

# **BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS**

**(FEBRERO 2022)**

**IS/DE/024/22**

5 de mayo de 2022

[www.cnmc.es](http://www.cnmc.es)

## INDICE

<b>1. Hechos relevantes .....</b>	<b>3</b>
<b>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).....</b>	<b>8</b>
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 .....	12
<b>3. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS.....</b>	<b>16</b>
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
<b>4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB.....</b>	<b>20</b>
<b>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 .....</b>	<b>21</b>

## 1. Hechos relevantes

### **Incremento de precio spot y de las cotizaciones de los contratos a plazo de gas en los mercados europeos como consecuencia de la invasión de Ucrania**

La tendencia alcista que comenzó a observarse el pasado mes de enero, tras la caída de precios a finales de diciembre, se mantuvo durante el mes de febrero, registrándose incrementos en los precios de todos los contratos europeos de gas, tanto spot como a plazo, a excepción de una ligera reducción en el precio del contrato anual 2023 negociado en el mercado OTC (-3,7% respecto al mes de enero).

La invasión de Ucrania por parte de Rusia, el 24 de febrero, incrementó las tensiones geopolíticas que ya venían provocando el aumento de los precios en meses anteriores, generando un considerable incremento de la volatilidad en los mercados de gas europeos. Las sanciones impuestas a Rusia por parte de Europa como consecuencia de la invasión de Ucrania, así como la decisión de Alemania de suspender el proceso de certificación del gasoducto Nord Stream 2, aumentaron la incertidumbre sobre el suministro de gas ruso. Asimismo, el aumento de las llegadas de GNL a Europa no consiguió frenar la incertidumbre en torno al nivel de reservas, que en el mes de febrero seguía siendo bajo.

Sin embargo, el nivel de precios de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se situó, a 28 de febrero, en 83,66 €/tCO<sub>2</sub>, un valor inferior al registrado a 31 de enero, que fue de 90,10 €/tCO<sub>2</sub>.

Por su parte, el precio del petróleo Brent también aumentó significativamente, pese al aumento de las reservas estratégicas de EE.UU., debido a la preocupación de que pueda verse afectado el suministro energético mundial, como consecuencia del conflicto en Ucrania. Así, a 28 de febrero, aumentaron las referencias del petróleo Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista respecto a las del 31 de enero (10,7%, 8,3% y 5,2%), situándose en valores de 100,99 \$/Bbl, 95,1 \$/Bbl y 84,47 \$/Bbl, respectivamente.

A 28 de febrero, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, a 28 de febrero, la cotización del JKM M+1 aumentó un 12,7%, hasta 85,16 €/MWh, respecto al 31 de enero.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en febrero: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en enero: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes
	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	Último día de cotización en mes	Min.	Máx.	feb vs ene
MIBGAS Spot	105,70	68,28	121,74	85,05	53,17	94,13	↑ 24,3%
Gas NBP Spot	93,55	66,01	114,50	77,57	72,69	92,88	↑ 20,6%
Gas TTF Spot	98,65	68,08	117,60	83,08	74,43	96,78	↑ 18,7%
Gas PEG Spot	95,80	66,53	115,00	81,68	73,43	95,28	↑ 17,3%
PVB Mar-22 -MIBGAS Derivatives-	102,87	69,39	102,87	78,10	78,10	88,00	↑ 31,7%
PVB Mar-22 -OTC-	101,38	68,80	126,18	90,73	70,40	90,73	↑ 11,7%
Gas NBP entrega Mar-22	91,93	67,87	131,66	83,35	73,03	94,57	↑ 10,3%
Gas TTF entrega Mar-22	94,42	69,80	134,32	84,67	73,73	95,16	↑ 11,5%
Gas PEG entrega Mar-22	92,07	68,13	133,05	83,24	74,14	94,97	↑ 10,6%
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives-	72,20	72,20	79,85	-	-	-	-
PVB Q2-22 -OTC-	116,00	72,75	116,00	80,98	63,10	87,60	↑ 43,2%
Gas NBP entrega Q2-22	96,96	67,79	130,70	80,96	61,41	87,87	↑ 19,8%
Gas TTF entrega Q2-22	100,50	69,00	129,10	81,35	60,50	87,75	↑ 23,5%
Gas PEG entrega Q2-22	96,93	66,70	131,02	80,36	62,19	87,35	↑ 20,6%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives-	76,25	76,25	76,25	-	-	-	-
PVB Q3-22 -OTC-	115,50	72,74	115,50	66,48	59,23	73,65	↑ 73,7%
Gas NBP entrega Q3-22	97,19	67,93	130,30	80,69	60,81	87,66	↑ 20,5%
Gas TTF entrega Q3-22	99,57	68,30	125,00	83,25	61,28	86,20	↑ 19,6%
Gas PEG entrega Q3-22	95,04	66,68	127,86	79,28	59,59	86,45	↑ 19,9%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	52,41	52,41	52,41	54,45	42,80	54,45	↓ -3,7%
Gas NBP entrega YR-23	64,24	52,10	80,25	56,46	44,34	58,00	↑ 13,8%
Gas TTF entrega YR-23	69,00	50,25	75,50	56,50	42,35	56,50	↑ 22,1%
Gas PEG entrega YR-23	61,34	50,30	78,14	54,49	43,26	56,27	↑ 12,57%
<b>[CONFIDENCIAL]</b>							
GNL JKM (M+1)	85,16	69,23	113,12	75,57	61,77	103,06	↑ 12,7%

\* 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 Mar-22 cotizó en MIBGAS en febrero y en MIBGAS Derivatives en enero.

