

BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

(MAYO 2022)

IS/DE/024/22

30 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

La evolución de los precios en los mercados europeos de gas estuvo marcada por la volatilidad y la disparidad de tendencias en función de los subyacentes y de los vencimientos de los contratos

Durante el mes de mayo, las cotizaciones de gas en los mercados europeos mostraron disparidad en cuanto a su tendencia de evolución, en función de los subyacentes y de los vencimientos de los contratos, y siguieron marcadas por la volatilidad. Entre los factores que habrían incidido en dicha evolución cabe señalar la fuerte demanda para inyección en los almacenamientos (ante el objetivo de alcanzar el 80% antes del mes de noviembre), la estabilidad en la llegada de cargamentos de GNL, pese a la competencia por el suministro (que afecta en mayor medida a los países del oeste europeo con mayor regasificación), la reducción de los flujos de gas ruso (a Dinamarca, Alemania, Polonia, Bulgaria, Finlandia y Países Bajos), la confirmación de la Comisión Europea (CE) de que no habrá sanciones para los compradores de gas europeos que compren en rublos, o la posibilidad de que la CE implemente un plan de reducción de demanda en caso de un corte de suministro por parte de Rusia.

Asimismo, el precio del petróleo Brent mostró una tendencia ascendente, en un contexto de incertidumbre sobre el suministro ante los planes de la Unión Europea (UE) para eliminar gradualmente las importaciones de petróleo ruso para final de año y el anuncio de sanciones, tanto por parte de la UE como de EE.UU., a la importación de dicho petróleo (Rusia es el segundo mayor exportador del mundo), lo que contrarrestó la perspectiva de estancamiento del crecimiento económico mundial debido al aumento de la inflación, o la incertidumbre respecto a la evolución de la demanda China (principal importador de crudo del mundo) debido a los nuevos bloqueos para hacer frente al aumento de casos de coronavirus. Así, a 31 de mayo, aumentaron las referencias del petróleo Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista respecto a las del 29 de abril (12,3%, 6,8% y 5,6%), situándose en 122,84 \$/Bbl, 112,58 \$/Bbl y 97 \$/Bbl, respectivamente.

A 30 de mayo, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, a 31 de mayo, la cotización del JKM M+1 disminuyó un 3,4% respecto al 29 de abril (79,41 €/MWh), hasta 76,68 €/MWh. Los precios asiáticos estuvieron influidos por el comportamiento de las cotizaciones en la cuenca atlántica y el limitado interés de compra en la región norte de Asia, con elevados niveles de existencias.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en mayo: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en abril: 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.	may vs abr
MIBGAS Spot	82,48	69,78	84,30	80,64	63,34	117,99	↑ 2,3%
Gas NBP Spot	51,71	10,00	59,42	37,01	37,01	101,40	↑ 39,7%
Gas TTF Spot	85,90	77,35	101,70	95,30	82,15	111,60	↓ -9,9%
Gas PEG Spot	79,50	64,95	88,00	74,65	68,20	108,90	↑ 6,5%
PVB Jun-22 -MIBGAS Derivatives-	80,48	70,13	84,87	77,00	77,00	87,00	↑ 4,5%
PVB Jun-22 -OTC-	77,00	69,90	82,65	76,00	76,00	118,75	↑ 1,3%
Gas NBP entrega Jun-22	73,64	62,78	80,99	74,48	72,73	107,35	↓ -1,1%
Gas TTF entrega Jun-22	94,00	86,52	108,85	99,09	92,93	111,69	↓ -5,1%
Gas PEG entrega Jun-22	82,16	76,10	92,07	80,63	79,06	108,15	↑ 1,9%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	88,00	88,00	88,00	-
PVB Q3-22 -OTC-	79,36	70,00	87,45	83,00	83,00	100,05	↓ -4,4%
Gas NBP entrega Q3-22	82,08	71,60	90,70	80,94	80,74	107,89	↑ 1,4%
Gas TTF entrega Q3-22	93,50	88,00	108,00	99,11	88,00	111,00	↓ -5,7%
Gas PEG entrega Q3-22	81,27	76,50	91,23	82,40	81,05	108,13	↓ -1,4%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives-	80,50	80,50	80,50	89,00	89,00	105,50	↓ -9,6%
PVB Q4-22 -OTC-	79,00	75,24	79,93	87,00	87,00	87,00	↓ -9,2%
Gas NBP entrega Q4-22	99,52	88,10	104,65	94,89	91,14	108,88	↑ 4,9%
Gas TTF entrega Q4-22	97,70	88,28	104,80	98,50	87,85	106,00	↓ -0,8%
Gas PEG entrega Q4-22	85,44	75,67	90,55	83,30	82,24	103,17	↑ 2,6%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	67,70	65,40	77,10	79,05	79,05	79,05	↓ -14,4%
Gas NBP entrega YR-23	81,61	72,90	82,97	76,88	71,62	85,81	↑ 6,1%
Gas TTF entrega YR-23	81,75	73,65	84,80	79,90	69,20	83,50	↑ 2,3%
Gas PEG entrega YR-23	74,74	69,80	80,49	73,77	67,43	83,31	↑ 1,31%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	76,68	64,98	77,95	79,41	79,26	107,10	↓ -3,4%

* 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 Jun-22 cotizó en MIBGAS en mayo y en MIBGAS Derivatives en abril.

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

Cierta estabilidad en el volumen negociado y notable aumento del volumen registrado de gas en PVB

En el mes de mayo, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB (39.170,5 GWh³) se mantuvo en un nivel muy similar al volumen negociado el mes anterior (39.140,3 GWh), al aumentar tan solo un 0,1% (+30,2 GWh). La negociación en el mercado OTC aumentó ligeramente (+0,3%; +89,8 GWh), mientras que la negociación en los mercados organizados disminuyó un 0,7% (-59,6 GWh). Cabe señalar que, a diferencia de los dos meses anteriores, sí hubo negociación de contratos en el PVB a través de la plataforma de EEX (108,5 GWh). En comparación con el mismo mes del año anterior, el volumen total negociado en mayo de 2022 fue un 23,7% superior al negociado en mayo de 2021 (31.673,2 GWh).

