



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

14 de octubre 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

Mantenimiento de la tendencia alcista de las cotizaciones de gas natural en los mercados europeos

En el mes de julio, las cotizaciones de gas natural en los mercados europeos mantuvieron la tendencia alcista de los últimos meses. A este aumento de precios habría contribuido la caída de la regasificación en Europa y en el Reino Unido, el bajo suministro ruso a través de Ucrania, los retrasos en la finalización de los trabajos de mantenimiento en las plataformas noruegas y las indisponibilidades no programadas en otras dos de sus plataformas, el bajo nivel de llenado de los almacenamientos subterráneos, y el desvío de GNL hacia la cuenca asiática, con precios más atractivos que los europeos.

Asimismo, aumentó ligeramente el precio del Brent en un contexto de fuerte descenso en los inventarios de petróleo de Estados Unidos y pese al anuncio de la OPEP de incrementar su producción a partir del mes de agosto. Así, a 30 de julio, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, aumentaron en relación a las del 30 de junio (1,6%, 1,1% y 1%), situándose en 76,33 \$/Bbl, 74,59 \$/Bbl y 69,79 \$/Bbl, respectivamente.

Por el contrario, los precios de los derechos de emisión de CO₂, tras situarse el 2 de julio por encima de 57 €/t_{CO2}, registraron una tendencia descendente, presionados por un menor interés de compra ante el anuncio de asignaciones gratuitas de derechos de emisión de CO₂ entre algunos países europeos, y pese al anuncio de la Comisión Europea (el 14 de julio) de aumentar el recorte del límite de emisiones del EU ETS en un 4,2% anual, a partir de 2021, para lograr en 2030 una reducción del 61% respecto a los niveles de 2005 (-55% respecto a 1990) - *The "Fit for 55" climate and energy package*-. Así, a 30 de julio, respecto al 30 de junio, los precios de los derechos de emisión descendieron un 5,4%, situándose en 53,33 €/t_{CO2}, en el caso de los derechos con entrega en diciembre de 2021, y en 53,69 €/t_{CO2}, en el caso de los derechos con entrega en diciembre de 2022.

A 26 de julio, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. A 30 de julio, la cotización del JKM M+1 se incrementó un 12,5%, hasta 42,34 €/MWh, respecto a la de 30 de junio (37,64 €/MWh).

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en julio: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en junio: 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.	jul vs jun
MIBGAS Spot	39,22	33,59	40,18	34,74	24,89	34,74	↑ 12,9%
Gas NBP Spot	41,69	32,23	41,96	35,10	24,61	35,10	↑ 18,8%
Gas TTF Spot	40,55	32,70	41,25	35,48	25,48	35,48	↑ 14,3%
Gas PEG Spot	40,30	32,30	40,90	34,70	24,35	34,70	↑ 16,1%
PVB Ago-21 -MIBGAS Derivatives-	40,78	33,08	41,04	35,25	27,30	35,25	↑ 15,7%
PVB Ago-21 -OTC-	40,73	34,11	41,12	34,40	28,45	34,40	↑ 18,4%
Gas NBP entrega Ago-21	41,96	31,63	41,96	34,16	24,73	34,16	↑ 22,9%
Gas TTF entrega Ago-21	41,15	32,34	41,15	34,62	25,50	34,62	↑ 18,9%
Gas PEG entrega Ago-21	40,96	32,07	40,96	34,42	25,31	34,42	↑ 19,0%
PVB Q4-21 -MIBGAS Derivatives-	41,02	36,08	41,02	29,88	29,88	29,88	↑ 37,3%
PVB Q4-21 -OTC-	41,50	36,15	41,93	33,20	26,98	33,20	↑ 25,0%
Gas NBP entrega Q4-21	42,43	34,00	42,76	36,20	27,45	36,20	↑ 17,2%
Gas TTF entrega Q4-21	39,63	32,50	40,95	34,80	26,02	34,80	↑ 13,9%
Gas PEG entrega Q4-21	40,76	32,43	41,52	34,87	26,04	34,87	↑ 16,9%
PVB Q1-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	30,00	30,00	30,00	-
PVB Q1-22 -OTC-	36,23	33,26	38,01	33,25	29,41	33,25	↑ 9,0%
Gas NBP entrega Q1-22	40,32	33,81	40,65	36,99	28,61	36,99	↑ 9,0%
Gas TTF entrega Q1-22	37,75	31,58	38,01	34,66	25,87	34,66	↑ 8,9%
Gas PEG entrega Q1-22	37,23	31,51	37,44	34,09	25,89	34,09	↑ 9,2%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	27,65	26,00	27,65	25,70	23,45	25,70	↑ 7,6%
PVB YR-22 -OTC-	26,33	25,91	27,20	25,65	21,50	25,65	↑ 2,6%
Gas NBP entrega YR-22	28,63	25,53	28,67	26,35	21,54	26,35	↑ 8,6%
Gas TTF entrega YR-22	27,48	24,73	27,48	25,63	20,65	25,63	↑ 7,2%
Gas PEG entrega YR-22	27,44	25,13	27,50	25,54	20,62	25,54	↑ 7,42%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	42,34	36,58	43,82	37,64	29,72	37,64	↑ 12,5%

* 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 Ago-21 cotizó en MIBGAS en julio y en MIBGAS Derivatives en junio.

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

Aumento de la negociación de gas en el PVB tanto en los mercados organizados como en los mercados no organizados (OTC)

En el mes de julio, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²), de contratos de compraventa en el PVB, se situó en 33.531,3 GWh³, un 11% superior al volumen negociado el mes anterior (30.220,6 GWh). En dicha tendencia influyó el aumento del 17,3% y del 12,7% registrado en la negociación en los mercados MIBGAS y OTC, respectivamente, mientras que la negociación de gas en MIBGAS Derivatives descendió significativamente (-56,1%). Asimismo, el volumen total negociado en julio de 2021 fue un 8,2% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (30.976 GWh).

