

BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

(ABRIL 2022)

IS/DE/024/22

23 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

Bajada de los precios de los contratos de gas con vencimiento más cercano, pero incremento de los contratos a más largo plazo por la incertidumbre respecto a la seguridad de suministro

A lo largo del mes de abril la tendencia general observada en las cotizaciones de los contratos de gas con vencimiento más cercano en los mercados europeos ha sido bajista, pues, en general, se registraron temperaturas más suaves, fueron reducidos los cortes por mantenimiento en Noruega, se incrementaron los flujos de gas ruso, especialmente en la primera mitad del mes, y aumentó considerablemente el suministro de GNL a Europa. Sin embargo, en los últimos 20 días del mes se registraron incrementos en los precios de todos los productos de la curva motivados por el descenso en los flujos de gas procedentes de Rusia, especialmente tras el corte de suministro a Polonia y Bulgaria, por la negativa de estos dos países de realizar el pago en rublos, así como por el aumento de la demanda para los almacenamientos, dada la obligación establecida por la Comisión Europea de que estos se encuentren al 80% de su capacidad de cara al próximo invierno. La gestión de los almacenamientos está incrementando las llegadas de GNL al continente europeo y, al mismo tiempo, desacoplando las referencias de precios de los mercados del este y el oeste de Europa, pues la fuerte capacidad de regasificación de los países del oeste presiona a la baja los precios en esta zona, especialmente en Francia y España. La incertidumbre sobre la seguridad de suministro continuó, provocando el incremento de los precios de las referencias a más largo plazo (contratos anuales) a lo largo de todo el mes de abril.

Dicha incertidumbre en el mercado gasista hizo que se mantuviera la volatilidad en el mercado de derechos de emisión de CO₂, incrementándose su precio (EUA Dec-23) hasta 86,82 €/tCO₂ a 29 de abril, respecto a la cotización registrada a 31 de marzo, que se situó en 78,24 €/tCO₂.

Por su parte, el precio del petróleo Brent también aumentó ante la incertidumbre sobre las posibles sanciones a la producción rusa, que provocarían la disminución del volumen disponible de oferta mundial, y a pesar del efecto bajista que ha supuesto el parón económico en China por el repunte de COVID-19 y el anuncio de liberación de reservas estratégicas (un millón de barriles diarios por parte de los países miembros de la Agencia Internacional de Energía). Así, a 29 de abril, se incrementaron ligeramente las referencias del petróleo Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista respecto a las del 31 de marzo (1,3%, 2,6% y 0,1%), situándose en valores de 109,34 \$/Bbl, 105,45 \$/Bbl y 91,83 \$/Bbl, respectivamente.

