CNMC
COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y LA COMPETENCIA

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

30 de noviembre de 2021

IS/DE/024/21

www.cnmc.es

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

Elevada volatilidad en la negociación del gas en los mercados europeos y mantenimiento de precios elevados

En el mes de octubre, la negociación de gas en los mercados europeos estuvo marcada por una volatilidad alta, con un mantenimiento de los precios en niveles elevados en un contexto de ajustado suministro, con reducciones en el flujo de gas tanto ruso como noruego, el cierre de posiciones cortas de grandes compañías de *trading* y la presión de la demanda de GNL desde el continente asiático –afectado por la falta de suministro de carbón chino–, unido al bajo nivel de llenado de los almacenamientos. No obstante, a cierre de mes y respecto al último día del mes de septiembre, los precios de los contratos de gas analizados mostraron una tendencia general descendente.

Por su parte, el nivel de precios de los derechos de emisión de CO_2 se situó, a 29 de octubre, en torno a 59 €/t_{CO2}, inferiores a las de cierre del mes anterior que se situaban alrededor de 62 €/t_{CO2}.

Por el contrario, el Brent alcanzó nuevos valores máximos en el mes de octubre, ante la preocupación sobre el suministro global y la sustitución de gas natural por petróleo, lo que fortaleció la demanda de productos petrolíferos. Así, a 29 de octubre, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, aumentaron con relación a las del 30 de septiembre (7,5%, 6,5% y 4,7%), situándose, respectivamente, en 84,38 $/Bbl, 82,55 $/Bbl y 75,67 $/Bbl.

A 25 de octubre, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Por el contrario, a 29 de octubre, la cotización del JKM M+1 descendió un 4,1%, hasta 87,90 €/MWh, respecto al 30 de septiembre.

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

	Precios en octubre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en septiembre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes
Gas natural Europa €/MWh	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	oct vs sep
MIBGAS Spot	59,66	59,66	117,79	93,43	51,54	93,43	-36,1%
Gas NBP Spot	56,15	56,15	111,40	79,32	50,08	79,32	-29,2%
Gas TTF Spot	61,50	61,50	116,10	85,40	49,55	85,40	-28,0%
Gas PEG Spot	59,10	59,10	115,25	84,35	49,03	84,35	-29,9%
PVB Nov-21 -MIBGAS Derivatives-	71,14	71,14	107,89	78,70	53,65	78,70	-9,6%
PVB Nov-21 -OTC-	87,00	85,78	141,87	85,50	53,00	85,50	1,8%
Gas NBP entrega Nov-21	77,70	77,70	117,77	99,62	52,15	99,62	-22,0%
Gas TTF entrega Nov-21	77,03	77,03	116,02	97,77	50,42	97,77	-21,2%
Gas PEG entrega Nov-21	76,06	76,06	115,30	96,72	49,97	96,72	-21,4%
PVB Q1-22 -MIBGAS Derivatives-	93,00	93,00	93,00	70,00	61,85	70,00	32,9%
PVB Q1-22 -OTC-	68,85	68,85	147,60	80,70	51,80	80,70	-14,7%
Gas NBP entrega Q1-22	65,22	65,22	118,80	99,25	50,82	99,25	-34,3%
Gas TTF entrega Q1-22	71,58	71,58	114,80	90,80	47,90	90,80	-21,2%
Gas PEG entrega Q1-22	62,06	62,06	114,38	94,66	47,88	94,66	-34,4%
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q2-22 -OTC-	41,50	41,50	41,50	-	-	-	-
Gas NBP entrega Q2-22	42,56	40,44	53,11	47,80	29,98	47,80	-11,0%
Gas TTF entrega Q2-22	41,90	39,90	52,40	44,80	29,60	44,80	-6,5%
Gas PEG entrega Q2-22	41,75	39,24	51,94	46,67	29,26	46,67	-10,5%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	43,85	34,25	43,85	-
PVB YR-22 -OTC-	49,47	49,05	66,14	53,40	34,75	53,40	-7,4%
Gas NBP entrega YR-22	47,16	47,16	67,89	59,40	34,81	59,40	-20,6%
Gas TTF entrega YR-22	45,30	45,30	69,00	55,40	33,25	55,40	-18,2%
Gas PEG entrega YR-22	45,94	45,94	66,04	57,62	33,85	57,62	-20,26%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	87,90	0,03	104,37	91,63	52,03	91,63	-4,1%

* 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 Nov-21 cotizó en MIBGAS en octubre y en MIBGAS Derivatives en septiembre.

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 el mercado OTC

En el mes de octubre el volumen negociado en los mercados de gas (organizados[1] y no organizado[2]), de contratos de compraventa en el PVB, se situó en 42.905,5 GWh[3], un 18,8% superior al volumen negociado el mes anterior (36.105 GWh). En dicha tendencia influyó, al igual que en el mes anterior, el aumento registrado en la negociación en el mercado OTC (+21%) y el incremento de la negociación en MIBGAS (+9,3%), así como la negociación de contratos PVB en EEX por primera vez en todo el año 2021. Por su parte, la negociación en MIBGAS Derivatives descendió un 45,9%. El volumen total negociado en octubre de 2021 fue un 14,9% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (37.341,7 GWh).

Al igual que en el mes anterior, como medida ante el riesgo de contraparte en un contexto de elevada volatilidad y altos precios, aumentó significativamente el volumen registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) de contratos negociados en el mercado OTC.