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual julio 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior junio 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	5.517,4	5.356,1	3,0%	36.858,3	45.288,1	15,5%	11,5%
MIBGAS*	5.059,9	4.312,9	17,3%	33.517,0	39.779,6	90,9%	87,8%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	457,5	1.043,2	-56,1%	3.341,3	5.484,0	9,1%	12,1%
EEX	0,0	0,0	0,0%	0,0	24,6	0,0%	0,1%
OTC	28.013,9	24.864,5	12,7%	200.295,6	349.756,3	84,5%	88,5%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	27.429,1	23.098,3	18,7%	190.851,2	337.828,4	95,3%	96,6%
OTC registrado en cámaras	584,7	1.766,2	-66,9%	9.444,5	11.927,9	4,7%	3,4%
OMIClear	11,1	29,8	-62,7%	1.813,6	1.835,8	19,2%	15,4%
BME Clearing	368,2	1.210,8	-69,6%	6.488,7	7.148,5	68,7%	59,9%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	205,4	525,6	-60,9%	1.142,2	2.943,6	12,1%	24,7%
Total	33.531,3	30.220,6	11,0%	237.153,9	395.044,4	100%	100%

* En julio de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 1.755,5 GWh (1.293,2 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 (28.013,9 GWh), representó el 83,5% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC) en julio de 2021, siendo el 82,3% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 55,9% 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 (46,9% en el mes de junio) y el 44,1% fue intermediado por agencias (53,1% el mes anterior). Del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (12.354,5 GWh), el 22,4% (2.766,2 GWh) se negoció, en el mes de julio, 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 julio de 2021 con entrega de gas en PVB (33.531,3 GWh) representó el 120,5% de la demanda de gas natural de dicho mes (27.838 GWh). El consumo de gas natural (27,84 TWh) disminuyó un 12,6% en el mes de julio, debido al significativo descenso de la demanda para generación eléctrica (-43%; 7,6 TWh). Por el contrario, la demanda convencional aumentó un 9,3%, situándose en 20,23 TWh.

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en julio de 2021, en 17.871,9 GWh, un 3,6% inferior al volumen del mes anterior (18.546,9 GWh).

De dicho volumen negociado, el 80,4% (14.362,1 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 19,6% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (3.509,8 GWh). El 94,4% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 96,5% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de julio, 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 (jul-21, Q3-21, gas de verano⁶ y anual 2021) se situó en torno a 13.728,7 GWh/mes, representando el 49,3% de la demanda de gas de dicho mes (27.838 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de julio de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 20,67 €/MWh, 16,02 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de julio de 2021 (36,69 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En julio 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 (17.871,9 GWh), fue de 609,6 millones de euros, un 23,8% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (492,2 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 34,11 €/MWh en julio de 2021, un 28,5% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 26,54 €/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 julio, se negociaron 43 GWh de contratos de GNL en TVB⁸ en MIBGAS Derivatives (lo que representó el 1,6% de la negociación de dichos contratos diarios e intradiarios con entrega en PVB en MIBGAS), mientras que se negociaron 146 GWh de dichos contratos a través de agencias de intermediación.

Por otro lado, en julio, 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, Mugaros 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

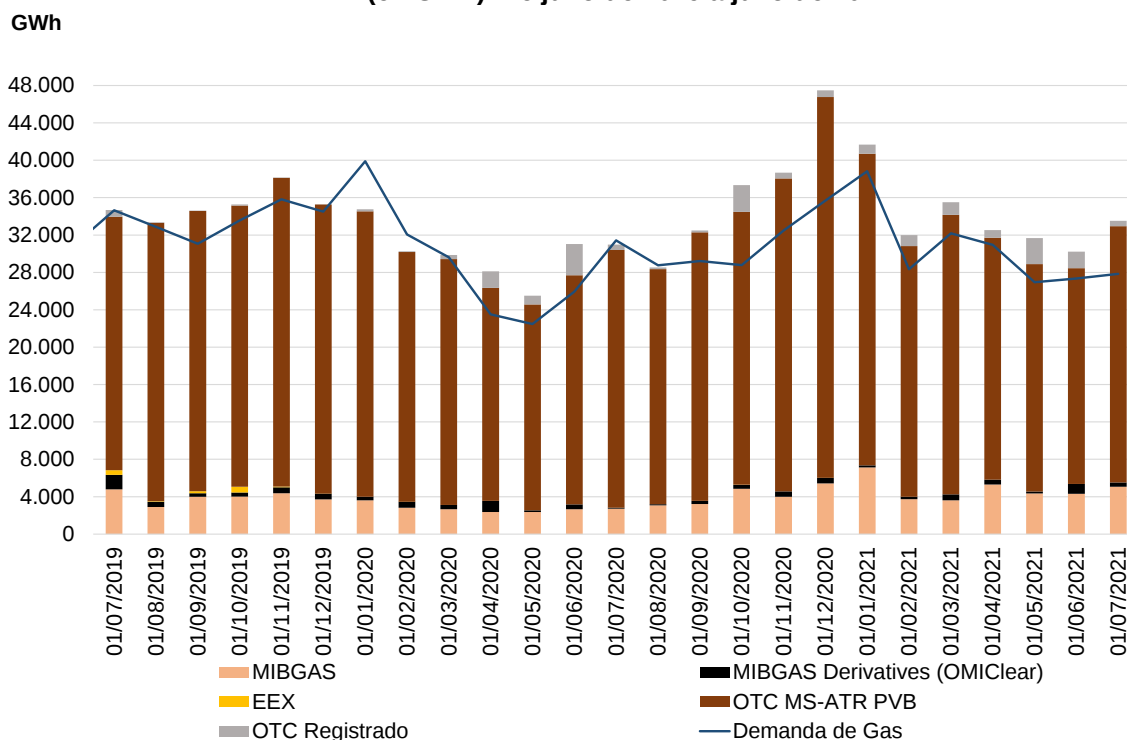
Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual julio 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior junio 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	28.013,9	24.864,5	12,7%	200.295,6	349.756,3	100,0%	100,0%
OTC Agencias de Intermediación*	12.354,5	13.190,8	-6,3%	79.385,5	145.035,5	39,6%	41,5%
OTC Bilateral	15.659,4	11.673,7	34,1%	120.910,2	204.720,8	60,4%	58,5%

