



COMISIÓN NACIONAL DE LOS
MERCADOS Y LA COMPETENCIA



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

18 de noviembre 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	20
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	21

1. Hechos relevantes

Los precios del gas alcanzaron valores máximos históricos en todos los mercados internacionales

En el mes de septiembre, las cotizaciones de gas natural en los mercados europeos aumentaron de forma considerable, influidas por la elevada cotización del GNL en Europa (arrastrada por el alto precio del JKM, la restricción de oferta de GNL del golfo de México, a consecuencia del huracán Ida, y el recorte de producción en Malasia e Indonesia), la falta de incremento de flujo desde Rusia, los cortes por mantenimiento en Noruega y el descenso de la producción en Holanda¹ y Reino Unido, así como por el posible retraso de la puesta en marcha del Nord Stream 2 hasta 2022. Adicionalmente, las existencias de gas almacenadas se situaban por debajo de la media de los últimos 5 años para esta época del año² (al 74% de su capacidad), como consecuencia del retraso en el inicio de la inyección y el hecho de que el descenso del suministro se compensó con una mayor extracción de los almacenamientos³.

Asimismo, los precios de los derechos de emisión de CO₂ mantuvieron la tendencia alcista de meses pasados, marcando niveles máximos este mes, para situarse en torno a 62 €/t_{CO2} a 30 de septiembre.

Por su parte, las limitaciones de suministro provocadas por la escasez de la oferta en Estados Unidos y la mejora de la demanda, a raíz de la flexibilización de las restricciones consecuencia de la pandemia en todo el mundo, se reflejaron en un aumento de las cotizaciones del Brent. Así, a 30 de septiembre, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, aumentaron en relación a las del 31 de agosto (7,6%, 9,2% y 7,2%), situándose, respectivamente, en 78,52 \$/Bbl, 77,53 \$/Bbl y 72,24 \$/Bbl,.

A 27 de septiembre, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. A 30 de septiembre, la cotización del JKM M+1 se incrementó un 74,4%, hasta 91,63 €/MWh, respecto al 31 de agosto.

¹ Siguió reduciéndose la producción de gas de Groningen, que partir del próximo año quedará destinada solo a puntas de demanda.

² Septiembre es el último mes antes del inicio de la campaña de invierno.

³ Adicionalmente, Gazprom no reabasteció sus almacenamientos en Europa a los niveles observados en años anteriores en el mes de septiembre (nivel medio de llenado al 30% de la media de los últimos 4 años, a cierre del mes de septiembre).

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en septiembre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en agosto: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes sep vs ago
	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	
MIBGAS Spot	93,43	51,54	93,43	51,78	40,93	51,78	↑ 80,4%
Gas NBP Spot	79,32	50,08	79,32	49,38	39,71	49,38	↑ 60,6%
Gas TTF Spot	85,40	49,55	85,40	49,98	40,18	49,98	↑ 70,9%
Gas PEG Spot	84,35	49,03	84,35	49,45	40,15	49,45	↑ 70,6%
PVB Oct-21 -MIBGAS Derivatives-	90,00	52,19	90,00	49,85	43,13	49,85	↑ 80,5%
PVB Oct-21 -OTC-	93,90	55,30	93,90	46,42	43,15	46,42	↑ 102,3%
Gas NBP entrega Oct-21	84,93	50,78	84,93	50,76	40,85	50,76	↑ 67,3%
Gas TTF entrega Oct-21	86,61	50,23	86,61	50,34	40,53	50,34	↑ 72,1%
Gas PEG entrega Oct-21	85,52	49,83	85,52	50,44	40,76	50,44	↑ 69,6%
PVB Q4-21 -MIBGAS Derivatives-	85,50	64,15	85,50	52,35	42,95	52,35	↑ 63,3%
PVB Q4-21 -OTC-	88,98	51,92	88,98	52,63	42,00	52,63	↑ 69,1%
Gas NBP entrega Q4-21	88,51	51,87	88,51	51,82	41,81	51,82	↑ 70,8%
Gas TTF entrega Q4-21	93,00	49,83	93,00	49,25	41,08	49,75	↑ 88,8%
Gas PEG entrega Q4-21	79,11	50,01	79,11	50,64	40,95	50,64	↑ 56,2%
PVB Q1-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q1-22 -OTC-	80,70	51,80	80,70	45,30	44,95	45,30	↑ 78,1%
Gas NBP entrega Q1-22	99,25	50,82	99,25	50,85	40,42	50,85	↑ 95,2%
Gas TTF entrega Q1-22	90,80	47,90	90,80	47,30	38,65	47,30	↑ 92,0%
Gas PEG entrega Q1-22	94,66	47,88	94,66	48,13	37,49	48,13	↑ 96,7%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	43,85	34,25	43,85	34,40	28,90	34,40	↑ 27,5%
PVB YR-22 -OTC-	53,40	34,75	53,40	32,83	29,02	34,25	↑ 62,7%
Gas NBP entrega YR-22	59,40	34,81	59,40	34,89	28,76	35,01	↑ 70,3%
Gas TTF entrega YR-22	55,40	33,25	55,40	33,30	27,50	33,58	↑ 66,4%
Gas PEG entrega YR-22	57,62	33,85	57,62	33,94	27,58	33,94	↑ 69,77%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	91,63	52,03	91,63	52,53	44,04	52,53	↑ 74,4%

* 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 Oct-21 cotizó en MIBGAS en septiembre y en MIBGAS Derivatives en agosto.

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 en MIBGAS y en el OTC

En el mes de septiembre el volumen negociado en los mercados de gas (organizados⁴ y no organizado⁵), de contratos de compraventa en el PVB, se situó en 36.105 GWh⁶, un 5,9% superior al volumen negociado el mes anterior (34.078,9 GWh). En dicha tendencia influyó el aumento del 7,8% registrado en la negociación en el mercado OTC, así como el incremento del 5,1% de la negociación en MIBGAS. Por su parte, no hubo negociación de contratos en PVB en EEX, y la negociación en MIBGAS Derivatives descendió un 55,4%. El volumen total negociado en septiembre de 2021 fue un 11,1% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (32.492,5 GWh).

