

BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

(NOVIEMBRE 2021)

IS/DE/024/21

7 de abril de 2022

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).....	9
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	9
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	13
3. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS.....	16
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	16
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.....	18
4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB.....	21
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	22

1. Hechos relevantes

Comportamiento alcista de los precios del gas en los mercados europeos en un contexto de alta volatilidad

En el mes de noviembre los precios de gas natural en los mercados europeos mostraron una tendencia alcista y una alta volatilidad, influidos por: el escepticismo en el mercado en cuanto a la estabilidad de mayores flujos de gas ruso; la reducción de la exportación de gas desde Noruega; la suspensión temporal del proceso de certificación del gasoducto Nord Stream 2, anunciada por el regulador alemán, que retrasará su puesta en operación; y, en el caso español, por la reducción de los flujos de gas argelino, debido a la hibernación del gasoducto Magreb-Europa.

Asimismo, aumentó significativamente el precio de los derechos de emisión de CO₂, entre otros factores, ante la ausencia de acuerdos en la COP26, lo que podría interferir en la dinámica actual de este mercado en el corto plazo. Así, el precio de estos instrumentos financieros se situó (a cierre de mes) en torno a 73 €/tCO₂ (59 €/tCO₂ a 29 de octubre).

Por el contrario, el precio del petróleo Brent descendió debido a una posible disminución de la demanda derivada del aumento de la incidencia de coronavirus y su nueva variante, así como por el exceso de oferta. Así, a 30 de noviembre, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, se redujeron en relación con las del 29 de octubre (-16,4%, -16,6% y -12,8%), situándose, respectivamente, en 70,57 \$/Bbl, 68,88 \$/Bbl y 65,98 \$/Bbl.

A 29 de noviembre, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, a 30 de noviembre, la cotización del JKM M+1 aumentó un 22,8%, hasta 107,93 €/MWh, respecto al 29 de octubre (véase Cuadro 1).

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en noviembre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en octubre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes nov vs oct
	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	
MIBGAS Spot	99,31	63,95	99,87	59,66	59,66	117,79	↑ 66,5%
Gas NBP Spot	91,76	60,33	94,95	56,15	56,15	111,40	↑ 63,4%
Gas TTF Spot	90,80	63,30	93,60	61,50	61,50	116,10	↑ 47,6%
Gas PEG Spot	90,85	61,78	93,40	59,10	59,10	115,25	↑ 53,7%
PVB Dic-21 -MIBGAS Derivatives-	100,73	68,05	100,86	70,26	70,26	107,00	↑ 43,4%
PVB Dic-21 -OTC-	93,26	69,05	100,96	82,50	82,50	153,00	↑ 13,0%
Gas NBP entrega Dic-21	95,24	67,58	97,23	67,05	67,05	120,68	↑ 42,1%
Gas TTF entrega Dic-21	93,15	65,62	95,17	64,86	64,86	116,50	↑ 43,6%
Gas PEG entrega Dic-21	93,37	65,30	94,45	63,95	63,95	116,19	↑ 46,0%
PVB Q1-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	93,00	93,00	93,00	-
PVB Q1-22 -OTC-	92,63	73,00	93,57	68,85	68,85	147,60	↑ 34,5%
Gas NBP entrega Q1-22	92,46	65,47	95,43	65,22	65,22	118,80	↑ 41,8%
Gas TTF entrega Q1-22	89,55	62,60	92,30	71,58	71,58	114,80	↑ 25,1%
Gas PEG entrega Q1-22	90,87	62,78	92,05	62,06	62,06	114,38	↑ 46,4%
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q2-22 -OTC-	44,70	43,40	44,70	41,50	41,50	41,50	↑ 7,7%
Gas NBP entrega Q2-22	47,20	41,45	48,09	42,56	40,44	53,11	↑ 10,9%
Gas TTF entrega Q2-22	45,33	40,00	46,22	41,90	39,90	52,40	↑ 8,2%
Gas PEG entrega Q2-22	45,29	40,39	47,25	41,75	39,24	51,94	↑ 8,5%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-22 -OTC-	61,00	45,76	61,00	49,47	49,05	66,14	↑ 23,3%
Gas NBP entrega YR-22	57,33	46,33	58,40	47,16	47,16	67,89	↑ 21,6%
Gas TTF entrega YR-22	57,08	44,50	57,38	45,30	45,30	69,00	↑ 26,0%
Gas PEG entrega YR-22	55,59	45,03	57,21	45,94	45,94	66,04	↑ 21,00%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	107,93	86,07	113,59	87,90	87,90	104,37	↑ 22,8%

* 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 Dic-21 cotizó en MIBGAS en noviembre y en MIBGAS Derivatives en octubre.

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 noviembre el volumen negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB se situó en 44.999,7 GWh³, un 4,9% superior al volumen negociado el mes anterior (42.905,5 GWh). En dicha tendencia influyó, al igual que en el mes anterior, el incremento de la negociación en MIBGAS (+11,8%) y el aumento en la negociación en el mercado OTC (+4,2%). Por su parte, no hubo negociación en MIBGAS Derivatives y el volumen negociado en EEX disminuyó en un 27,4%. El volumen total negociado en noviembre de 2021 fue un 16,3% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (38.680,3 GWh) (véase Cuadro 2).

A diferencia del mes anterior, y a pesar del incremento de la volatilidad que aumenta el riesgo de contraparte, disminuyó en un 5,5% el volumen de contratos negociados en el mercado OTC registrados en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs).

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).