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 febrero, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados<sup>1</sup> y no organizado<sup>2</sup>) de contratos de compraventa en el PVB se situó en 43.560,8 GWh<sup>3</sup>, un 7,1% inferior al volumen negociado el mes anterior (46.900,2 GWh). El descenso en el volumen negociado se observó tanto en el mercado OTC (-6,7%), como en los mercados organizados (-9,3%). No obstante, el volumen total negociado en febrero de 2022 fue un 36,1% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (32.001,6 GWh).

Por su parte, también disminuyó el volumen registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) de contratos negociados en el mercado OTC, concretamente en un 23,7% respecto al mes de enero.

**Cuadro 2. Volumen negociado con entrega en PVB**

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual febrero 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior enero 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
<b>MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX</b>	<b>6.778,0</b>	<b>7.473,0</b>	<b>-9,3%</b>	<b>14.251,0</b>	<b>73.750,9</b>	<b>15,9%</b>	<b>16,7%</b>
MIBGAS*	6.654,5	7.460,6	-10,8%	14.115,1	68.802,7	19,1%	93,3%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	108,6	12,4	775,6%	121,0	4.605,8	0,2%	6,2%
EEX	14,9	0,0	-	14,9	342,4	0,0%	0,5%
<b>OTC</b>	<b>36.782,8</b>	<b>39.427,2</b>	<b>-6,7%</b>	<b>75.377,1</b>	<b>366.635,2</b>	<b>84,1%</b>	<b>83,3%</b>
<b>OTC MS-ATR (PVB-ES)**</b>	<b>32.832,3</b>	<b>34.247,0</b>	<b>-4,1%</b>	<b>67.079,4</b>	<b>342.016,8</b>	<b>89,0%</b>	<b>93,3%</b>
<b>OTC registrado en cámaras</b>	<b>3.950,5</b>	<b>5.180,1</b>	<b>-23,7%</b>	<b>8.297,7</b>	<b>24.618,4</b>	<b>11,0%</b>	<b>6,7%</b>
OMIClear	832,9	0,0	-	0,0	3.075,1	0,0%	12,5%
BME Clearing	121,7	125,9	-3,3%	247,6	9.264,1	3,0%	37,6%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	2.995,8	5.054,3	-40,7%	8.050,1	12.279,2	97,0%	49,9%
<b>Total</b>	<b>43.560,8</b>	<b>46.900,2</b>	<b>-7,1%</b>	<b>89.628,0</b>	<b>440.386,0</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* En febrero de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear aumentó a 1.547,7 GWh (772,4 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.

<sup>1</sup> Transacciones negociadas en MIBGAS, en MIBGAS Derivatives y EEX.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 3. Volumen registrado sobre PVB en CCPs**

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual febrero 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior enero 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
<b>OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado</b>	36.782,8	39.427,2	-6,7%	75.377,1	366.635,2
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	9.303,3	11.668,2	-20,3%	20.971,5	131.136,8
<i>OTC Bilateral</i>	27.479,5	27.759,0	-1,0%	54.405,6	235.498,3

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

El volumen OTC, MS-ATR y registrado (36.782,8 GWh) representó en febrero de 2022 el 84,4% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), siendo el 84,1% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 74,7% se negoció de forma bilateral (70,4% en el mes de enero) y el 25,3% fue intermediado por agencias (29,6% el mes anterior). En el mes de febrero, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (9.303,3 GWh) el 9,2% (854,7 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 febrero de 2022 con entrega de gas en PVB (43.560,8 GWh) representó el 125,4% de la demanda de gas natural de dicho mes (34.727 GWh). La demanda de gas natural aumentó un 22,6% respecto a la de febrero de 2021, impulsada por el notable incremento de la demanda para generación eléctrica (+199%; 9,3 TWh), y un discreto aumento del consumo convencional (0,6%; 25,38 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en febrero de 2022 en 16.081,3 GWh, un 16% inferior al volumen del mes anterior (19.141,2 GWh).

De dicho volumen negociado, el 66,6% (10.717,2 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes<sup>4</sup>. El 33,4% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes<sup>5</sup> (5.364 GWh). El 95,4% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 98,1 % a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de febrero, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, de contratos de compraventa de gas en el PVB

<sup>4</sup> Se considera como contrato con horizonte de entrega igual a 1 mes si dicho horizonte se extiende durante al menos 28 días.

<sup>5</sup> Contratos intradiarios y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes.

mensuales, trimestrales, estacionales y anuales de 2022 (feb-22, Q1-22, gas de invierno<sup>6</sup> y anual 2022) se situó en torno a 12.591 GWh/mes, representando el 36,3% de la demanda de gas de dicho mes (34.727 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de febrero de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 61,25 €/MWh, 21,57 €/MWh inferior al precio spot medio<sup>7</sup> de febrero de 2022 (82,82 €/MWh).

### **Valor económico del volumen negociado sobre PVB**

En febrero 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 (16.081,3 GWh), fue de 1.159,8 millones de euros, un 21,1% inferior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (1.469,9 millones de euros). En dichos mercados, el precio medio ponderado por el volumen negociado se situó en 72,12 €/MWh en febrero de 2022, un 6,1% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 76,79 €/MWh.

### **Transacciones de GNL en TVB y en AVB**

Adicionalmente, en el mes de febrero, se negociaron 14 GWh de contratos de GNL en TVB<sup>8</sup> en MIBGAS Derivatives (-9,2% respecto al del mes anterior, 15,5 GWh) y no hubo negociación de este producto en el mercado OTC intermediado por agencias.

Por otro lado, en dicho mes, no hubo transacciones con entrega en AVB<sup>9</sup> ni en MIBGAS Derivatives, ni el mercado OTC a través de agencias de intermediación.

---

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> Precio medio de los contratos diarios con entrega al día siguiente (*day ahead*).

<sup>8</sup> 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).