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual octubre 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior septiembre 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	**7.464,2**	**6.815,1**	**9,5%**	**58.051,1**	**45.288,1**	**16,6%**	**11,5%**
*MIBGAS**	7.085,4	6.480,7	9,3%	53.247,5	39.779,6	91,7%	87,8%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	181,0	334,4	-45,9%	4.605,8	5.484,0	7,9%	12,1%
EEX	197,8	0,0	100,0%	197,8	24,6	0,3%	0,1%
OTC	**35.441,3**	**29.289,9**	**21,0%**	**292.192,2**	**349.756,3**	**83,4%**	**88,5%**
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	30.090,2	28.558,8	5,4%	276.456,9	337.828,4	94,6%	96,6%
OTC registrado en cámaras	5.351,1	731,1	631,9%	15.735,2	11.927,9	5,4%	3,4%
OMIClear	728,0	445,9	63,3%	2.989,9	1.835,8	19,0%	15,4%
BME Clearing	588,8	285,2	106,5%	7.554,4	7.148,5	48,0%	59,9%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	4.034,3	0,0	-	5.190,9	2.943,6	33,0%	24,7%
Total	**42.905,5**	**36.105,0**	**18,8%**	**350.243,2**	**395.044,4**	**100%**	**100%**

* En octubre de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 1.301,1 GWh (2.344,3 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 (35.441,3 GWh) representó en octubre de 2021 el 82,6% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), siendo el 81,1% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 66,4% se negoció de forma bilateral (64,2% en el mes de septiembre) y el 33,6% fue intermediado por agencias (35,8% el mes anterior). Del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (11.904,6 GWh), el 15,8% (1.877,5 GWh) se negoció, en el mes de octubre, 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 octubre de 2021 con entrega de gas en PVB (42.905,5 GWh) representó el 144,5% de la demanda de gas natural de dicho mes (29.683 GWh). El consumo de gas natural (29,7 TWh) aumentó un 2,6% respecto al de octubre de 2020, debido al aumento de la demanda para generación eléctrica (+34,9%; 8,9 TWh), y a pesar de la contracción de la demanda convencional (-6,9%; 20,8 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en octubre de 2021, en 19.368,8 GWh, un 11,9% superior al volumen del mes anterior (17.310,8 GWh).

De dicho volumen negociado, el 68,3% (13.227,4 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes[4]. El 31,7% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes[5] (6.141,4 GWh). El 95,7% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 96% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de octubre, 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 (oct-21, Q4-21, gas de invierno[6] y anual 2021) se situó en torno a 14.005,2 GWh/mes, representando el 47,2% de la demanda de gas de dicho mes (29.683 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de octubre de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 36,01 €/MWh, 53,24 €/MWh inferior al precio spot medio[7] de octubre de 2021 (89,25 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En octubre 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 (19.368,8 GWh), fue de 1.566,7 millones de euros, un 47,9% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (1.059,5 millones de

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

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

euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 80,89 €/MWh en octubre de 2021, un 32,2% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 61,21 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de octubre, se negociaron 9,2 GWh de contratos de GNL en TVB[8] en MIBGAS Derivatives (lo que representó el 0,2% de la negociación de contratos diarios e intradiarios con entrega en PVB en MIBGAS), mientras que se negociaron 610 GWh de dichos contratos a través de agencias de intermediación.

Por otro lado, en octubre, no se ejecutaron transacciones con entrega en AVB[9] ni a través de MIBGAS Derivatives ni a través de agencias de intermediación.

[8] Tanque Virtual de Balance (TVB): punto virtual en el que se negocia, desde el 31 de marzo de 2020, productos spot de GNL de las plantas de regasificación españolas (Barcelona, Sagunto, Cartagena, Huelva, Mugardos y Bilbao).

[9] Almacenamiento Virtual de Balance (AVB): punto virtual en el que se negocia, desde el 30 de septiembre de 2020, el gas de los cuatro almacenamientos subterráneos con los que cuenta España (Serrablo, Gaviota, Yela y Marismas).

2. Evolución del volumen de negociación en los mercados organizados y en el mercado no organizado (OTC) de contratos de compraventa de gas con entrega en el punto virtual de balance español (PVB)

2.1. Evolución de la negociación agregada en los mercados organizados y en el mercado OTC de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB

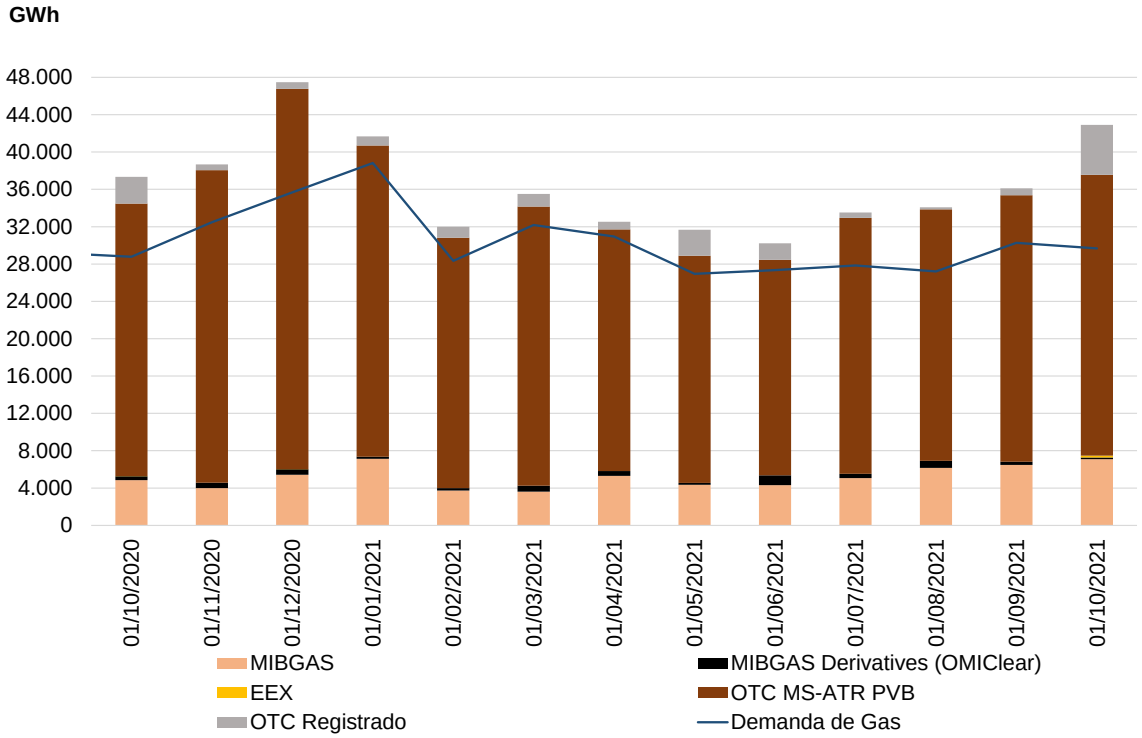
Cuadro 3. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual octubre 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior septiembre 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	35.441,3	29.289,9	21,0%	292.192,2	349.756,3	100,0%	100,0%
*OTC Agencias de Intermediación**	11.904,6	10.495,7	13,4%	107.769,4	145.035,5	36,9%	41,5%
OTC Bilateral	23.536,7	18.794,2	25,2%	184.422,8	204.720,8	63,1%	58,5%