Cuadro 2. Volumen negociado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual noviembre 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior octubre 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	8.065,0	7.464,2	8,1%	66.116,1	45.288,1	16,7%	11,5%
MIBGAS*	7.921,4	7.085,4	11,8%	61.168,9	39.779,6	92,5%	87,8%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	0,0	181,0	-100,0%	4.605,8	5.484,0	7,0%	12,1%
EEX	143,6	197,8	-27,4%	341,4	24,6	0,5%	0,1%
OTC	36.934,7	35.441,3	4,2%	329.126,9	349.756,3	83,3%	88,5%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	31.875,8	30.090,2	5,9%	308.332,7	337.828,4	93,7%	96,6%
OTC registrado en cámaras	5.058,9	5.351,1	-5,5%	20.794,2	11.927,9	6,3%	3,4%
OMIClear	32,5	728,0	-95,5%	3.022,4	1.835,8	14,5%	15,4%
BME Clearing	910,8	588,8	54,7%	8.465,3	7.148,5	40,7%	59,9%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	4.115,6	4.034,3	2,0%	9.306,5	2.943,6	44,8%	24,7%
Total	44.999,7	42.905,5	4,9%	395.243,0	395.044,4	100%	100%

* En noviembre de 2021 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear ascendió a 1.559,9 GWh (1.301,1 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.

Cuadro 3. Volumen registrado en CCPs

Volumen registrado en CCP GWh	Total Mes actual noviembre 2021	Total Mes anterior octubre 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020
OMIClear	1.592,4	2.210,1	-28,0%	18.312,4	8.752,8
BME Clearing	910,8	588,8	54,7%	8.465,3	7.148,5
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	4.259,3	4.232,0	0,6%	9.647,9	2.968,1
Total	6.762,5	7.030,9	-3,8%	36.425,6	18.869,4

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

El volumen OTC, MS-ATR y registrado (36.934,7 GWh), representó en noviembre de 2021 el 82,1% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), siendo el 82,6% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 65,6% se negoció de forma bilateral (66,4% en el mes de octubre) y el 34,4% fue intermediado por agencias (33,6% el mes anterior) (véase Cuadro 4).

En el mes de noviembre, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (12.712,9 GWh), el 6,4% (815,9 GWh) se negoció, 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 noviembre de 2021 con entrega de gas en PVB (44.999,7 GWh) representó el 112,4% de la demanda de gas natural de dicho mes (40.043 GWh). La demanda de gas natural aumentó un 23,2% respecto al de noviembre de 2020, debido al aumento de la demanda para generación eléctrica (+72,5%; 12,8 TWh), en consonancia con el aumento de la demanda convencional (+8,6%; 27,2 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó, en noviembre de 2021, en 20.777,9 GWh, un 7,3% superior al volumen del mes anterior (19.368,8 GWh).

De dicho volumen negociado, el 65,8% (13.678,9 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 34,2% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (7.099,1 GWh). El 89,7% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 91,6% a la negociación de contratos diarios e intradiarios) (véase Cuadro 5).

El volumen negociado, con entrega en el mes de noviembre, 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 (nov-21, Q4-21, gas de invierno⁶ y anual 2021) se situó en torno a 14.489,8 GWh/mes, representando el 36,2% de la demanda de gas de dicho mes (40.043 GWh) (véase Gráfico 9). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de noviembre de 2021, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 47,65 €/MWh, 36,44 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de noviembre de 2021 (84,09 €/MWh) (véase Cuadro 8), no previendo los precios a plazo la subida del precio spot.

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*).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En noviembre 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 (20.777,9 GWh), fue de 1.533,9 millones de euros, un 2,1% inferior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (1.566,7 millones de euros) (véase Gráfico 13). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 73,82 €/MWh en noviembre de 2021, un 8,7 % inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 80,89 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente en el mes de noviembre se negociaron 19,5 GWh de contratos de GNL en TVB⁸ en MIBGAS Derivatives (+112,1% superior al del mes anterior) y no hubo negociación de este producto en el mercado OTC intermediado por agencia. Por otro lado, en dicho mes no hubo transacciones con entrega en AVB⁹ ni en MIBGAS Derivatives ni el mercado OTC 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

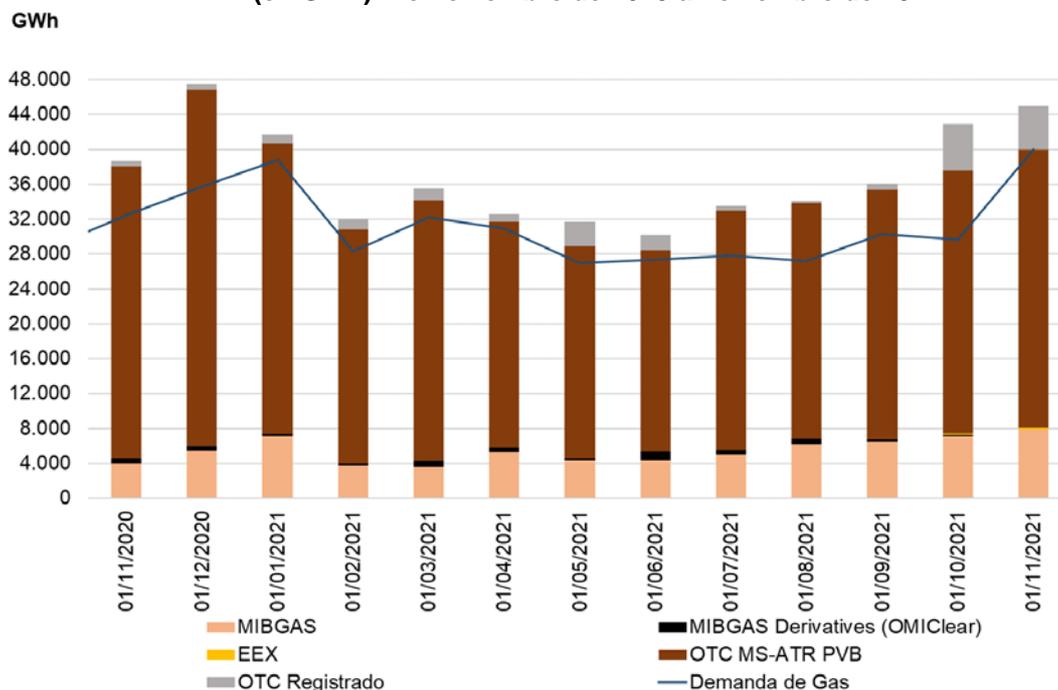
Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual noviembre 2021	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior octubre 2021	Variación %	Acumulado 2021	Total 2020	% 2021	% 2020
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	36.934,7	35.441,3	4,2%	329.126,9	349.756,3	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	12.712,9	11.904,6	6,8%	121.846,0	145.035,5	37,0%	41,5%
<i>OTC Bilateral</i>	24.221,8	23.536,7	2,9%	207.280,9	204.720,8	63,0%	58,5%