A 25 de abril, respecto al 28 de marzo, la cotización del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, a 29 de abril, la cotización del JKM M+1 disminuyó un 27%, hasta 79,41 €/MWh, respecto a la del 31 de marzo (108,91 €/MWh), en un contexto de bajo interés de compra de buques con entrega en mayo, especialmente en el norte del continente, y de temperaturas más elevadas de lo habitual, especialmente en Japón.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en abril: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en marzo: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes abr vs mar
	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	
MBGAS Spot	80,64	63,34	117,99	115,83	91,46	241,36	↓ -30,4%
Gas NBP Spot	37,01	37,01	101,40	115,39	82,33	211,53	↓ -67,9%
Gas TTF Spot	95,30	82,15	111,60	124,50	91,60	212,00	↓ -23,5%
Gas PEG Spot	74,65	68,20	108,90	121,78	91,18	202,50	↓ -38,7%
PVB May-22 -MIBGAS Derivatives-	77,03	77,03	118,12	110,58	106,50	116,00	↓ -30,3%
PVB May-22 -OTC-	78,33	78,33	119,00	115,70	105,50	123,00	↓ -32,3%
Gas NBP entrega May-22	52,06	52,06	104,37	120,76	92,88	214,60	↓ -56,9%
Gas TTF entrega May-22	100,14	92,84	112,15	125,91	96,66	217,29	↓ -20,5%
Gas PEG entrega May-22	75,18	75,18	108,11	120,30	94,49	213,21	↓ -37,5%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives-	88,00	88,00	88,00	155,00	155,00	155,00	↓ -43,2%
PVB Q3-22 -OTC-	83,00	83,00	100,05	113,10	96,24	215,00	↓ -26,6%
Gas NBP entrega Q3-22	80,94	80,74	107,89	123,37	95,69	205,58	↓ -34,4%
Gas TTF entrega Q3-22	99,11	88,00	111,00	115,30	96,40	247,00	↓ -14,0%
Gas PEG entrega Q3-22	82,40	81,05	108,13	120,01	93,95	202,99	↓ -31,3%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives-	89,00	89,00	105,50	153,75	115,00	153,75	↓ -42,1%
PVB Q4-22 -OTC-	87,00	87,00	87,00	110,00	96,00	183,75	↓ -20,9%
Gas NBP entrega Q4-22	94,89	91,14	108,88	121,59	96,65	172,54	↓ -22,0%
Gas TTF entrega Q4-22	98,50	87,85	106,00	116,72	93,05	160,00	↓ -15,6%
Gas PEG entrega Q4-22	83,30	82,24	103,17	114,30	88,03	167,81	↓ -27,1%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	82,00	82,00	82,00	-
PVB YR-23 -OTC-	79,05	79,05	79,05	67,00	67,00	91,38	↑ 18,0%
Gas NBP entrega YR-23	76,88	71,62	85,81	74,21	63,29	91,93	↑ 3,6%
Gas TTF entrega YR-23	79,90	69,20	83,50	73,35	63,60	83,50	↑ 8,9%
Gas PEG entrega YR-23	73,77	67,43	83,31	70,11	60,00	83,09	↑ 5,22%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	79,41	79,26	107,10	108,91	96,29	162,11	↓ -27,1%

* 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 May-22 cotizó en MIBGAS en abril y en MIBGAS Derivatives en marzo.

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 disminuyó respecto al mes anterior

En el mes de abril, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB se situó en 39.140,3 GWh³, un 20,5% inferior al volumen negociado el mes anterior (49.215,8 GWh). Esta disminución del volumen negociado se produjo por la caída de la negociación en el mercado OTC (-27,6%), así como por la menor negociación de contratos a plazo a través de MIBGAS Derivatives (-53,2%). Por el contrario, aumentó el volumen negociado de contratos con vencimiento más próximo a través de MIBGAS (+26%). Asimismo, el volumen total negociado en abril de 2022 fue un 20,3% superior al negociado durante el mismo mes del año anterior (32.533,5 GWh).

El volumen registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) de contratos negociados en el mercado OTC disminuyó significativamente (-82,9%), correspondiendo a la CCP alemana EEX-ECC el grueso de la disminución del volumen registrado (-5.924 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 abril 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior marzo 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	8.389,0	6.719,0	24,9%	29.358,9	73.750,9	16,5%	16,7%
<i>MIBGAS*</i>	8.342,9	6.620,6	26,0%	29.078,6	68.802,7	39,4%	93,3%
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	46,1	98,4	-53,2%	265,5	4.605,8	0,4%	6,2%
<i>EEX</i>	0,0	0,0	-	14,9	342,4	0,0%	0,5%
OTC	30.751,3	42.496,8	-27,6%	148.625,2	366.635,2	83,5%	83,3%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	29.504,1	35.214,0	-16,2%	131.797,5	342.016,8	88,7%	93,3%
OTC registrado en cámaras	1.247,3	7.282,8	-82,9%	16.827,7	24.618,4	11,3%	6,7%
<i>OMIClear</i>	0,0	0,0	-	0,0	3.075,1	0,0%	12,5%
<i>BME Clearing</i>	81,6	193,3	-57,8%	522,5	9.264,1	3,1%	37,6%
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	1.165,7	7.089,5	-83,6%	16.305,2	12.279,2	96,9%	49,9%
Total	39.140,3	49.215,8	-20,5%	177.984,1	440.386,0	100%	100%

* En abril de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear aumentó hasta 1.655 GWh (942,6 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 abril (39.140,3 GWh), solamente el 7,5% (2.948,7 GWh) se registró en CCPs, disminuyendo un 64,6% respecto al registrado el mes anterior.

