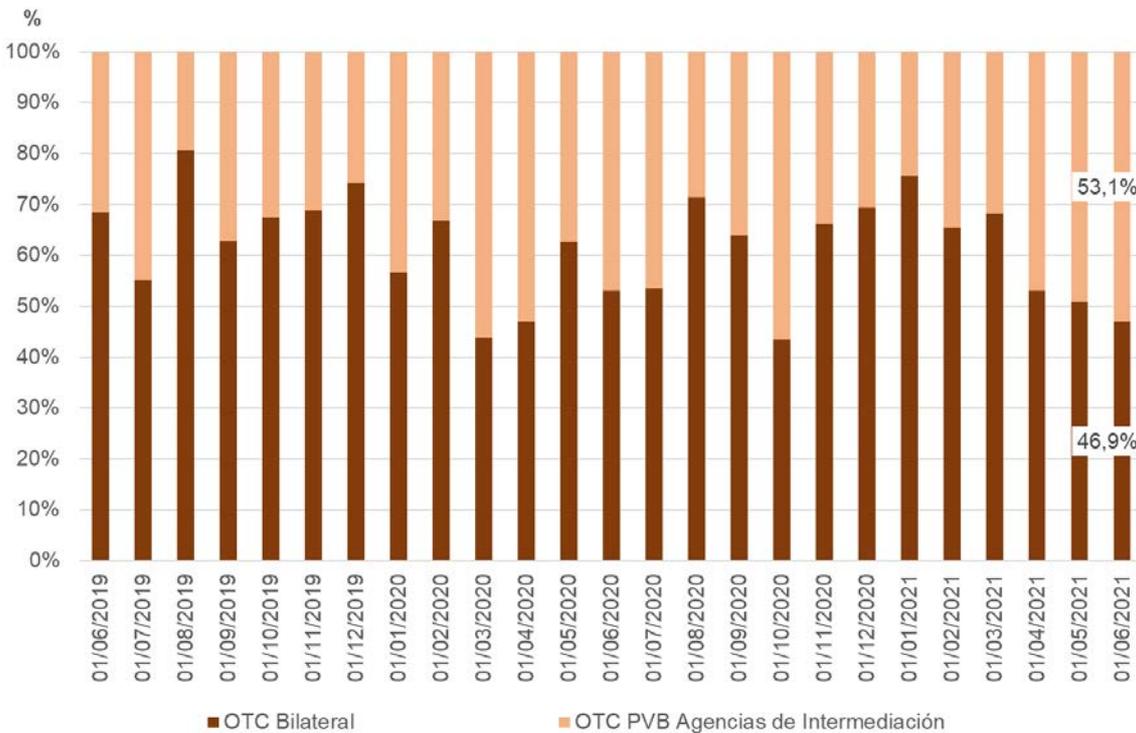
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



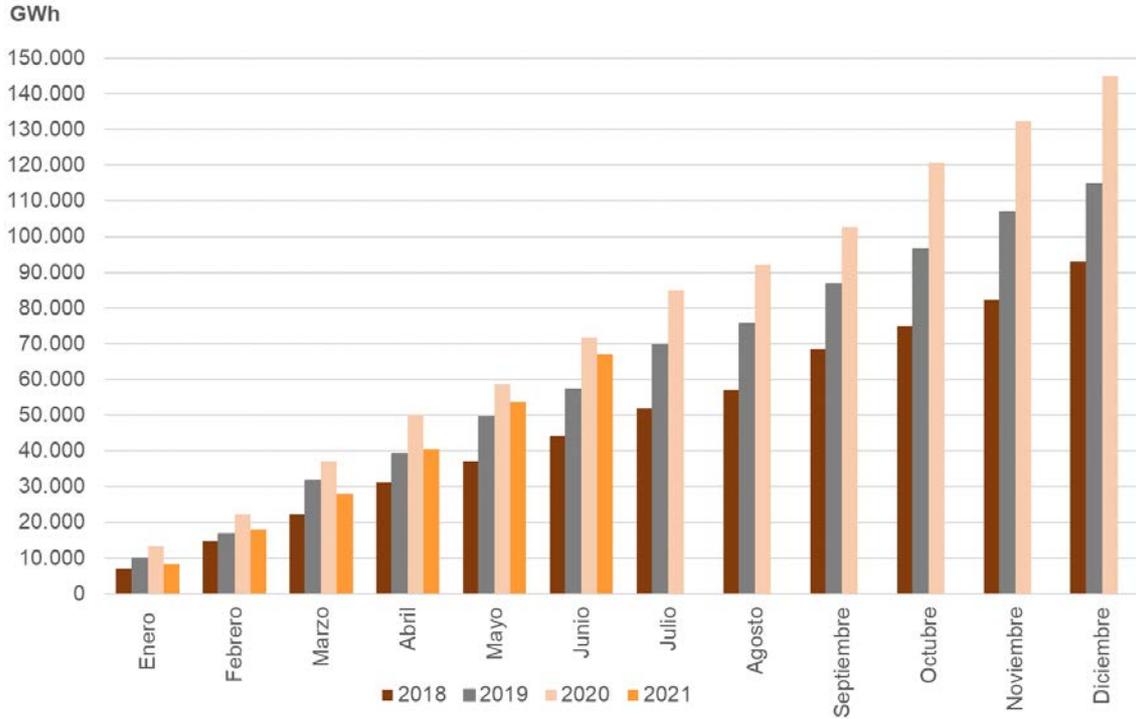
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIclear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



