CNMC
COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y LA COMPETENCIA

BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

(MARZO 2022)

IS/DE/024/22

16 de junio 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

Mantenimiento de la tendencia alcista y de la volatilidad de precios en los mercados europeos del gas

La volatilidad en los mercados europeos de gas fue una constante a lo largo de todo el mes de marzo, como consecuencia de la guerra en Ucrania y la situación geopolítica derivada de la misma, con un endurecimiento de las sanciones occidentales a Rusia. La tendencia descendente de precios iniciada en la segunda semana del mes, por las previsiones de temperaturas suaves y el aprovisionamiento constante de gas en Europa, cambió una semana más tarde, como consecuencia de varios cortes por mantenimiento en Noruega, el descenso de temperaturas en todo el continente o la exigencia del gobierno ruso del pago de su gas en rublos y, por tanto, la incertidumbre sobre la garantía de suministro procedente de dicho país, provocando el aumento generalizado tanto de los precios spot como de los contratos a plazo.

Por el contrario, el precio de los derechos de emisión de CO_2 (EUA Dec-23) descendió a 31 de marzo, situándose en 78,24 €/t_{CO2}, 5,42 €/MWh inferior al nivel registrado al cierre del mes anterior (83,66 €/$_{tCO2}$ a 28 de febrero). En esta evolución de precio habría influido, entre otros aspectos, la liquidación de posiciones en este instrumento financiero al objeto de hacer frente a la necesidad de depositar garantías adicionales en las cámaras de contrapartida central, en un contexto de elevada volatilidad y de aumento de la cotización de otras *commodities*.

Por su parte, el precio del petróleo Brent también mostró una tendencia ascendente ante el temor de una falta de suministro en el mercado energético, como consecuencia de las prohibiciones que puedan imponerse a la importación de gas ruso, y la situación de las reservas estratégicas de petróleo de Estados Unidos, que se encuentran en su nivel más bajo en casi 20 años, y a pesar del anuncio de liberación coordinada de 60 millones de barriles de reservas de petróleo por parte de los miembros de la Agencia Internacional de la Energía. Así, a 31 de marzo, se incrementaron las referencias del petróleo Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista respecto a las del 28 de febrero (6,9%, 8% y 8,7%), situándose en valores de 107,91 $/Bbl, 102,73 $/Bbl y 91,78 $/Bbl, respectivamente.

A 28 de marzo, respecto al 28 de febrero, la cotización del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, en un contexto en el que la geopolítica está generando incertidumbre en el suministro asiático, pero los principales consumidores del continente (China, Japón y Corea) no dan señales claras sobre

sus niveles de demanda. A 31 de marzo, la cotización del JKM M+1 aumentó un 27,9%, hasta 108,91 €/MWh, respecto a la del 28 de febrero (85,16 €/MWh).

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

	Precios en marzo: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en febrero: 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.	mar vs feb
MIBGAS Spot	115,83	91,46	241,36	105,70	68,28	121,74	9,6%
Gas NBP Spot	115,39	82,33	211,53	93,55	66,01	114,50	23,3%
Gas TTF Spot	124,50	91,60	212,00	98,65	68,08	117,60	26,2%
Gas PEG Spot	121,78	91,18	202,50	95,80	66,53	115,00	27,1%
PVB Abr-22 -MIBGAS Derivatives-	113,77	94,69	202,00	104,00	75,20	104,00	9,4%
PVB Abr-22 -OTC-	114,47	94,08	145,00	-	-	-	-
Gas NBP entrega Abr-22	114,31	91,79	222,86	97,13	68,04	131,66	17,7%
Gas TTF entrega Abr-22	118,97	96,30	227,20	98,60	68,96	132,71	20,7%
Gas PEG entrega Abr-22	115,10	94,21	224,61	98,19	66,45	132,46	17,2%
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives-	190,00	190,00	190,00	72,20	72,20	79,85	163,2%
PVB Q2-22 -OTC-	95,14	95,14	220,00	116,00	72,75	116,00	-18,0%
Gas NBP entrega Q2-22	115,56	92,79	216,02	96,96	67,79	130,70	19,2%
Gas TTF entrega Q2-22	123,25	96,00	207,00	100,50	69,00	129,10	22,6%
Gas PEG entrega Q2-22	106,22	94,26	215,47	96,93	66,70	131,02	9,6%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives-	155,00	155,00	155,00	76,25	76,25	76,25	103,3%
PVB Q3-22 -OTC-	113,10	96,24	215,00	115,50	72,74	115,50	-2,1%
Gas NBP entrega Q3-22	123,37	95,69	205,58	97,19	67,93	130,30	26,9%
Gas TTF entrega Q3-22	115,30	96,40	247,00	99,57	68,30	125,00	15,8%
Gas PEG entrega Q3-22	120,01	93,95	202,99	95,04	66,68	127,86	26,3%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	82,00	82,00	82,00	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	67,00	67,00	91,38	52,41	52,41	52,41	27,8%
Gas NBP entrega YR-23	74,21	63,29	91,93	64,24	52,10	80,25	15,5%
Gas TTF entrega YR-23	73,35	63,60	83,50	69,00	50,25	75,50	6,3%
Gas PEG entrega YR-23	70,11	60,00	83,09	61,34	50,30	78,14	14,30%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	108,91	96,29	162,11	85,16	69,23	113,12	27,9%

* 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 Abr-22 cotizó en MIBGAS en marzo y en MIBGAS Derivatives en febrero.

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 mes anterior

En el mes de marzo el volumen negociado en los mercados de gas (organizados[1] y no organizado[2]) de contratos de compraventa en el PVB se situó en 49.215,8 GWh[3], un 12,6% superior al volumen negociado el mes anterior (43.693,2 GWh). Este aumento del volumen negociado se produjo por el incremento de la negociación en el mercado OTC (+15,1%), ya que la negociación en los mercados organizados retrocedió un 0,9%, respecto el mes anterior. Asimismo, el volumen total negociado en marzo de 2022 fue un 38,6% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (35.512,5 GWh).