Cuadro 3. Volumen total registrado sobre PVB en CCPs

Volumen registrado en CCP GWh	Total Mes actual abril 2022	Total Mes anterior marzo 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
<i>OMIClear</i>	1.701,5	1.041,0	63,4%	4.918,1	19.437,8
<i>BME Clearing</i>	81,6	193,3	-57,8%	522,5	9.264,1
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	1.165,7	7.089,5	-83,6%	16.320,1	12.621,5
Total	2.948,7	8.323,8	-64,6%	21.760,7	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 (30.751,3 GWh), representó en abril de 2022 el 78,6% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), lo que supone una reducción con respecto al mes anterior, cuando representó el 86,3%. De dicho volumen total OTC, 91,3% se negoció de forma bilateral (71,7% en el mes de marzo), mientras que el 8,7% fue intermediado por agencias (28,3% el mes anterior). En el mes de abril, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (2.669,3 GWh), el 10,5% (280,8 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 abril de 2022 con entrega de gas en PVB (39.140,3 GWh) representó el 145,5% de la demanda de gas natural de dicho mes (26.894,6 GWh). La demanda de gas natural disminuyó un 13,3% respecto a la registrada en marzo de 2022, por la disminución tanto de la demanda para generación eléctrica (-5,3%; 6,4 TWh) como de la demanda convencional (-15,5%; 20,5 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en abril de 2022 en 11.058,3 GWh, un 41% inferior al volumen del mes anterior (18.732,8 GWh). De dicho volumen negociado, el 38,5% (4.252,1 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 61,5% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (6.806,2 GWh). El 98,3% 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 abril, 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 (abr-22, Q2-22, gas de verano⁶ y anual 2022) se situó en torno a 10.129,7 GWh/mes, representando el 37,7% de la demanda de gas de dicho mes (26.894,6 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de abril de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 66,92 €/MWh, 22,53 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de abril de 2022 (89,45 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En abril 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 (11.058,3 GWh), fue 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*).

988,7 millones de euros, un 57,8% inferior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (2.340,9 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 89,41 €/MWh en abril de 2022, un 28,5% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 124,96 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de abril se negociaron 33,9 GWh de contratos de GNL en TVB⁸ en MIBGAS Derivatives (+123% respecto al mes anterior, 15,2 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 AVB⁹ ni en MIBGAS Derivatives ni el mercado OTC a través de agencias de intermediación.

⁸ Tanque Virtual de Balance (TVB): punto virtual en el que se negocia, desde el 31 de marzo de 2020, productos spot de GNL de las plantas de regasificación españolas (Barcelona, Sagunto, Cartagena, Huelva, Mugaros y Bilbao).

⁹ Almacenamiento Virtual de Balance (AVB): punto virtual en el que se negocia, desde el 30 de septiembre de 2020, el gas de los cuatro almacenamientos subterráneos con los que cuenta España (Serrablo, Gaviota, Yela y Marismas).