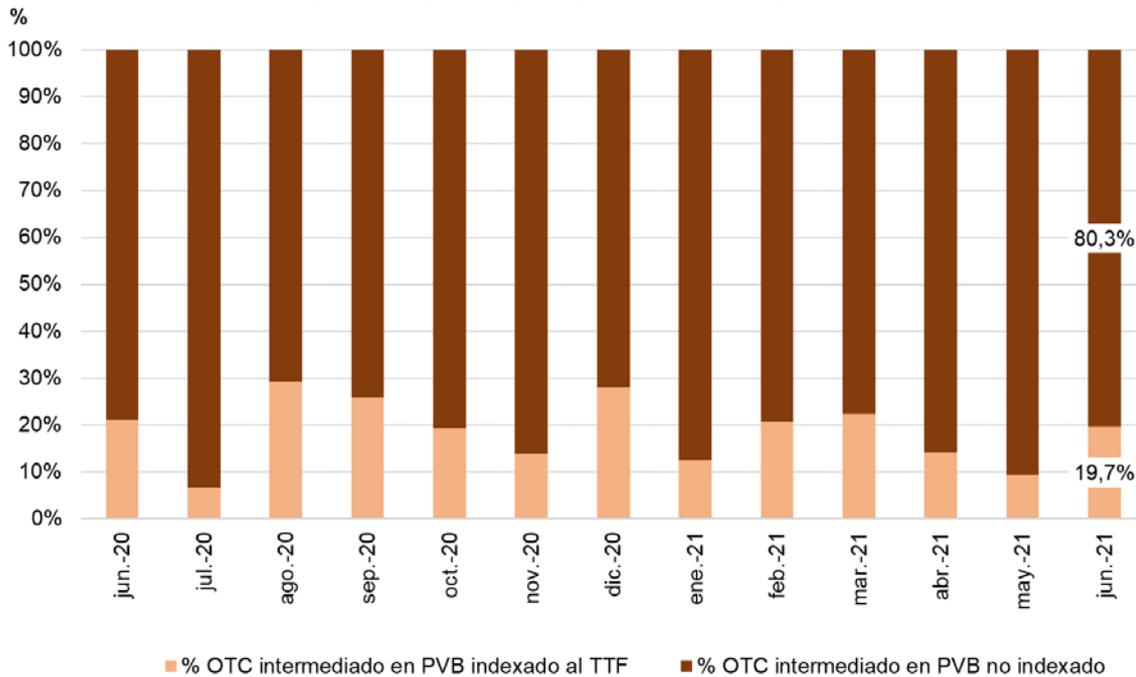
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIclear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 5. Volumen mensual acumulado (en GWh) en el mercado OTC intermediado. De junio de 2018 a junio 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 junio de 2020 a junio de 2021