El volumen registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) de contratos negociados en el mercado OTC aumentó un 78,4%, correspondiendo a la CCP alemana EEX-ECC el grueso del aumento del volumen registrado (+4.094 GWh).

[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 marzo 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior febrero 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	**6.719,0**	**6.778,0**	**-0,9%**	**20.970,0**	**73.750,9**	**15,0%**	**16,7%**
*MIBGAS**	6.620,6	6.654,5	-0,5%	20.735,7	68.802,7	28,1%	93,3%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	98,4	108,6	-9,3%	219,4	4.605,8	0,3%	6,2%
EEX	0,0	14,9	-100,0%	14,9	342,4	0,0%	0,5%
OTC	**42.496,8**	**36.915,3**	**15,1%**	**119.039,5**	**366.635,2**	**85,0%**	**83,3%**
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	35.214,0	32.832,3	7,3%	102.293,4	342.016,8	85,9%	93,3%
OTC registrado en cámaras	7.282,8	4.082,9	78,4%	16.746,1	24.618,4	14,1%	6,7%
OMIClear	0,0	965,4	-100,0%	0,0	3.075,1	0,0%	12,5%
BME Clearing	193,3	121,7	58,8%	440,9	9.264,1	2,6%	37,6%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	7.089,5	2.995,8	136,6%	16.305,2	12.279,2	97,4%	49,9%
Total	**49.215,8**	**43.693,2**	**12,6%**	**140.009,5**	**440.386,0**	**100%**	**100%**

* En marzo de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear disminuyó hasta 942,6 GWh (1.547,7 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.

Del volumen total negociado en marzo (49.215,8 GWh), el 16,9% (8.323,8 GWh) se registró en CCPs, aumentando un 45% respecto al registrado el mes anterior.

Cuadro 3. Volumen total registrado sobre PVB en CCPs

Volumen registrado en CCP GWh	Total Mes actual marzo 2022	Total Mes anterior febrero 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
OMIClear	1.041,0	2.621,7	-60,3%	3.262,7	19.437,8
BME Clearing	193,3	121,7	58,8%	440,9	9.264,1
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	7.089,5	2.995,8	136,6%	16.320,1	12.621,5
Total	**8.323,8**	**5.739,2**	**45,0%**	**20.023,7**	**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 (42.496,8 GWh) representó en marzo de 2022 el 86,3% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), siendo el 84,5% el mes anterior. De dicho volumen total OTC, el 71,7% se negoció de forma bilateral (74,8% en el mes de febrero) y el 28,3% fue intermediado por agencias (25,2% el mes anterior). En el mes de marzo, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (12.013,8 GWh), el 31,7% (3.806 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 marzo de 2022 con entrega de gas en PVB (49.215,8 GWh) representó el 144,2 % de la demanda de gas natural de dicho mes (34.130 GWh). La demanda de gas natural aumentó un 6% respecto a la de febrero de 2022, impulsada por el notable incremento de la demanda para generación eléctrica (+75,4%; 7,7 TWh), y a pesar de la disminución del consumo convencional (-5%; 26,44 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en marzo de 2022 en 18.732,8 GWh, un 16,5% superior al volumen del mes anterior (16.081,3 GWh). De dicho volumen negociado, el 68,9% (12.912,3 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes[4]. El 31,1% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes[5] (5.820,6 GWh). El 97,7% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 99,1% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de marzo, 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 (mar-22, Q1-22, gas de invierno[6] y anual 2022) se situó en torno a 13.006,3 GWh/mes, representando el 38,1% de la demanda de gas de dicho mes (34.130 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de marzo de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 56,63 €/MWh, 70,33 €/MWh inferior al precio spot medio[7] de marzo de 2022 (126,97 €/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*).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En marzo 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 (18.732,8 GWh), fue de 2.340,9 millones de euros, un 101,8% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (1.159,8 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 124,96 €/MWh en marzo de 2022, un 73,3% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 72,12 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de marzo, se negociaron 15,2 GWh de contratos de GNL en TVB[8] en MIBGAS Derivatives (+8,4% respecto al mes anterior, 14 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[9] 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, 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

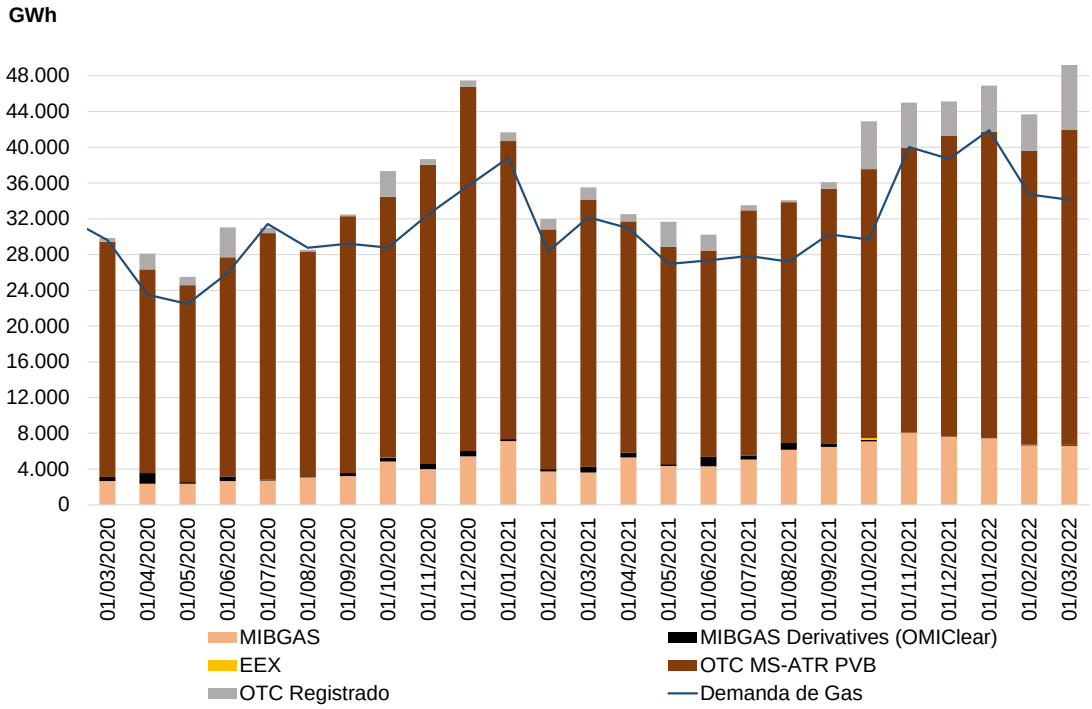
Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual marzo 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior febrero 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	42.496,8	36.915,3	15,1%	119.039,5	366.635,2	100,0%	100,0%
*OTC Agencias de Intermediación**	12.013,8	9.303,3	29,1%	32.985,3	131.136,8	27,7%	35,8%
OTC Bilateral	30.483,0	27.612,0	10,4%	86.054,2	235.498,3	72,3%	64,2%