El volumen de contratos negociados en el mercado OTC registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) aumentó significativamente (+192,8%) respecto al mes anterior, con un notable aumento del volumen registrado tanto en BME Clearing (+254,4 GWh) como en EEX-ECC (+2.150,2 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 mayo 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior abril 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	Total 2019	% 2022	% 2021
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	8.329,4	8.389,0	-0,7%	37.688,3	73.750,9	57.464,3	17,4%	16,7%
MIBGAS*	8.167,8	8.342,9	-2,1%	37.246,4	68.802,7	48.269,7	50,5%	93,3%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	53,1	46,1	15,3%	318,6	4.605,8	7.626,3	0,4%	6,2%
EEX	108,5	0,0	-	123,4	342,4	1.568,3	0,2%	0,5%
OTC	30.841,2	30.751,3	0,3%	179.466,3	366.635,2	340.444,4	82,6%	83,3%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	27.189,3	29.504,1	-7,8%	158.986,8	342.016,8	339.156,2	88,6%	93,3%
OTC registrado en cámaras	3.651,8	1.247,3	192,8%	20.479,5	24.618,4	1.288,1	11,4%	6,7%
OMIClear	0,0	0,0	-	0,0	3.075,1	220,3	0,0%	12,5%
BME Clearing	336,0	81,6	311,9%	858,5	9.264,1	233,8	4,2%	37,6%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	3.315,8	1.165,7	184,5%	19.621,1	12.279,2	834,0	95,8%	49,9%
Total	39.170,5	39.140,3	0,1%	217.154,6	440.386,0	397.908,6	100%	100%

* En mayo de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear aumentó hasta 2.571,7 GWh (1.655,4 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.

Del volumen total negociado en mayo (39.170,5 GWh), el 16,3% (6.385,1 GWh) se registró en CCPs, aumentando un 116,5% respecto al registrado el mes anterior.

Cuadro 3. Volumen total registrado sobre PVB en CCPs

Volumen registrado en CCP GWh	Total Mes actual mayo 2022	Total Mes anterior abril 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
OMIClear	2.624,8	1.701,5	54,3%	7.489,8	19.437,8
BME Clearing	336,0	81,6	311,9%	858,5	9.264,1
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	3.424,3	1.165,7	193,8%	19.744,4	12.621,5
Total	6.385,1	2.948,7	116,5%	28.092,7	41.323,5

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

El volumen total OTC, MS-ATR y registrado (30.841,2 GWh), representó en mayo de 2022 el 78,7% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), misma cuota que la del mes anterior (78,6%). De dicho volumen total OTC, el 74,6% se negoció de forma bilateral (91,3% en el mes de abril), mientras que el 25,4% fue intermediado por agencias (8,7% el mes anterior). En el mes de mayo, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (7.848,8 GWh), el 34,3% (2.693,2 GWh) se negoció a través de contratos indexados al TTF (aumentando un 859% respecto al mes anterior, en el que se negociaron 280,8 GWh 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 mayo de 2022 con entrega de gas en PVB (39.170,5 GWh) representó el 152,3% de la demanda de gas natural de dicho mes (25.714,1 GWh). La demanda de gas natural disminuyó en el mes de mayo un 4,7%, arrastrada por el descenso del consumo convencional (-17,2%; 18,2 TWh), ya que la demanda para generación eléctrica aumentó respecto al mes anterior (50,3%; 7,5 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en mayo de 2022 en 16.178,2 GWh, un 46,3% superior al volumen del mes anterior (11.058,3 GWh). De dicho volumen negociado, el 65,1% (10.530,9 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 34,9% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (5.647,3 GWh). El 99,1% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 99,6% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El volumen negociado, con entrega en el mes de mayo, 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 (mayo-22, Q2-22, gas de verano⁶ y anual 2022) se situó en torno a 10.667,6 GWh/mes, representando el 41,5% de la demanda de gas de dicho mes (25.714,1 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de mayo de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 62,84 €/MWh, 14,84 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de mayo de 2022 (77,68 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En mayo de 2022, el valor económico del volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, de los contratos de

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

⁵ Contratos intradiarios y diarios, fines de semana, balances de semana y semanales, balances de mes.

⁶ Contratos con entrega en el segundo y tercer trimestres del año. Por contraposición al gas de invierno, contratos de compraventa de gas con entrega en el primer y cuarto trimestres del año.

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

compraventa de gas con entrega en el PVB (16.178,2 GWh), fue de 1.193,5 millones de euros, un 20,7% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (988,7 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 73,77 €/MWh en mayo de 2022, un 17,5% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 89,41€/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de mayo se negociaron 44,97 GWh de contratos de GNL en TVB⁸ en MIBGAS Derivatives (+32,5% respecto al mes anterior; +33,93 GWh) y no hubo negociación de este producto en el mercado OTC intermediado por agencias. Por otro lado, en dicho mes se negociaron a través de la plataforma de MIBGAS Derivatives 1,68 GWh de contratos con entrega en AVB⁹ y tampoco hubo negociación de este producto en el mercado OTC intermediado por agencias.

