

BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

(ENERO 2022)

IS/DE/024/22

19 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.....	17
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.....	17
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.....	19
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

Aumento en el precio spot y en las cotizaciones de los contratos a plazo de gas en los mercados europeos tras la caída de precios del final del año

Tras la caída de precios acaecida a finales de diciembre de 2021, los precios spot y las cotizaciones de los contratos a plazo de gas en los mercados europeos volvieron a subir en enero debido principalmente a la reducción de la oferta de gas ruso y al aumento progresivo de la demanda. Los precios presentaron una alta volatilidad como consecuencia, entre otros factores, de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y del bajo nivel de reservas. No obstante, cabe señalar el aumento de llegadas de GNL al continente.

Por su parte, el nivel de precios de los derechos de emisión de CO₂ se situó, a 31 de enero, en torno a 90 €/tCO₂, superior a la de cierre del mes anterior que se situaba alrededor de 82 €/tCO₂, soportado por el aumento de las cotizaciones a plazo del gas y del carbón.

Por su parte, el precio del petróleo Brent también evolucionó al alza debido a las reducidas reservas en EE.UU., al incremento de la demanda mayor al previsto por el menor impacto de la variante Ómicron y a las tensiones entre Rusia y Ucrania. Así, a 31 de enero, las referencias del Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista, aumentaron con relación a las del 31 de diciembre (17,3%, 14,2% y 10,9%), situándose, respectivamente, en 91,21 \$/Bbl, 87,85 \$/Bbl y 80,32 \$/Bbl.

A 31 de enero, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, a 31 de enero, la cotización del JKM M+1 descendió un 17,7%, hasta 75,57 €/MWh, respecto al 31 de diciembre.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en enero: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en diciembre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes ene vs dic
	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	
MIBGAS Spot	85,05	53,17	94,13	67,93	67,93	173,07	↑ 25,2%
Gas NBP Spot	77,57	72,69	92,88	46,30	46,30	180,09	↑ 67,5%
Gas TTF Spot	83,08	74,43	96,78	61,28	61,28	182,78	↑ 35,6%
Gas PEG Spot	81,68	73,43	95,28	57,75	57,75	182,85	↑ 41,4%
PVB Feb-22 -MIBGAS Derivatives-	85,91	70,54	92,31	132,50	132,50	132,50	↓ -35,2%
PVB Feb-22 -OTC-	92,05	72,25	93,48	86,86	86,86	176,70	↑ 6,0%
Gas NBP entrega Feb-22	90,03	73,42	96,03	69,31	69,31	181,03	↑ 29,9%
Gas TTF entrega Feb-22	92,06	75,15	96,50	70,34	70,34	179,89	↑ 30,9%
Gas PEG entrega Feb-22	90,57	75,38	96,29	72,90	72,90	180,41	↑ 24,2%
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q2-22 -OTC-	80,98	63,10	87,60	69,50	69,50	72,30	↑ 16,5%
Gas NBP entrega Q2-22	80,96	61,41	87,87	62,55	47,44	131,45	↑ 29,4%
Gas TTF entrega Q2-22	81,35	60,50	87,75	68,50	46,13	128,20	↑ 18,8%
Gas PEG entrega Q2-22	80,36	62,19	87,35	64,73	46,75	130,10	↑ 24,1%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q3-22 -OTC-	66,48	59,23	73,65	70,05	70,05	70,05	↓ -5,1%
Gas NBP entrega Q3-22	80,69	60,81	87,66	62,55	44,39	129,52	↑ 29,0%
Gas TTF entrega Q3-22	83,25	61,28	86,20	86,20	43,25	106,00	↓ -3,4%
Gas PEG entrega Q3-22	79,28	59,59	86,45	64,78	44,04	128,61	↑ 22,4%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	54,45	42,80	54,45	50,63	39,15	50,63	↑ 7,6%
Gas NBP entrega YR-23	56,46	44,34	58,00	41,56	36,63	63,14	↑ 35,8%
Gas TTF entrega YR-23	56,50	42,35	56,50	45,90	34,58	59,00	↑ 23,1%
Gas PEG entrega YR-23	54,49	43,26	56,27	41,98	35,09	60,48	↑ 29,78%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	75,57	61,77	103,06	91,87	91,87	149,06	↓ -17,7%

* 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 Feb-22 cotizó en MIBGAS en enero y en MIBGAS Derivatives en diciembre.

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

El volumen negociado de gas en el PVB aumentó respecto al del mes anterior

En el mes de enero el volumen negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB se situó en 46.900,2 GWh³, un 3,9% superior al volumen negociado el mes anterior (45.143,1GWh). Si bien aumentó la negociación en el mercado OTC (+5,1%), descendió la de los mercados organizados (-2,1%). El volumen total negociado en enero de 2022 fue un 12,5% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (41.681,3 GWh).

El volumen registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) de contratos negociados en el mercado OTC aumentó un 35,5%. En particular, el incremento del volumen registrado se concentró en EEX-ECC con una subida del 70%, mientras que no se registró volumen en OMIClear y el de BME Clearing se redujo en un 84,2%.