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

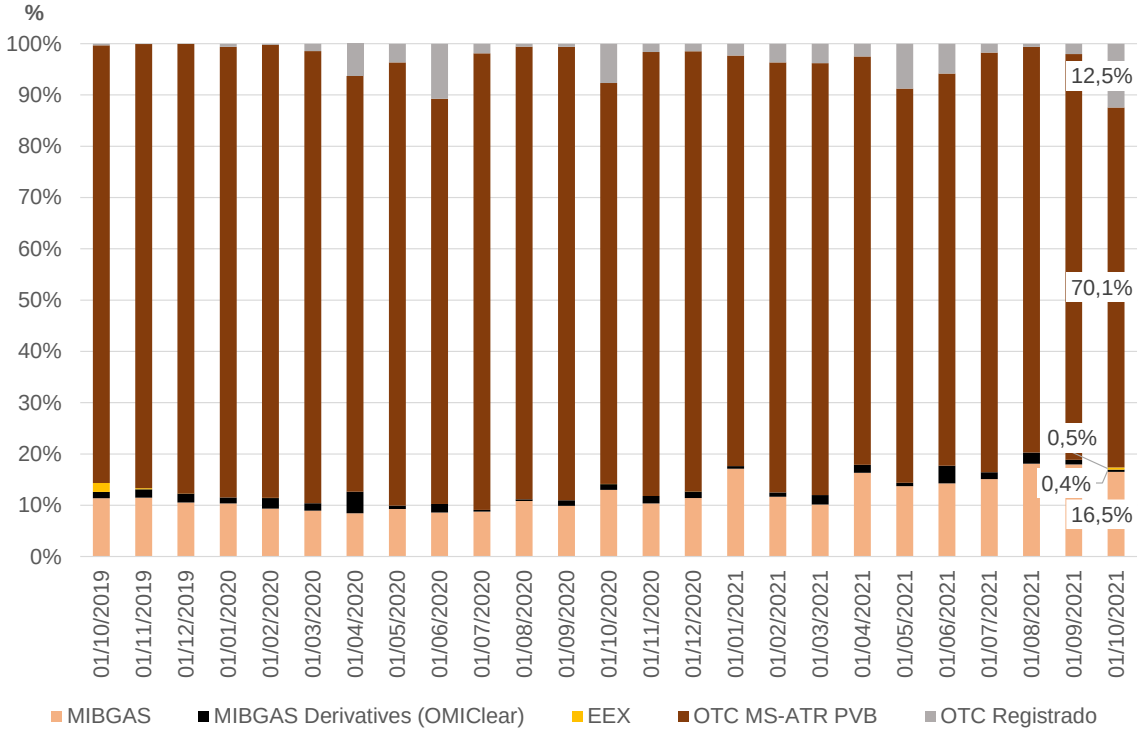
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 octubre de 2019 a octubre de 2021



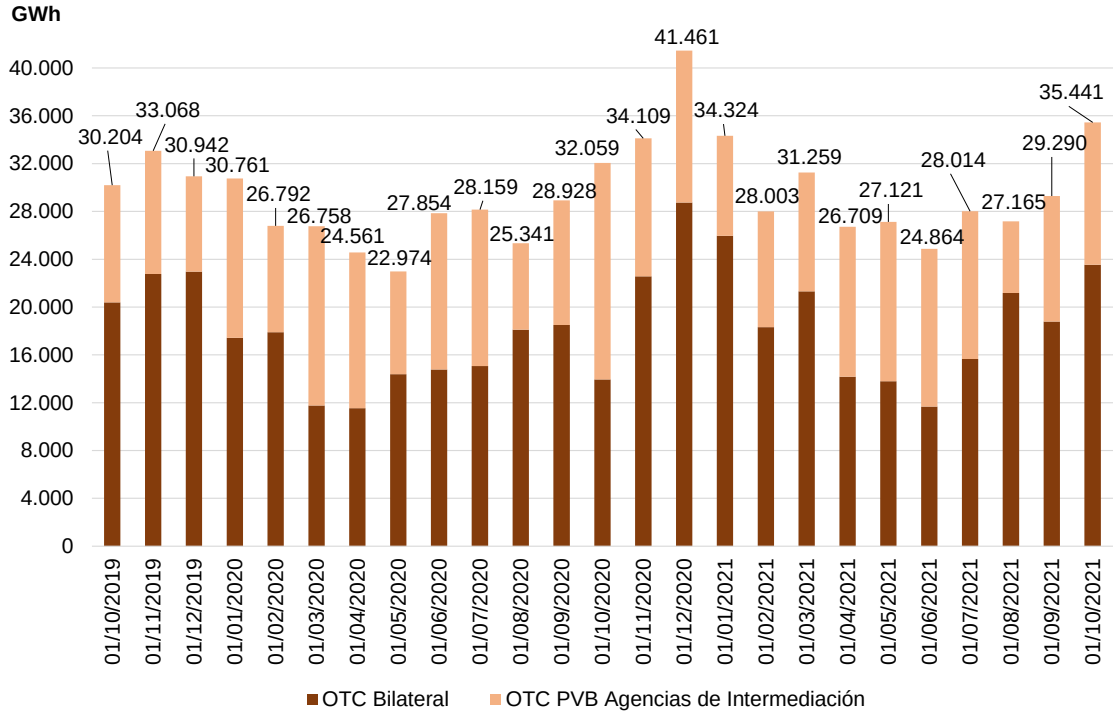
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