En un contexto de precios altos y elevada volatilidad, en el mes de septiembre aumentó de forma significativa el volumen OTC registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs), como medida ante el riesgo de contraparte. Así, el OTC registrado aumentó un 251%, destacando el aumento del registro en OMIClear.

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual septiembre 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior agosto 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	6.815,1	6.913,6	-1,4%	50.586,9	45.288,1	16,5%	11,5%
<i>MIBGAS*</i>	6.480,7	6.164,4	5,1%	50.586,9	45.263,6	100,0%	99,9%
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	334,4	749,2	-55,4%	0,0	0,0	0,0%	0,0%
<i>EEX</i>	0,0	0,0	-	0,0	24,6	0,0%	0,1%
OTC	29.289,9	27.165,3	7,8%	256.750,9	349.756,3	83,5%	88,5%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	28.558,8	26.956,7	5,9%	246.366,7	337.828,4	96,0%	96,6%
OTC registrado en cámaras	731,1	208,6	250,5%	10.384,2	11.927,9	4,0%	3,4%
<i>OMIClear</i>	445,9	2,4	18213,6%	2.261,9	1.835,8	21,8%	15,4%
<i>BME Clearing</i>	285,2	191,8	48,7%	6.965,7	7.148,5	67,1%	59,9%
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	0,0	14,4	-	1.156,6	2.943,6	11,1%	24,7%
Total	36.105,0	34.078,9	5,9%	307.337,8	395.044,4	100%	100%

* En septiembre de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 2.344,3 GWh (2.428,1 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.

⁴ Transacciones negociadas en MIBGAS, en MIBGAS Derivatives y EEX.

⁵ 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.

⁶ 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 (29.289,9 GWh) representó en septiembre de 2021 el 81,1% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), siendo el 79,7% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 64,2% se negoció de forma bilateral (78% en el mes de agosto) y el 35,8% fue intermediado por agencias (22% el mes anterior). Del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (10.495,7 GWh), el 18,9% (1.984,7 GWh) se negoció, en el mes de septiembre, 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 septiembre de 2021 con entrega de gas en PVB (36.105 GWh) representó el 119,3% de la demanda de gas natural de dicho mes (30.267 GWh). El consumo de gas natural (30,3 TWh) aumentó un 3,6%, debido al aumento tanto de la demanda convencional (4,2%; 20,1 TWh) como de la demanda para generación eléctrica (2,4%; 10,2 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en septiembre de 2021, en 17.310,8 GWh, un 34,2% superior al volumen del mes anterior (12.897,1 GWh).

De dicho volumen negociado, el 73,2% (12.673,2 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁷. El 26,8% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁸ (4.637,6 GWh). El 90% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 89,6% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de septiembre, 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 (sep-21, Q3-21, gas de verano⁹ y anual 2021) se situó en torno a 15.026,8 GWh/mes, representando el 49,6% de la demanda de gas de dicho mes (30.267 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de septiembre de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 26,42 €/MWh, 39,37 €/MWh inferior al precio spot medio¹⁰ de septiembre de 2021 (65,79 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En septiembre 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 (17.310,8 GWh), fue de 1.059,5 millones de euros, un 91,5% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (553,2 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se

⁷ Se considera como contrato con horizonte de entrega igual a 1 mes si dicho horizonte se extiende durante al menos 28 días.

⁸ Contratos intradiarios y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes.

⁹ 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.

¹⁰ Precio medio de los contratos diarios con entrega al día siguiente (*day ahead*).

situó en 61,21 €/MWh en septiembre de 2021, un 42,7% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 42,89 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de septiembre, se negociaron 50,8 GWh de contratos de GNL en TVB¹¹ en MIBGAS Derivatives (lo que representó el 1,3% de la negociación de contratos diarios e intradiarios con entrega en PVB en MIBGAS), mientras que se negociaron 150 GWh de dichos contratos a través de agencias de intermediación.

Por otro lado, en septiembre, no se ejecutaron transacciones con entrega en AVB¹² ni a través de MIBGAS Derivatives ni a través de agencias de intermediación.

¹¹ 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, Murgados y Bilbao).

¹² 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

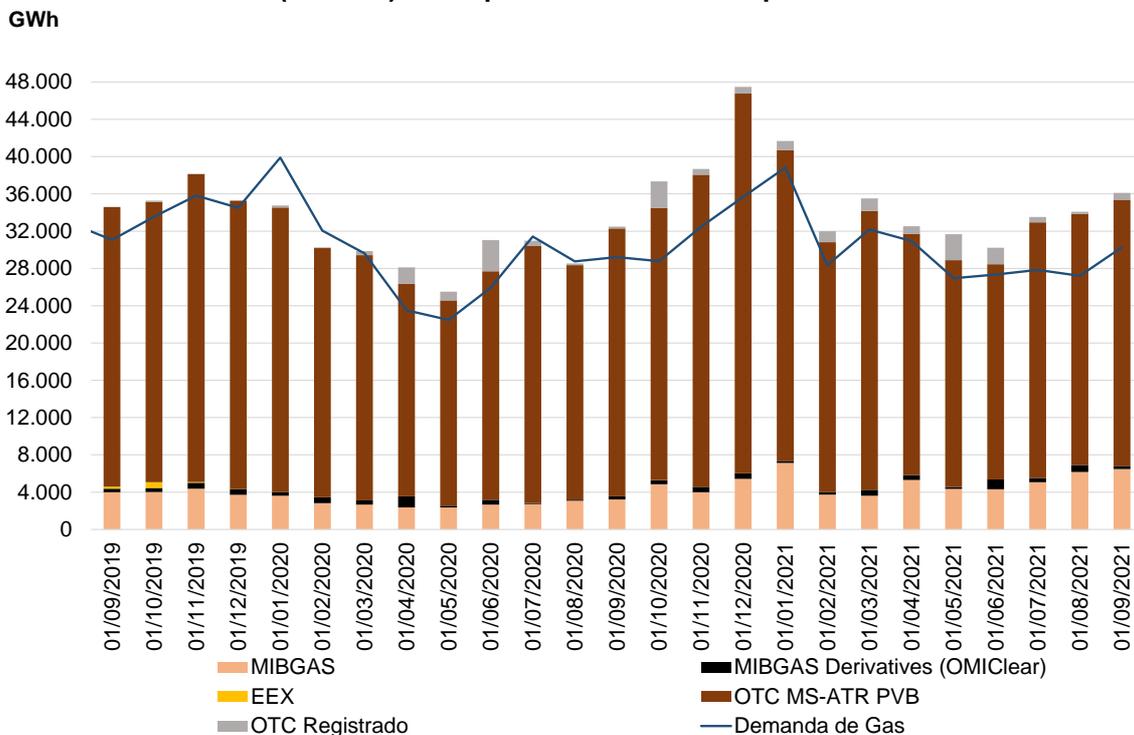
Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual septiembre 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior agosto 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	29.289,9	27.165,3	7,8%	256.750,9	349.756,3	100,0%	100,0%
OTC Agencias de Intermediación*	10.495,7	5.983,6	75,4%	95.864,7	145.035,5	37,3%	41,5%
OTC Bilateral	18.794,2	21.181,8	-11,3%	160.886,1	204.720,8	62,7%	58,5%