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 con entrega en PVB

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual enero 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior diciembre 2021	Variación %	Total 2021	% 2022	% 2021
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	7.473,0	7.634,8	-2,1%	73.750,9	15,9%	16,7%
MIBGAS*	7.460,6	7.624,4	-2,1%	68.802,7	10,1%	93,3%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	12,4	9,4	31,6%	4.605,8	0,0%	6,2%
EEX	0,0	1,0	-100,0%	342,4	0,0%	0,5%
OTC	39.427,2	37.508,3	5,1%	366.635,2	84,1%	83,3%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	34.247,0	33.684,1	1,7%	342.016,8	86,9%	93,3%
OTC registrado en cámaras	5.180,1	3.824,2	35,5%	24.618,4	13,1%	6,7%
OMIClear	0,0	52,7	-100,0%	3.075,1	0,0%	12,5%
BME Clearing	125,9	798,8	-84,2%	9.264,1	2,4%	37,6%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	5.054,3	2.972,6	70,0%	12.279,2	97,6%	49,9%
Total	46.900,2	45.143,1	3,9%	440.386,0	100%	100%

* En enero de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se redujo a 772,4 GWh (1.072,7 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 sobre PVB en CCPs

Volumen registrado en CCP GWh	Total Mes actual enero 2022	Total Mes anterior diciembre 2021	Variación %	Total 2021
OMIClear	772,4	1.125,5	-31,4%	19.437,8
BME Clearing	125,9	798,8	-84,2%	9.264,1
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	5.054,3	2.973,6	70,0%	12.621,5
Total	5.952,6	4.897,9	21,5%	41.323,5

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

El volumen OTC, MS-ATR y registrado (39.427,2 GWh) representó en enero de 2022 el 84,1% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), siendo el 83,1% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 70,4% se negoció de forma bilateral (75,2% en el mes de diciembre) y el 29,6% fue intermediado por agencias (24,8% el mes anterior). En el mes de enero, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (11.668,2 GWh), el 9,6% (1.116 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 enero de 2022 con entrega de gas en PVB (46.900,2 GWh) representó el 111,9% de la demanda de gas natural de dicho mes (41.925 GWh). La demanda de gas natural aumentó un 8% respecto a la de enero de 2021 impulsada por la demanda para generación eléctrica (+106,5%; 11,7 TWh), y a pesar de la contracción de la demanda convencional (-8,9%;

30,2 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en enero de 2022 en 19.141,2 GWh, un 13,1% superior al volumen del mes anterior (16.925,6 GWh).

De dicho volumen negociado, el 64,6% (12.367,9 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 35,4% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (6.773,3 GWh). El 98,8% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 99% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de enero, 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 2022 (ene-22, Q1-22, gas de invierno⁶ y anual 2022) se situó en torno a 13.988,3 GWh/mes, representando el 33,4% de la demanda de gas de dicho mes (41.925 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de enero de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 69,78 €/MWh, 13,44 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de enero de 2022 (83,23 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En enero de 2022, 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 (19.141,2 GWh), fue de 1.469,9 millones de euros, un 17,3% inferior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (1.776,9 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 76,79 €/MWh en enero de 2022, un 26,9% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 104,98 €/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 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*).

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de enero, se negociaron 15,5 GWh de contratos de GNL en TVB⁸ en MIBGAS Derivatives (+46,9% respecto 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

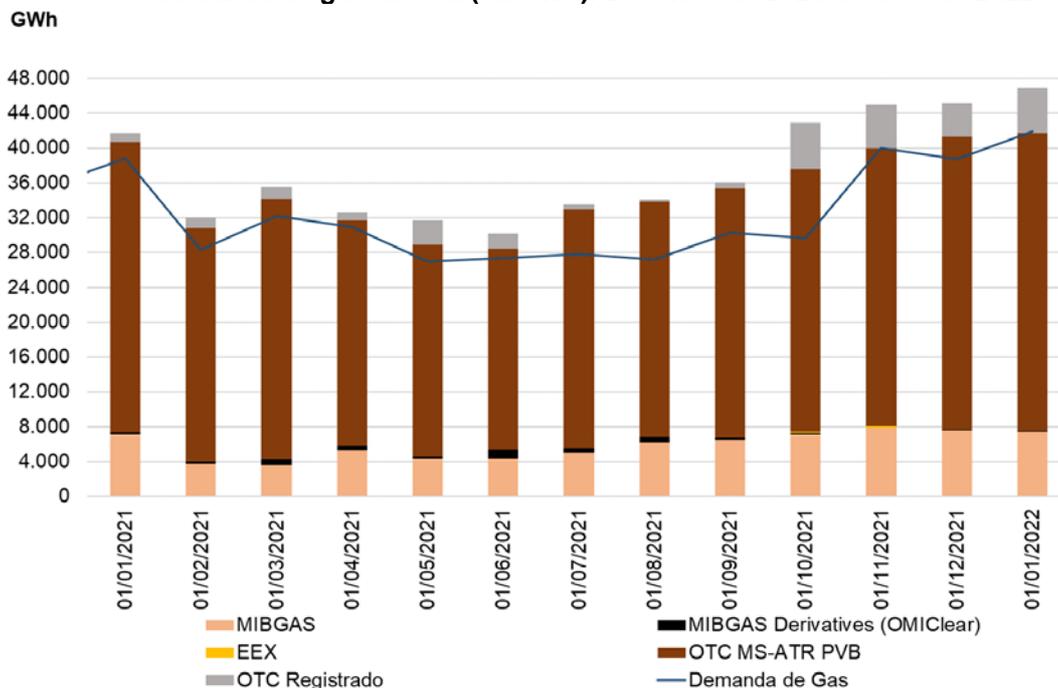
Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual enero 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior diciembre 2021	Variación %	Total 2021	% 2022	% 2021
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	39.427,2	37.508,3	5,1%	366.635,2	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	11.668,2	9.290,9	25,6%	131.136,8	29,6%	35,8%
<i>OTC Bilateral</i>	27.759,0	28.217,5	-1,6%	235.498,3	70,4%	64,2%