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

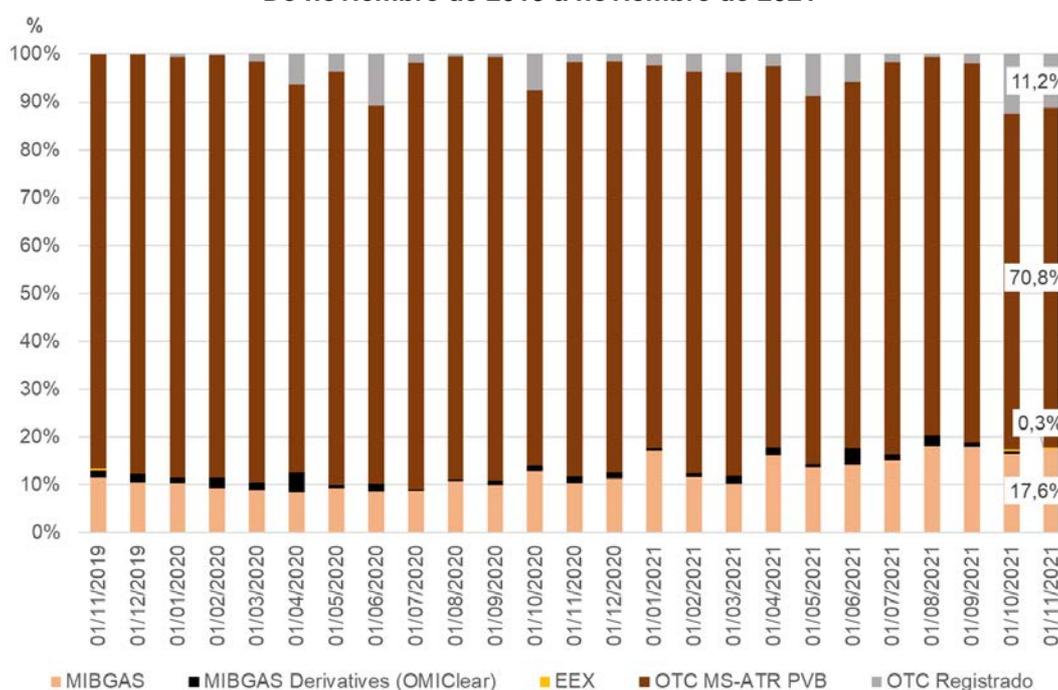
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 noviembre de 2019 a noviembre de 2021



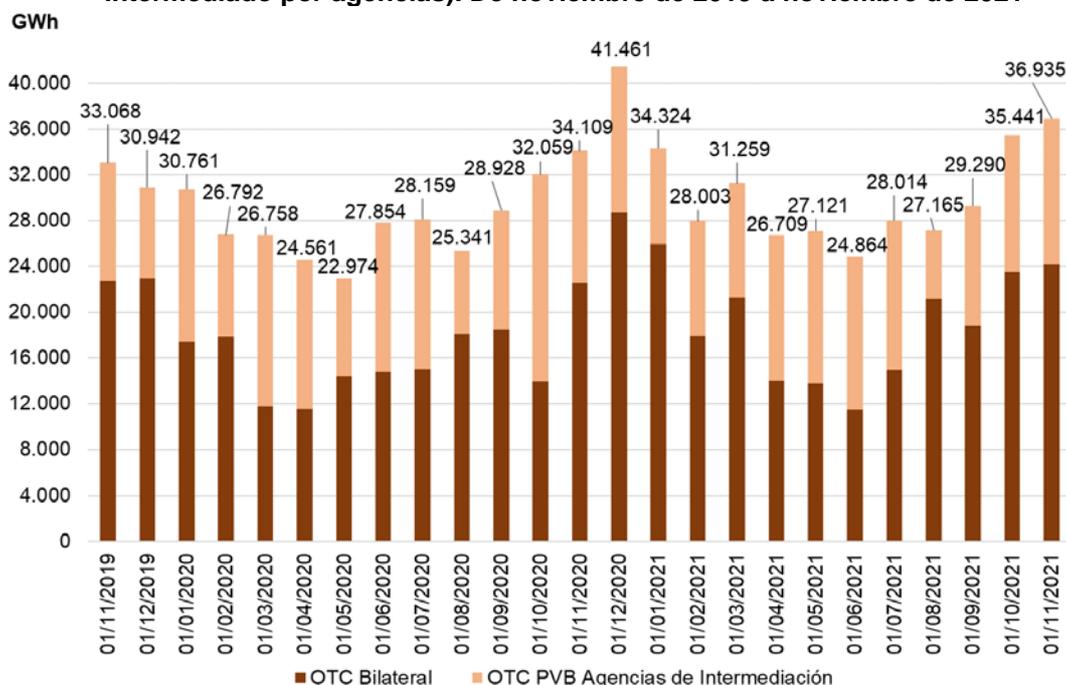
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