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

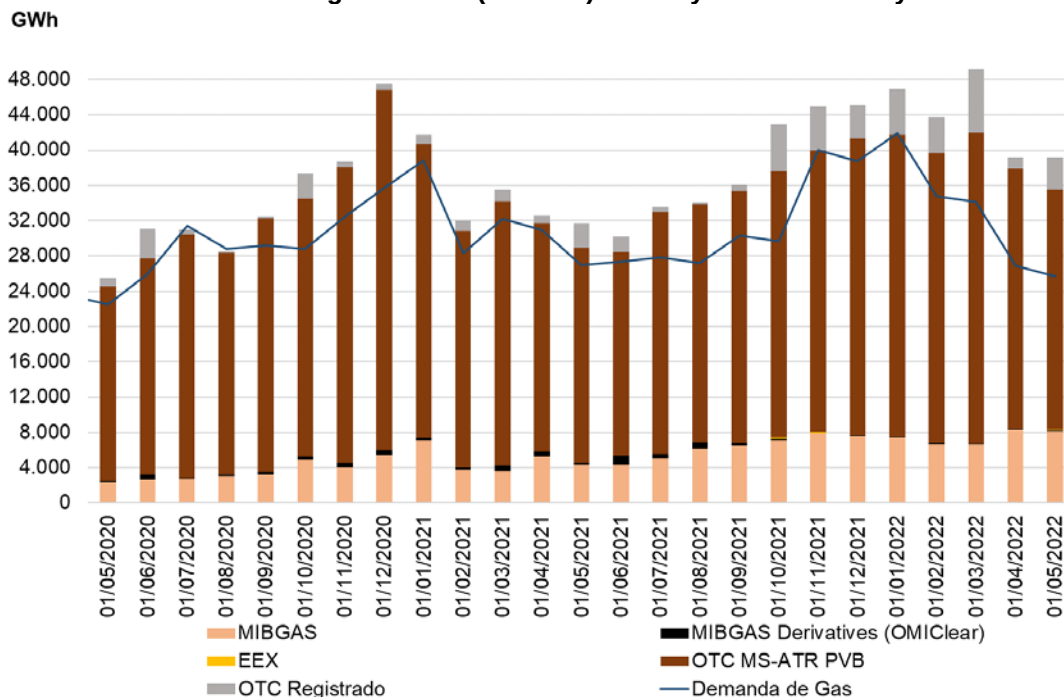
Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual mayo 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior abril 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	30.841,2	30.751,3	0,3%	179.466,3	366.635,2	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	7.848,8	2.669,3	194,0%	43.503,5	131.136,8	24,2%	35,8%
<i>OTC Bilateral</i>	22.992,3	28.082,0	-18,1%	135.962,9	235.498,3	75,8%	64,2%

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

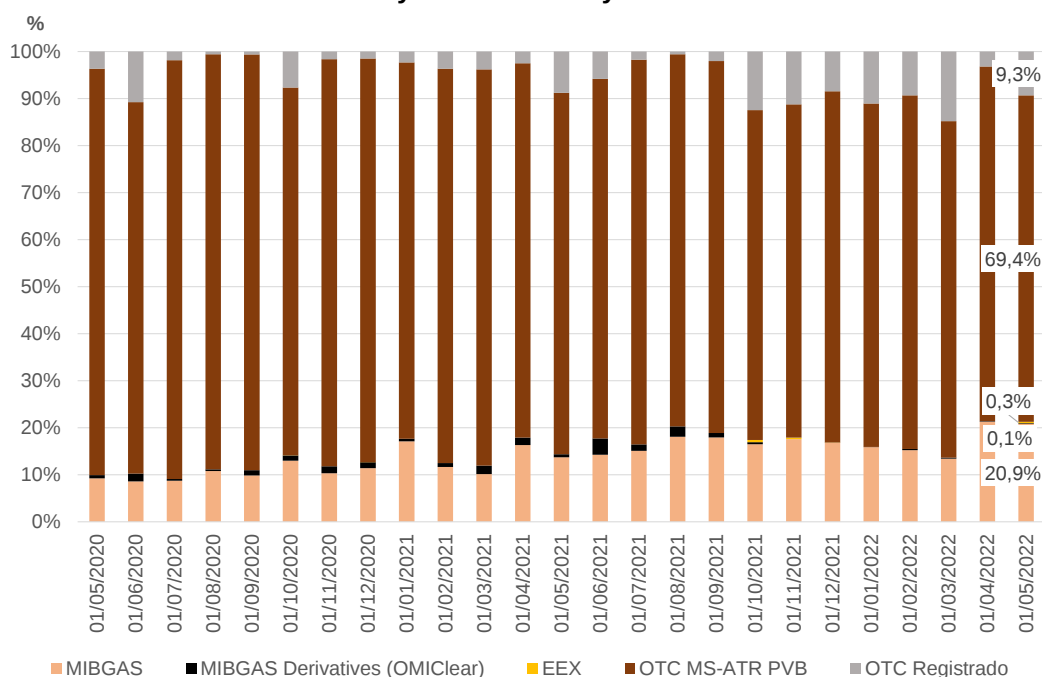
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 mayo de 2020 a mayo de 2022



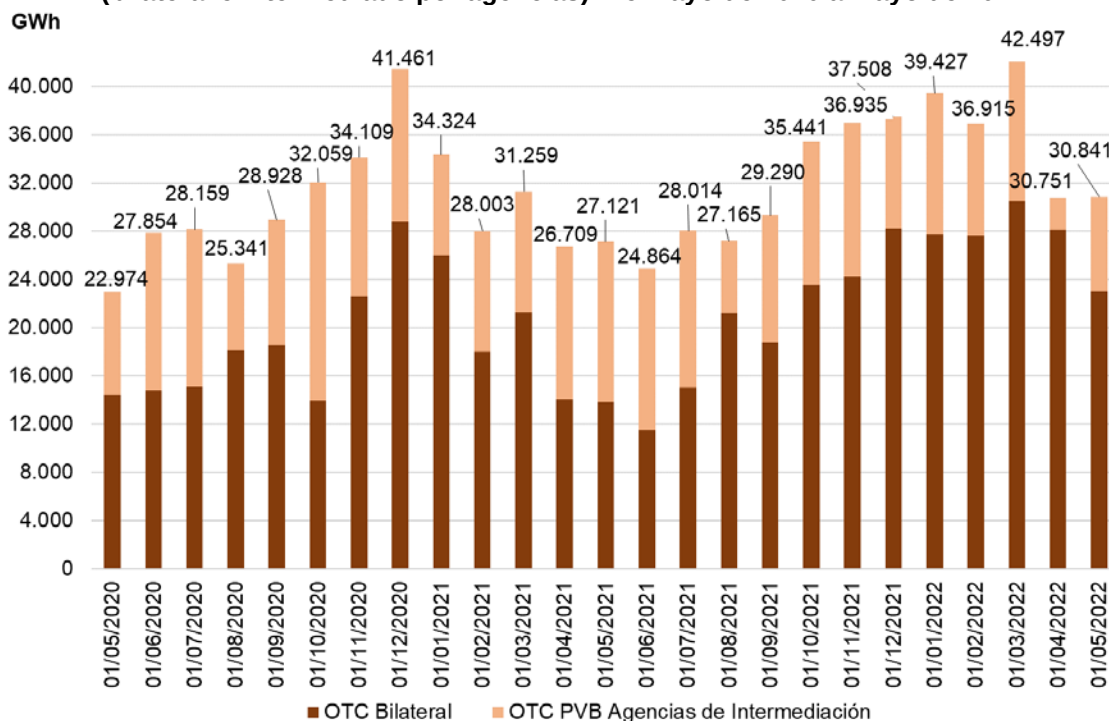
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