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

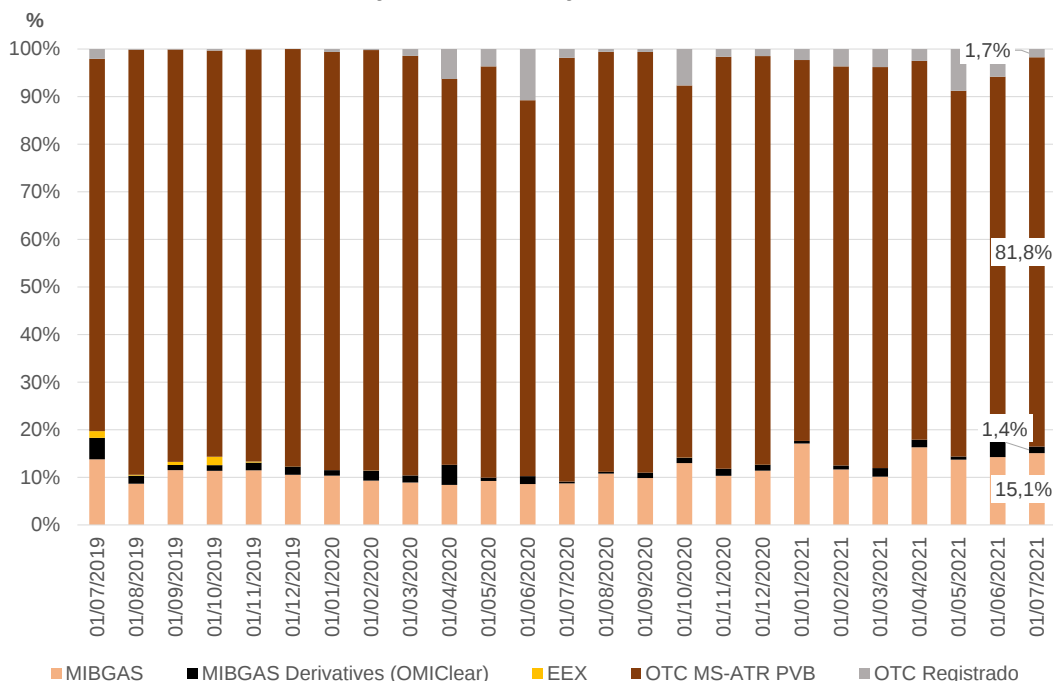
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 julio de 2019 a julio de 2021



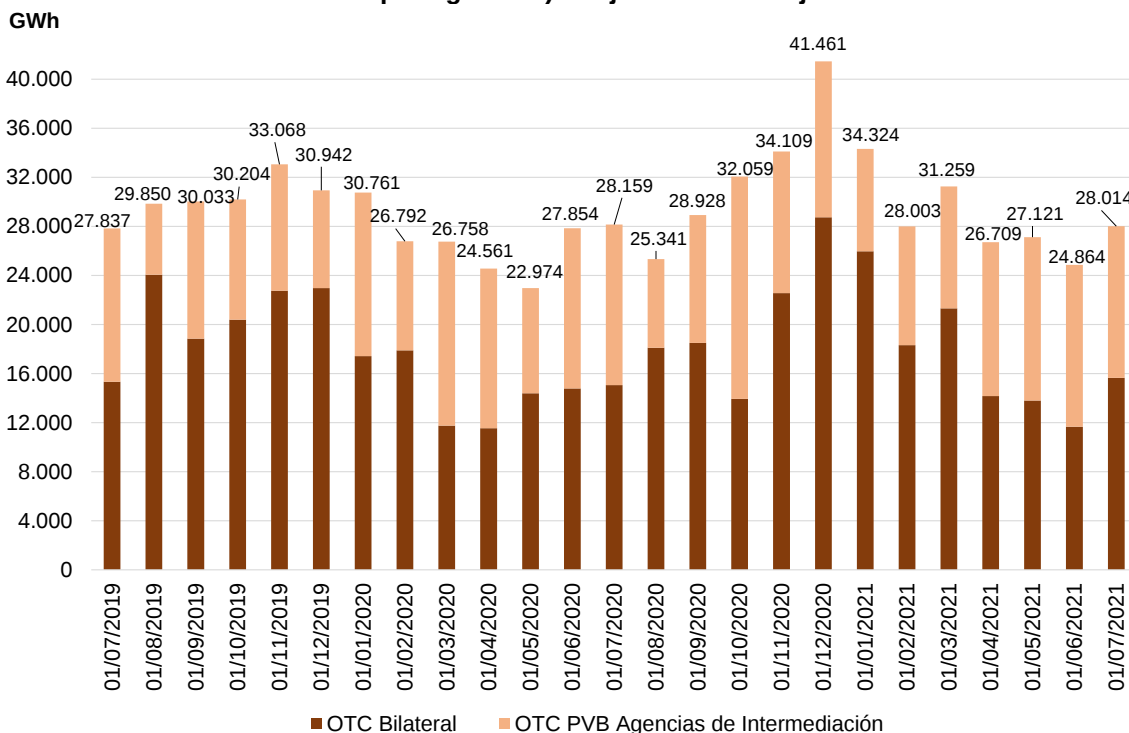
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