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

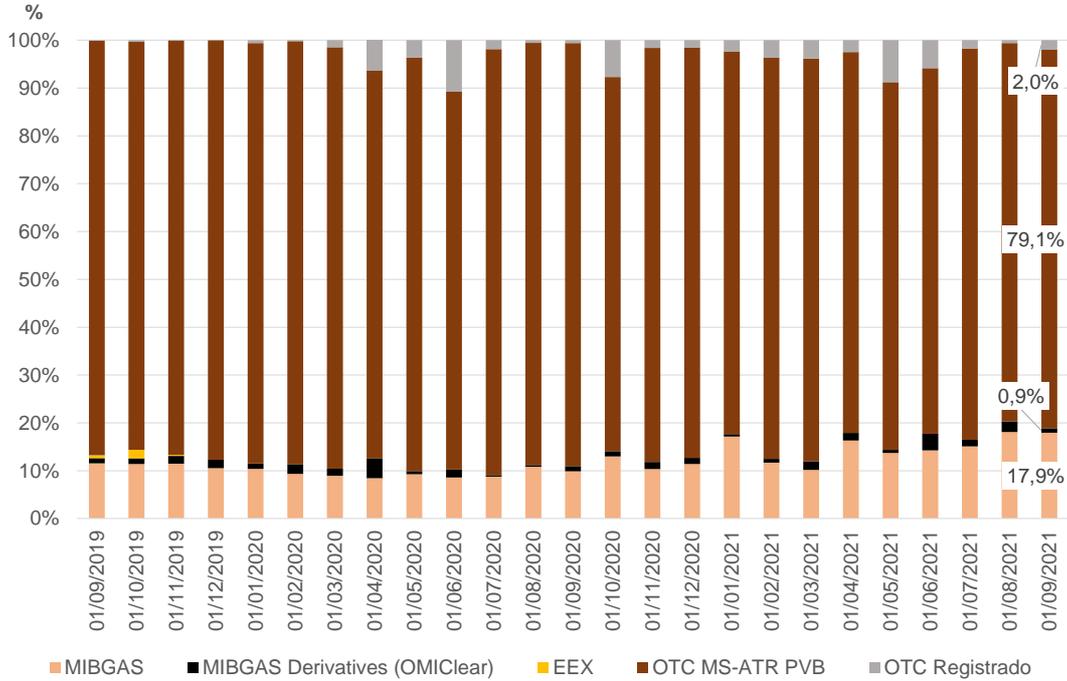
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 septiembre de 2019 a septiembre de 2021



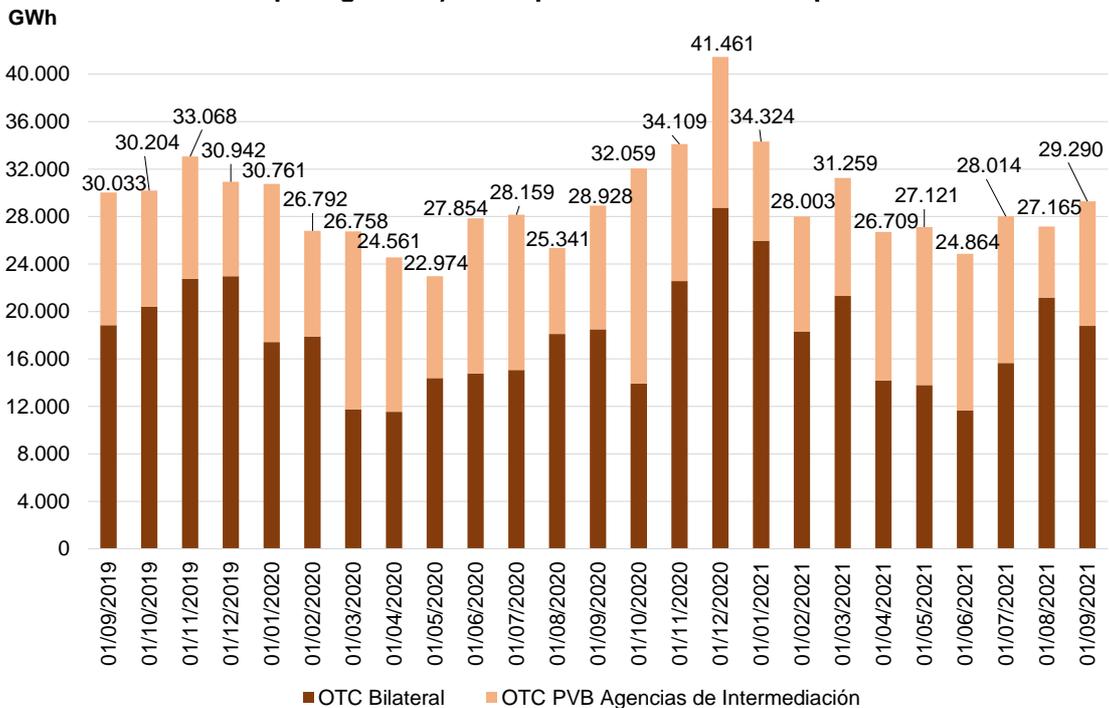
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