<sup>9</sup> 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

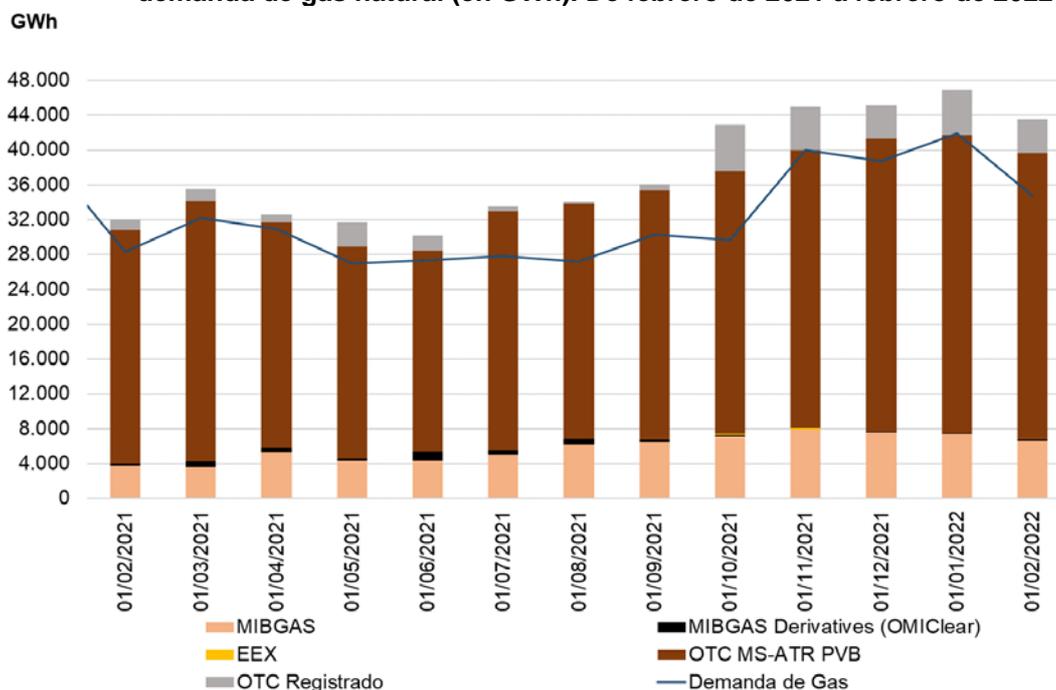
**Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado**

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual febrero 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior enero 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
<b>OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado</b>	36.782,8	39.427,2	-6,7%	75.377,1	366.635,2	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	9.303,3	11.668,2	-20,3%	20.971,5	131.136,8	27,8%	35,8%
<i>OTC Bilateral</i>	27.479,5	27.759,0	-1,0%	54.405,6	235.498,3	72,2%	64,2%

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

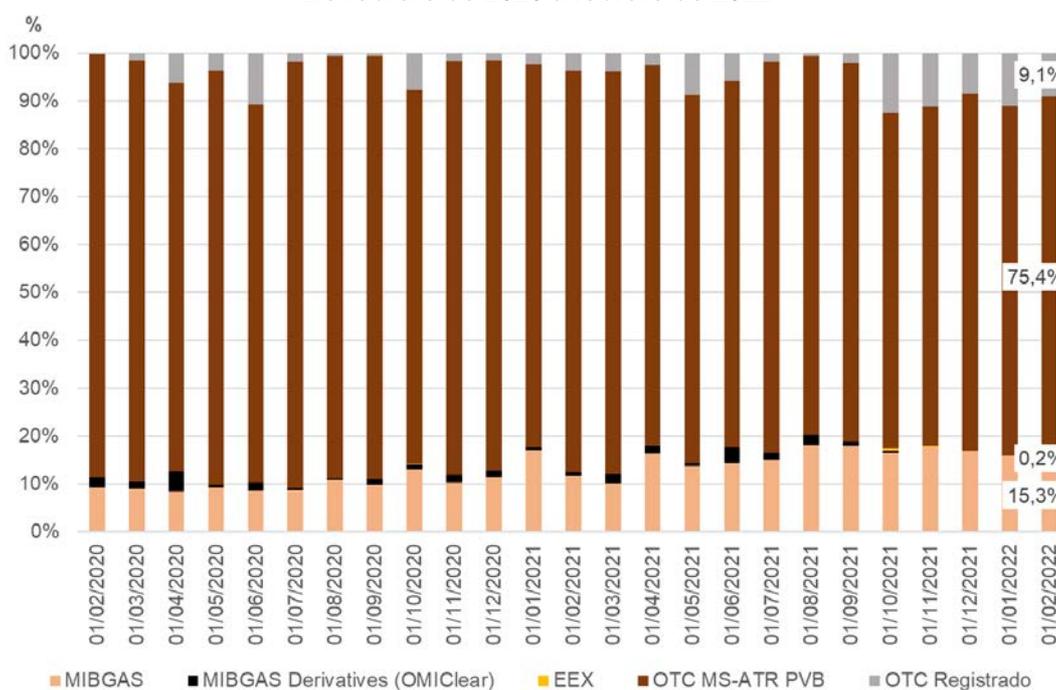
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIclear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