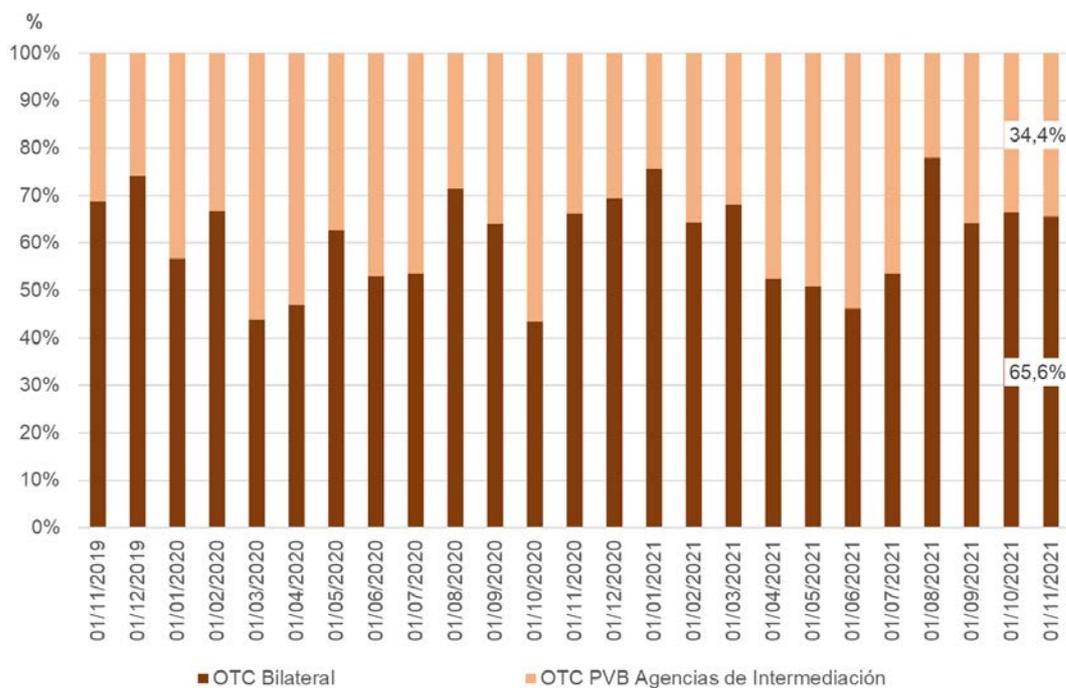
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



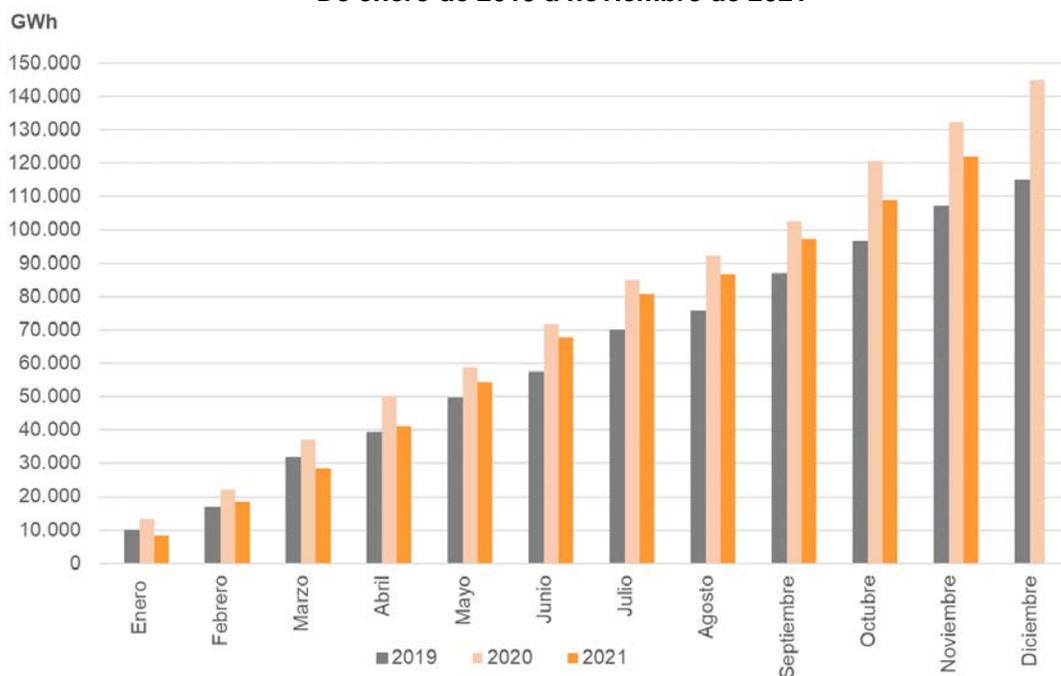
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