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

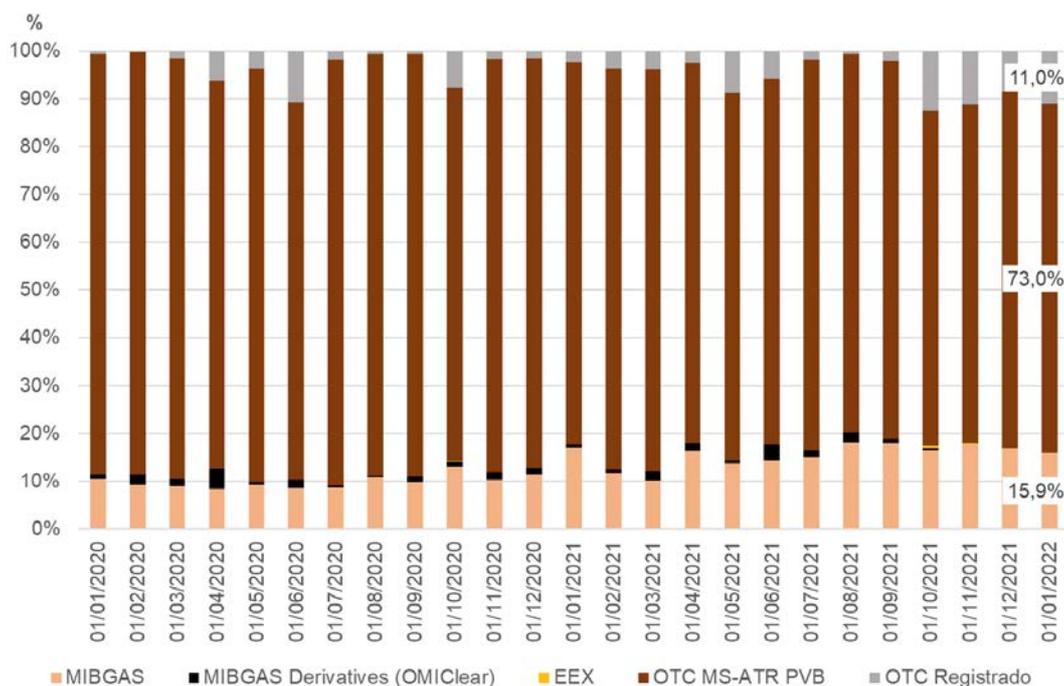
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 1. Volumen mensual negociado sobre PVB (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 enero de 2021 a enero de 2022



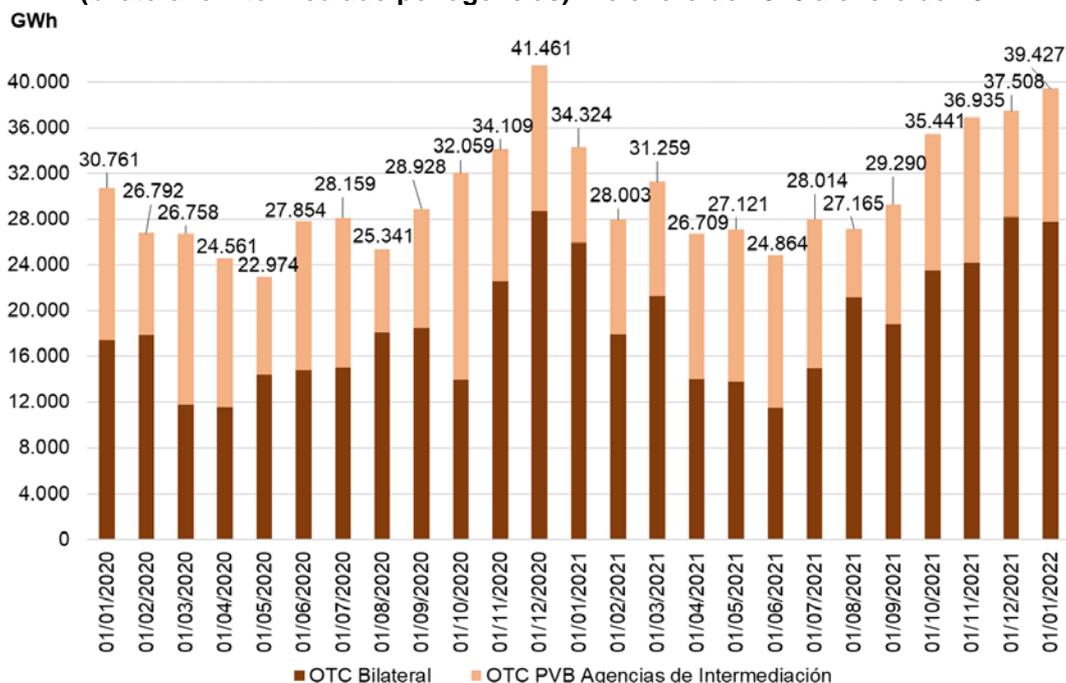
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

Gráfico 2. Volumen mensual negociado sobre PVB (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC (MS-ATR y registrados en cámaras). De enero de 2020 a enero de 2022