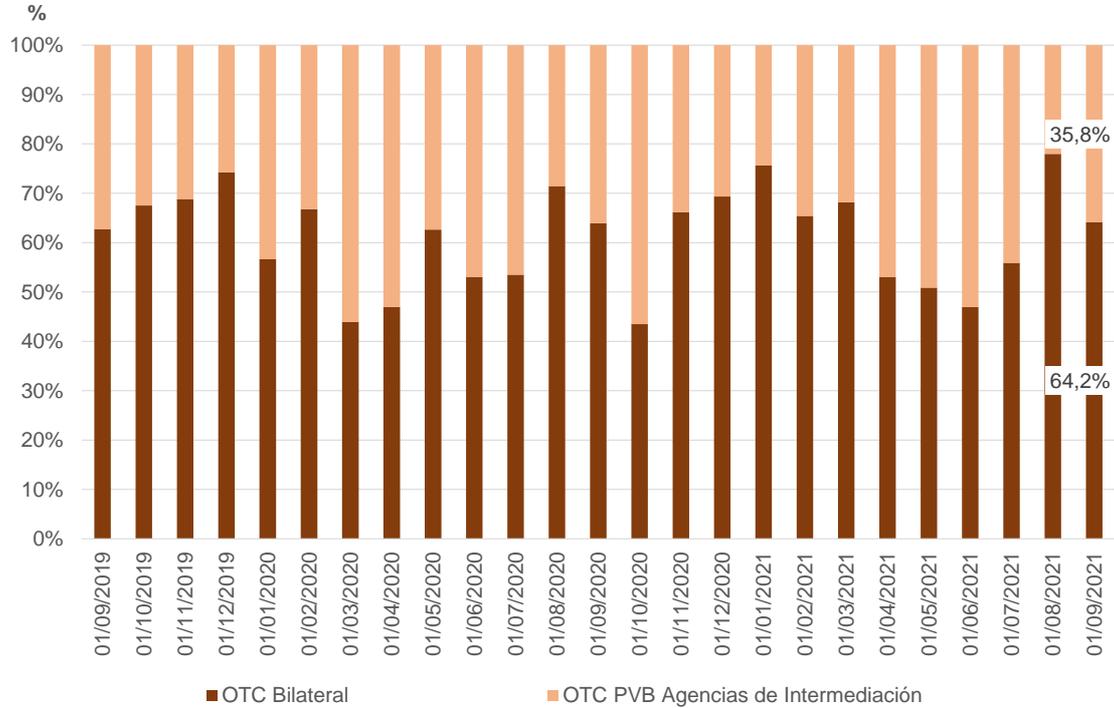
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



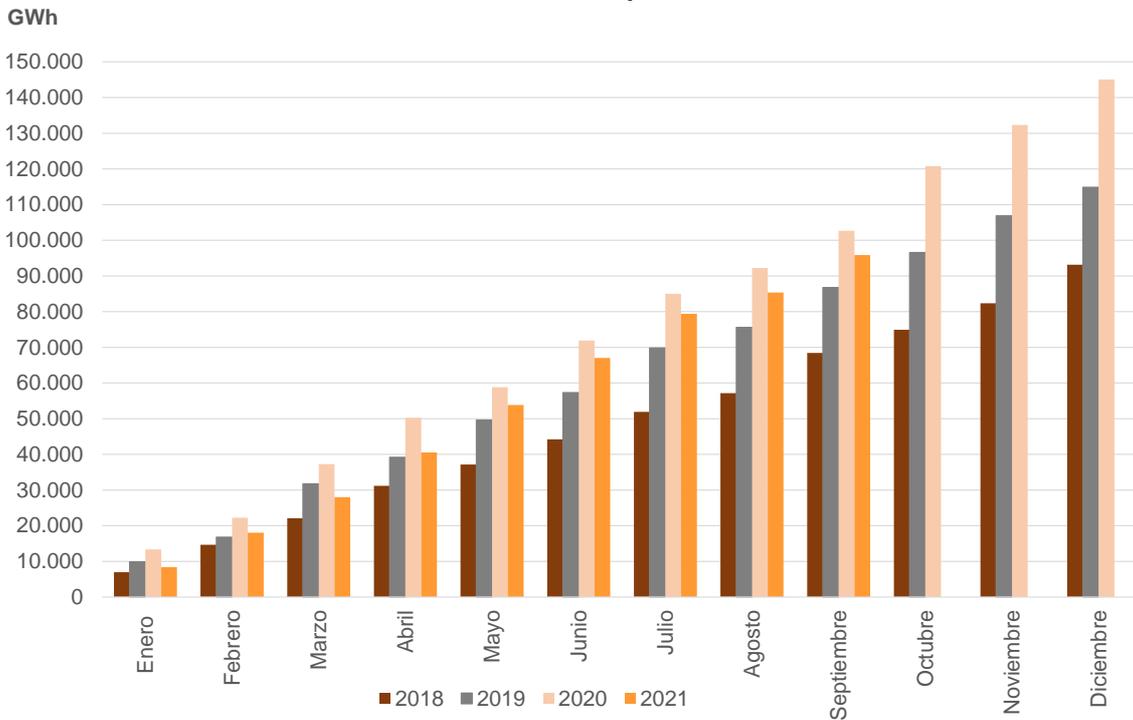
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