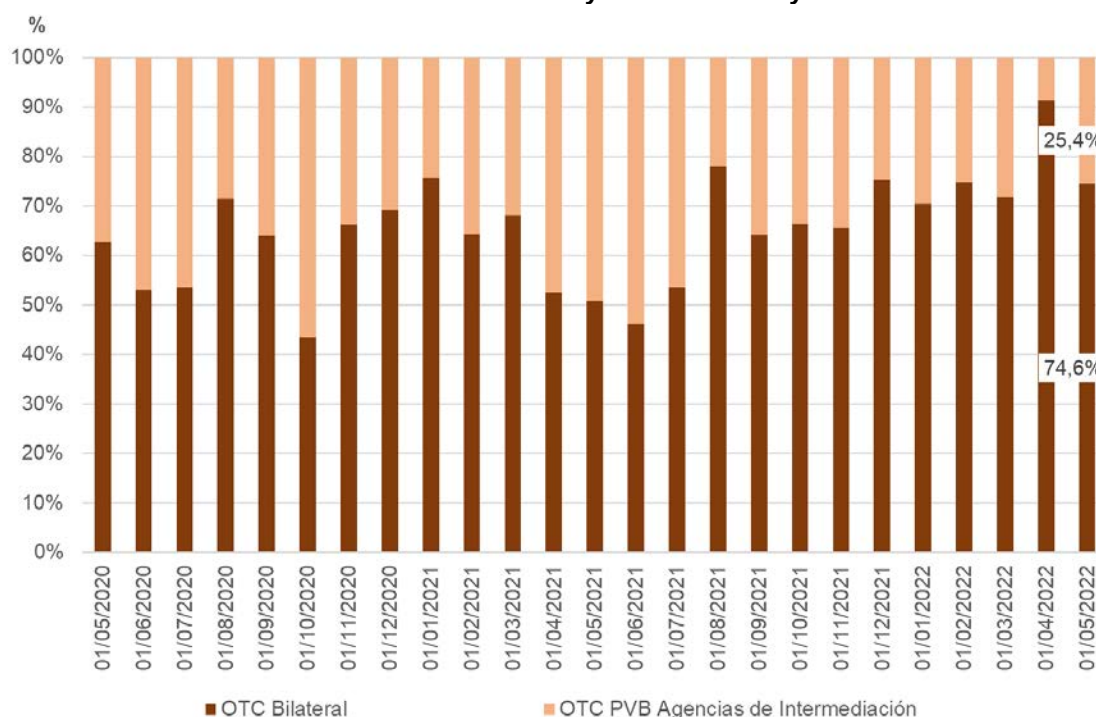
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



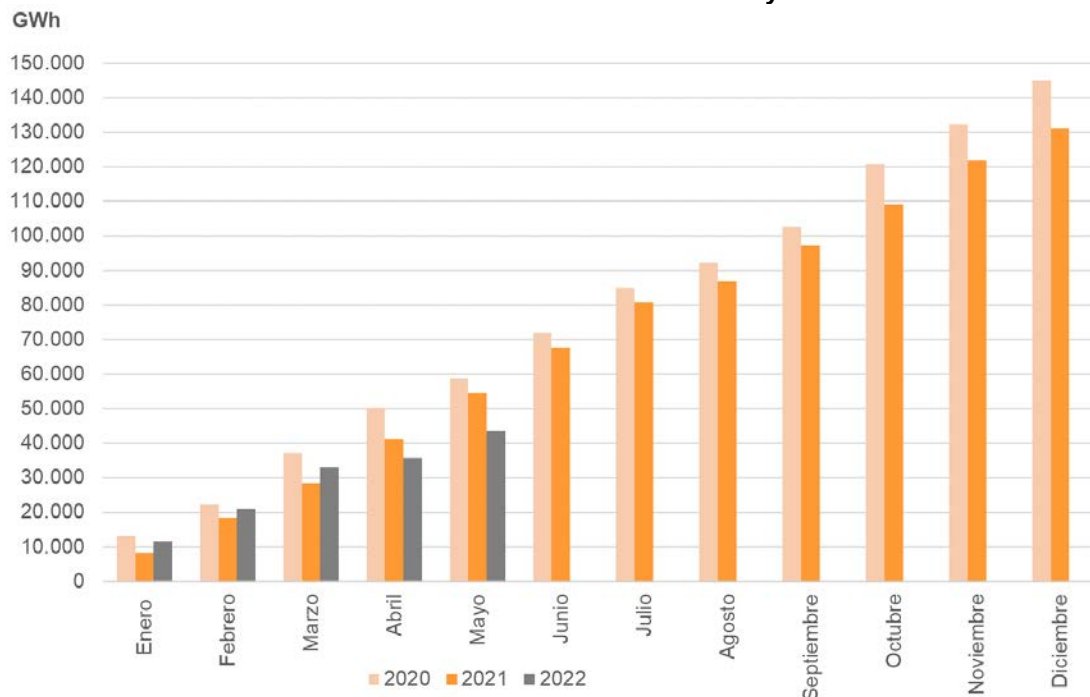
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