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

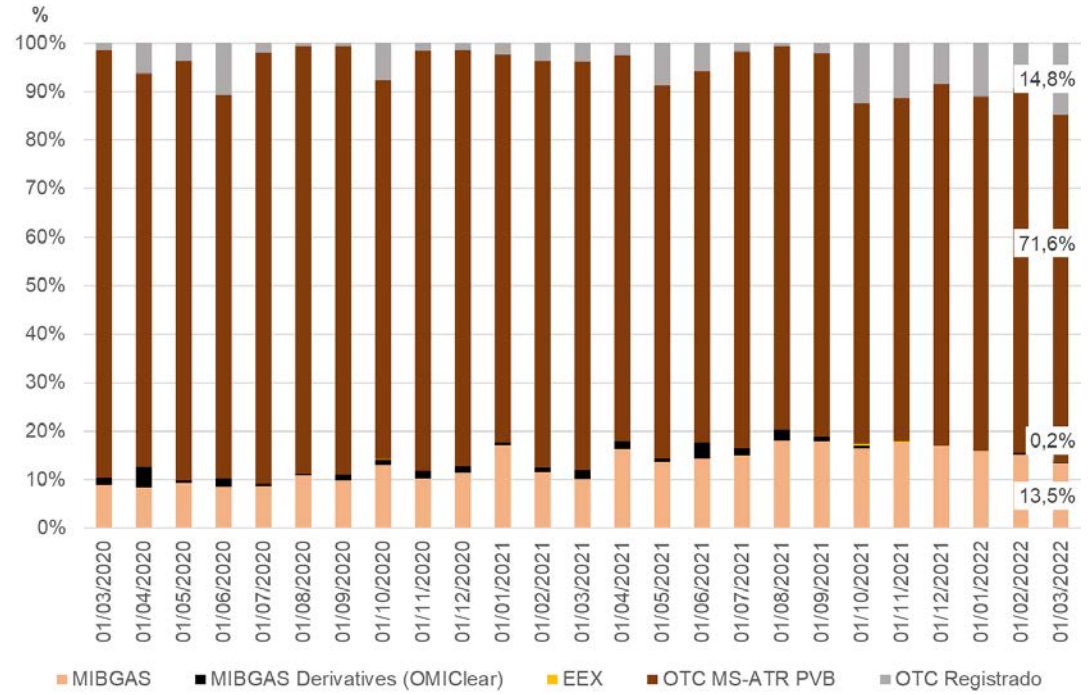
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 marzo de 2020 a marzo de 2022



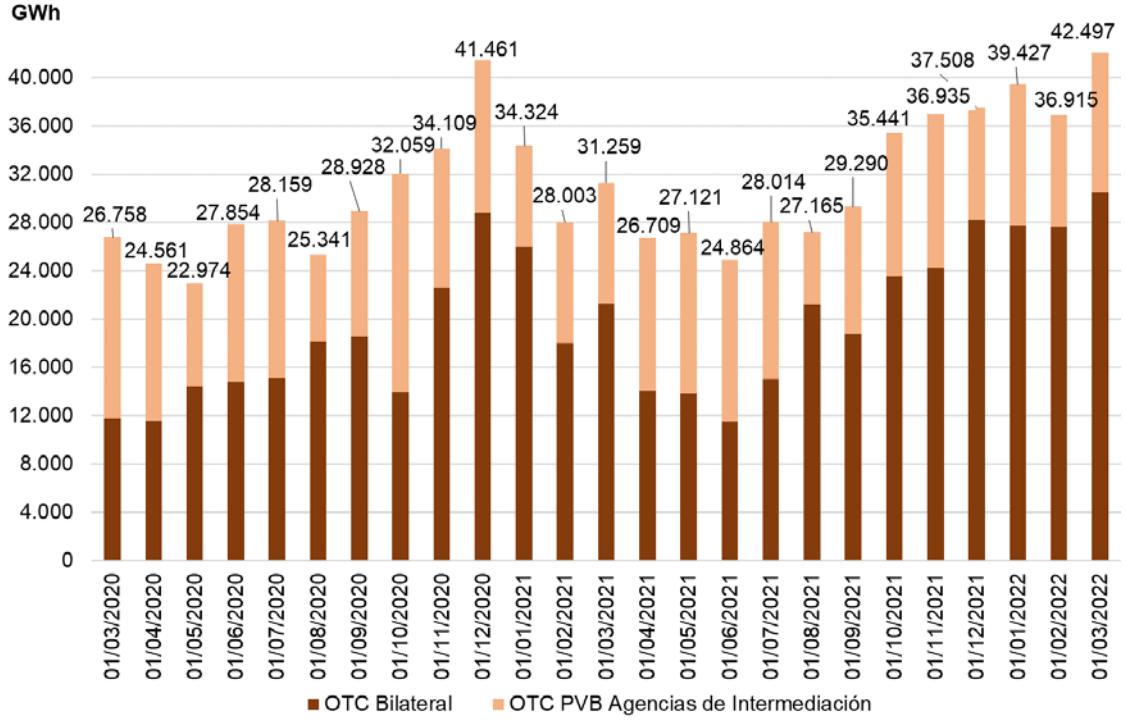
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