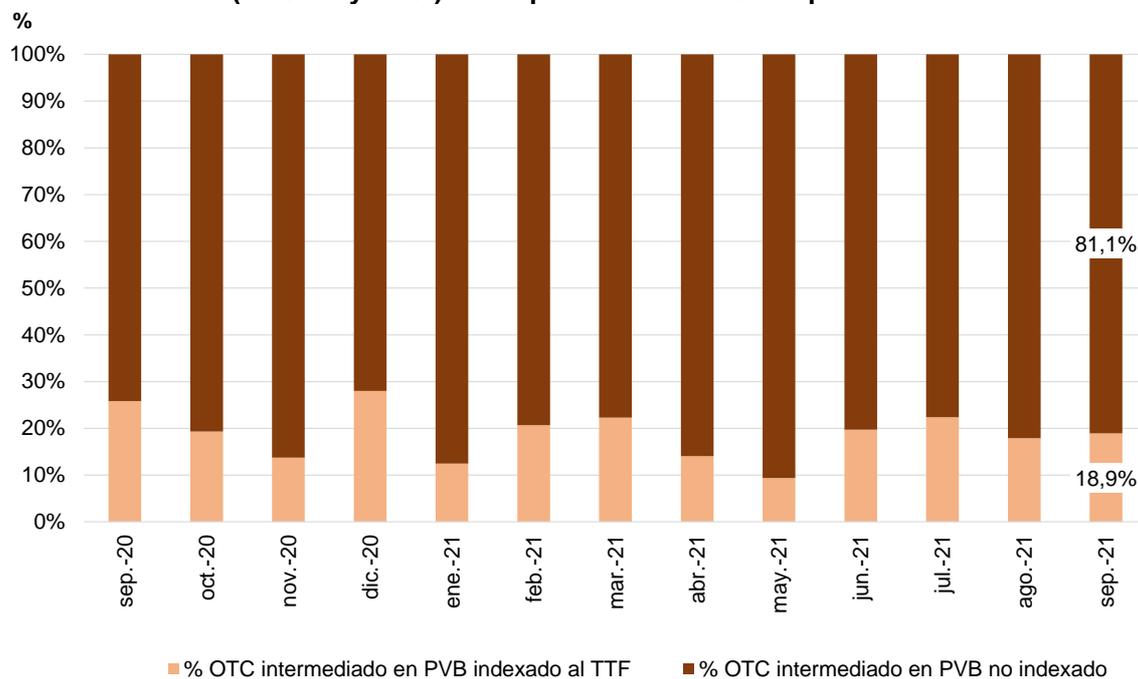
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

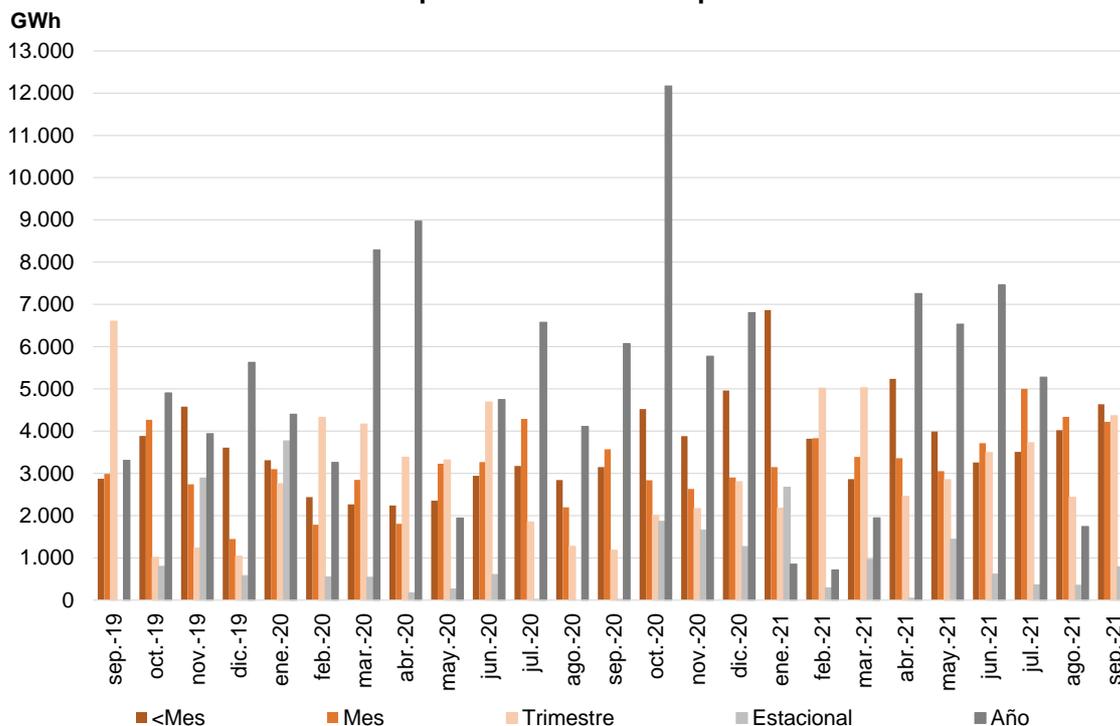
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Sept-21	Mes anterior Ago-21	% Variación	Total 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradiario y Diario	4.224,8	3.458,1	22,2%	31.863,1	21,8%	32.571,4	17,1%
Intradiario	1.897,6	1.798,8	5,5%	16.542,9	11,3%	16.054,8	8,4%
Diario	2.327,2	1.659,3	40,3%	15.320,2	10,5%	16.516,6	8,7%
Fin de semana	377,4	406,7	-7,2%	4.736,9	3,2%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	0,0	114,9	-	436,9	0,3%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	35,4	43,9	-19,4%	1.181,7	0,8%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	4.637,6	4.023,7	15,3%	38.218,6	26,1%	38.096,6	20,0%
Mensual	4.220,2	4.341,0	-2,8%	34.065,0	23,3%	34.469,9	18,1%
Balance de Trimestre	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Trimestral	4.366,5	2.437,1	79,2%	31.552,9	21,5%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	789,5	352,5	124,0%	7.530,6	5,1%	10.720,8	5,6%
Anual	3.297,0	1.742,9	89,2%	35.084,5	24,0%	73.121,2	38,4%
Total Largo Plazo	12.673,2	8.873,4	42,8%	108.233,1	73,9%	152.227,0	80,0%
Total	17.310,8	12.897,1	34,2%	146.451,7	100,0%	190.323,6	100,0%