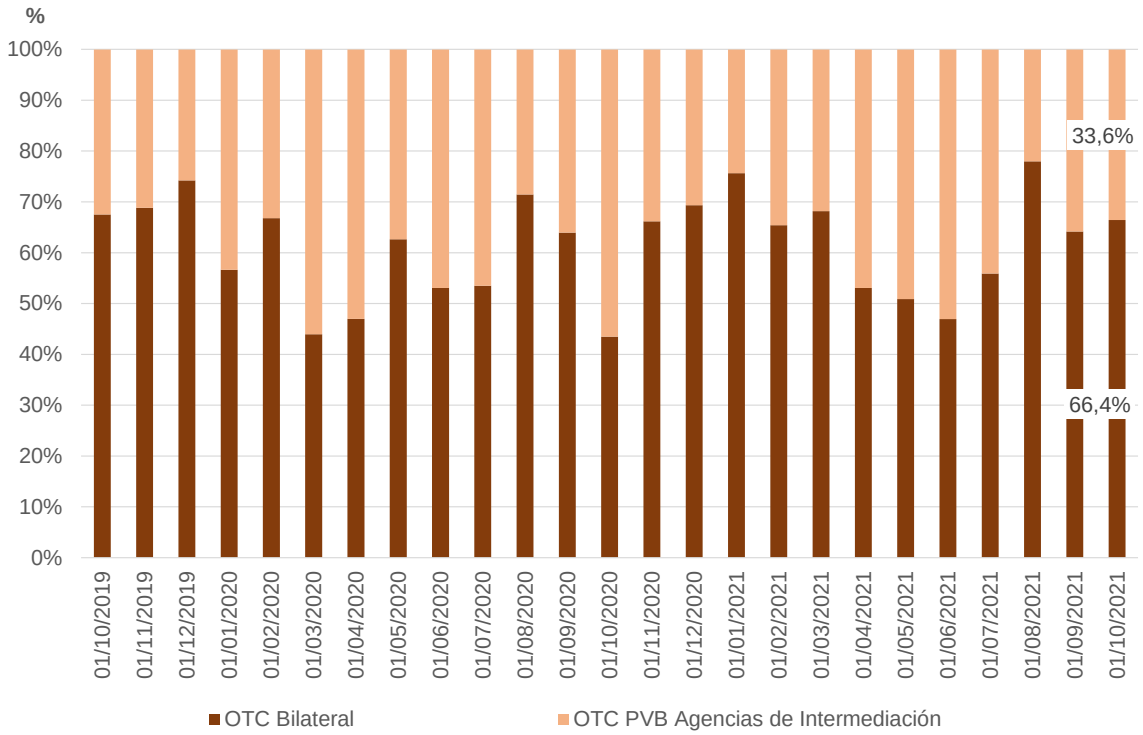
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



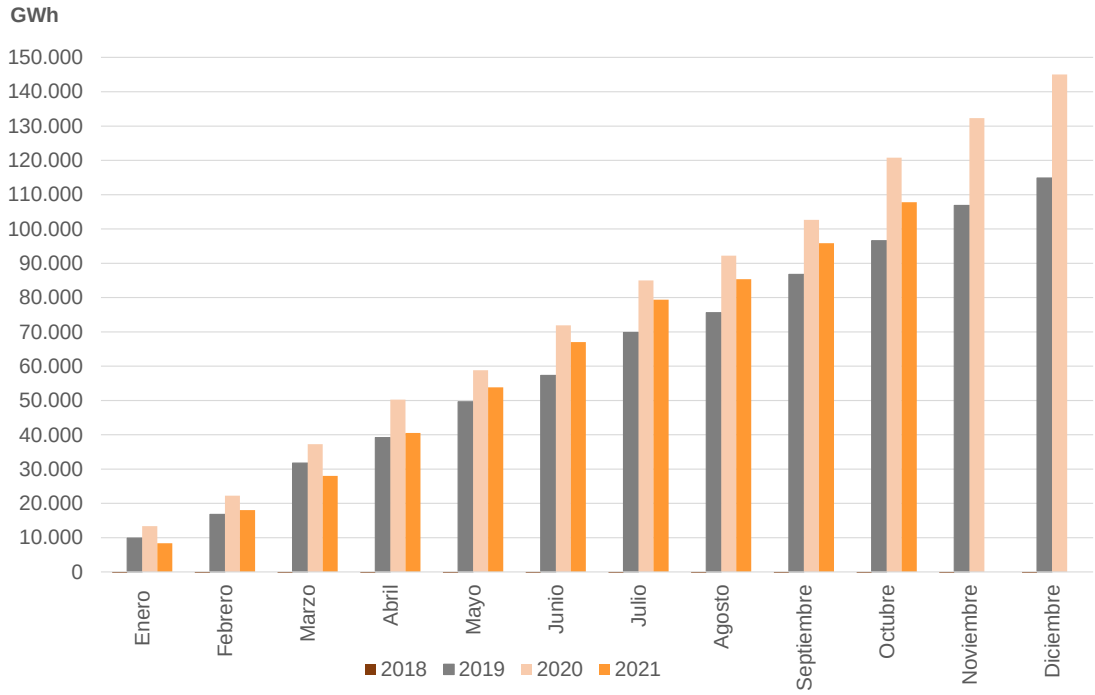
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