2. Evolución del volumen de negociación en los mercados organizados y en el mercado no organizado (OTC) de contratos de compraventa de gas con entrega en el punto virtual de balance español (PVB)

2.1. Evolución de la negociación agregada en los mercados organizados y en el mercado OTC de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB

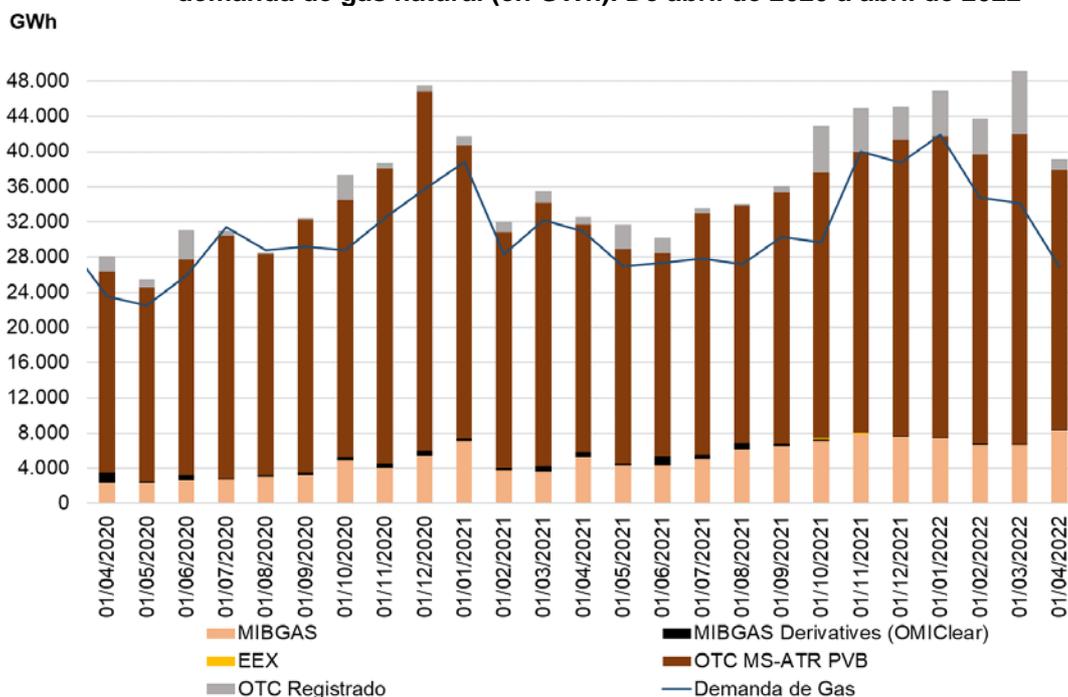
Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual abril 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior marzo 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	30.751,3	42.496,8	-27,6%	148.625,2	366.635,2	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	2.669,3	12.013,8	-77,8%	35.654,6	131.136,8	24,0%	35,8%
<i>OTC Bilateral</i>	28.082,0	30.483,0	-7,9%	112.970,6	235.498,3	76,0%	64,2%

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

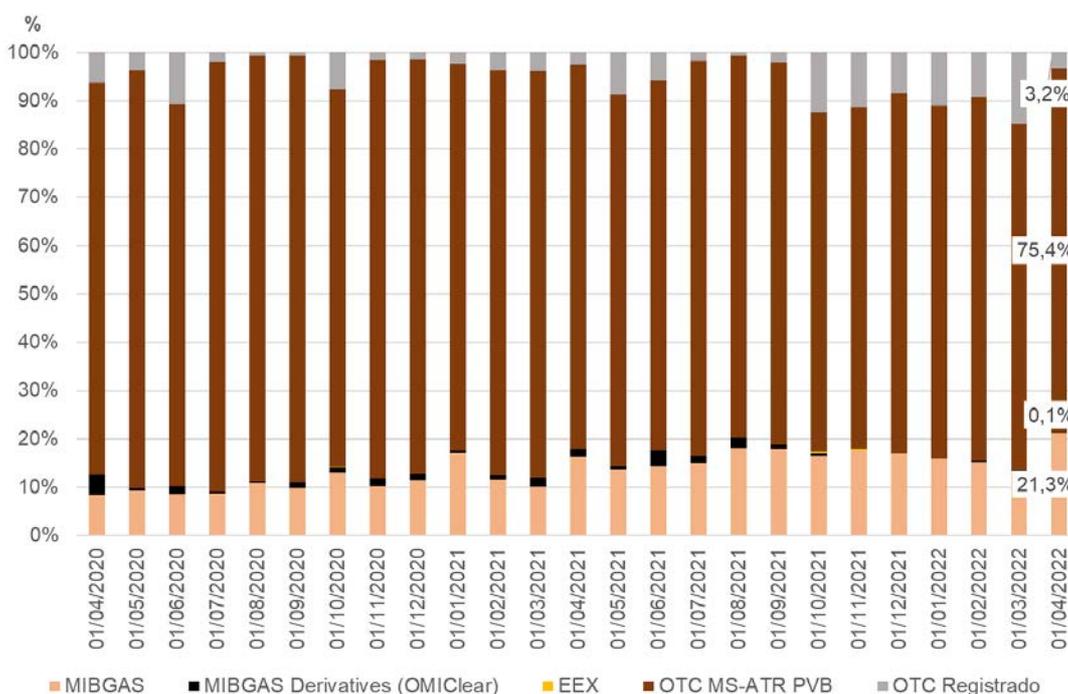
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 abril de 2020 a abril de 2022