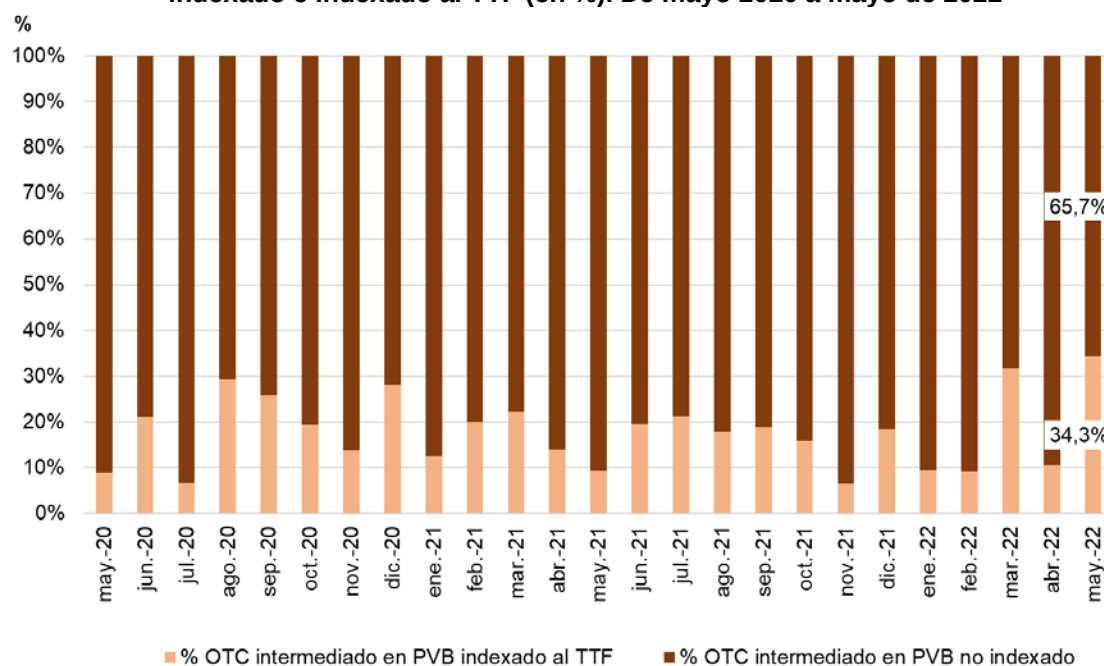
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

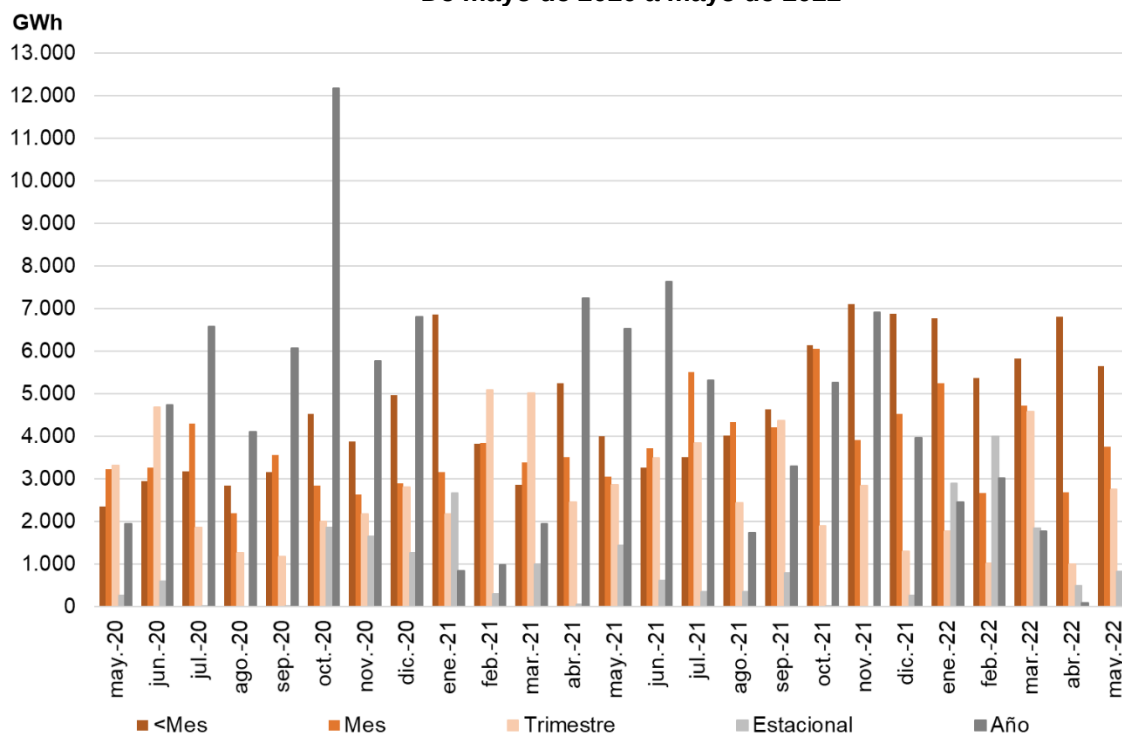
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 May-22	Mes anterior Abr-22	% Variación	Acumulado 2022	% Acumulado2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	4.926,3	5.677,6	-13,2%	26.403,7	32,5%	49.213,3	24,0%
Intradiario	1.446,2	2.296,7	-37,0%	10.553,4	13,0%	24.380,9	11,9%
Diario	3.480,1	3.380,9	2,9%	15.850,4	19,5%	24.832,4	12,1%
Fin de semana	711,1	635,2	12,0%	3.413,6	4,2%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	8,0	469,4	-	477,4	0,6%	908,5	0,4%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Balance de Mes	1,9	24,0	-92,1%	116,7	0,1%	1.286,4	0,6%
Total Corto Plazo	5.647,3	6.806,2	-17,0%	30.411,5	37,5%	58.342,8	28,5%
Mensual	3.755,8	2.688,9	39,7%	19.080,7	23,5%	49.209,4	24,0%
Trimestral	2.748,5	992,4	176,9%	11.092,6	13,7%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	833,1	483,1	72,4%	10.064,0	12,4%	7.845,4	3,8%
Anual	3.193,5	87,6	3545,5%	10.543,0	13,0%	51.720,3	25,2%
Total Largo Plazo	10.530,9	4.252,1	147,7%	50.780,3	62,5%	146.544,9	71,5%
Total	16.178,2	11.058,3	46,3%	81.191,8	100,0%	204.887,7	100,0%