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

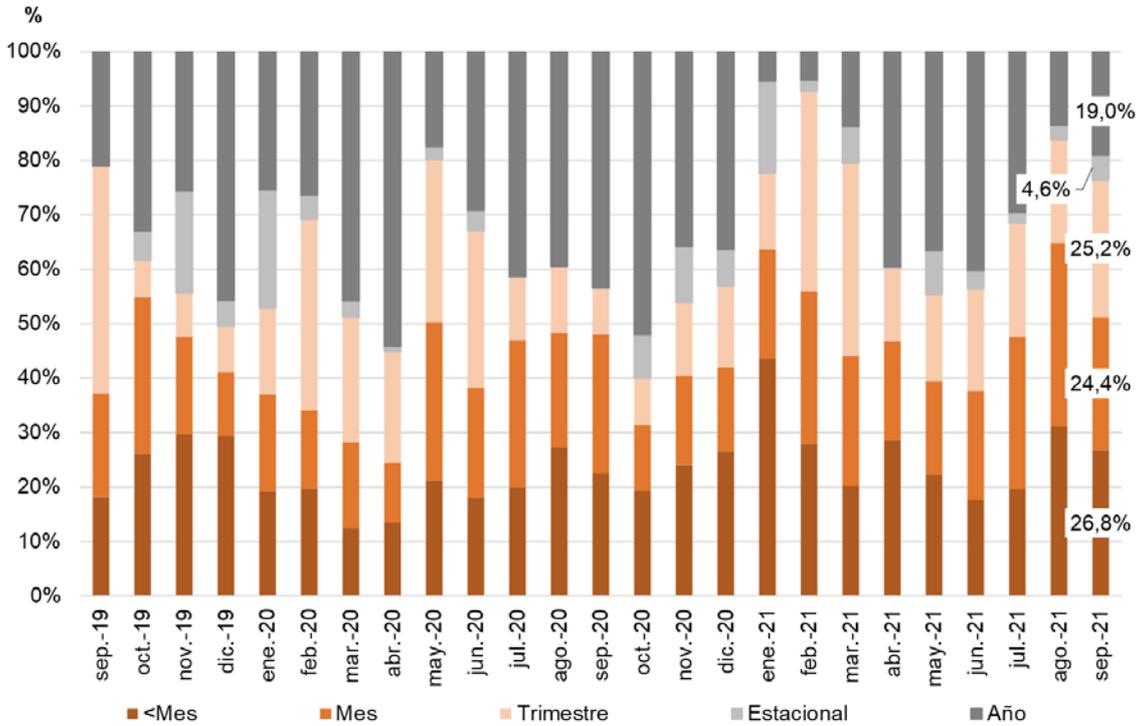
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De septiembre de 2019 a septiembre de 2021



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.

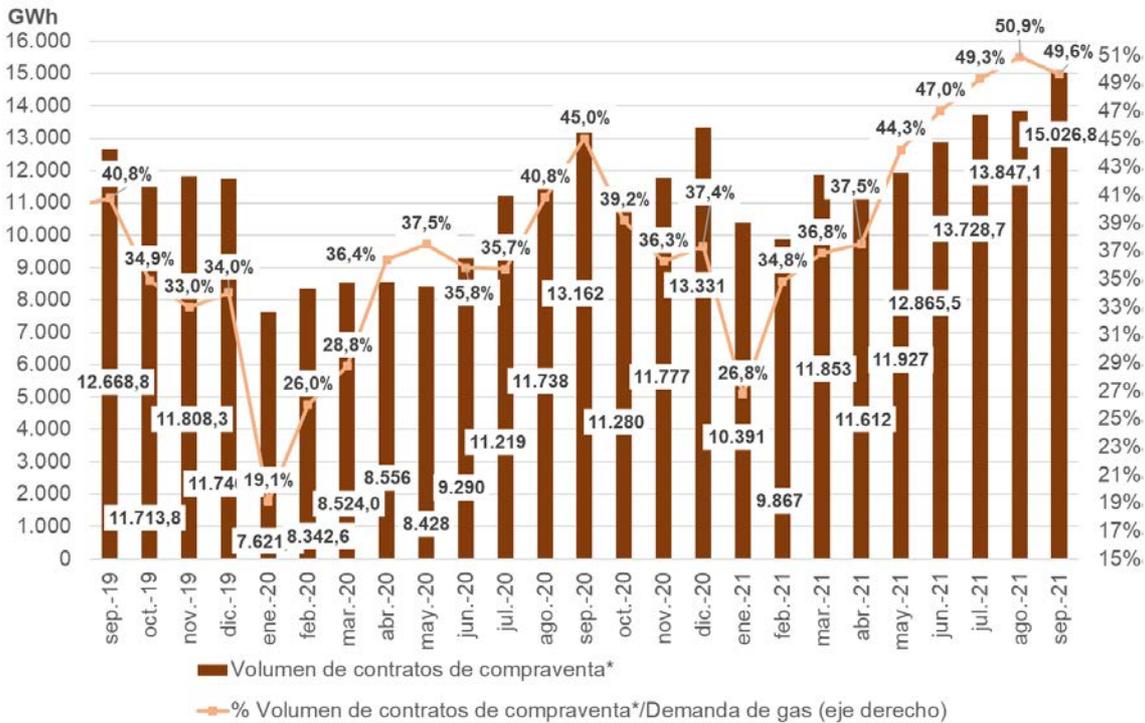
Gráfico 8. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De septiembre de 2019 a septiembre de 2021



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 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 septiembre de 2019 a septiembre 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