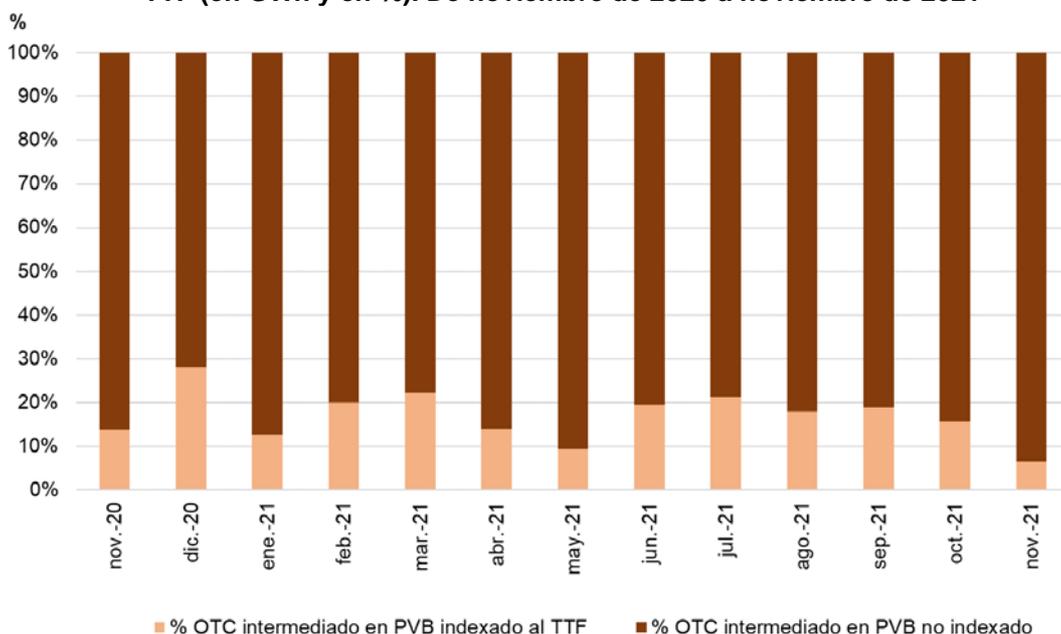
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 5. Volumen mensual acumulado (en GWh) en el mercado OTC intermediado. De enero de 2019 a noviembre 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 noviembre de 2020 a noviembre de 2021



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

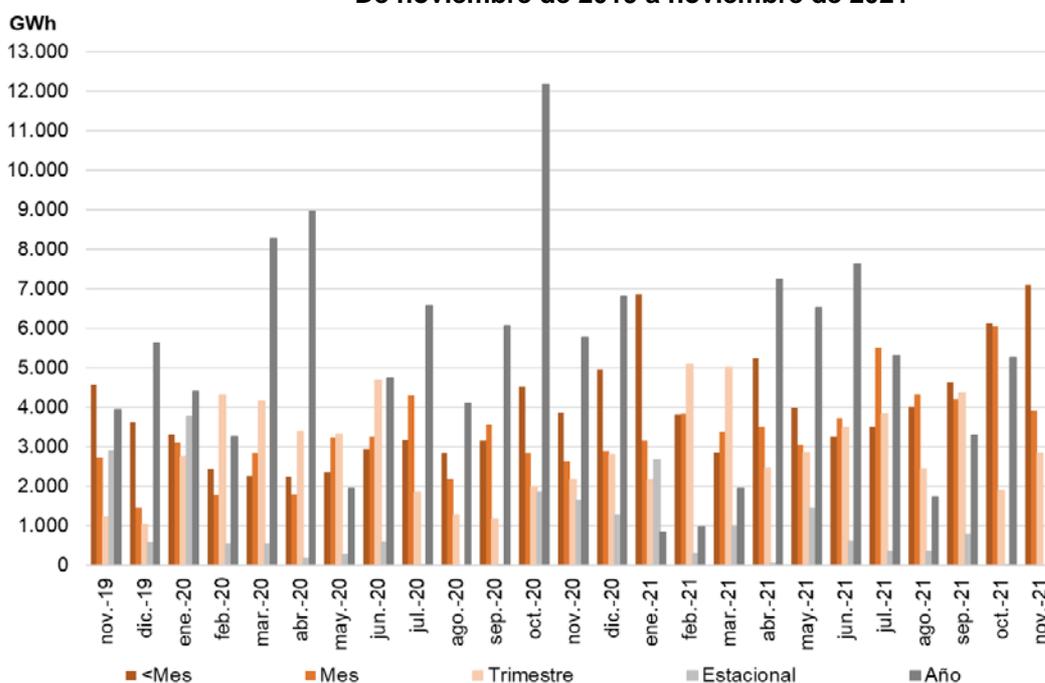
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

Cuadro 5. 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 Nov-21	Mes anterior Oct-21	% Variación	Acumulado 2021	% Total 2021	Total 2020	% Total 2020
Intradiario y Diario	6.207,1	5.165,2	20,2%	43.247,4	23,0%	32.571,4	17,1%
Intradiario	2.596,5	2.515,7	3,2%	21.655,0	11,5%	16.054,8	8,4%
Diario	3.610,6	2.649,6	36,3%	21.592,3	11,5%	16.516,6	8,7%
Fin de semana	849,2	883,2	-3,8%	6.469,3	3,4%	4.761,6	2,5%
Balance de semana	37,5	8,0	368,8%	482,4	0,3%	468,6	0,2%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Balance de Mes	5,3	85,0	-93,8%	1.272,0	0,7%	291,5	0,2%
Total Corto Plazo	7.099,1	6.141,4	15,6%	51.471,1	27,4%	38.096,6	20,0%
Mensual	3.907,1	6.057,0	-35,5%	44.678,4	23,8%	34.469,9	18,1%
Trimestral	2.850,3	1.898,5	50,1%	36.478,3	19,4%	33.915,1	17,8%
Estacional (Verano/Invierno)	0,0	7,3	-100,0%	7.581,9	4,0%	10.720,8	5,6%
Anual	6.921,4	5.264,6	31,5%	47.752,4	25,4%	73.121,2	38,4%
Total Largo Plazo	13.678,9	13.227,4	3,4%	136.491,0	72,6%	152.227,0	80,0%
Total	20.777,9	19.368,8	7,3%	187.962,1	100,0%	190.323,6	100,0%