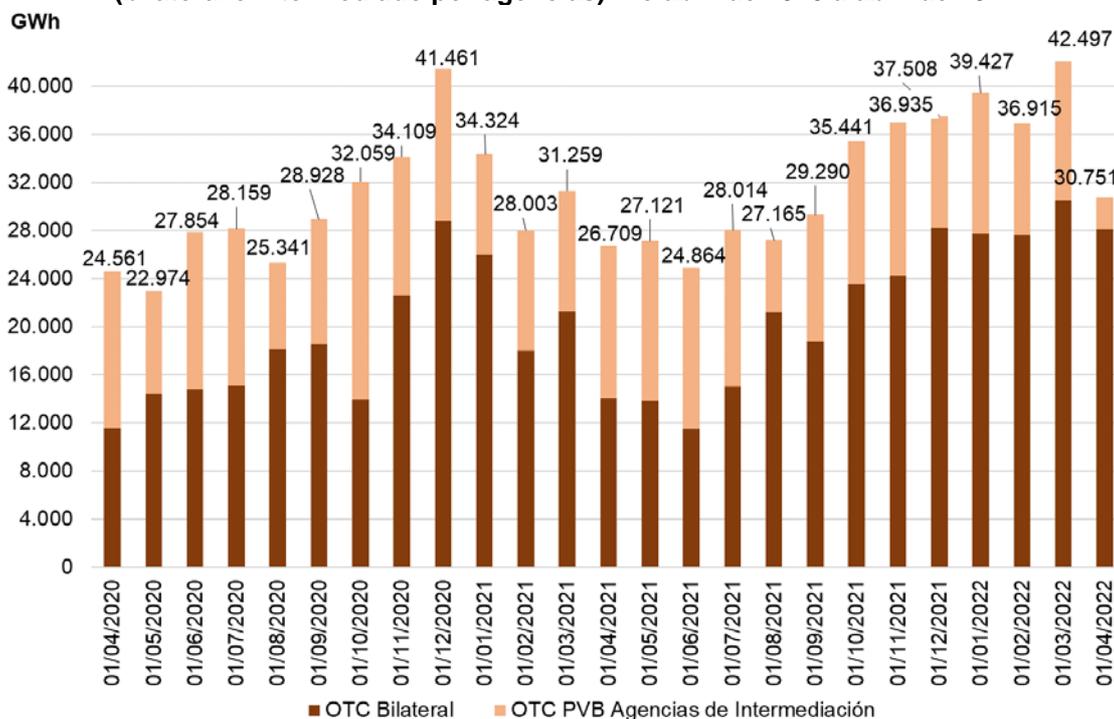
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