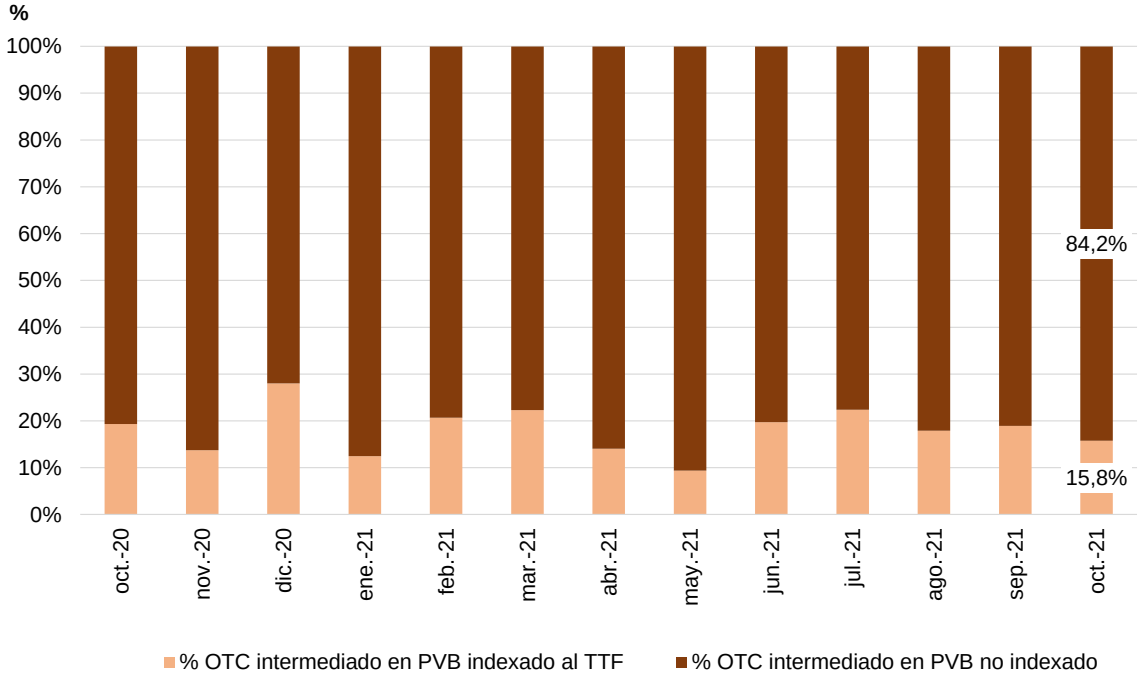
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

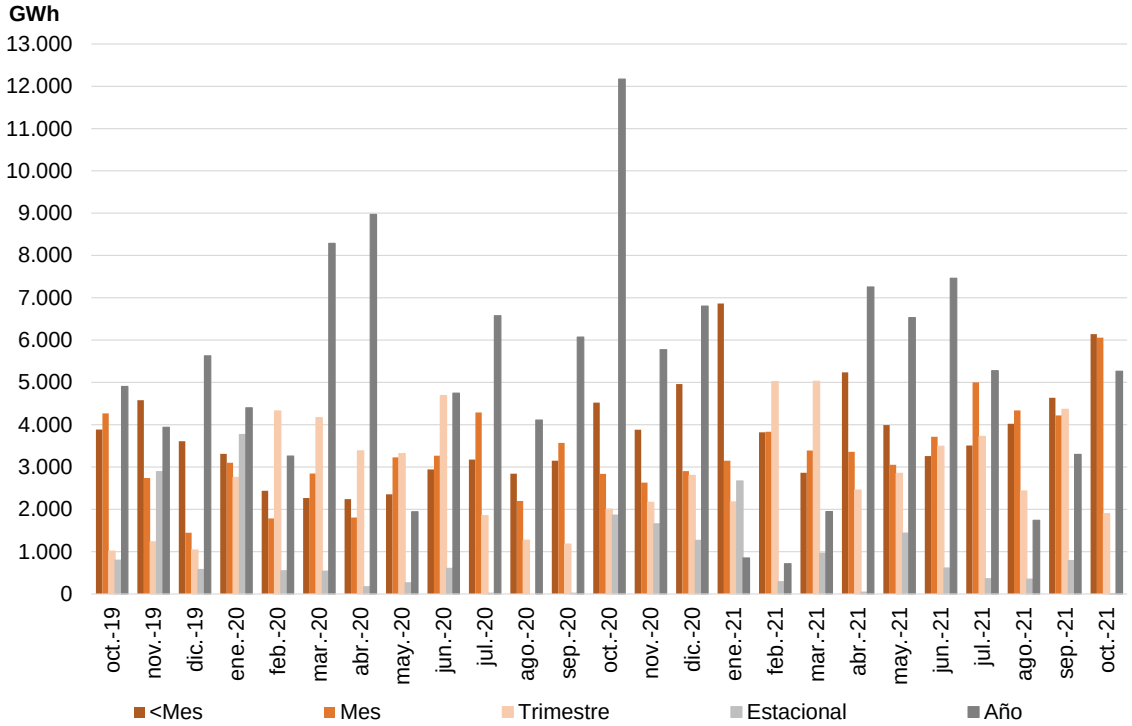
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Oct-21	Mes anterior Sept-21	% Variación	Total 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradiario y Diario	5.165,2	4.224,8	22,3%	37.028,3	22,3%	32.571,4	17,1%
Intradiario	2.515,7	1.897,6	32,6%	19.058,6	11,5%	16.054,8	8,4%
Diario	2.649,6	2.327,2	13,9%	17.969,8	10,8%	16.516,6	8,7%
Fin de semana	883,2	377,4	134,0%	5.620,1	3,4%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	8,0	0,0	-	444,9	0,3%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	85,0	35,4	140,2%	1.266,7	0,8%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	**6.141,4**	**4.637,6**	**32,4%**	**44.360,0**	**26,8%**	**38.096,6**	**20,0%**
Mensual	6.057,0	4.220,2	43,5%	40.122,0	24,2%	34.469,9	18,1%
Balance de Trimestre	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Trimestral	1.898,5	4.366,5	-56,5%	33.451,3	20,2%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	7,3	789,5	-99,1%	7.538,0	4,5%	10.720,8	5,6%
Anual	5.264,6	3.297,0	59,7%	40.349,1	24,3%	73.121,2	38,4%
Total Largo Plazo	**13.227,4**	**12.673,2**	**4,4%**	**121.460,4**	**73,2%**	**152.227,0**	**80,0%**
Total	**19.368,8**	**17.310,8**	**11,9%**	**165.820,4**	**100,0%**	**190.323,6**	**100,0%**