**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 febrero de 2021 a febrero de 2022**



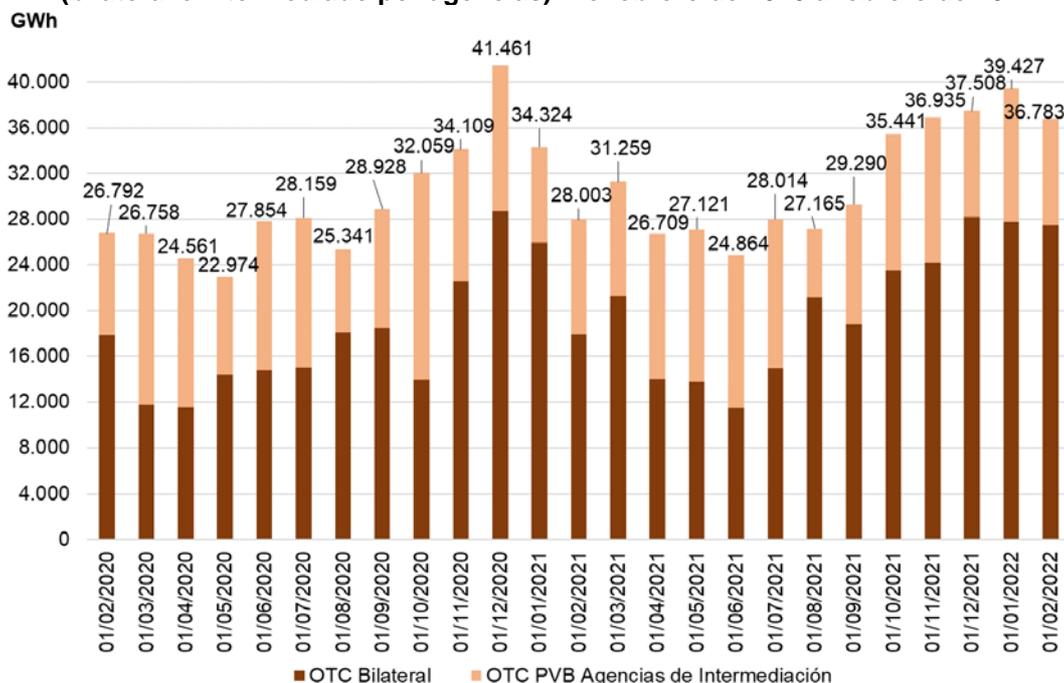
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



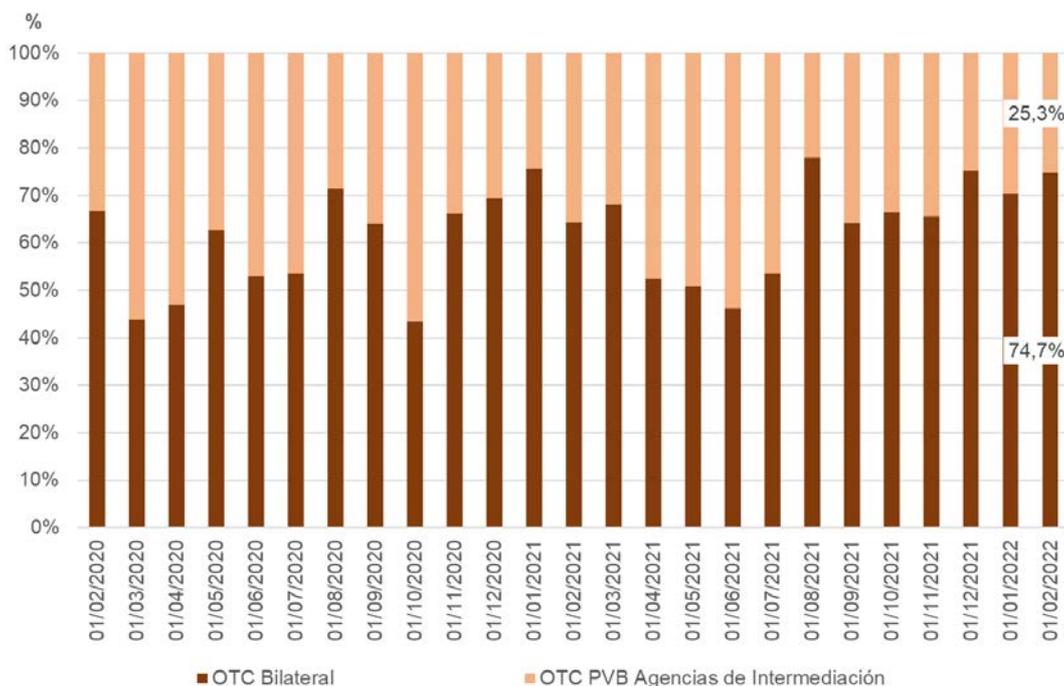
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



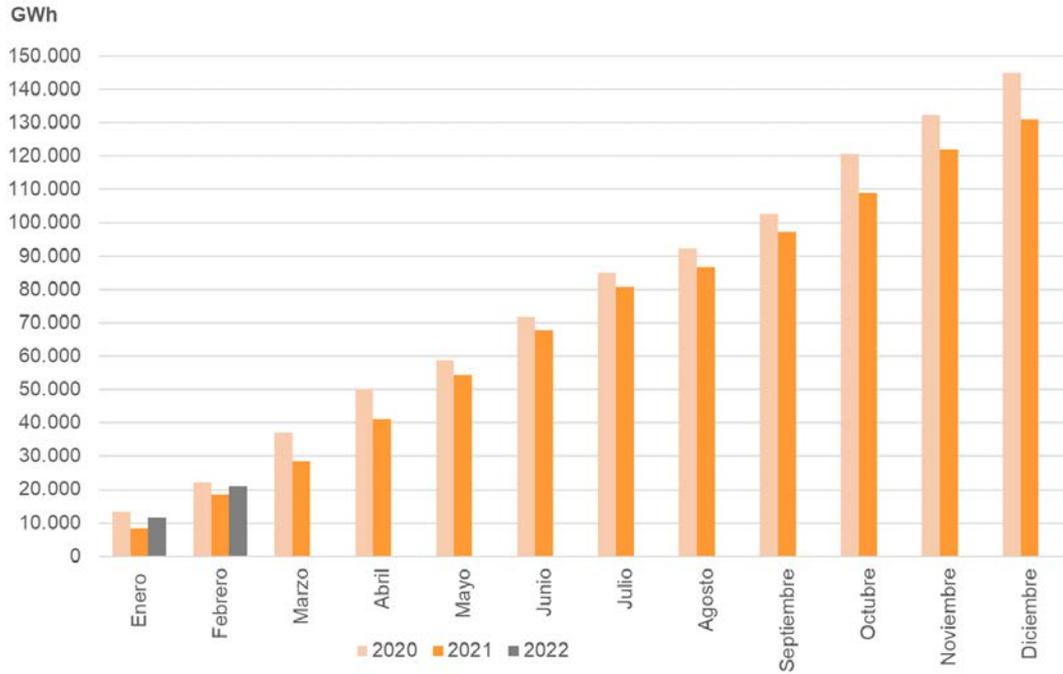
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