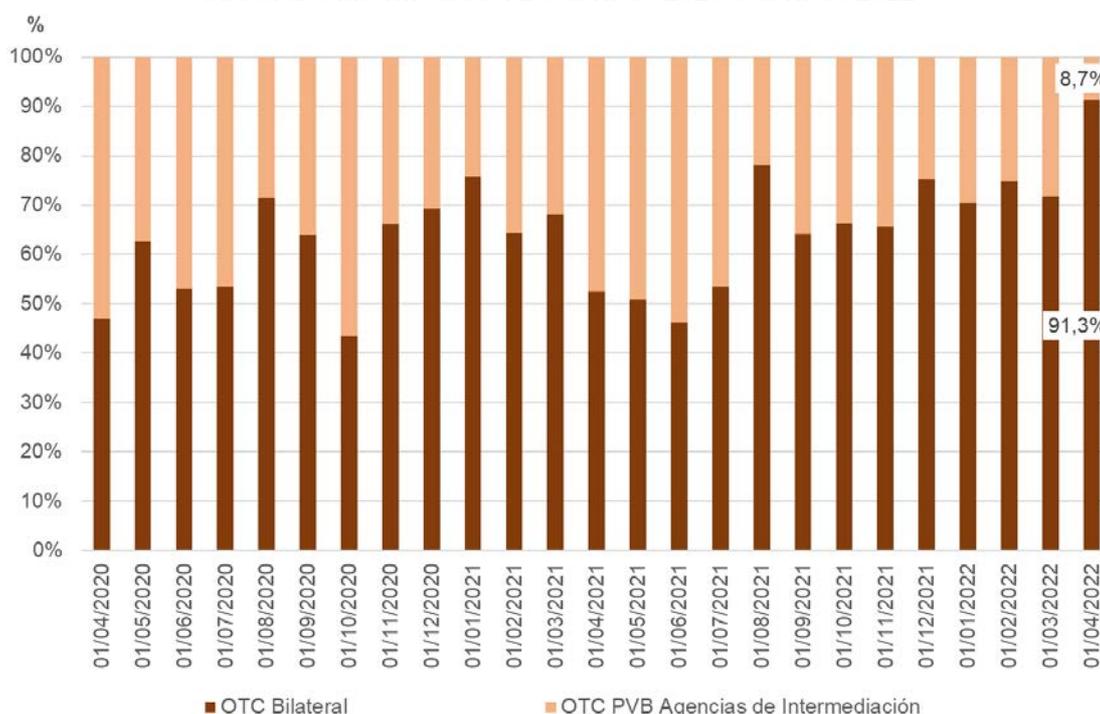
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



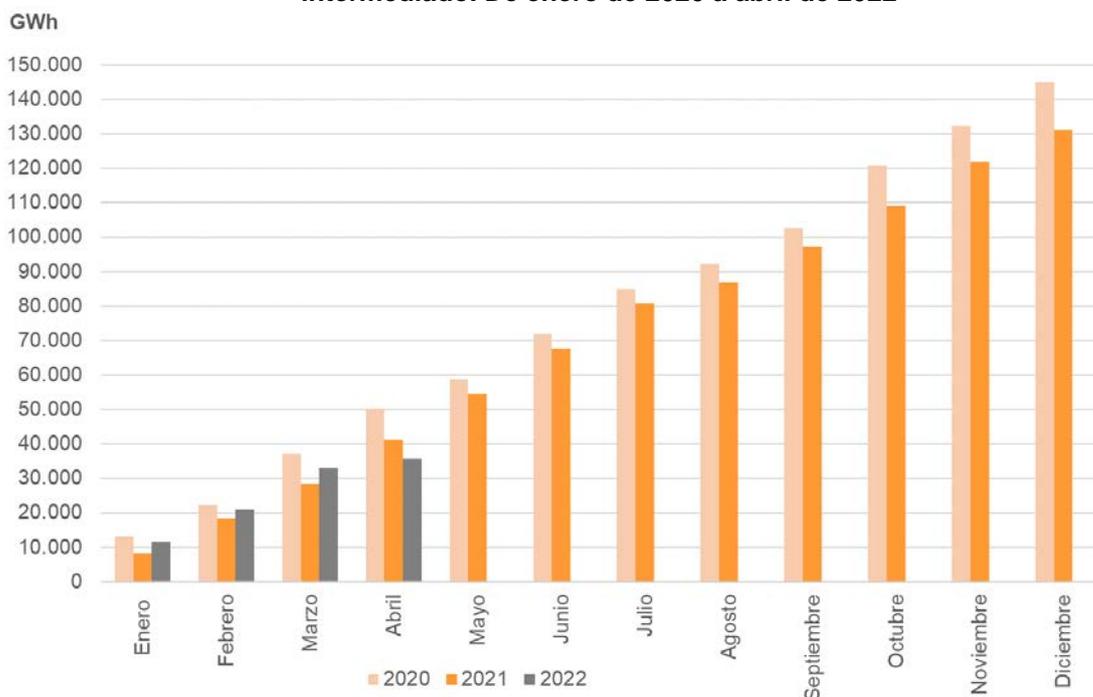
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