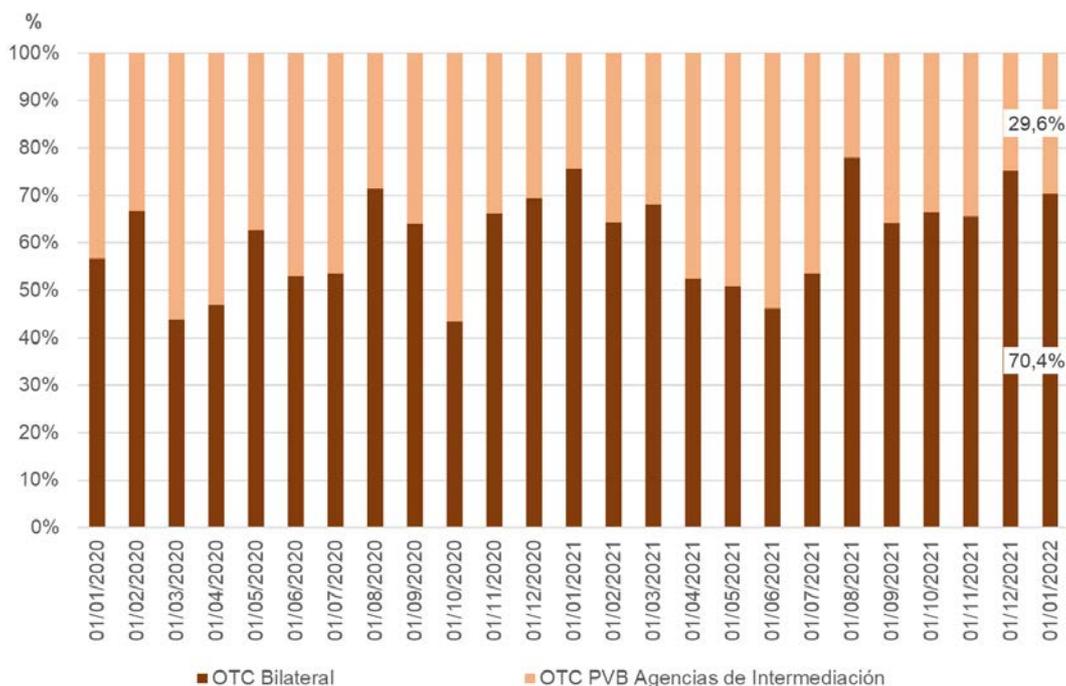
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

Gráfico 3. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (bilateral e intermediado por agencias). De enero de 2020 a enero de 2022



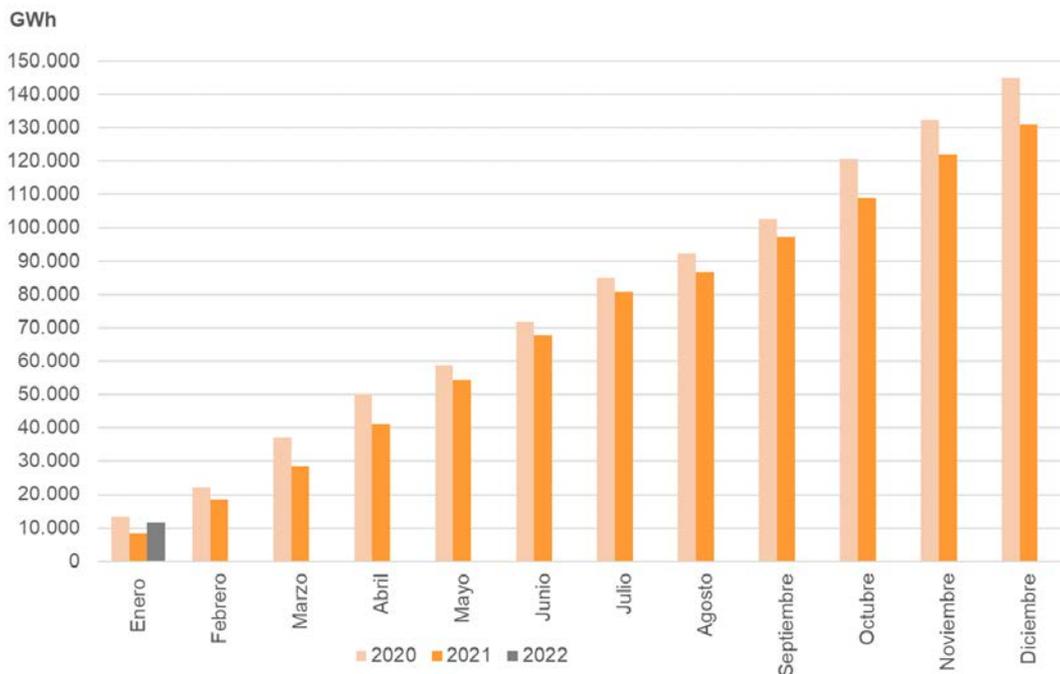
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 4. Volumen mensual negociado sobre PVB (en %) en el mercado OTC, bilateral e intermediado. De enero de 2020 a enero de 2022