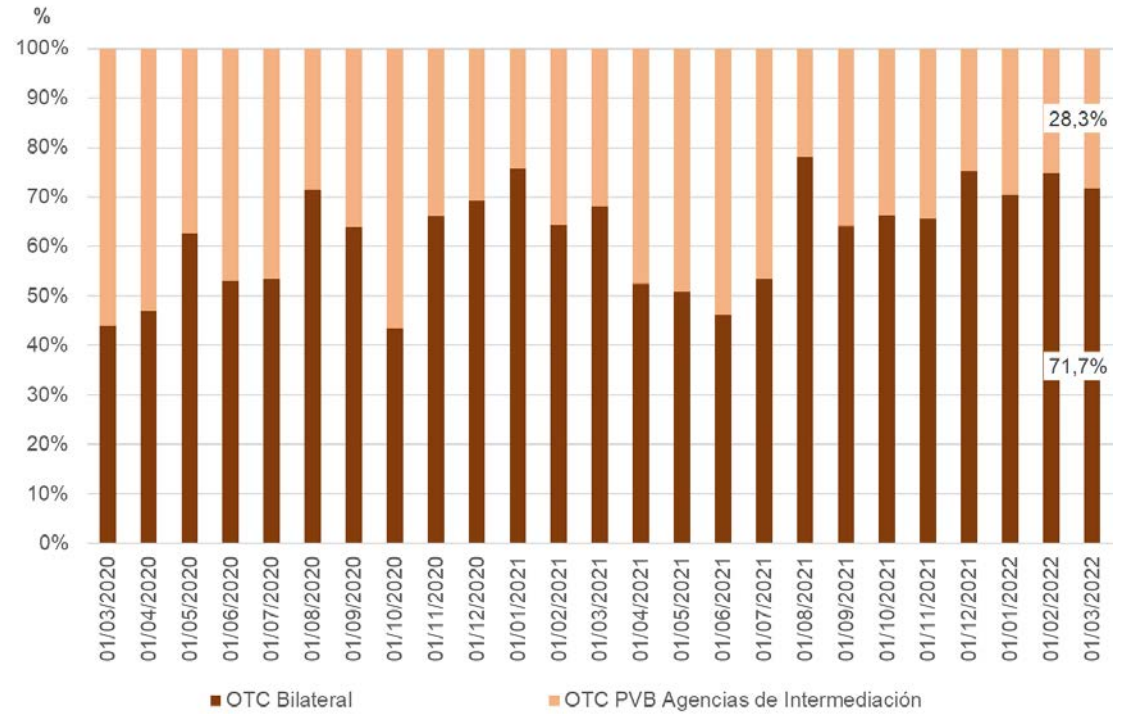
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



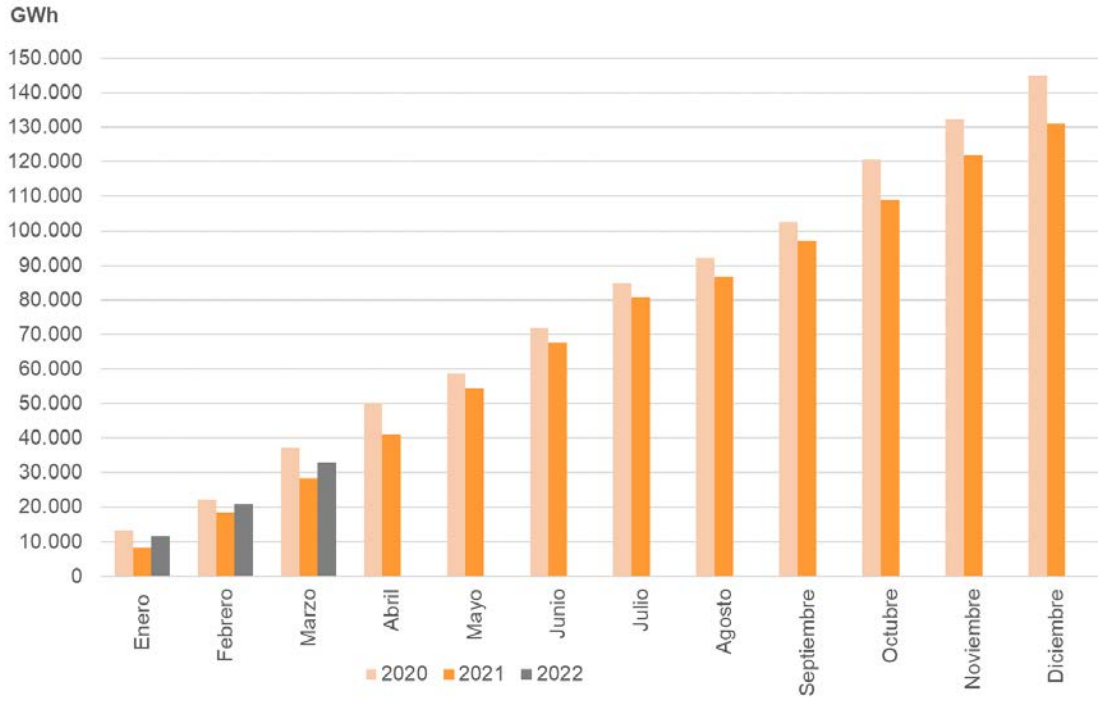
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