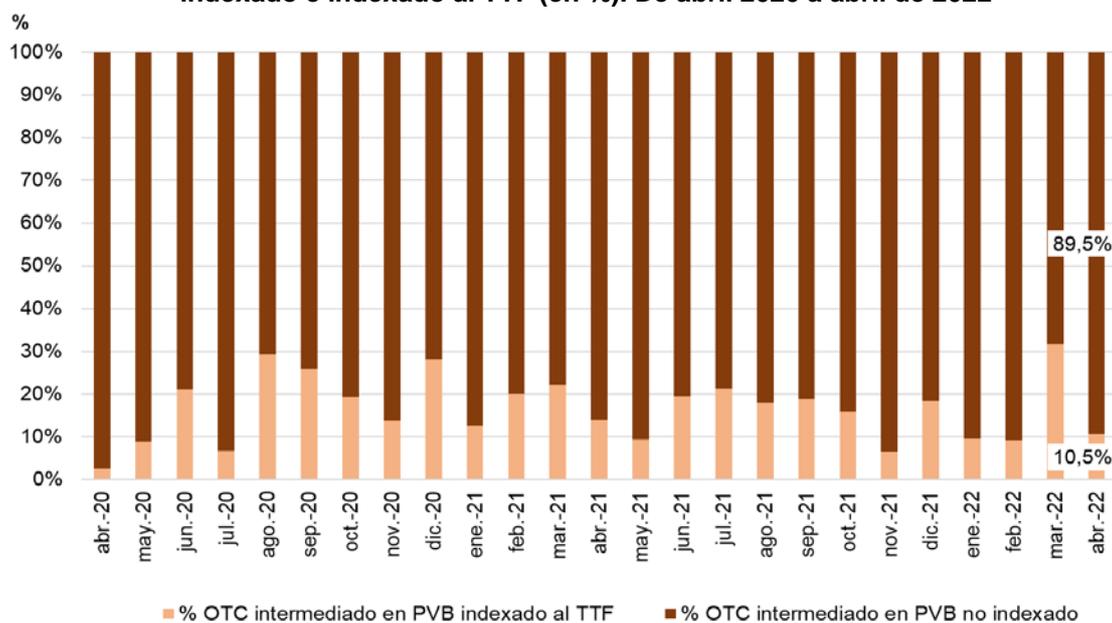
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