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

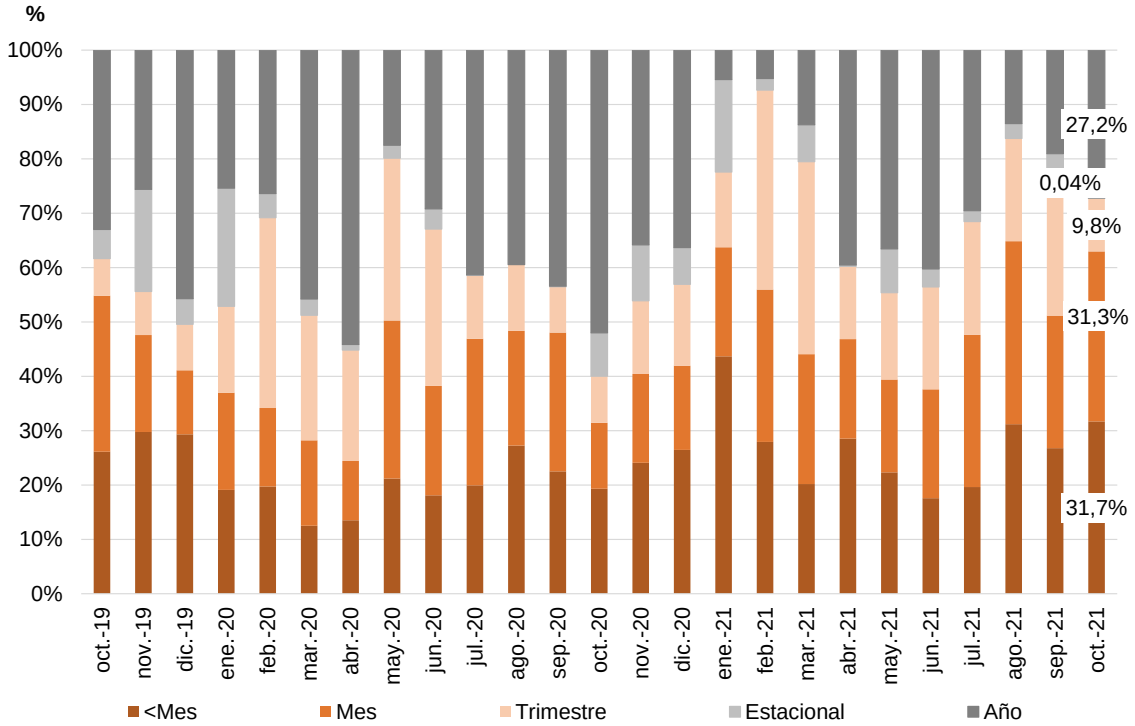
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De octubre de 2019 a octubre de 2021



Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, de corto plazo inferior a 1 mes (intradiario, diarios, fines de semana, balances de semana, semanales y balances de mes); Mes: Mensuales de 1 mes; Trimestres: Vencimientos menores o iguales a 3 meses; Estacional: Verano e Invierno; Años: Igual a 1 año.

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

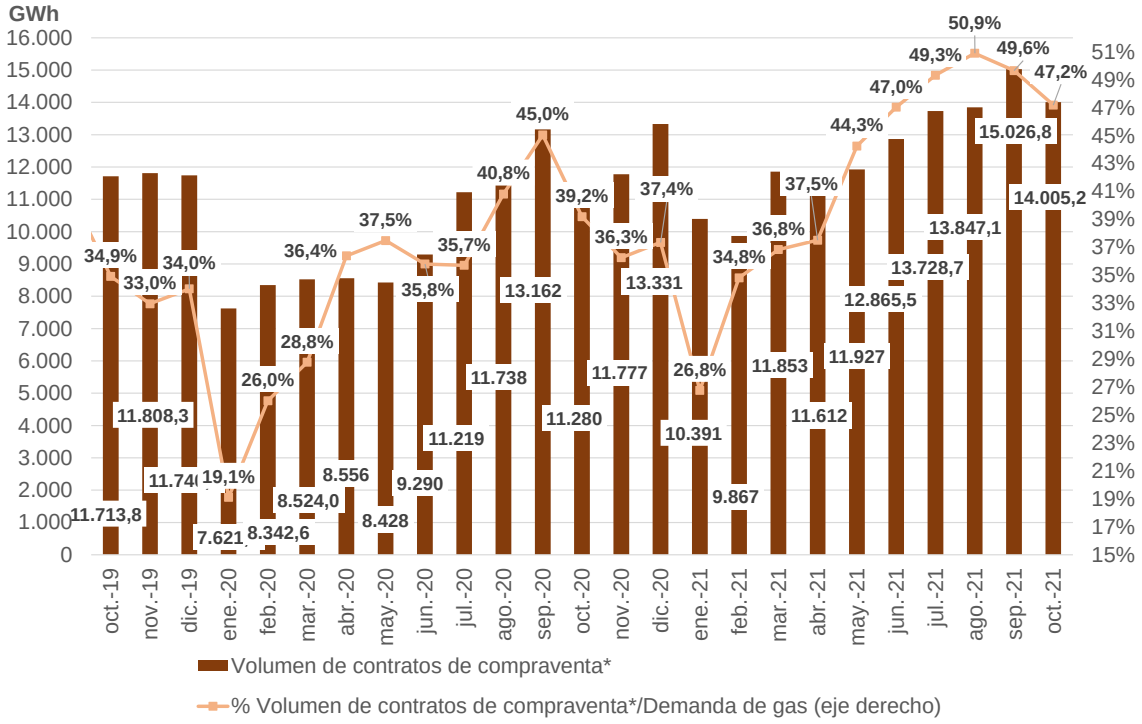
Gráfico 8. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De octubre de 2019 a octubre de 2021



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 octubre de 2019 a octubre 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