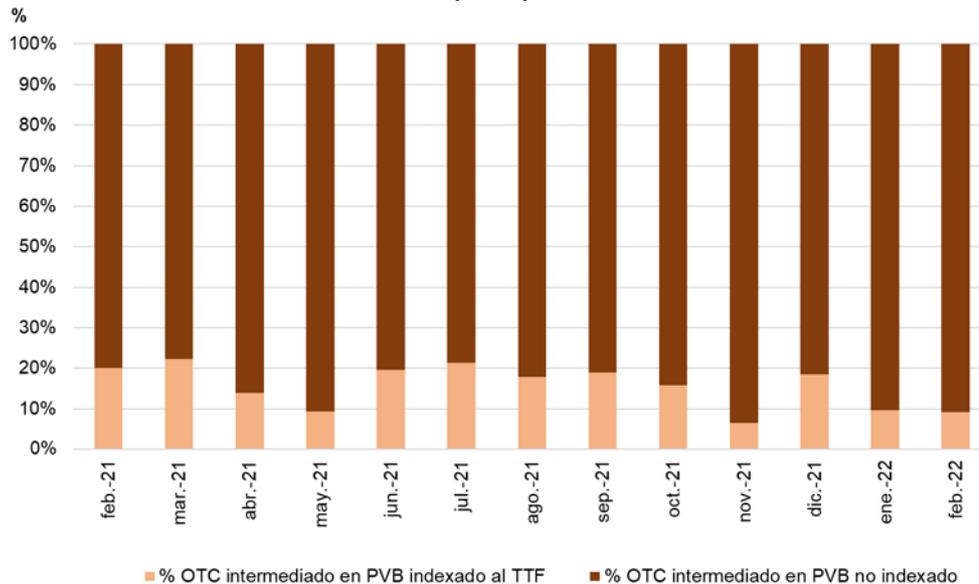
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

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



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

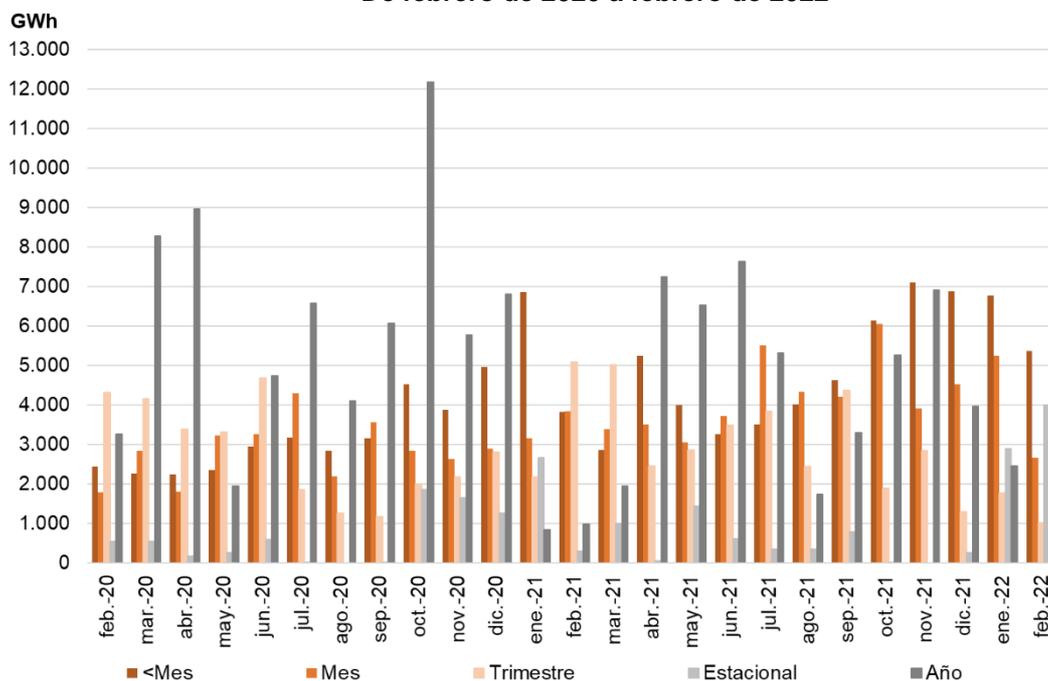
## 2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

**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 Feb-22	Mes anterior Ene-22	% Variación	Acumulado 2022	% Acumulado 2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	4.621,0	6.099,1	-24,2%	10.720,1	30,4%	49.213,3	24,0%
Intradiario	1.840,2	2.725,7	-32,5%	4.566,0	13,0%	24.380,9	11,9%
Diario	2.780,8	3.373,4	-17,6%	6.154,1	17,5%	24.832,4	12,1%
Fin de semana	732,6	671,3	9,1%	1.403,9	4,0%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	908,5	0,4%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Balance de Mes	10,4	2,9	254,3%	13,3	0,0%	1.286,4	0,6%
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>5.364,0</b>	<b>6.773,3</b>	<b>-20,8%</b>	<b>12.137,4</b>	<b>34,5%</b>	<b>58.342,8</b>	<b>28,5%</b>
Mensual	2.676,3	5.241,9	-48,9%	7.918,2	22,5%	49.209,4	24,0%
Trimestral	1.009,8	1.764,6	-42,8%	2.774,3	7,9%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	4.004,6	2.898,7	38,1%	6.903,3	19,6%	7.845,4	3,8%
Anual	3.026,6	2.462,7	22,9%	5.489,3	15,6%	51.720,3	25,2%
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>10.717,2</b>	<b>12.367,9</b>	<b>-13,3%</b>	<b>23.085,1</b>	<b>65,5%</b>	<b>146.544,9</b>	<b>71,5%</b>
<b>Total</b>	<b>16.081,3</b>	<b>19.141,2</b>	<b>-16,0%</b>	<b>35.222,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>204.887,7</b>	<b>100,0%</b>