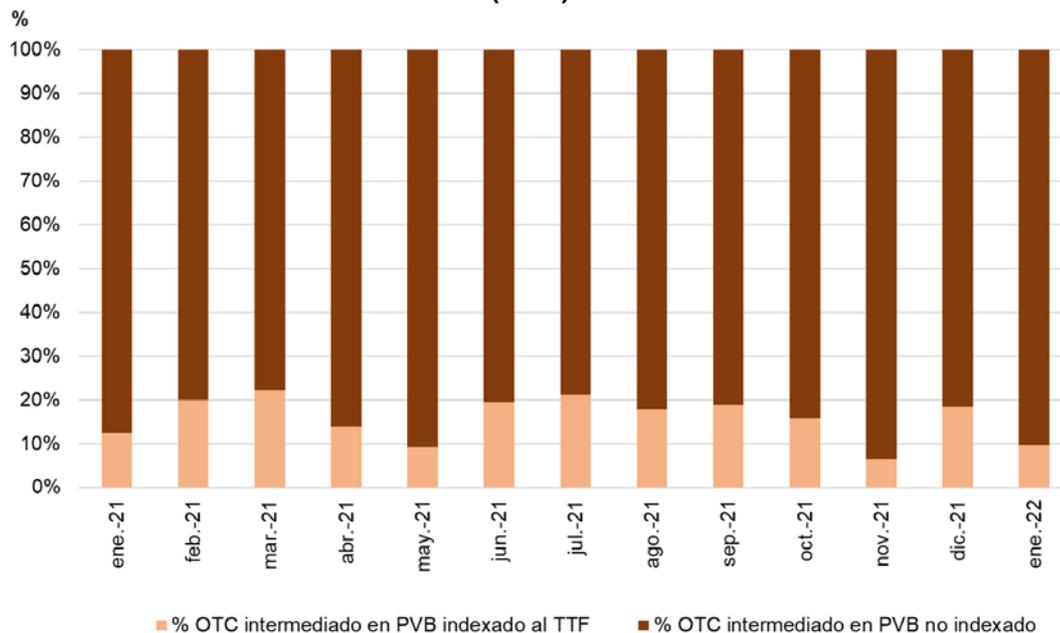
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 5. Volumen mensual acumulado negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC intermediado. De enero de 2020 a enero de 2022



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

Gráfico 6. Volumen mensual sobre PVB negociado en el mercado OTC intermediado, no indexado e indexado al TTF (en %). De enero de 2021 a enero de 2022



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

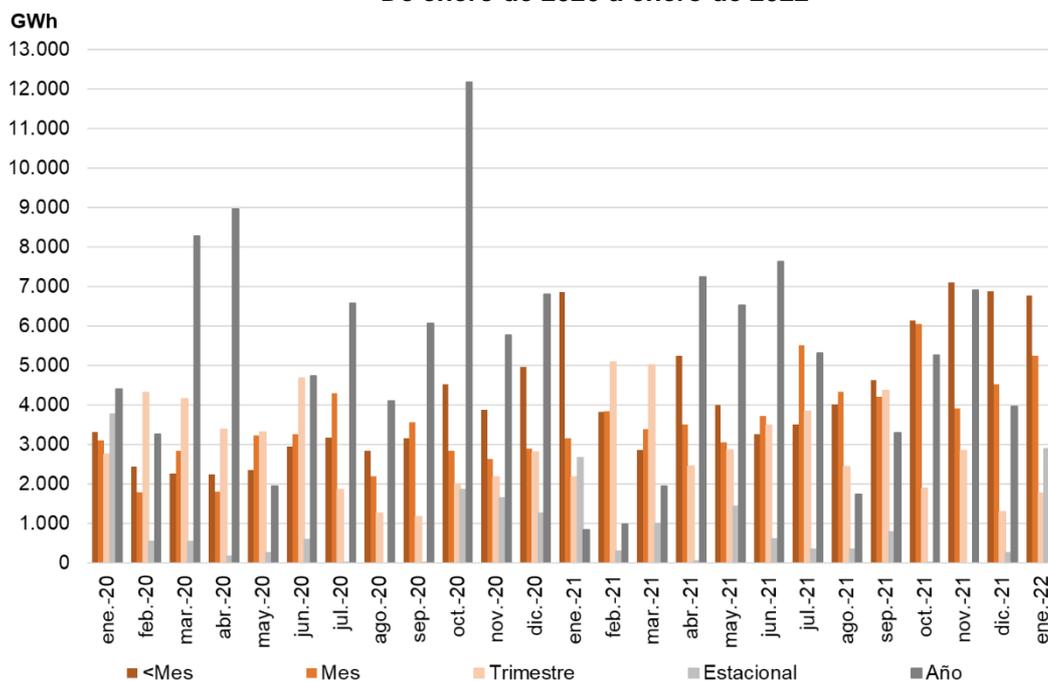
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Ene-22	Mes anterior Dic-21	% Variación	% Acumulado 2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	6.099,1	5.966,0	2,2%	31,9%	49.213,3	24,0%
Intradiario	2.725,7	2.725,9	0,0%	14,2%	24.380,9	11,9%
Diario	3.373,4	3.240,1	4,1%	17,6%	24.832,4	12,1%
Fin de semana	671,3	465,3	44,3%	3,5%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	0,0	426,0	-	0,0%	908,5	0,4%
Balance de Mes	2,9	14,4	-79,6%	0,0%	1.286,4	0,6%
Total Corto Plazo	6.773,3	6.871,7	-1,4%	35,4%	58.342,8	28,5%
Mensual	5.241,9	4.530,9	15,7%	27,4%	49.209,4	24,0%
Trimestral	1.764,6	1.291,5	36,6%	9,2%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	2.898,7	263,5	1000,0%	15,1%	7.845,4	3,8%
Anual	2.462,7	3.967,9	-37,9%	12,9%	51.720,3	25,2%
Total Largo Plazo	12.367,9	10.053,9	23,0%	64,6%	146.544,9	71,5%
Total	19.141,2	16.925,6	13,1%	100,0%	204.887,7	100,0%