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

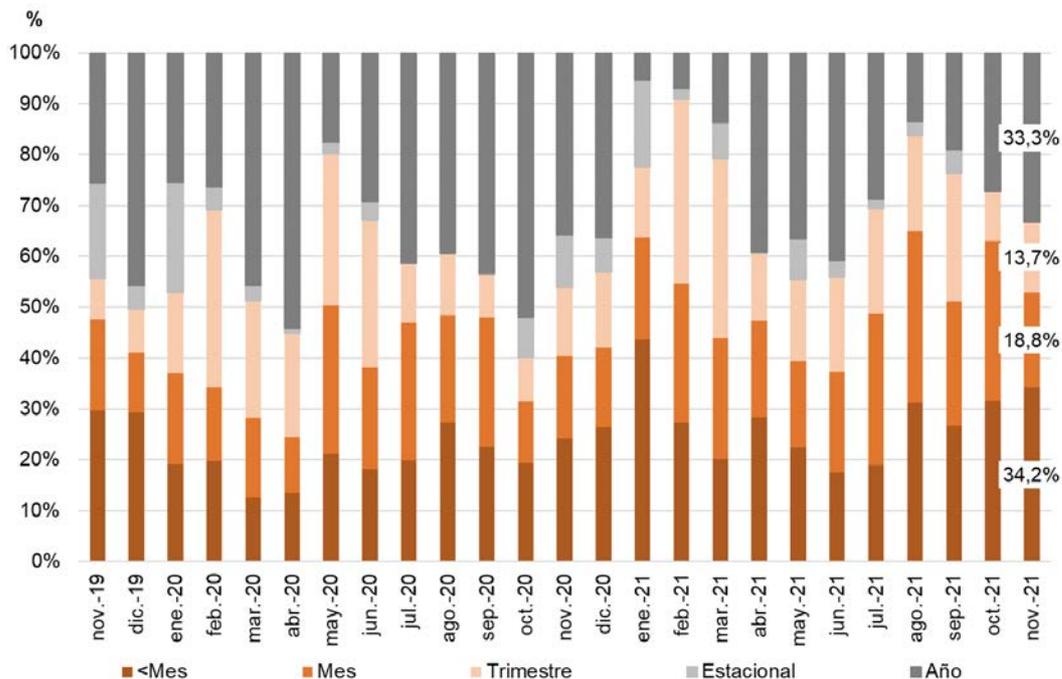
Gráfico 7. Volumen mensual de negociación (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De noviembre de 2019 a noviembre de 2021



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.

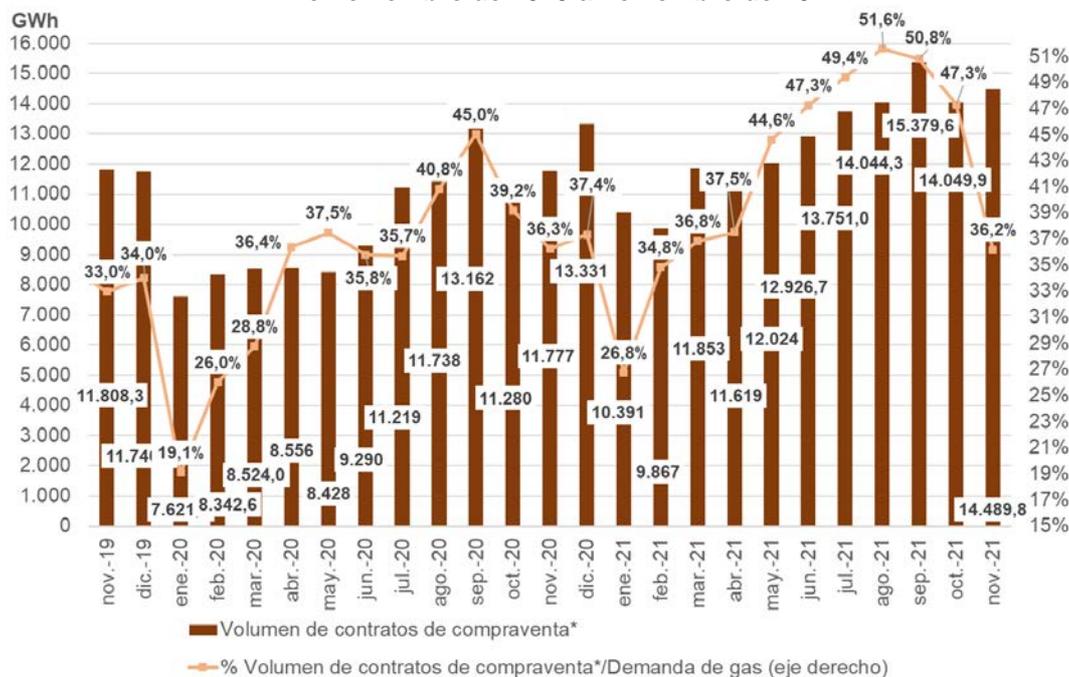
Gráfico 8. Volumen mensual de negociación (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De noviembre de 2019 a noviembre de 2021



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 noviembre de 2019 a noviembre 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