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

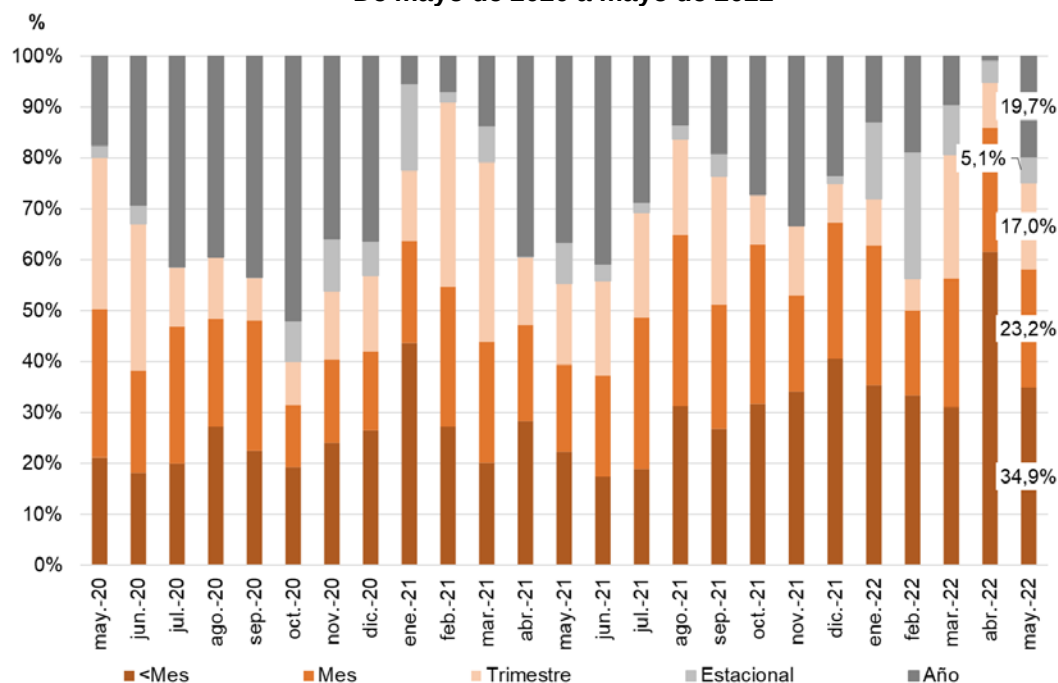
Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De mayo de 2020 a mayo de 2022



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.

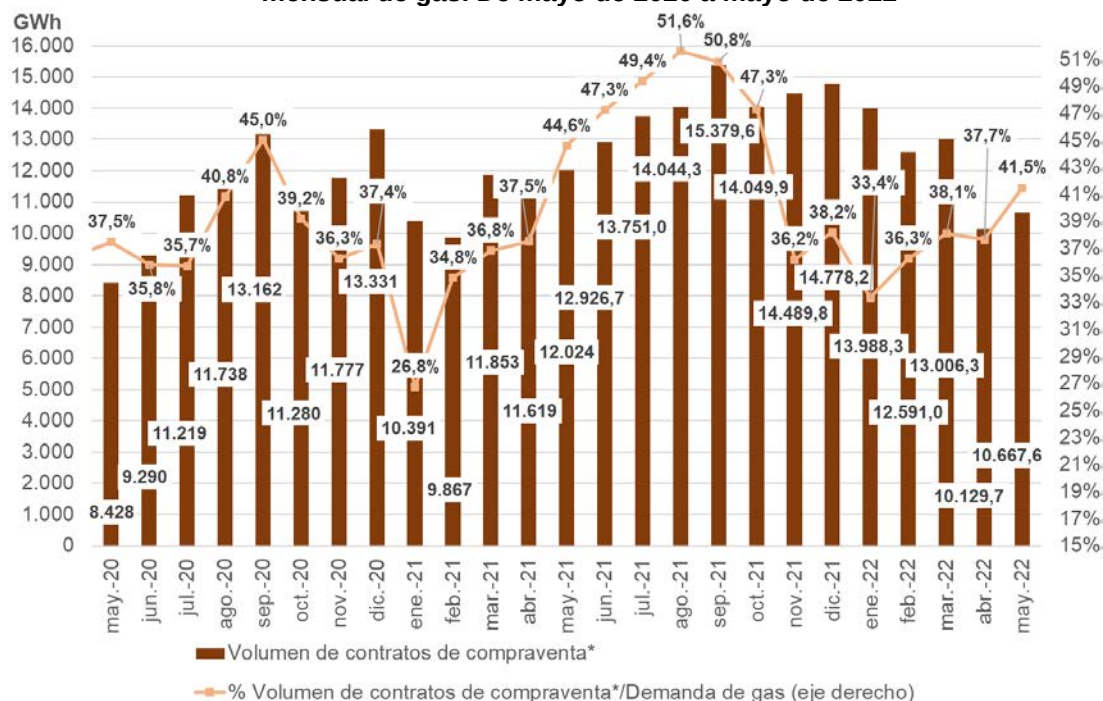
Gráfico 8. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De mayo de 2020 a mayo de 2022



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 mayo de 2020 a mayo 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