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

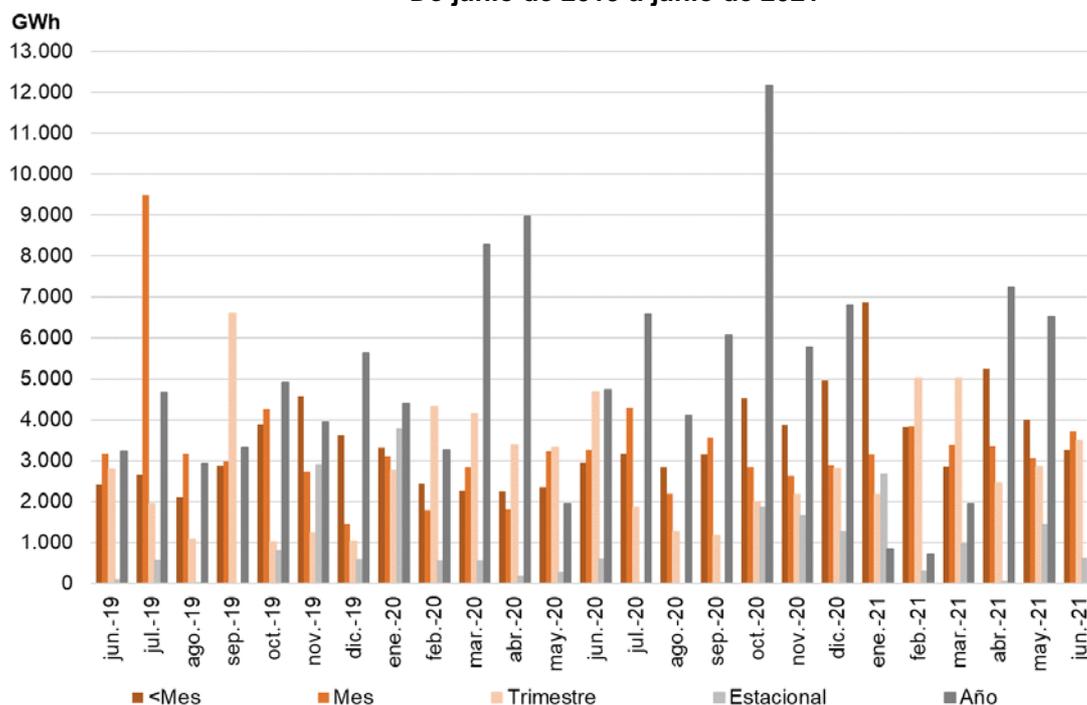
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Jun-21	Mes anterior May-21	% Variación	Total 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradía y Diario	2.797,3	3.207,1	-12,8%	21.321,5	21,7%	32.571,4	17,1%
Intradía	1.478,4	1.918,8	-23,0%	11.430,8	11,6%	16.054,8	8,4%
Diario	1.318,9	1.288,3	2,4%	9.890,6	10,1%	16.516,6	8,7%
Fin de semana	447,0	678,8	-34,1%	3.317,3	3,4%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	0,0	106,6	-100,0%	322,0	0,3%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	17,3	0,0	-	1.086,8	1,1%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	3.261,6	3.992,5	-18,3%	26.047,5	26,5%	38.096,6	20,0%
Mensual	3.714,1	3.052,3	21,7%	20.503,7	20,8%	34.469,9	18,1%
Trimestral	3.492,1	2.853,8	22,4%	21.023,8	21,4%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	614,9	1.441,0	-57,3%	6.030,1	6,1%	10.720,8	5,6%
Anual	7.464,3	6.533,5	14,2%	24.766,7	25,2%	73.121,2	38,4%
Total Largo Plazo	15.285,3	13.880,6	10,1%	72.324,3	73,5%	152.227,0	80,0%
Total	18.546,9	17.873,1	3,8%	98.371,9	100,0%	190.323,6	100,0%