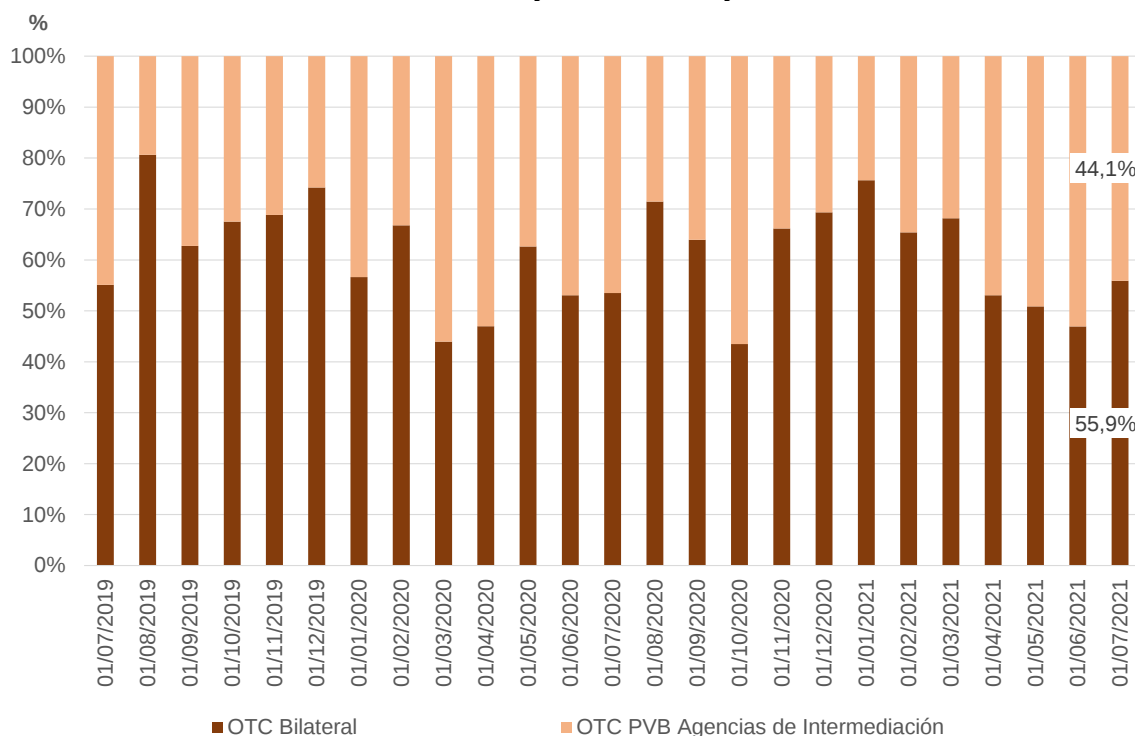
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



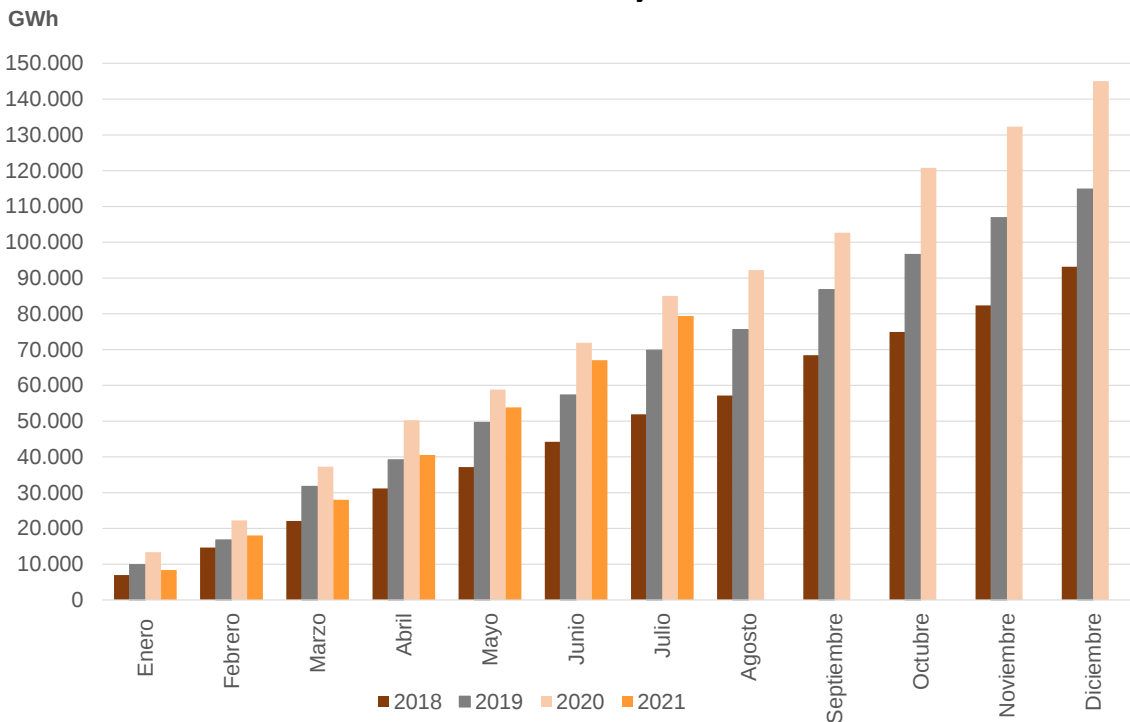
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