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

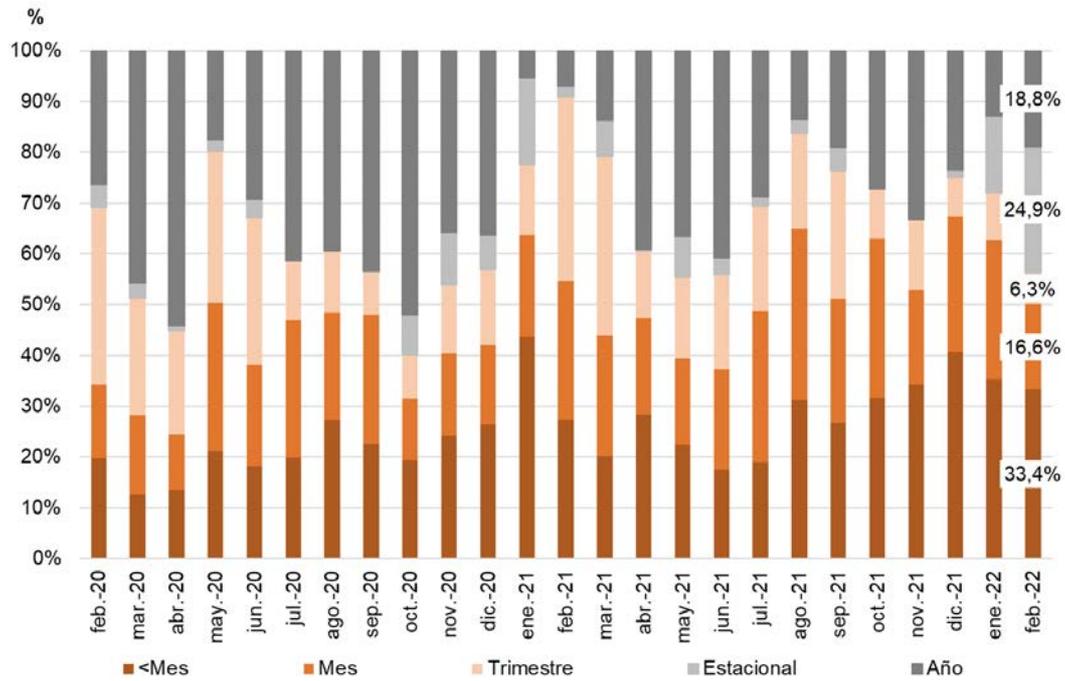
**Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De febrero de 2020 a febrero de 2022**



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.

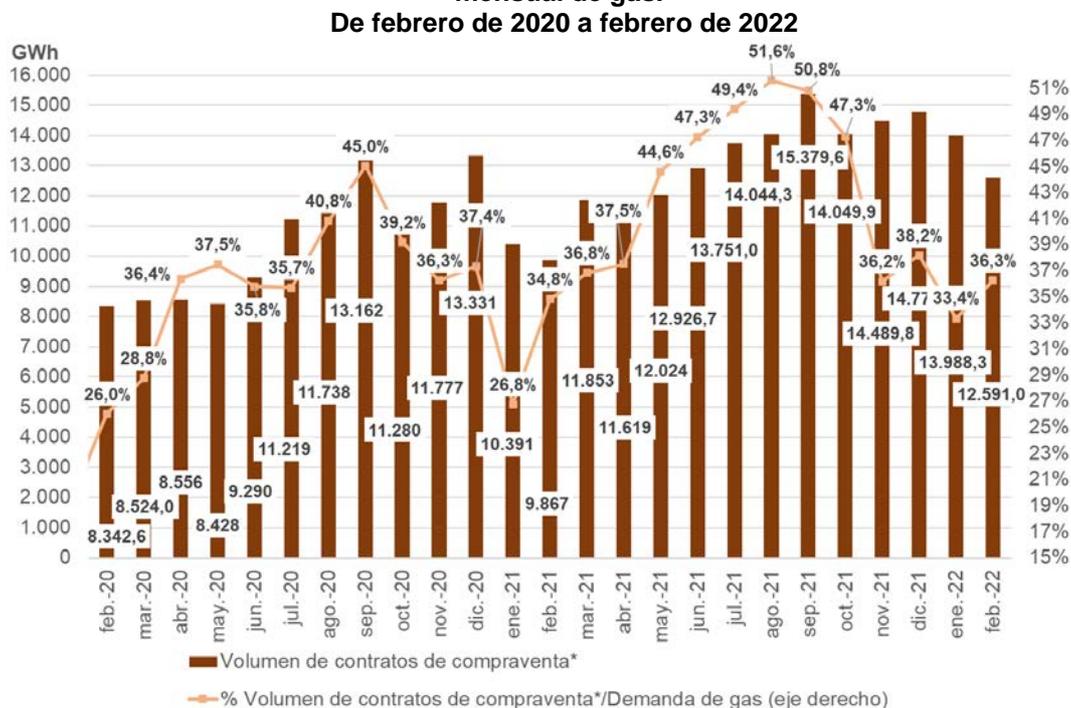
**Gráfico 8. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De febrero de 2020 a febrero de 2022**