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

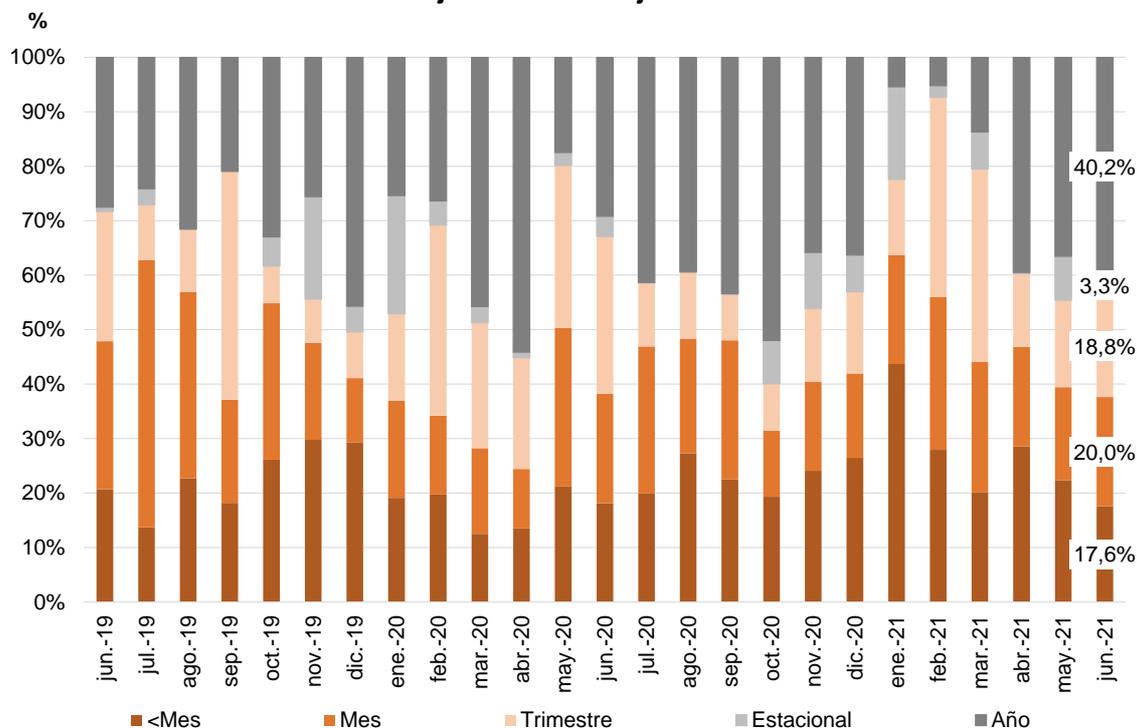
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De junio de 2019 a junio de 2021



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.

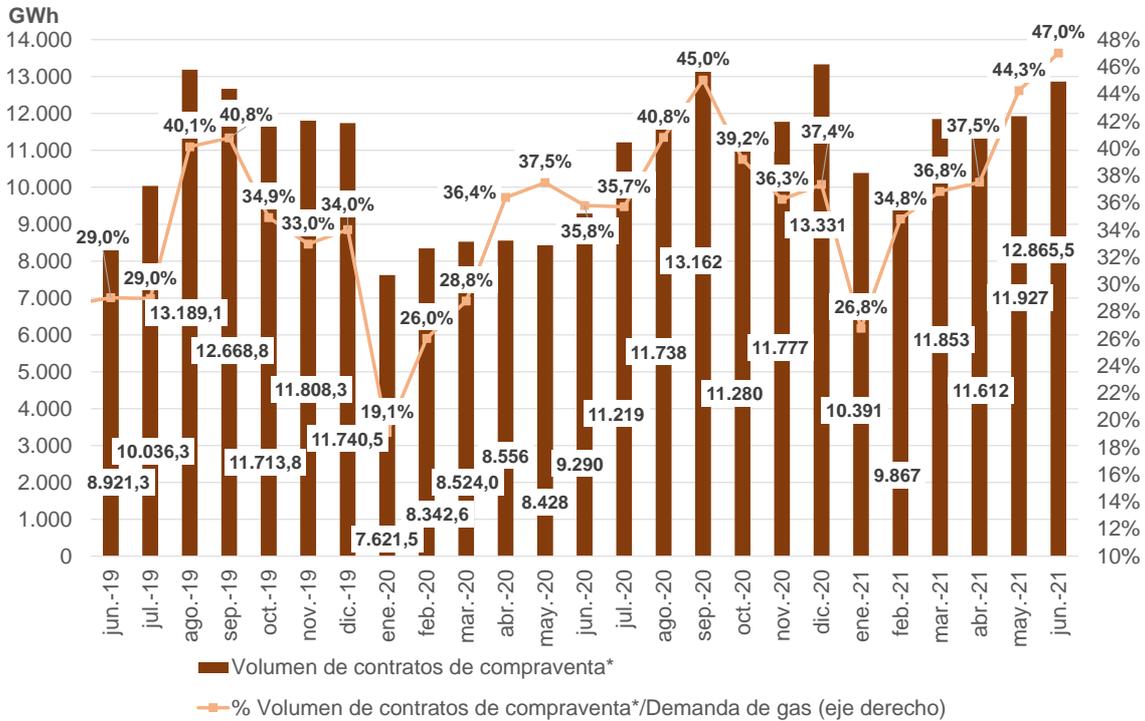
Gráfico 8. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De junio de 2019 a junio de 2021