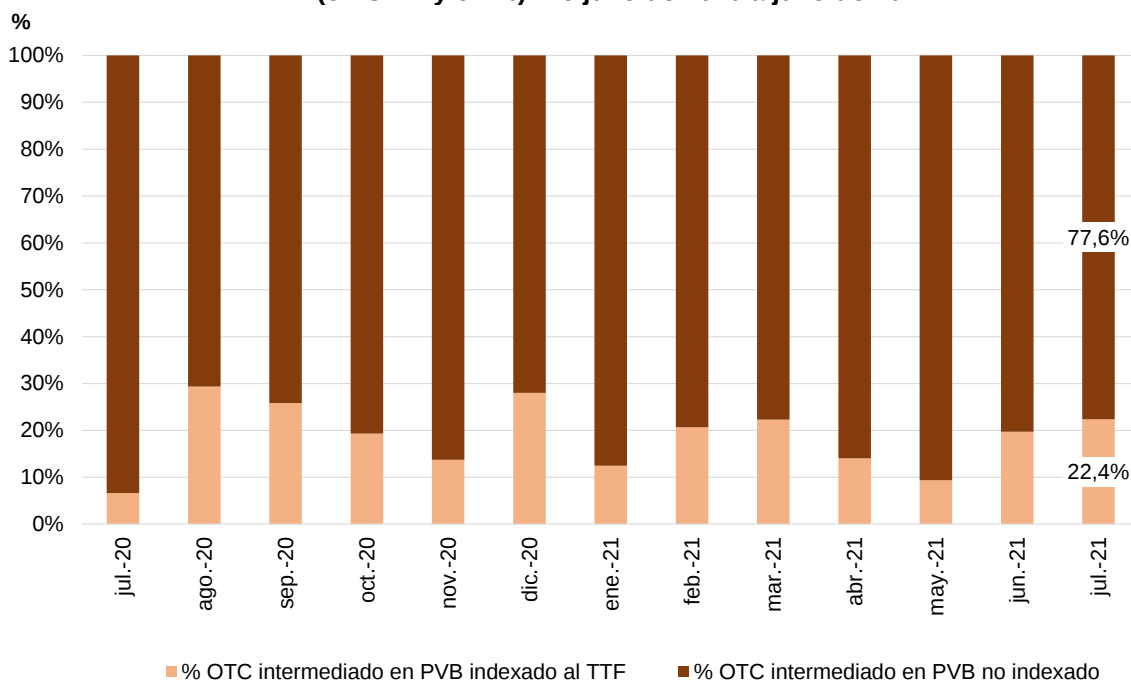
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

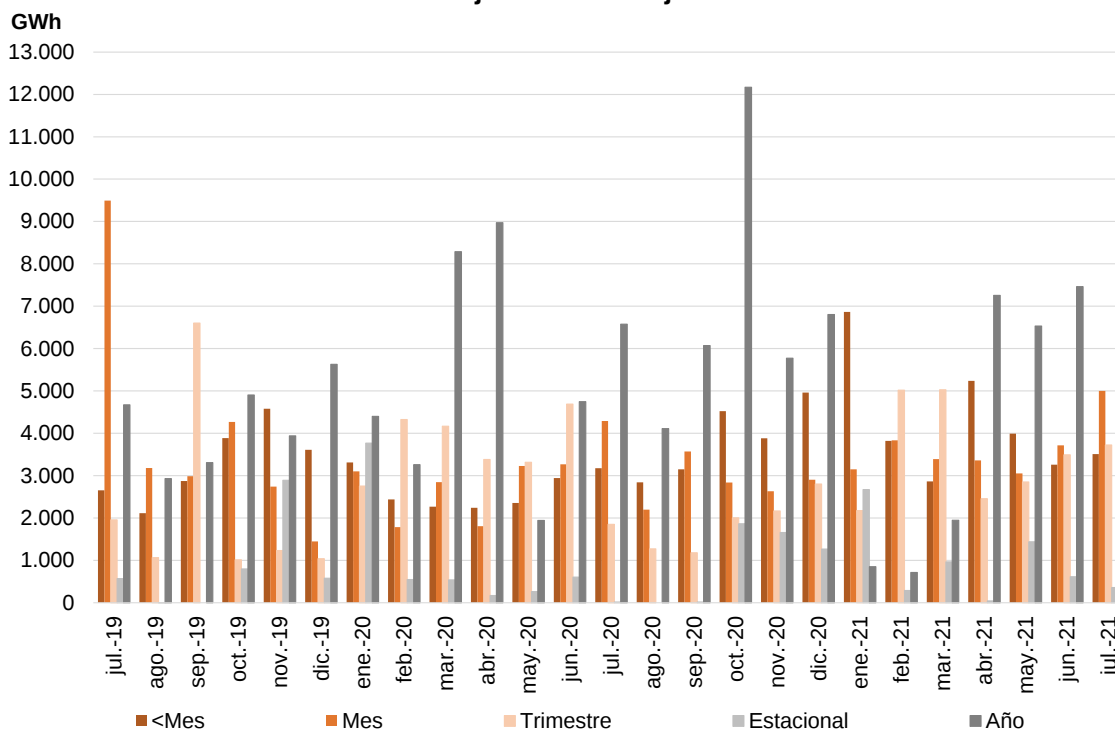
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Jul-21	Mes anterior Jun-21	% Variación	Total 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradiario y Diario	2.858,7	2.797,3	2,2%	24.180,1	20,8%	32.571,4	17,1%
Intradiario	1.415,6	1.478,4	-4,2%	12.846,4	11,1%	16.054,8	8,4%
Diario	1.443,1	1.318,9	9,4%	11.333,7	9,7%	16.516,6	8,7%
Fin de semana	635,6	447,0	42,2%	3.952,8	3,4%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	0,0	0,0	-	322,0	0,3%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	15,5	17,3	-10,1%	1.102,3	0,9%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	3.509,8	3.261,6	7,6%	29.557,3	25,4%	38.096,6	20,0%
Mensual	5.000,2	3.714,1	34,6%	25.503,9	21,9%	34.469,9	18,1%
Balance de Trimestre	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Trimestral	3.725,5	3.492,1	6,7%	24.749,3	21,3%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	358,5	614,9	-41,7%	6.388,7	5,5%	10.720,8	5,6%
Anual	5.277,9	7.464,3	-29,3%	30.044,6	25,8%	73.121,2	38,4%
Total Largo Plazo	14.362,1	15.285,3	-6,0%	86.686,5	74,6%	152.227,0	80,0%
Total	17.871,9	18.546,9	-3,6%	116.243,8	100,0%	190.323,6	100,0%