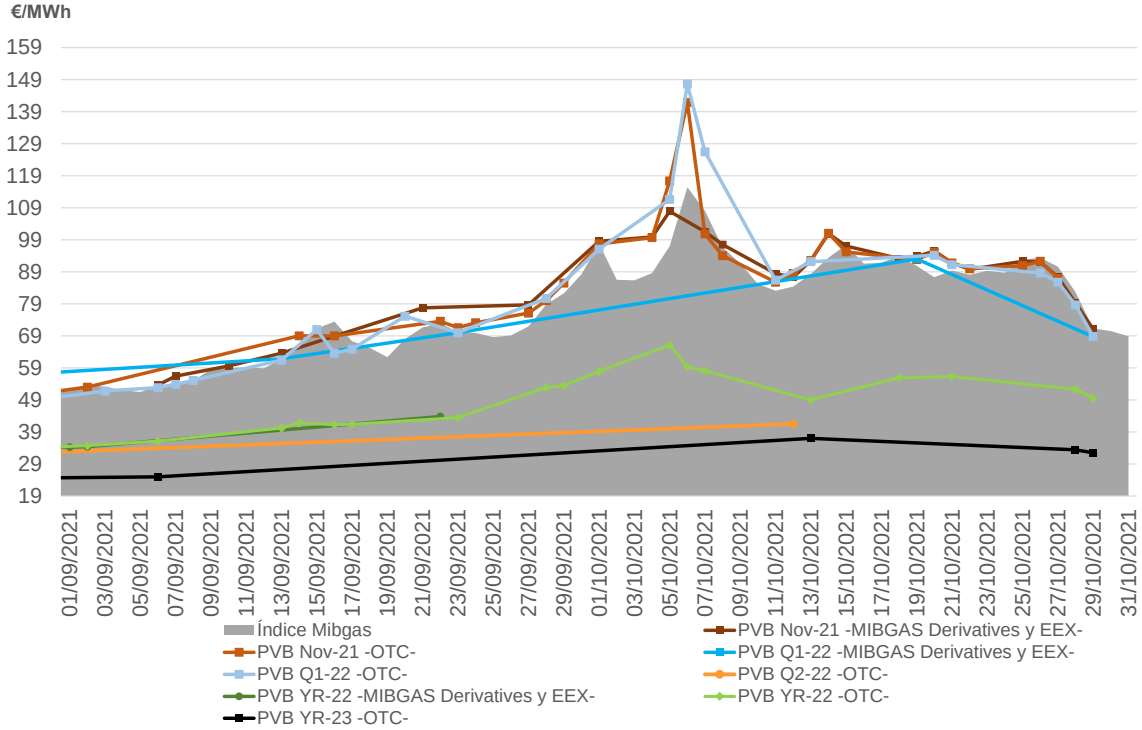
Cuadro 5. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE OCTUBRE DE 2021				MES DE SEPTIEMBRE DE 2021				
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	% Δ Últ. Cotiz. oct-21 vs. sep-21
PVB Nov-21 -OTC-	87,00	149,00	85,20	96,91	85,50	85,50	53,00	71,55	1,8%
PVB Nov-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	71,14	107,89	71,14	91,65	78,70	78,70	53,65	64,36	-9,6%
PVB Q1-22 -OTC-	68,85	147,60	68,85	96,08	80,70	80,70	51,80	63,78	-14,7%
PVB Q1-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	68,73	93,00	68,73	80,87	70,00	70,00	61,85	63,48	-1,8%
PVB Q2-22 -OTC-	41,50	41,50	41,50	41,50	-	-	-	-	-
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-22 -OTC-	49,47	67,20	37,00	55,92	53,40	53,42	34,75	43,09	-7,4%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	.	-	-	-	43,85	43,85	34,25	37,31	-
PVB YR-23 -OTC-	32,49	37,00	32,48	32,87	25,00	25,00	25,00	25,00	29,9%
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.

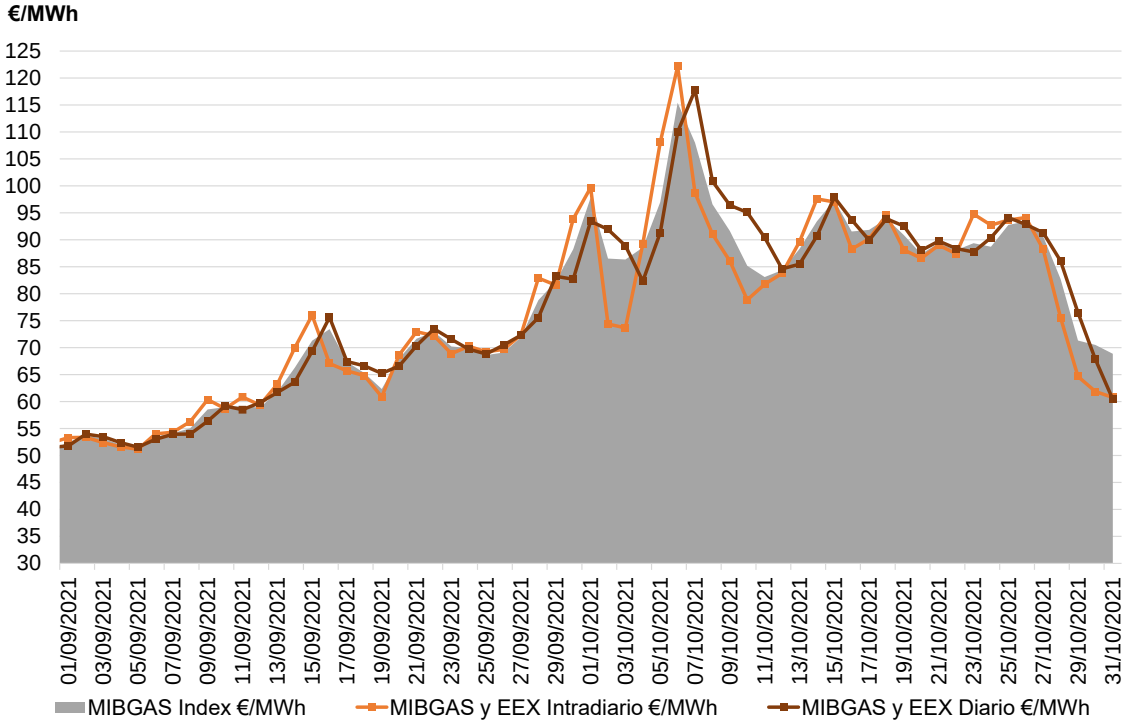
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de septiembre al 31 de octubre de 2021