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.**



\* 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

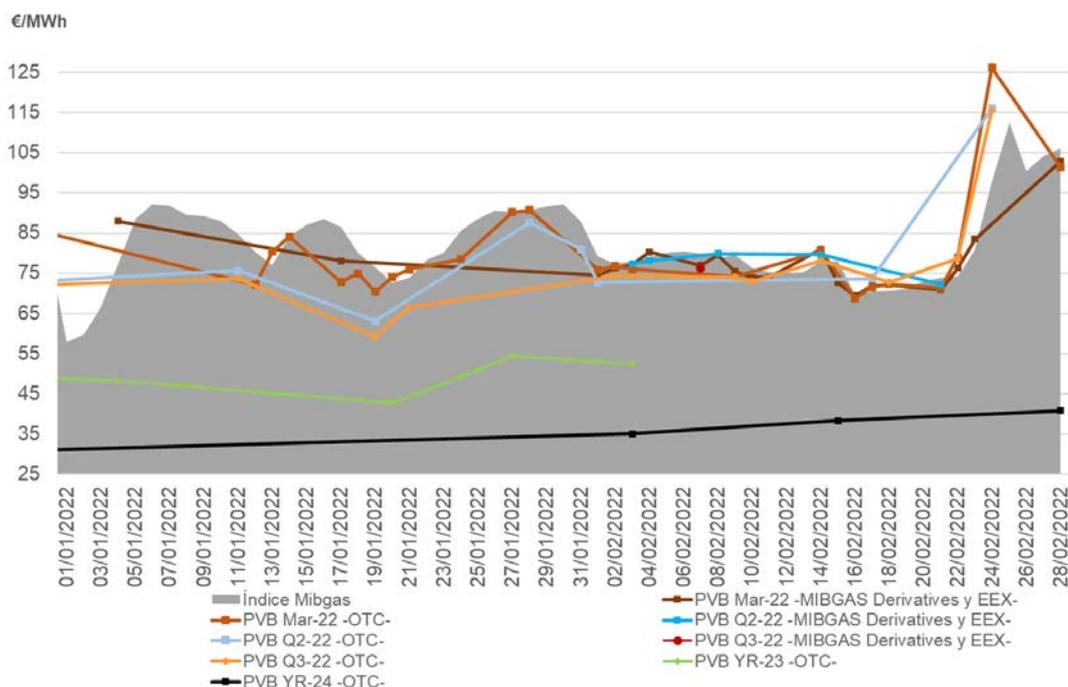
**Cuadro 6. Precios a plazo\* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado**

Contratos	MES DE FEBRERO DE 2022				MES DE ENERO DE 2022				% Δ Últ. Cotiz. feb-22 vs. ene-22
	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 Mar-22 -OTC-	101,38	132,82	68,80	84,21	90,73	90,73	70,40	77,76	11,7%
PVB Mar-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	102,87	102,87	69,39	76,30	78,10	88,00	78,10	83,05	31,7%
PVB Q2-22 -OTC-	116,00	116,00	72,75	73,33	80,98	87,60	63,10	78,12	43,2%
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	72,20	79,85	72,20	78,48	-	-	-	-	-
PVB Q3-22 -OTC-	115,50	115,50	72,74	75,44	66,48	75,80	58,30	65,55	73,7%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	76,25	115,50	72,74	75,44	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	52,41	53,08	52,10	52,41	54,45	16,65	16,65	16,65	-3,7%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-24 -OTC-	40,78	40,78	35,00	0,00	-	-	-	-	-
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.

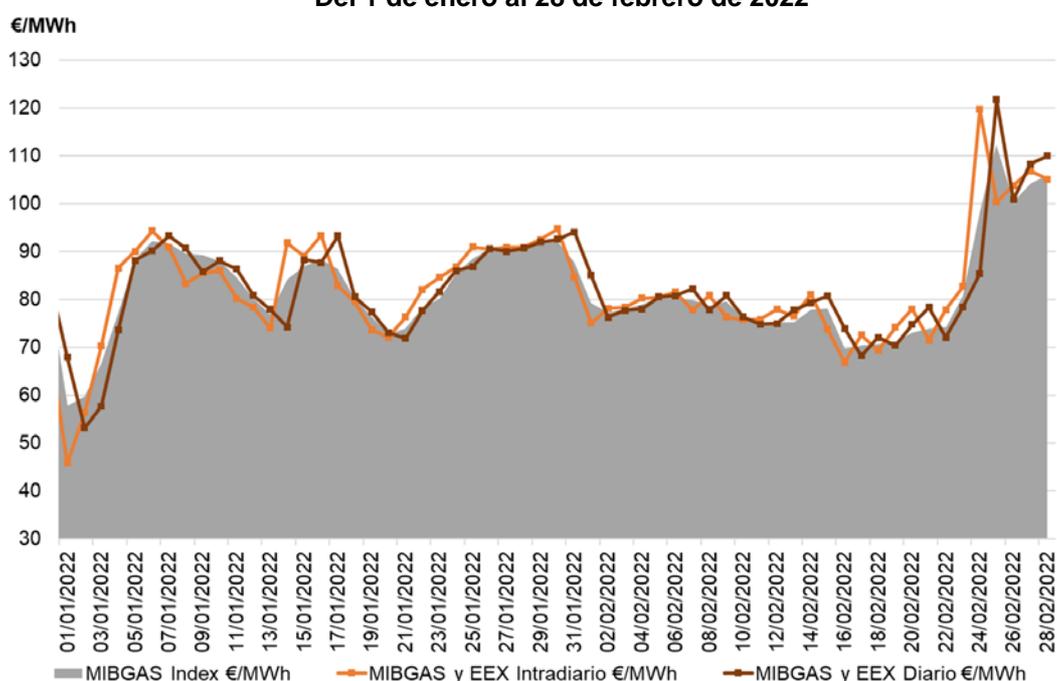
**Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 28 de febrero de 2022**