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

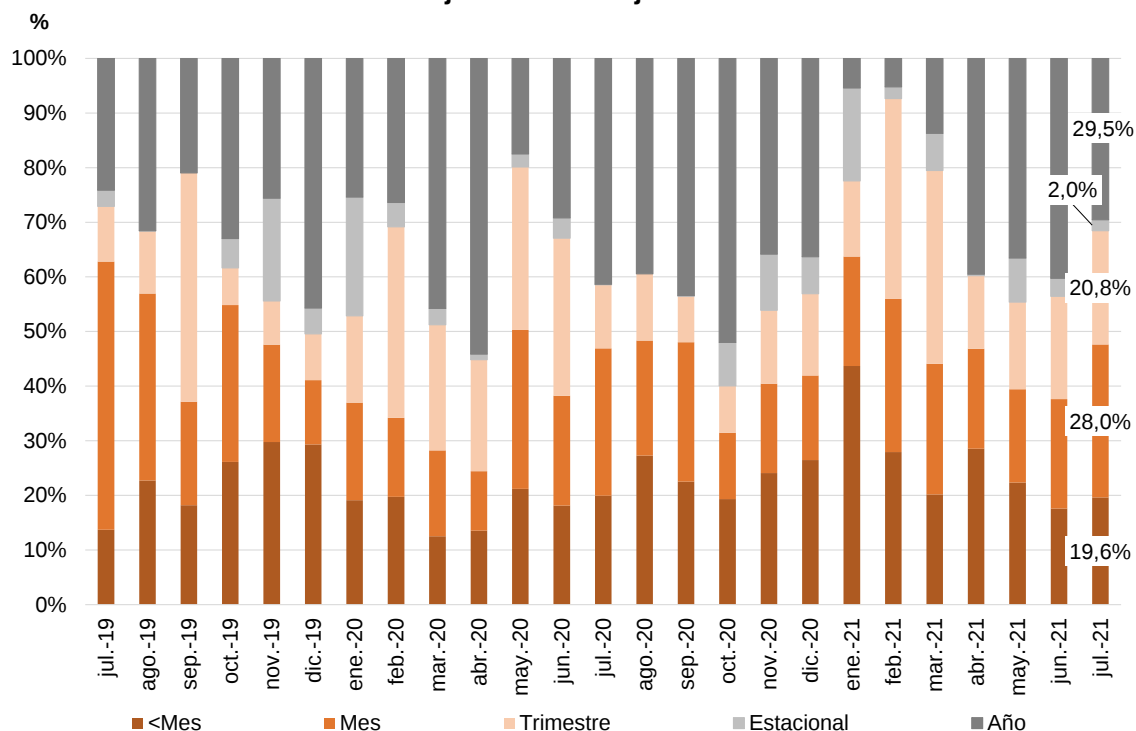
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De julio de 2019 a julio de 2021



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.

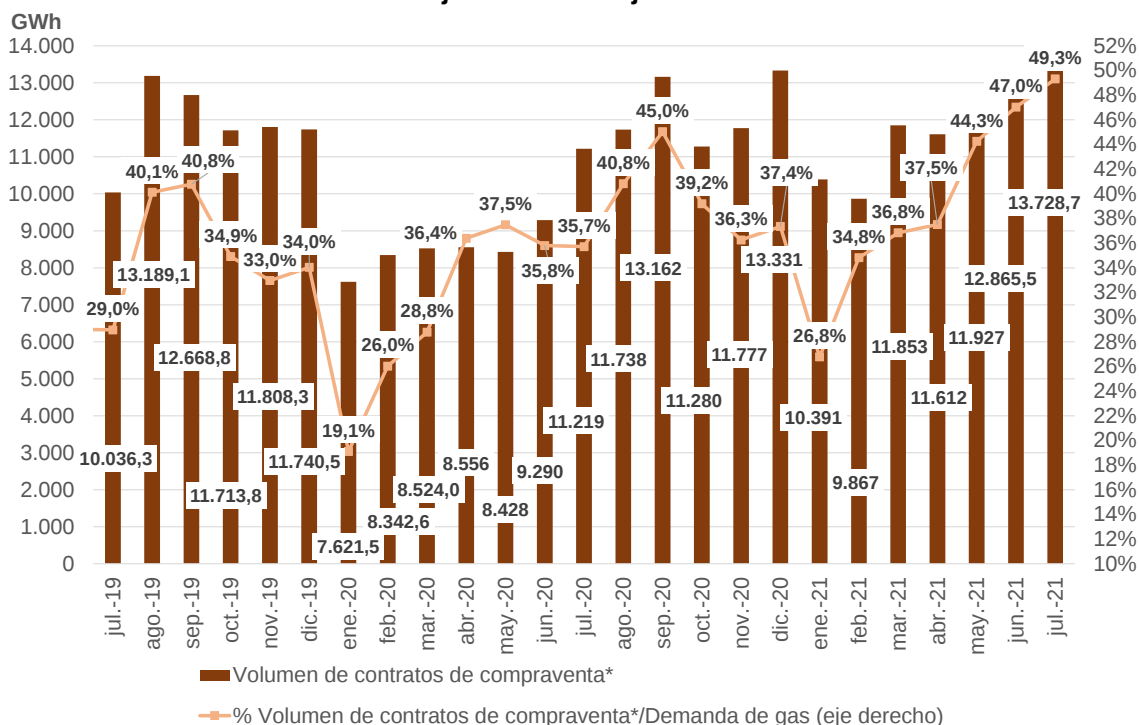
Gráfico 8. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De julio de 2019 a julio de 2021



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 julio de 2019 a julio 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