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

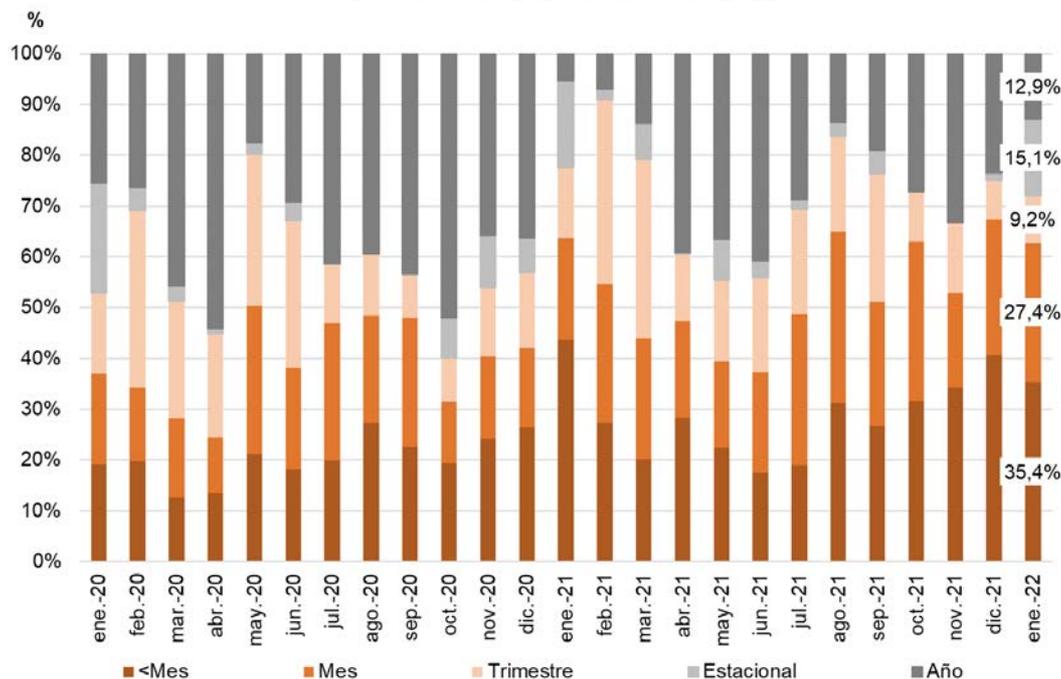
Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De enero de 2020 a enero de 2022



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 gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De enero de 2020 a enero de 2022

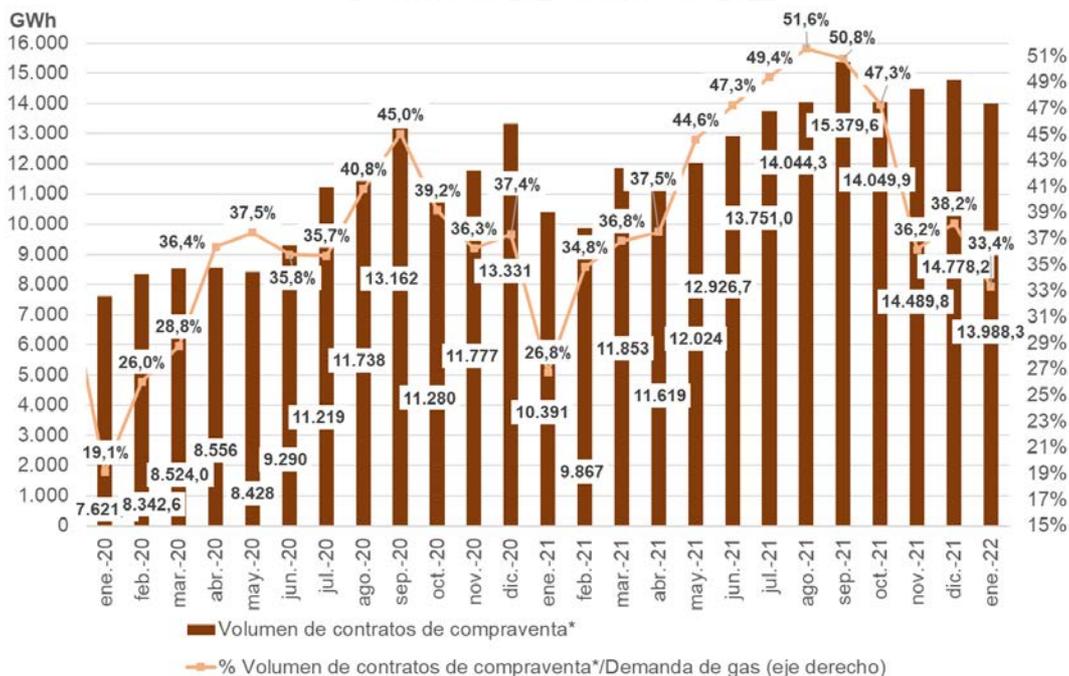


Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, de corto plazo inferior a 1 mes (intradía, diarios, fines de semana, balances de semana, semanales y balances de mes); Mes: Mensuales de 1 mes; Trimestres: Vencimientos menores o iguales a 3 meses; Estacional: Verano e Invierno; Años: Igual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

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

Gráfico 9. Volumen negociado sobre PVB por mes de entrega* en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado y porcentaje sobre la demanda mensual de gas.