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 junio de 2019 a junio 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

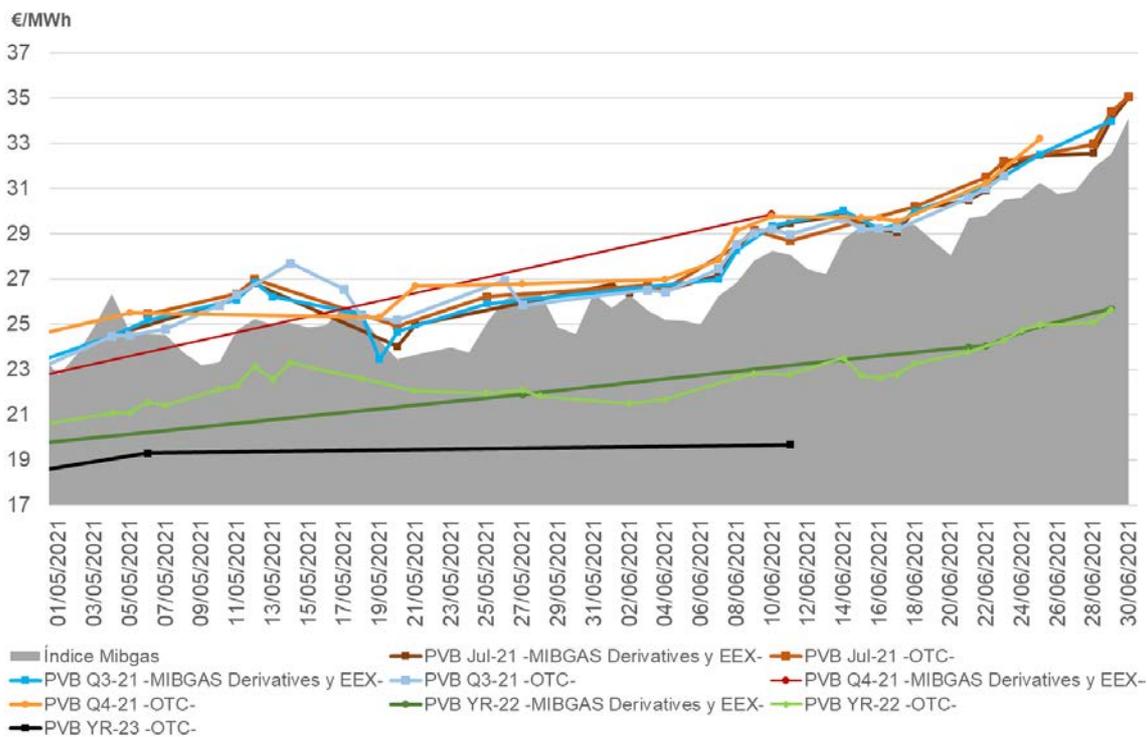
Cuadro 5. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE JUNIO DE 2021				MES DE MAYO DE 2021				% Δ Últ. Cotiz. jun-21 vs. may-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 Jul-21 -OTC-	35,07	35,70	26,46	30,11	26,23	27,00	23,50	26,49	33,7%
PVB Jul-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	35,06	35,06	26,38	30,77	25,00	26,80	24,03	25,85	40,2%
PVB Q3-21 -OTC-	31,57	31,65	26,38	29,26	25,84	27,70	24,45	25,34	22,2%
PVB Q3-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	34,00	34,00	26,99	29,22	25,92	26,85	23,46	25,02	31,2%
PVB Q4-21 -OTC-	33,20	33,20	26,98	29,57	26,78	26,95	25,30	26,25	24,0%
PVB Q4-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	29,88	29,88	29,88	29,88	-	-	-	-	-
PVB YR-22 -OTC-	25,65	25,80	21,45	23,20	21,83	23,43	21,00	22,31	17,5%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	25,70	25,70	23,45	24,59	21,90	21,90	21,90	21,90	17,4%
PVB YR-23 -OTC-	19,68	19,68	19,68	19,68	19,30	19,30	19,30	19,30	1,9%
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.