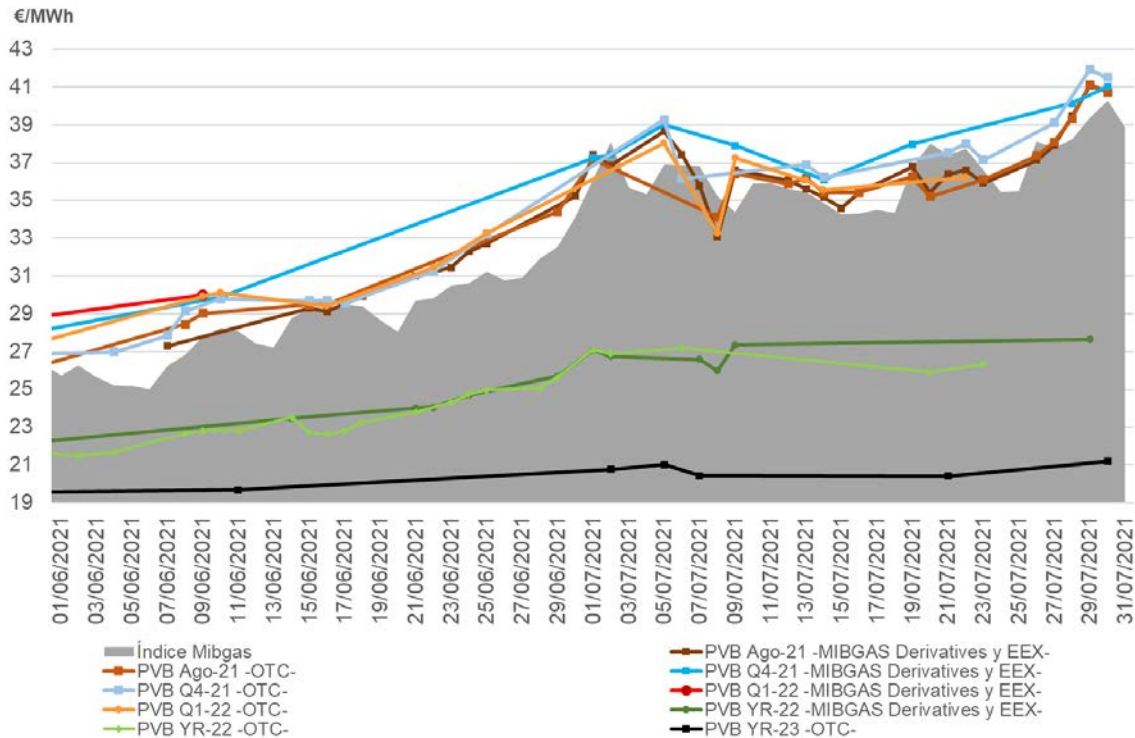
Cuadro 5. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE JULIO DE 2021				MES DE JUNIO DE 2021				% Δ Últ. Cotiz. jul-21 vs. jun-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 Ago-21 -OTC-	40,73	41,70	34,11	37,71	34,40	34,40	28,45	29,17	18,4%
PVB Ago-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	40,78	41,04	33,08	37,08	35,25	35,25	27,30	29,43	15,7%
PVB Q4-21 -OTC-	41,50	42,26	36,15	38,36	33,20	33,20	26,98	29,57	25,0%
PVB Q4-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	41,02	41,02	36,08	38,37	29,88	29,88	29,88	29,88	37,3%
PVB Q1-22 -OTC-	36,23	38,02	32,75	36,54	33,25	33,25	29,41	30,18	9,0%
PVB Q1-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	30,00	30,00	30,00	30,00	-
PVB YR-22 -OTC-	26,33	27,25	25,78	26,76	25,65	25,80	21,45	23,20	2,6%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	27,65	27,65	26,00	26,87	25,70	25,70	23,45	24,59	7,6%
PVB YR-23 -OTC-	21,20	21,20	20,40	20,78	19,68	19,68	19,68	19,68	7,8%
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.

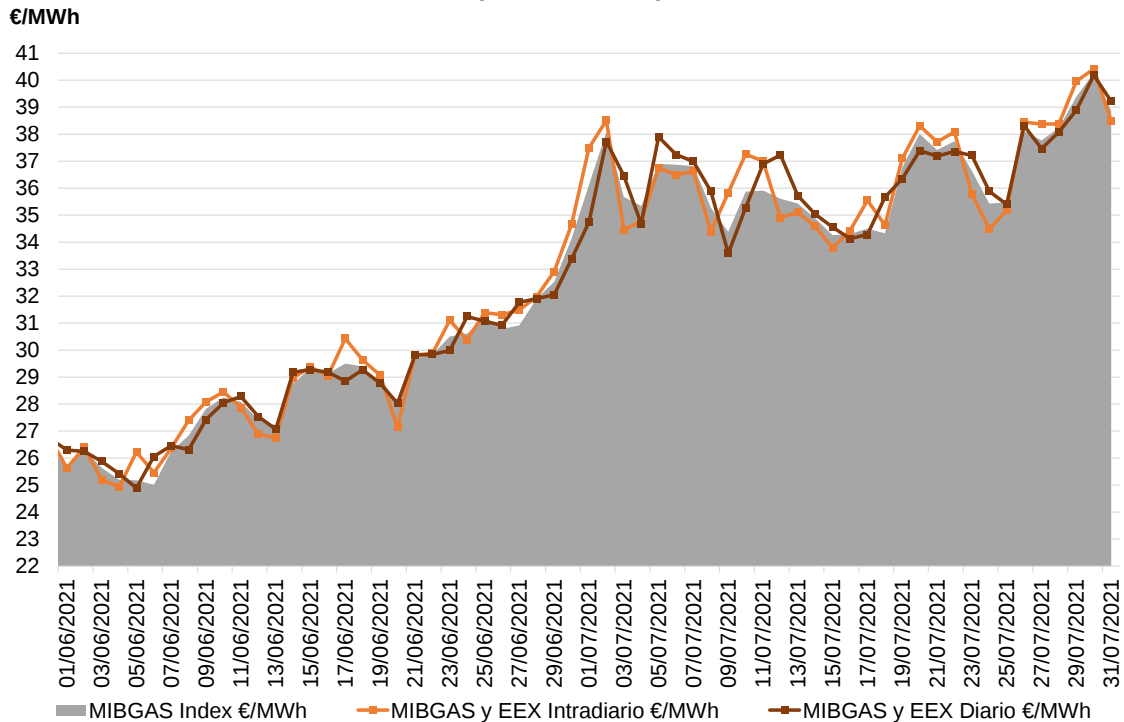
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado.
Del 1 de junio al 31 de julio de 2021