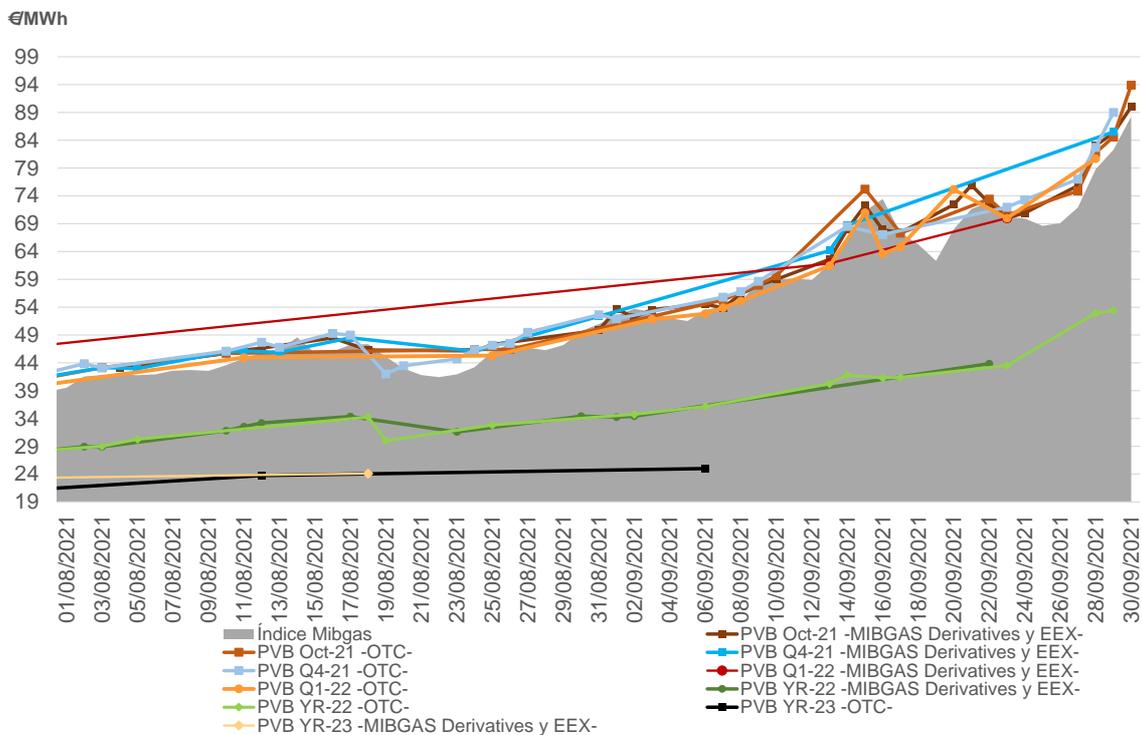
Cuadro 5. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE SEPTIEMBRE DE 2021				MES DE AGOSTO DE 2021				% Δ Últ. Cotiz. sep-21 vs. ago-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 Oct-21 -OTC-	93,90	93,90	55,30	69,65	46,42	47,10	43,15	45,33	102,3%
PVB Oct-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	90,00	90,00	52,19	65,08	49,85	49,85	43,13	46,52	80,5%
PVB Q4-21 -OTC-	88,98	88,98	51,92	66,53	52,63	52,63	42,00	46,76	69,1%
PVB Q4-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	85,50	85,50	64,15	68,56	52,35	52,35	42,95	46,46	63,3%
PVB Q1-22 -OTC-	80,70	80,70	51,80	63,78	45,30	45,30	44,95	45,18	78,1%
PVB Q1-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	70,00	80,70	51,80	63,78	-	-	-	-	-
PVB YR-22 -OTC-	53,40	53,42	34,75	43,09	32,83	34,25	29,02	32,51	62,7%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	43,85	43,85	34,25	37,31	34,40	34,40	28,90	32,11	27,5%
PVB YR-23 -OTC-	25,00	25,00	25,00	25,00	23,75	23,75	23,75	23,75	5,3%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	24,10	24,10	24,10	24,10	-

* 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.

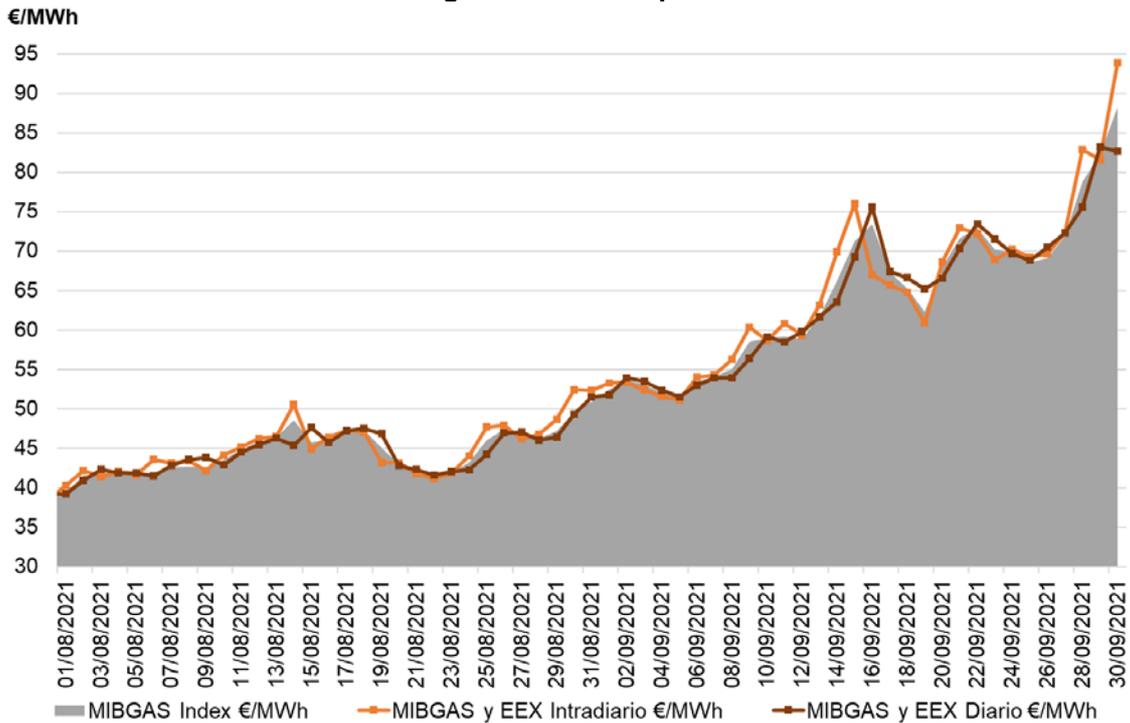
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de agosto al 30 de septiembre de 2021