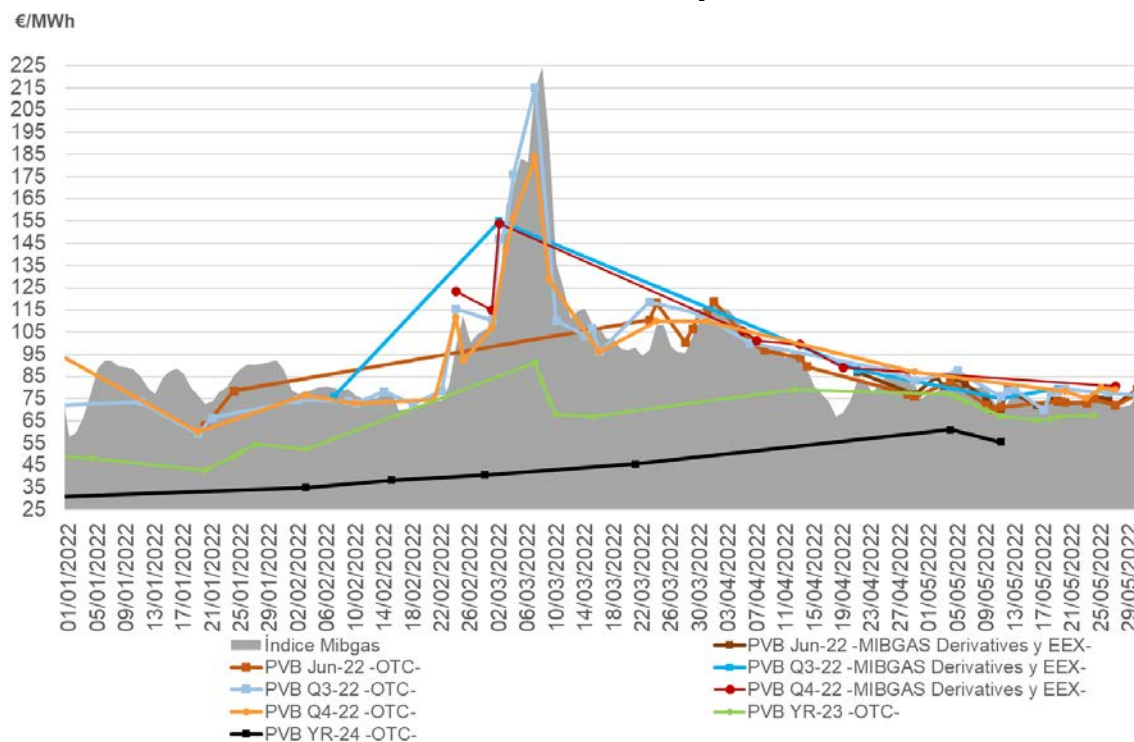
Contratos	MES DE MAYO DE 2022				MES DE ABRIL DE 2022				% Δ Últ. Cotiz. may-22 vs. abr-22
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	
PVB Jun-22 -OTC-	77,00	82,65	69,90	74,00	76,00	118,75	76,00	96,20	1,3%
PVB Jun-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	80,48	84,87	70,13	76,20	77,00	87,00	77,00	83,76	4,5%
PVB Q3-22 -OTC-	79,36	88,00	70,00	79,57	83,00	101,55	83,00	99,23	-4,4%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	79,50	79,50	75,40	77,45	88,00	88,00	88,00	88,00	-9,7%
PVB Q4-22 -OTC-	79,00	82,94	75,23	78,26	87,00	87,00	87,00	87,00	-9,2%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	80,50	82,94	75,23	78,26	89,00	105,50	89,00	98,41	-9,6%
PVB YR-23 -OTC-	67,70	77,10	65,40	68,89	79,05	79,05	79,05	79,05	-14,4%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-24 -OTC-	55,50	61,00	55,50	56,08	-	-	-	-	-
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.