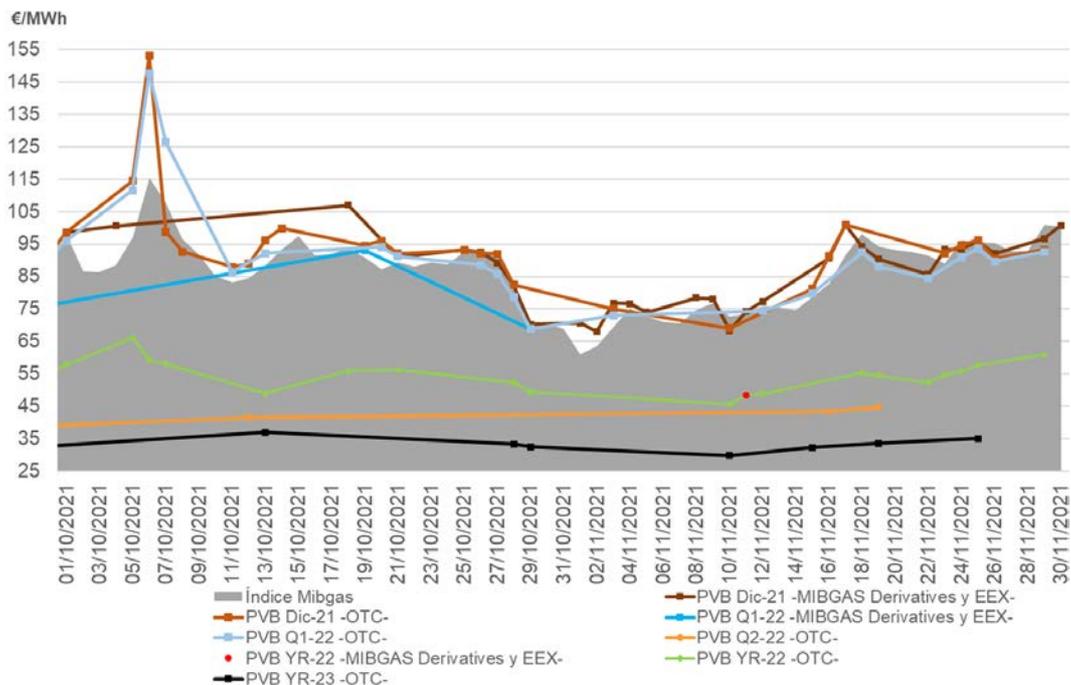
Cuadro 6. Precios a plazo de gas* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE NOVIEMBRE DE 2021				MES DE OCTUBRE DE 2021				% Δ Últ. Cotiz. nov-21 vs. oct-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 Dic-21 -OTC-	93,26	101,50	61,00	90,44	82,50	153,00	82,50	95,57	13,0%
PVB Dic-21 -MIBGAS Derivatives y EEX-	100,73	103,00	68,05	89,01	70,26	107,00	70,26	87,74	43,4%
PVB Q1-22 -OTC-	92,63	94,50	73,00	88,38	68,85	147,60	68,85	96,08	34,5%
PVB Q1-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	68,73	93,00	68,73	80,87	-
PVB Q2-22 -OTC-	44,70	44,70	43,40	43,73	41,50	41,50	41,50	41,50	7,7%
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-22 -OTC-	61,00	61,00	45,00	54,36	49,47	67,20	37,00	55,92	23,3%
PVB YR-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	48,48	48,48	48,48	48,48	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	35,05	35,05	29,90	33,72	32,49	37,00	32,48	32,87	7,9%
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 octubre al 30 de noviembre de 2021

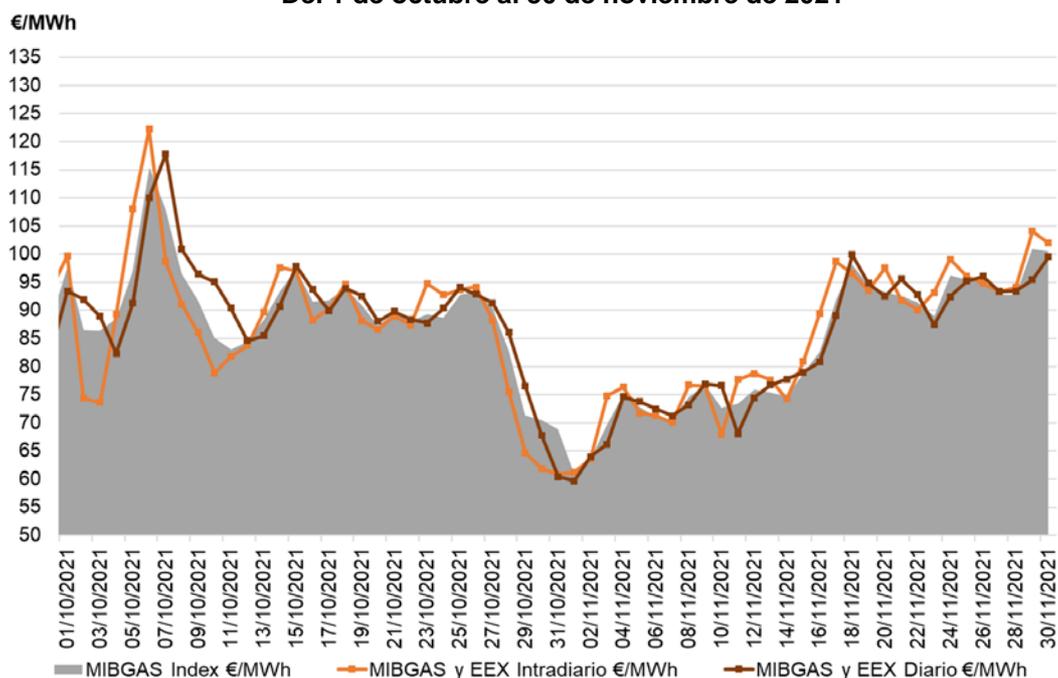


Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y agencias de intermediación.