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

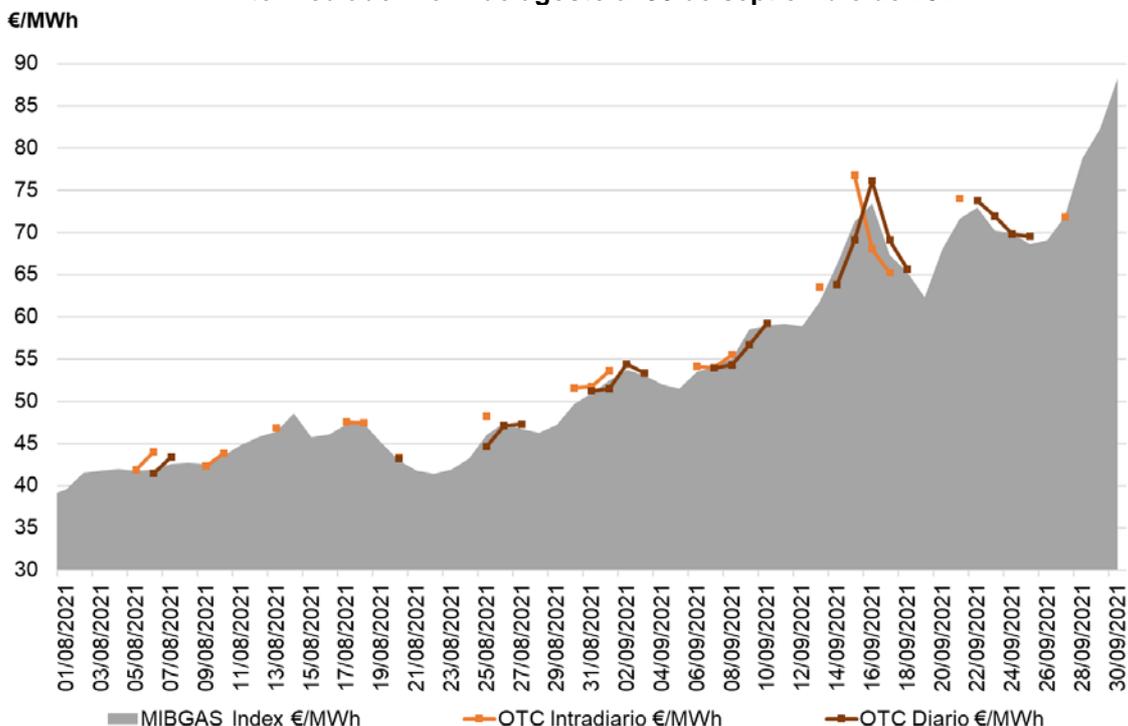
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 agosto al 30 de septiembre 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 agosto al 30 de septiembre 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 septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
agosto-21	0,23	0,07
septiembre-21	0,22	0,13

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 septiembre de 2020 a septiembre 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
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
ago-21	22,45	40,51	44,92	-22,47	-4,41
sep-21	26,42	49,93	65,79	-39,37	-15,87

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.

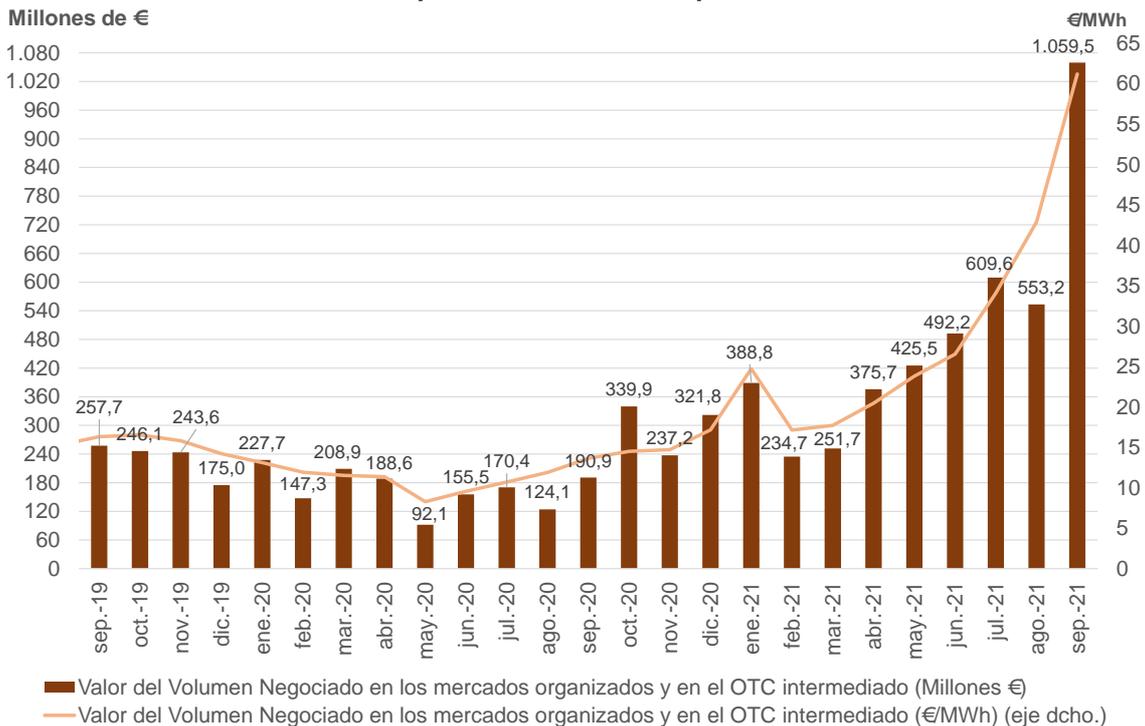
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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



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