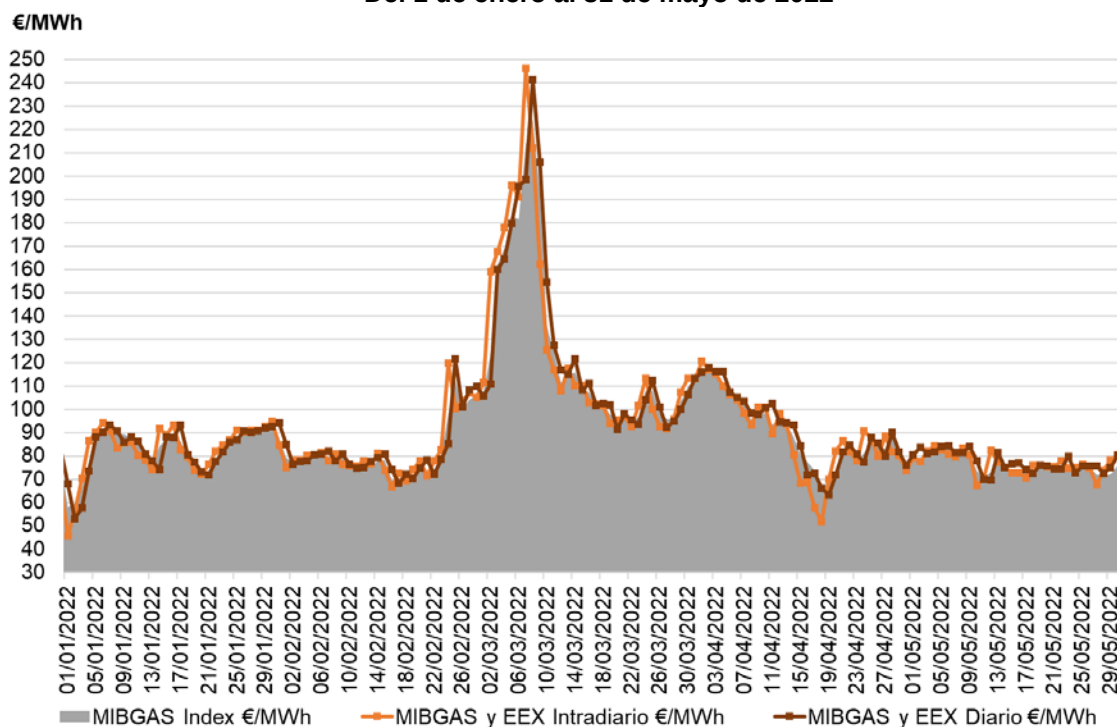
Del 1 de enero al 31 de mayo de 2022



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

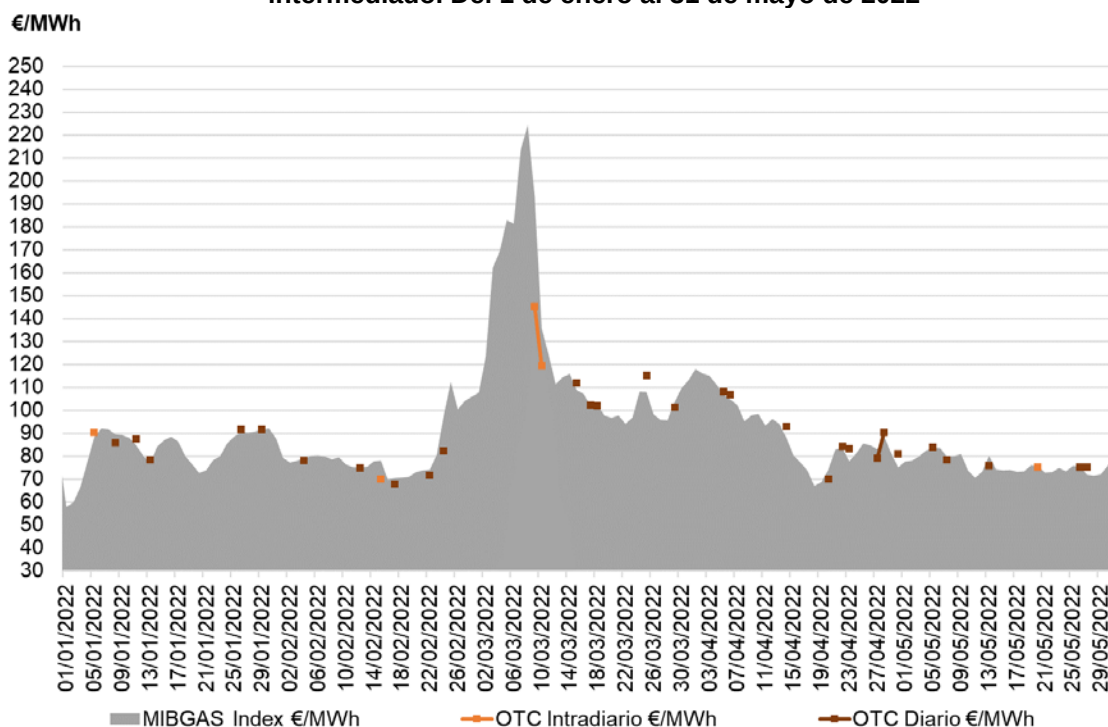
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 mayo 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 mayo 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 mayo de 2021 a mayo de 2022

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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	0,39	-0,22
noviembre-21	-0,05	1,09
diciembre-21	0,85	-1,45
enero-22	-0,49	-0,05
febrero-22	-0,78	-3,76
marzo-22	3,69	-11,58
abril-22	0,81	-
mayo-22	-1,91	-0,23

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 mayo de 2021 a mayo de 2022

Período 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
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
abr-22	66,92	111,94	89,45	-22,53	22,49
may-22	62,84	80,98	77,68	-14,84	3,30

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.

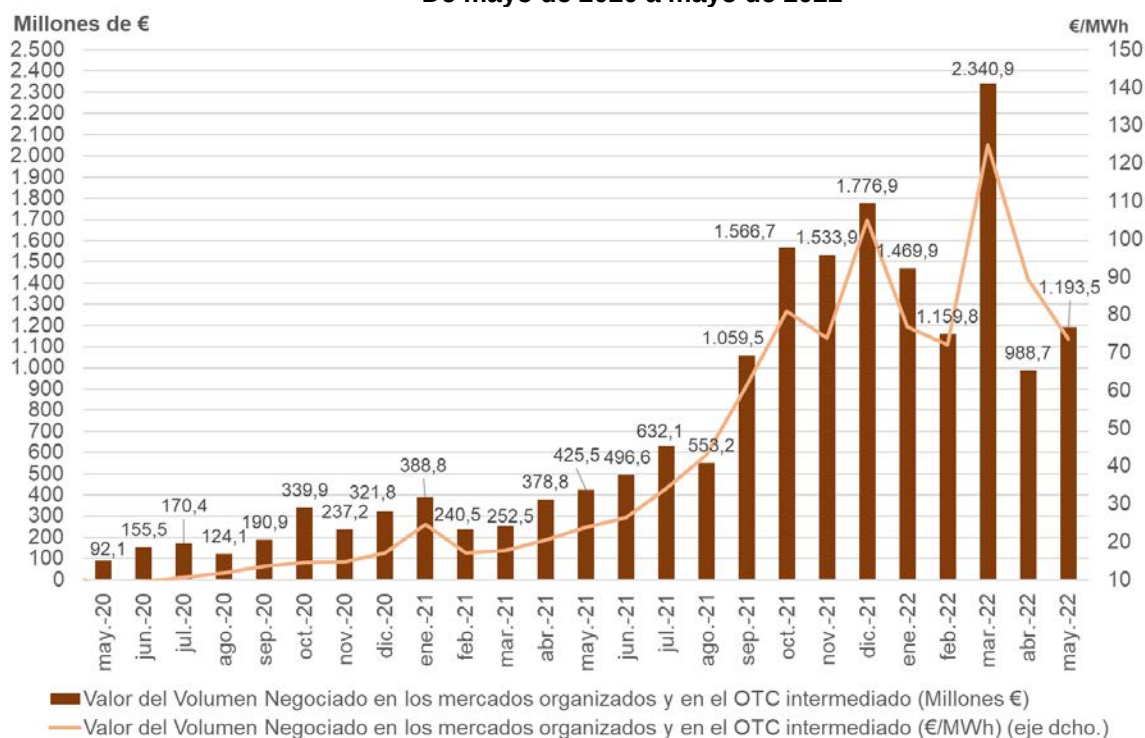
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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



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