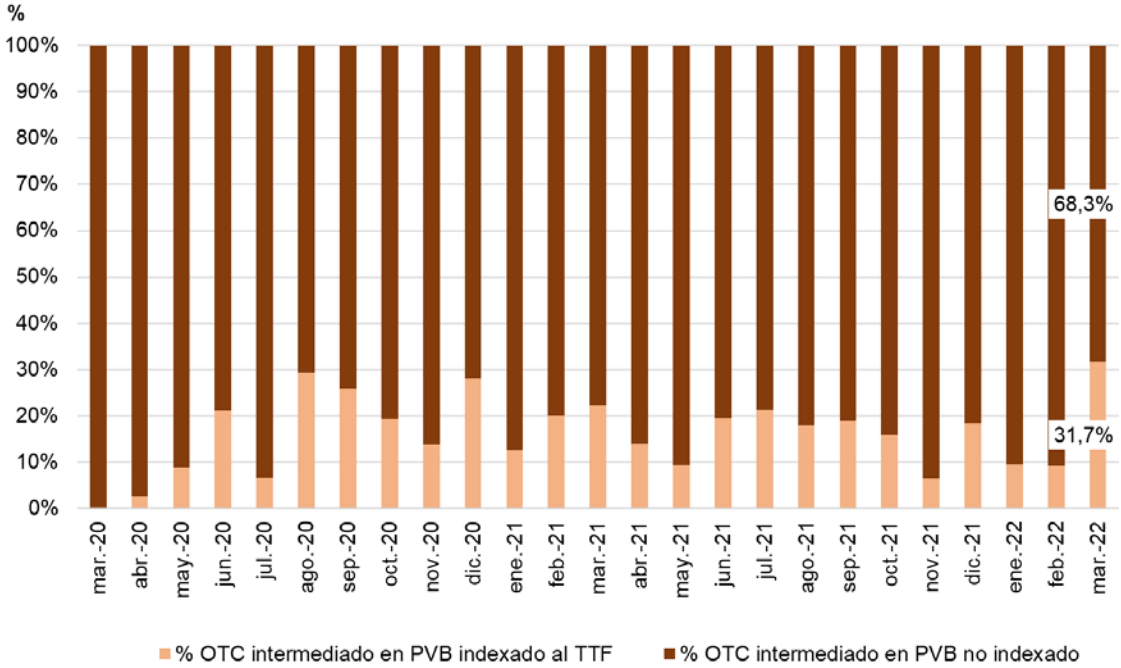
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

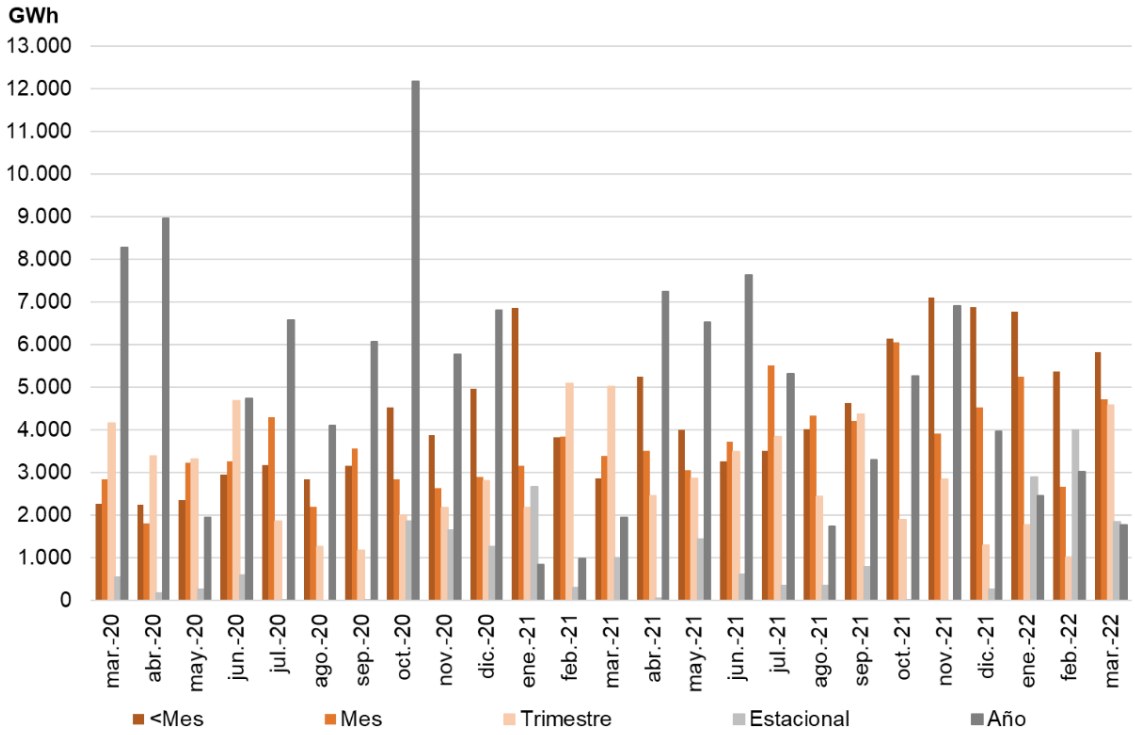
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 mar-22	Mes anterior Feb-22	% Variación	Acumulado 2022	% Acumulado2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	5.079,7	4.621,0	9,9%	15.799,8	29,3%	49.213,3	24,0%
Intradiario	2.244,5	1.840,2	22,0%	6.810,5	12,6%	24.380,9	11,9%
Diario	2.835,2	2.780,8	2,0%	8.989,3	16,7%	24.832,4	12,1%
Fin de semana	663,4	732,6	-9,4%	2.067,3	3,8%	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	77,5	10,4	644,9%	90,8	0,2%	1.286,4	0,6%
Total Corto Plazo	**5.820,6**	**5.364,0**	**8,5%**	**17.957,9**	**33,3%**	**58.342,8**	**28,5%**
Mensual	4.717,7	2.676,3	76,3%	12.635,9	23,4%	49.209,4	24,0%
Trimestral	4.577,3	1.009,8	353,3%	7.351,7	13,6%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	1.844,5	4.004,6	-53,9%	8.747,8	16,2%	7.845,4	3,8%
Anual	1.772,7	3.026,6	-41,4%	7.262,0	13,5%	51.720,3	25,2%
Total Largo Plazo	**12.912,3**	**10.717,2**	**20,5%**	**35.997,4**	**66,7%**	**146.544,9**	**71,5%**
Total	**18.732,8**	**16.081,3**	**16,5%**	**53.955,3**	**100,0%**	**204.887,7**	**100,0%**