De enero de 2020 a enero de 2022



* 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

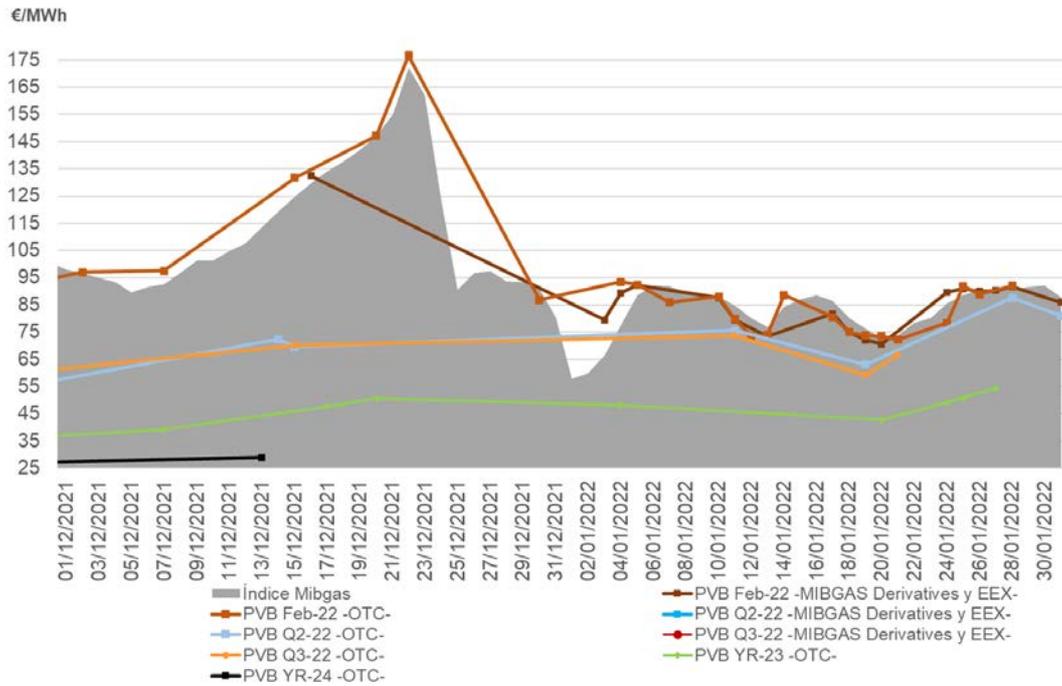
Cuadro 6. Precios a plazo* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE ENERO DE 2022				MES DE DICIEMBRE DE 2021				% Δ Últ. Cotiz. ene-22 vs. dic-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 Feb-22 -OTC-	92,05	96,00	71,60	84,56	86,86	176,70	86,65	127,58	6,0%
PVB Feb-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	85,91	92,31	70,54	81,99	132,50	132,50	132,50	132,50	-35,2%
PVB Q2-22 -OTC-	80,98	87,60	63,10	78,12	69,50	72,30	69,50	69,63	16,5%
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q3-22 -OTC-	66,48	75,80	58,30	65,55	70,05	70,05	70,05	70,05	-5,1%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	54,45	54,45	42,80	49,92	50,63	50,63	39,15	49,82	7,6%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-24 -OTC-	-	-	-	-	28,93	28,93	28,93	28,93	-
PVB YR-24 -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.

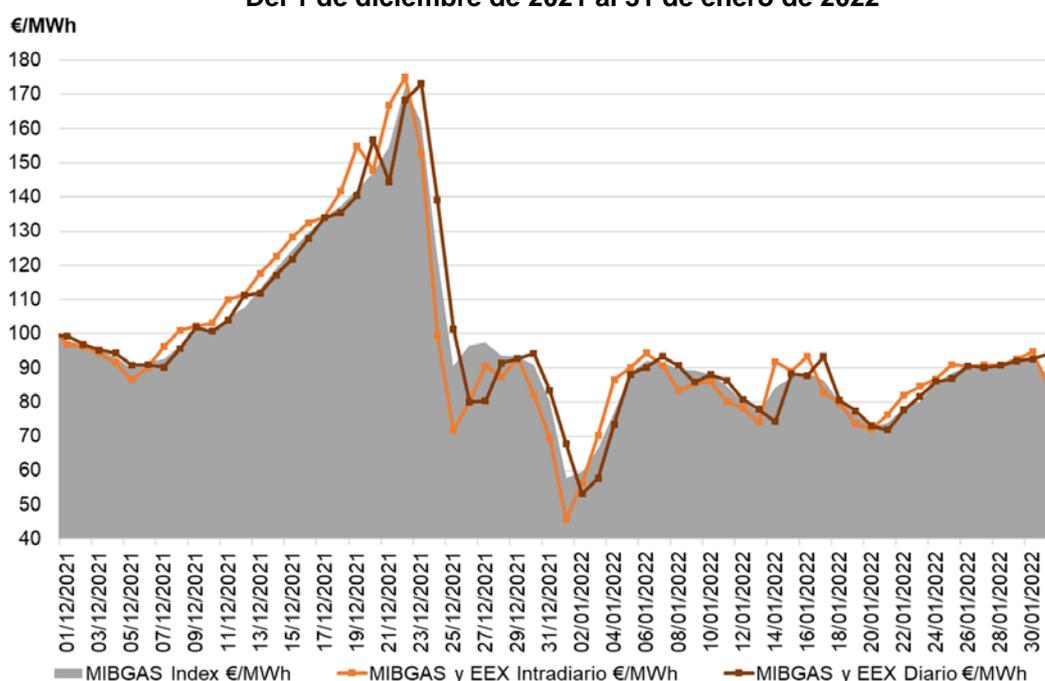
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de diciembre del 2021 al 31 de enero de 2022