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

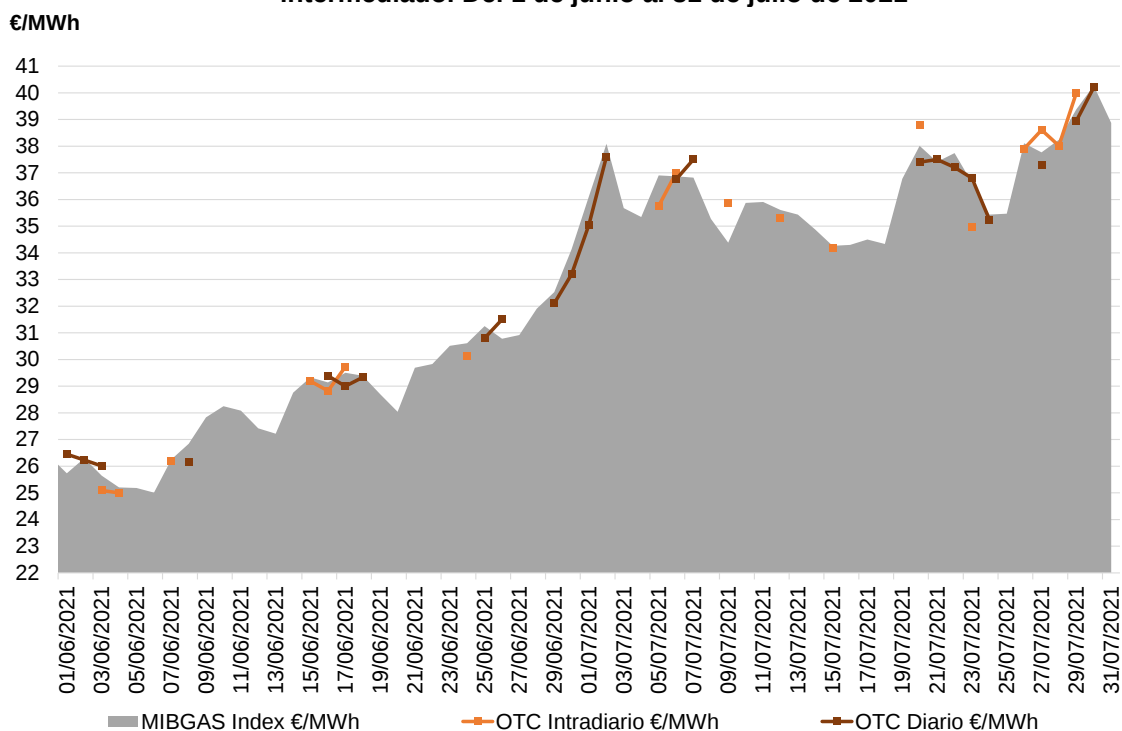
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 junio al 31 de julio 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 junio al 31 de julio 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 julio de 2020 a julio de 2021

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

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 julio de 2020 a julio 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
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
jul-21	20,67	33,90	36,69	-16,02	-2,79

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.

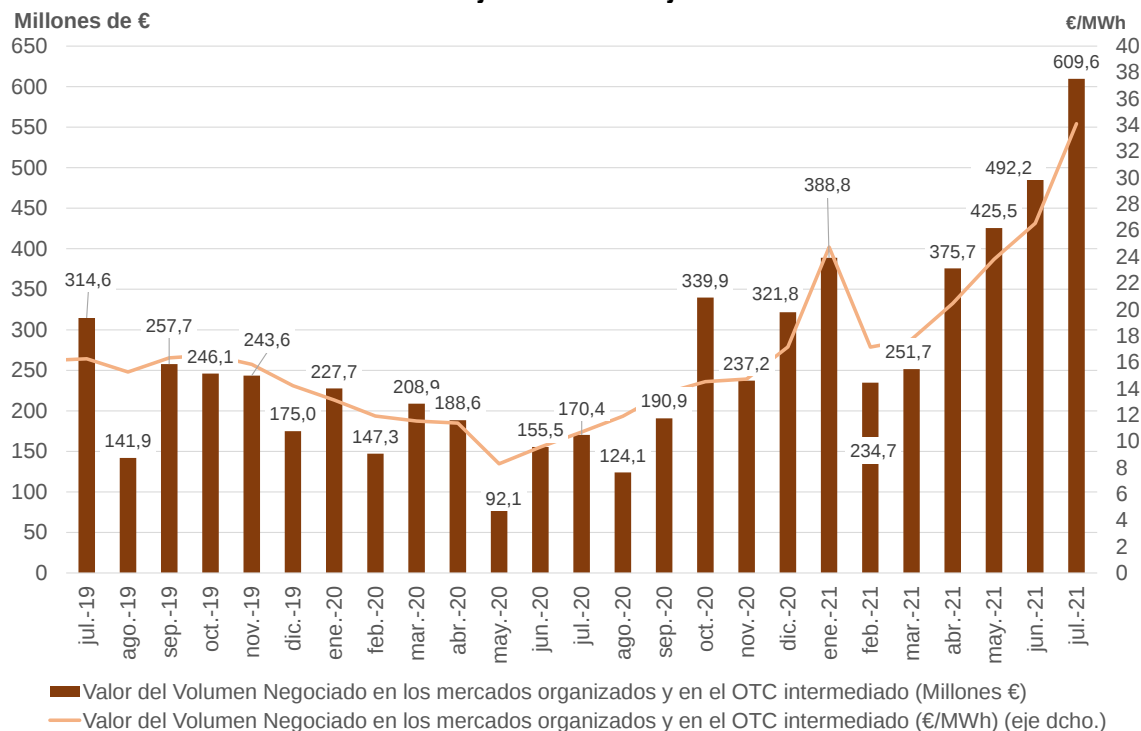
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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