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

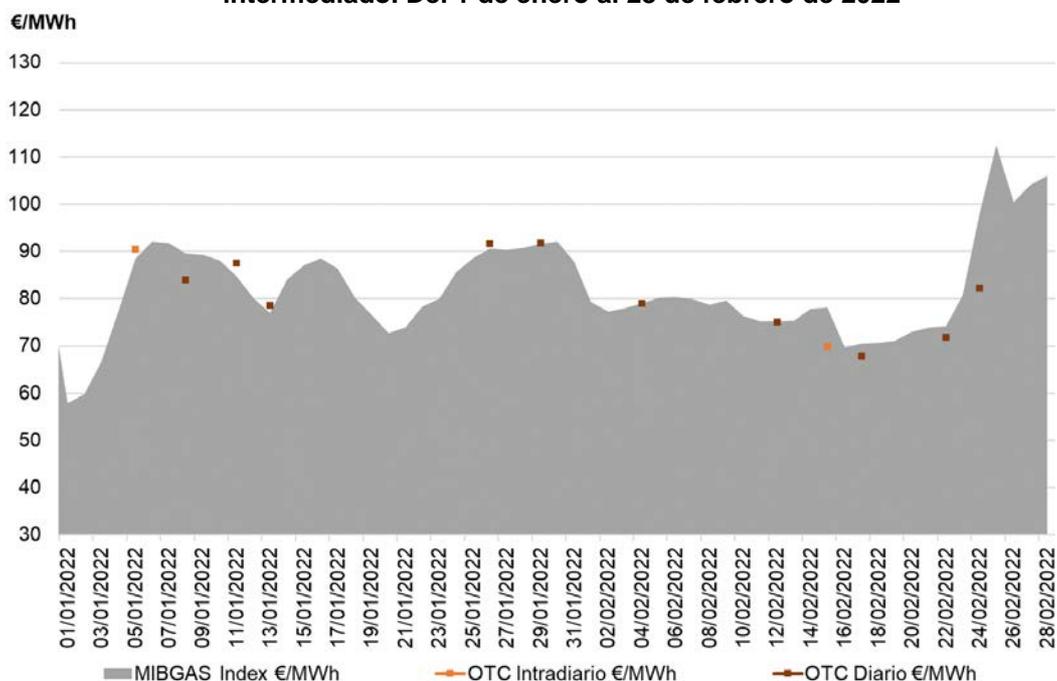
### 3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

**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 enero al 28 de febrero 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 enero al 28 de febrero 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 febrero de 2021 a febrero de 2022

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
febrero-22	-0,58	-3,76

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 febrero de 2021 a febrero de 2022**

Periodo de entrega	PMP de los contratos a plazo con entrega en el mes <sup>1</sup> €/MWh	PMP último día de negociación PVB-ES a un mes <sup>2</sup> €/MWh	Precio spot ( <i>day ahead</i> ) medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post <sup>3</sup> €/MWh	Prima de riesgo ex post <sup>4</sup> €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
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
feb-22	61,25	89,02	82,82	-21,57	6,20

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

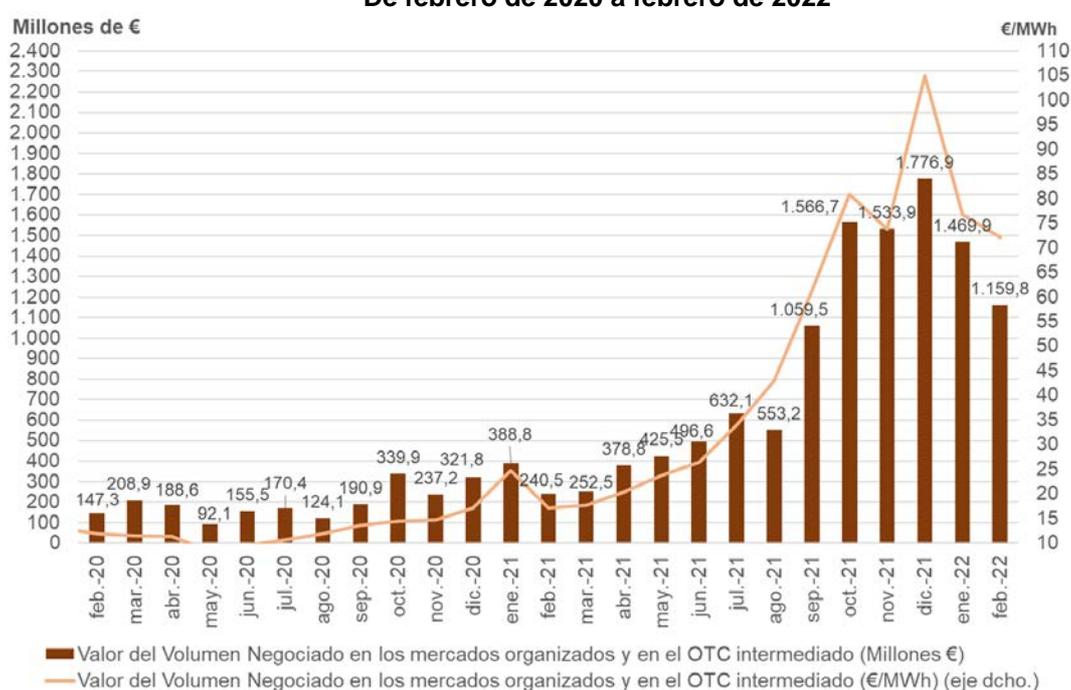
<sup>3</sup> Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo se toma en consideración el precio referido en el punto 1.

<sup>4</sup> 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 febrero de 2020 a febrero de 2022**



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