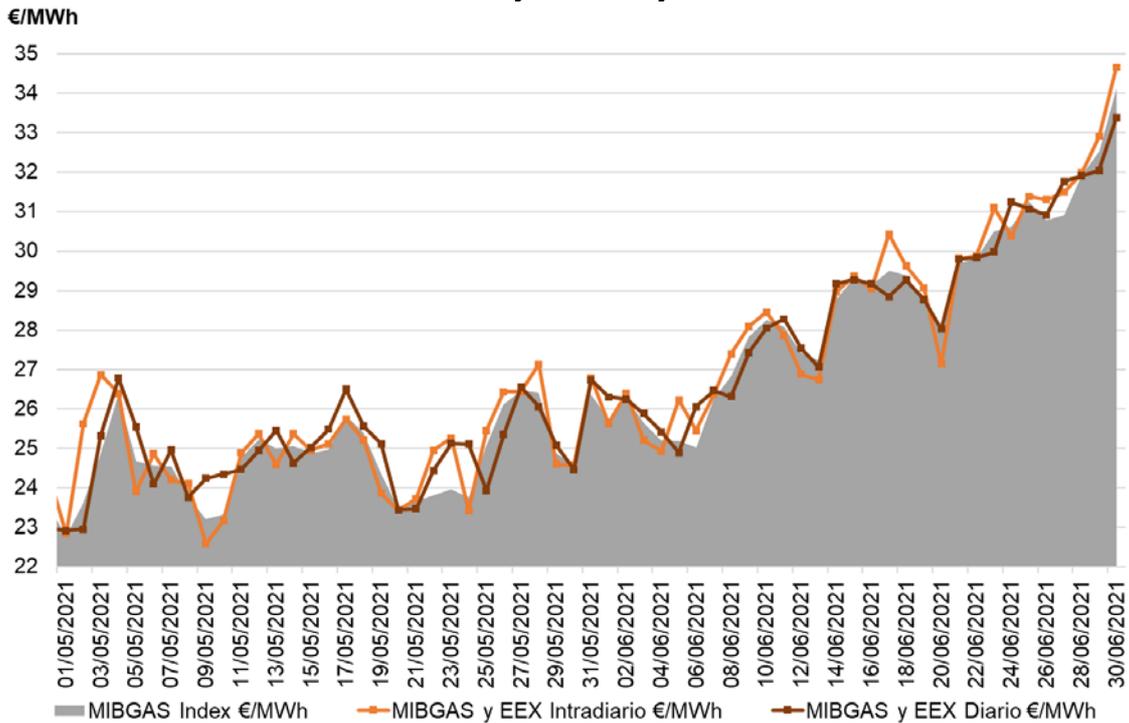
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de mayo al 30 de junio de 2021



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

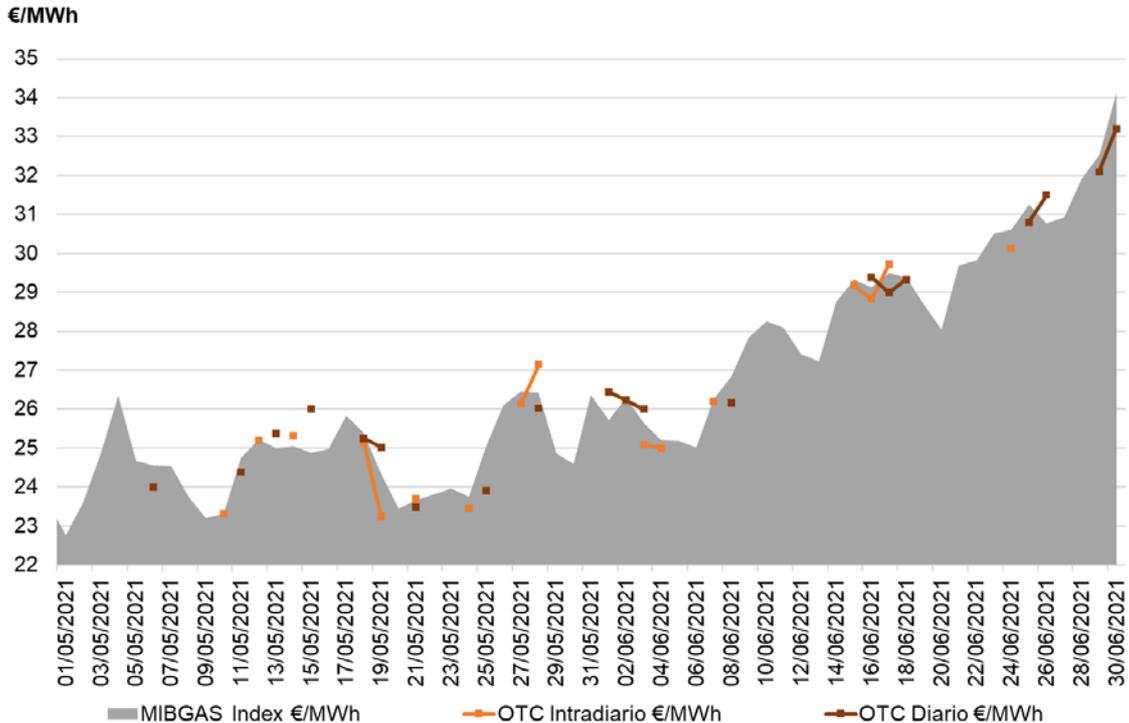
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 mayo al 30 de junio 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 mayo al 30 de junio 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 junio de 2020 a junio de 2021