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

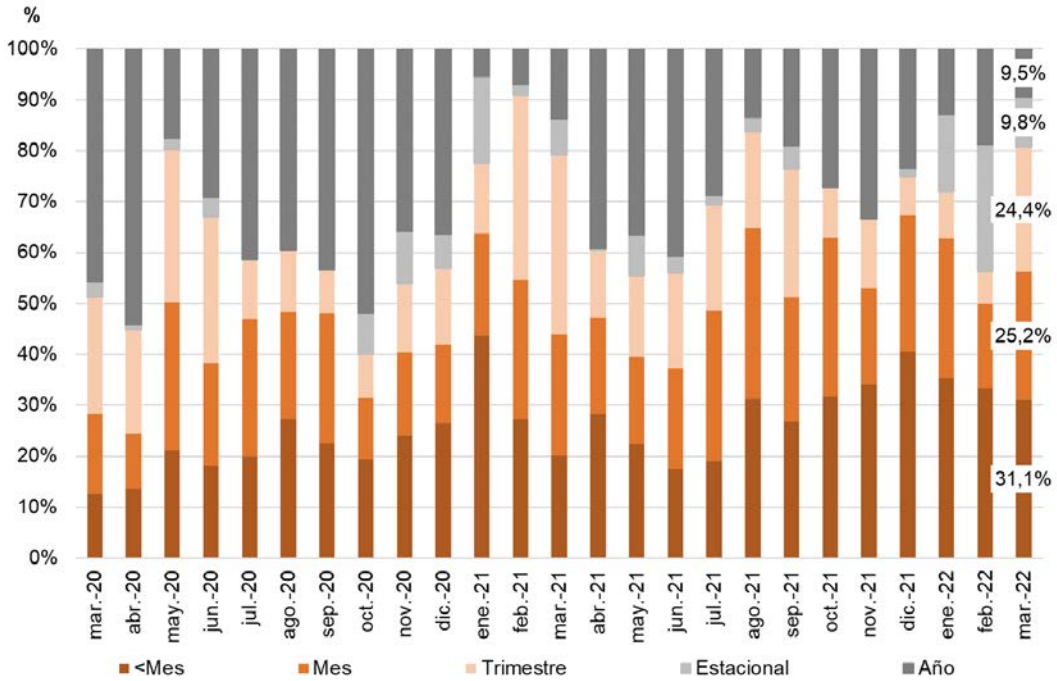
Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De marzo de 2020 a marzo de 2022



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.

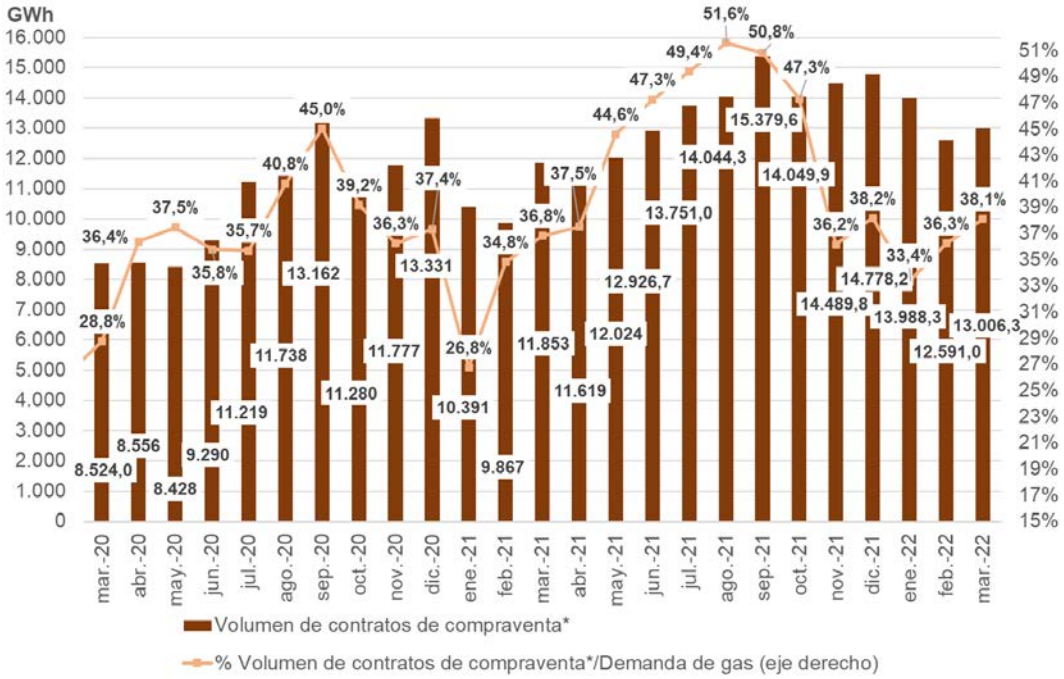
Gráfico 8. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De marzo de 2020 a marzo de 2022



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 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 marzo de 2020 a marzo 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