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

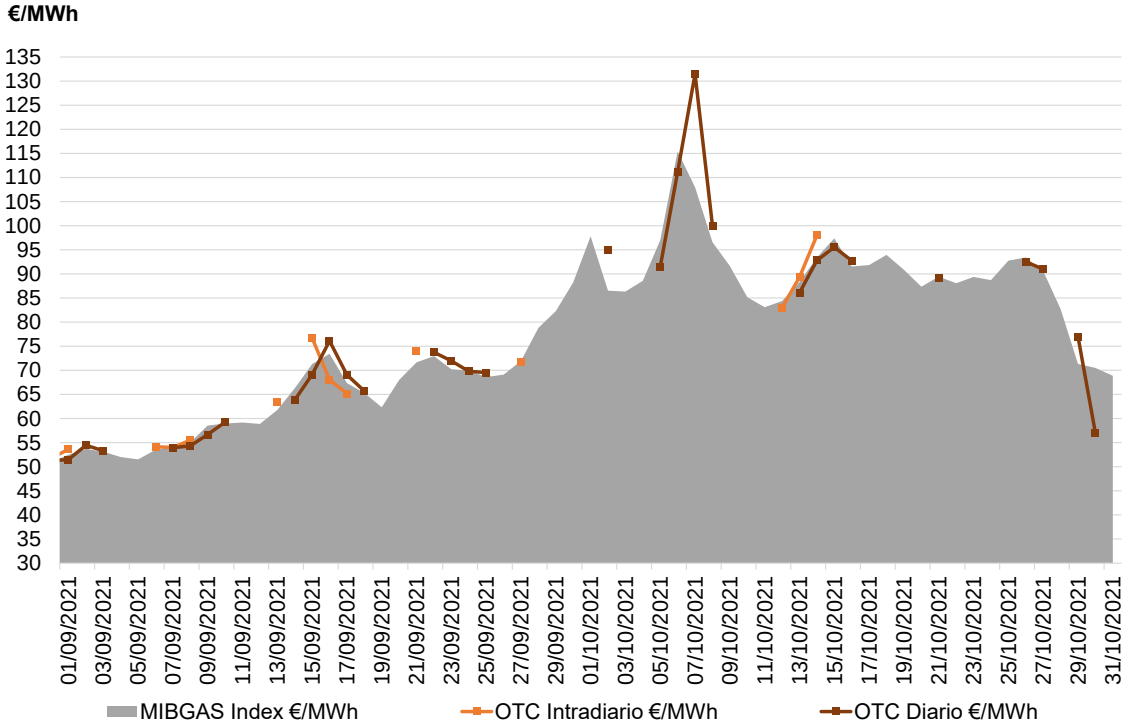
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 septiembre al 31 de octubre 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 septiembre al 31 de octubre 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 octubre de 2020 a octubre de 2021

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
octubre-21	0,37	-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 octubre de 2020 a octubre de 2021

Periodo de entrega	PMP de los contratos a plazo con entrega en el mes[1] €/MWh	PMP último día de negociación PVB-ES a un mes[2] €/MWh	Precio spot (*day ahead*) medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post[3] €/MWh	Prima de riesgo ex post[4] €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
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
oct-21	36,01	80,88	89,25	-53,24	-8,37

[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.

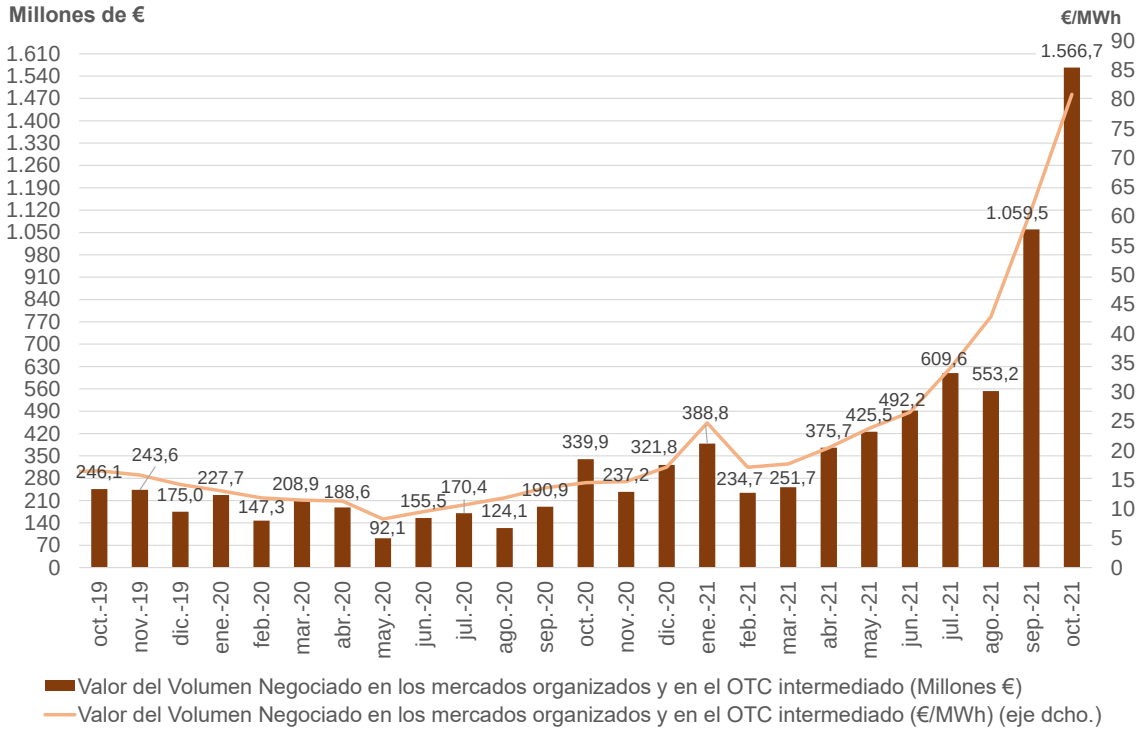
[3] Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de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