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
junio-21	0,06	-0,22

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 junio de 2020 a junio 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
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
jun-21	17,91	25,38	28,96	-11,06	-3,58

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.

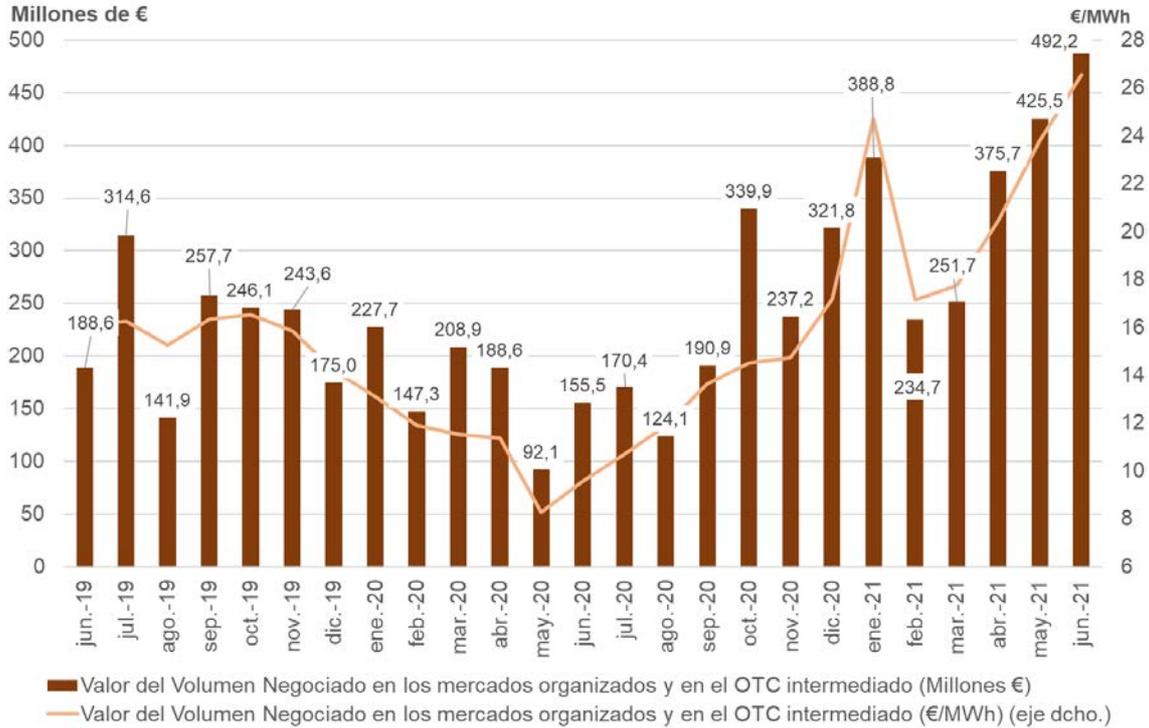
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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



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