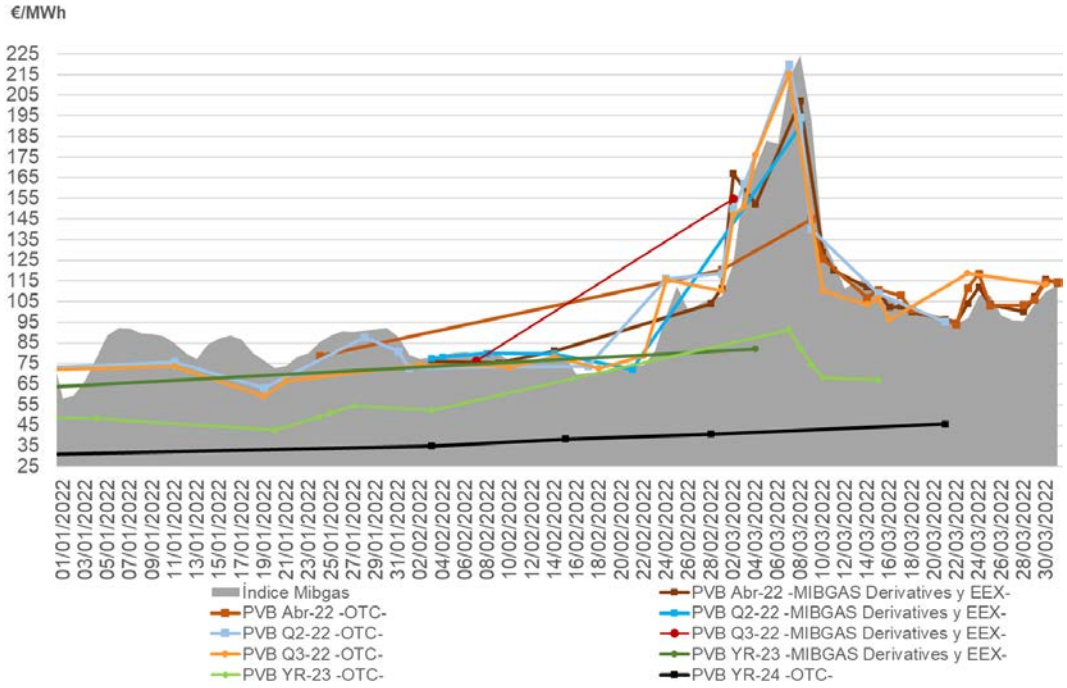
Cuadro 6. Precios a plazo* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE MARZO DE 2022				MES DE FEBRERO DE 2022				
	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. mar-22 vs. feb-22
PVB Abr-22 -OTC-	114,47	145,00	94,00	111,22	-	-	-	-	-
PVB Abr-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	113,77	202,00	94,69	110,62	104,00	104,00	75,20	83,43	9,4%
PVB Q2-22 -OTC-	95,14	220,00	93,00	140,99	116,00	116,00	72,75	73,33	-18,0%
PVB Q2-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	190,00	190,00	190,00	190,00	72,20	79,85	72,20	78,48	163,2%
PVB Q3-22 -OTC-	113,10	215,00	95,99	117,05	115,50	115,50	72,74	75,44	-2,1%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	155,00	215,00	95,99	117,05	76,25	76,25	76,25	76,25	103,3%
PVB YR-23 -OTC-	67,00	92,00	67,00	77,41	52,41	53,08	52,10	52,41	27,8%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	82,00	82,00	82,00	82,00	-	-	-	-	-
PVB YR-24 -OTC-	45,65	45,65	45,65	45,65	40,78	40,78	35,00	35,41	12,0%
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.

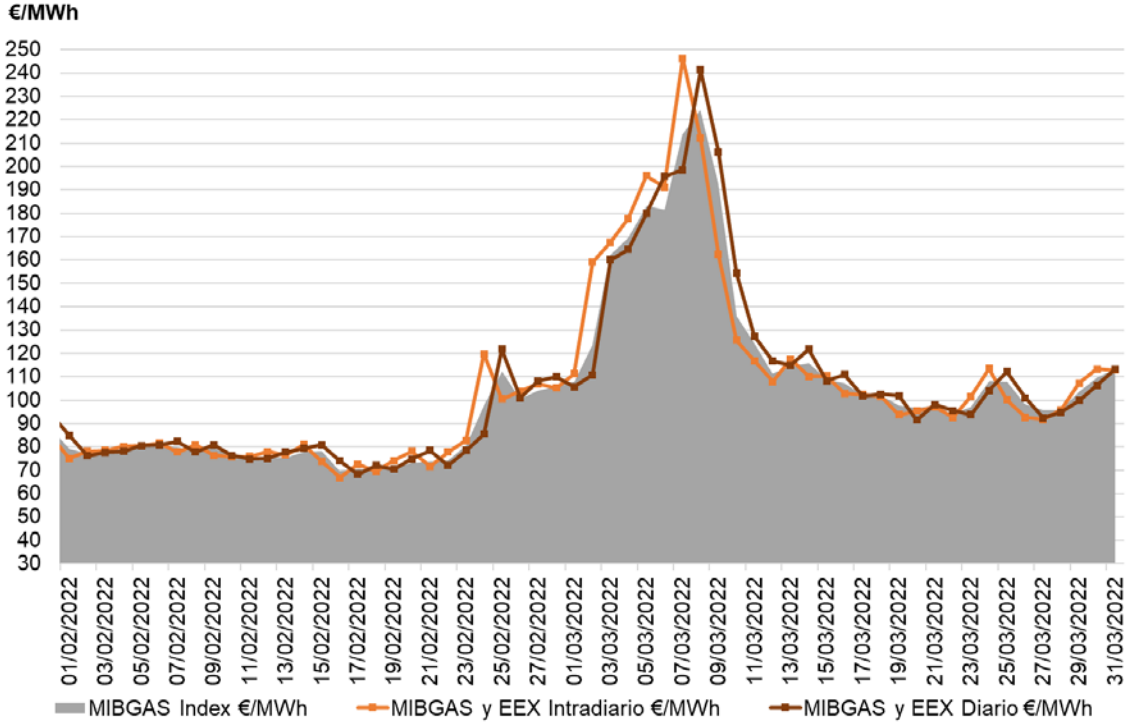
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 31 de marzo de 2022