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

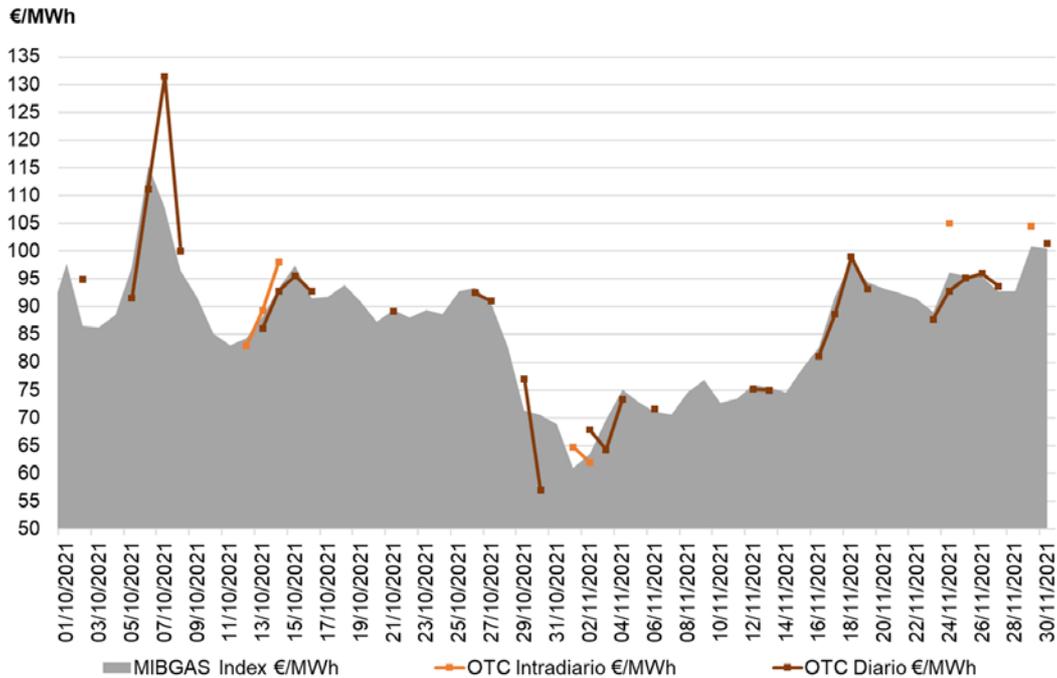
Gráfico 11. Evolución del índice MIBGAS y de los precios de gas de los contratos de compraventa intradiario y diario (*day ahead*) correspondientes al día de gas que está siendo calculado, con entrega en el PVB, negociado en MIBGAS y EEX.

Del 1 de octubre al 30 de noviembre 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 octubre al 30 de noviembre de 2021



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

Cuadro 7. 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 noviembre de 2020 a noviembre de 2021

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
noviembre-21	-0,06	2,08

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 8. 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 noviembre de 2020 a noviembre 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
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	16,66	21,99	25,01	-8,35	-3,01
jun-21	17,92	25,38	28,96	-11,05	-3,58
jul-21	20,67	33,90	36,69	-16,02	-2,79
ago-21	22,61	40,51	44,92	-22,31	-4,41
sep-21	26,57	49,93	65,79	-39,23	-15,87
oct-21	36,01	80,88	89,25	-53,24	-8,37
nov-21	47,65	76,29	84,09	-36,44	-7,79

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.

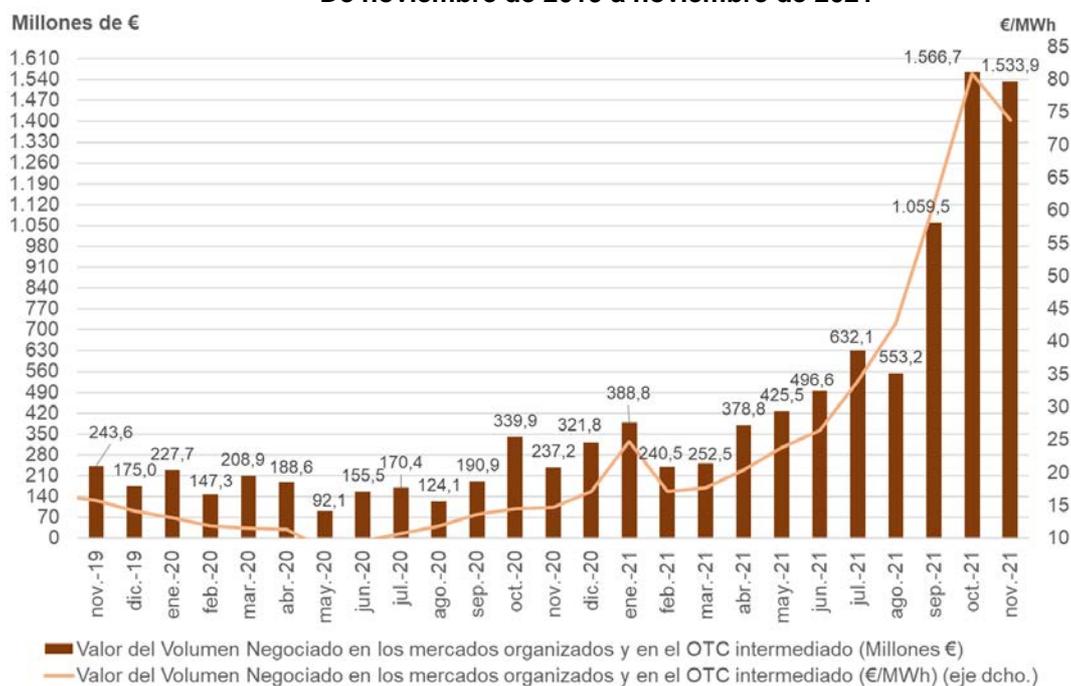
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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



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