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

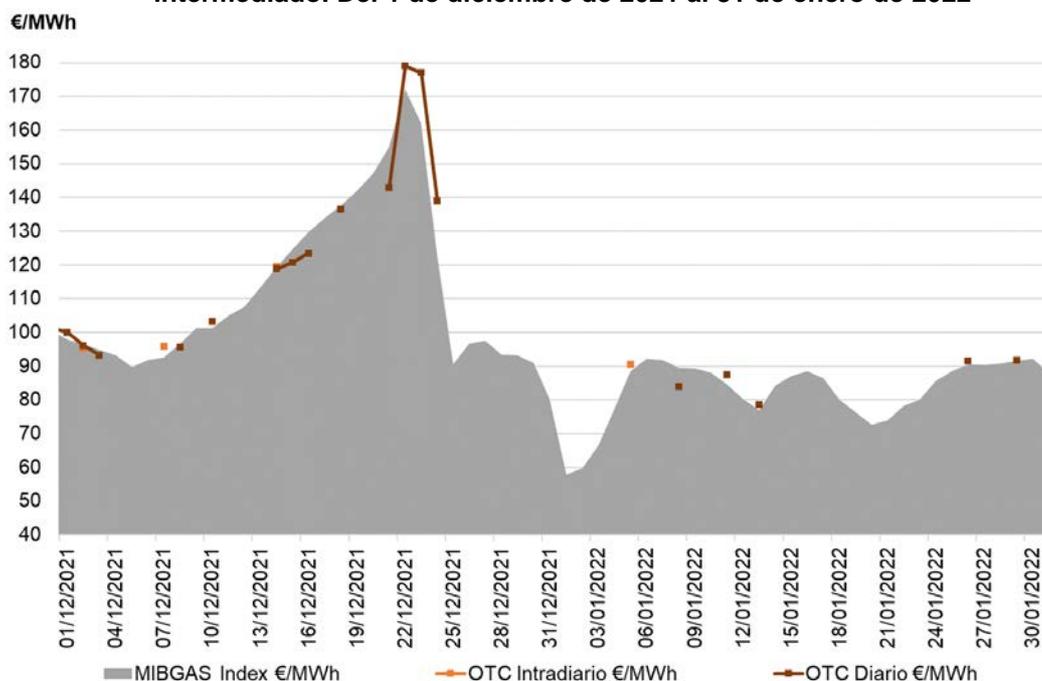
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 diciembre de 2021 al 31 de enero de 2022



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 diciembre de 2021 al 31 de enero de 2022



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 enero de 2021 a enero de 2022

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
diciembre-21	0,85	-1,45
enero-22	-0,84	0,43

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 enero de 2021 a enero de 2022

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
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
dic-21	46,82	98,60	110,76	-63,93	-12,16
ene-22	69,78	94,52	83,23	-13,44	11,29

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.

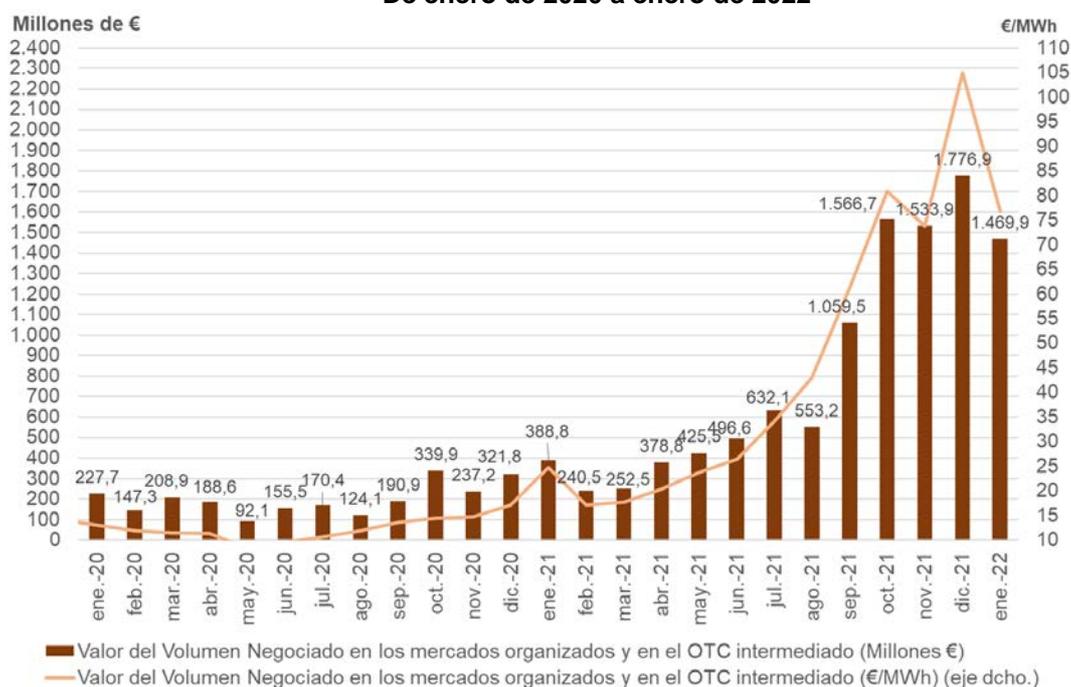
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo 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 de contratos de compraventa de gas en los mercados organizados y en el OTC intermediado, con entrega en el PVB, por mes de negociación. De enero de 2020 a enero de 2022



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