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

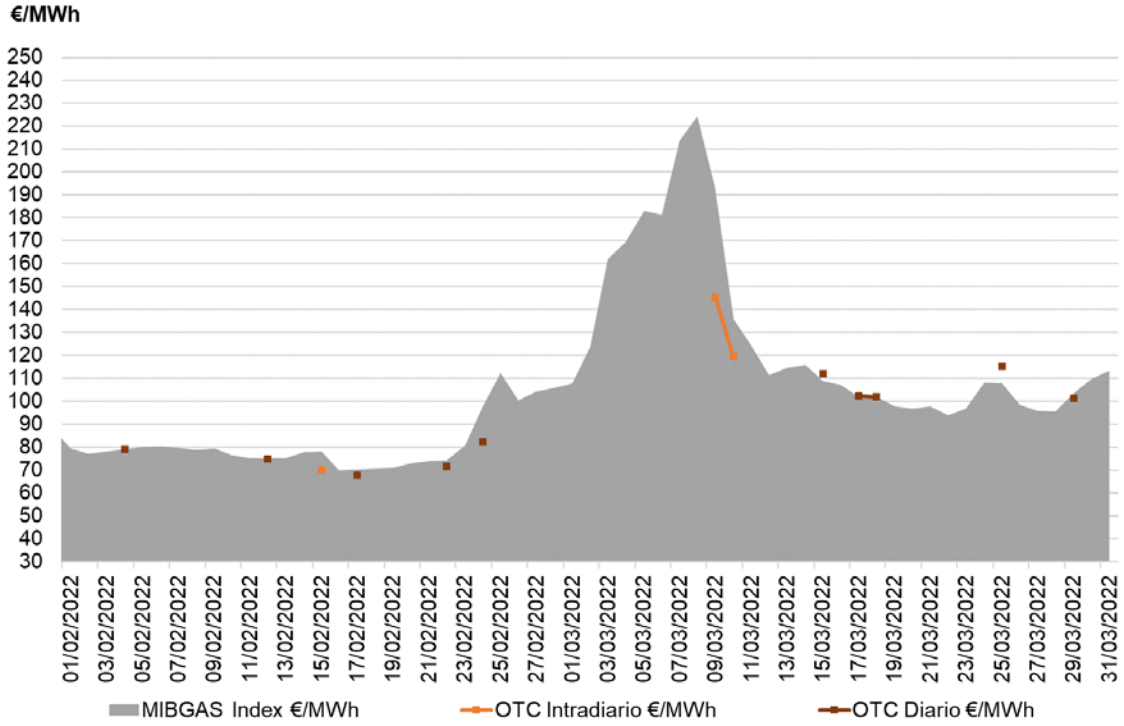
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 marzo de 2021 a marzo de 2022

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
marzo-22	3,69	-11,58

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 marzo de 2021 a marzo 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 (*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
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
mar-22	56,63	101,91	126,97	-70,33	-25,06

[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.

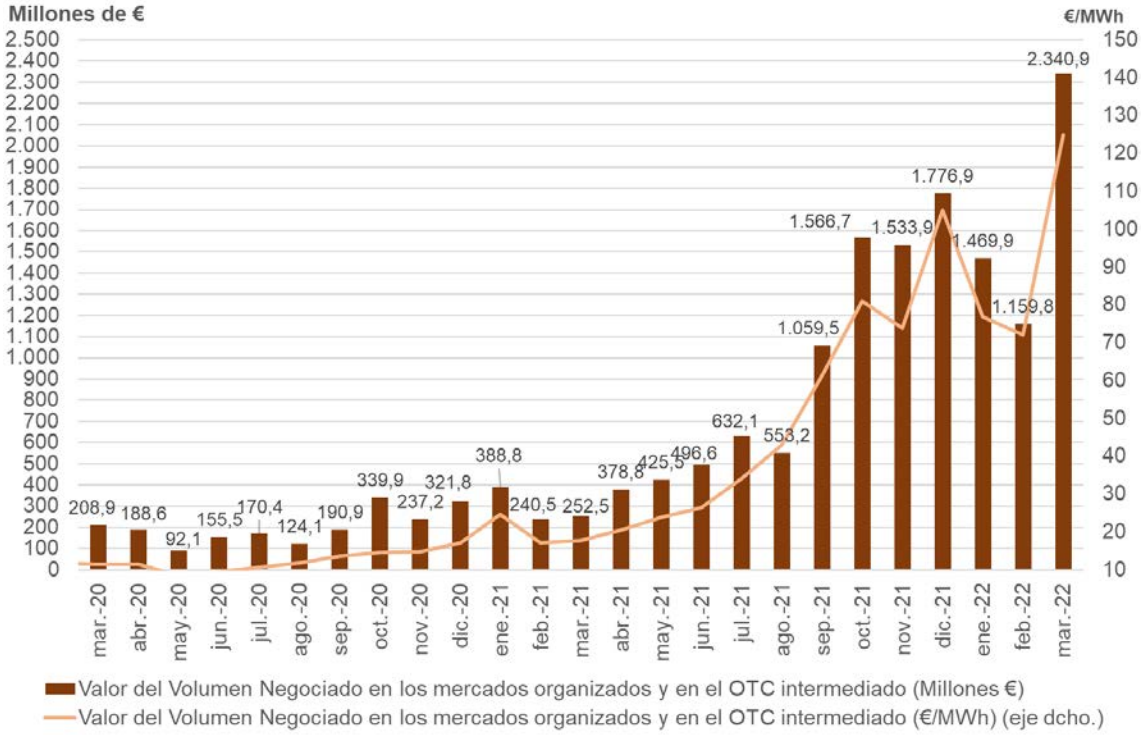
[3] Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de 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 marzo de 2020 a marzo de 2022



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