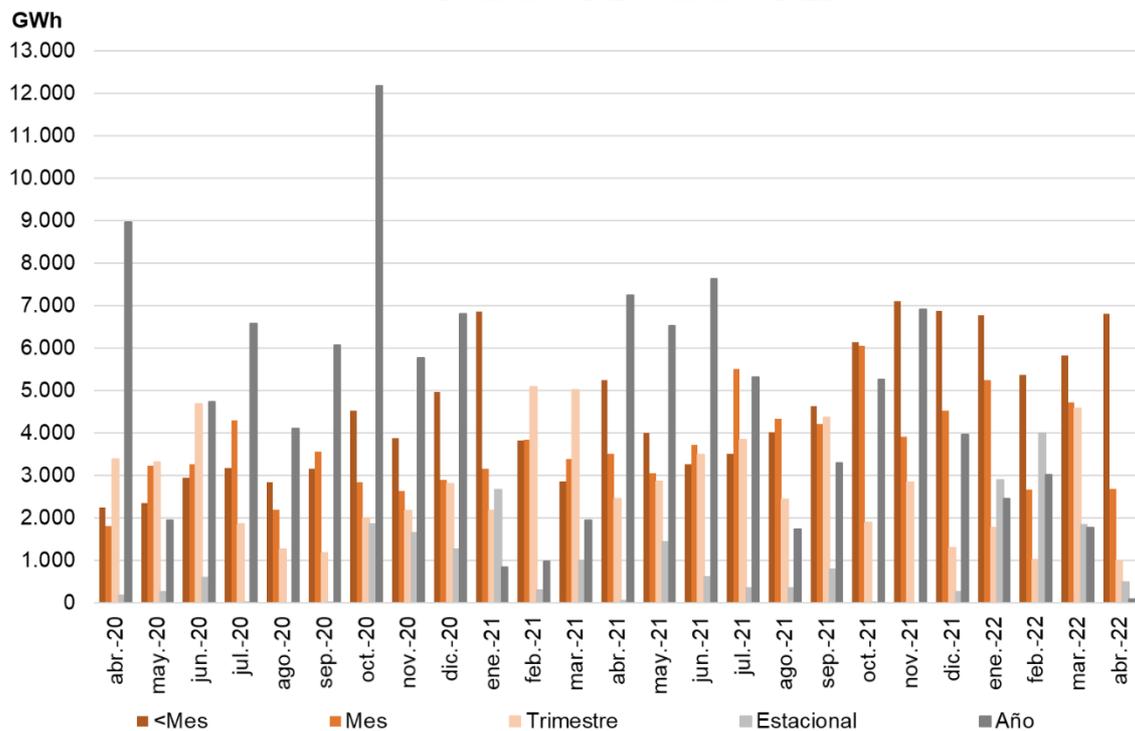
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 abr-22	Mes anterior Mar-22	% Variación	Acumulado 2022	% Acumulado 2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	5.677,6	5.079,7	11,8%	21.477,4	33,0%	49.213,3	24,0%
Intradiario	2.296,7	2.244,5	2,3%	9.107,2	14,0%	24.380,9	11,9%
Diario	3.380,9	2.835,2	19,2%	12.370,3	19,0%	24.832,4	12,1%
Fin de semana	635,2	663,4	-4,3%	2.702,5	4,2%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	469,4	0,0	-	469,4	0,7%	908,5	0,4%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Balance de Mes	24,0	77,5	-69,0%	114,8	0,2%	1.286,4	0,6%
Total Corto Plazo	6.806,2	5.820,6	16,9%	24.764,1	38,1%	58.342,8	28,5%
Mensual	2.688,9	4.717,7	-43,0%	15.324,9	23,6%	49.209,4	24,0%
Trimestral	992,4	4.577,3	-78,3%	8.344,1	12,8%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	483,1	1.844,5	-73,8%	9.230,9	14,2%	7.845,4	3,8%
Anual	87,6	1.772,7	-95,1%	7.349,6	11,3%	51.720,3	25,2%
Total Largo Plazo	4.252,1	12.912,3	-67,1%	40.249,4	61,9%	146.544,9	71,5%
Total	11.058,3	18.732,8	-41,0%	65.013,6	100,0%	204.887,7	100,0%

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

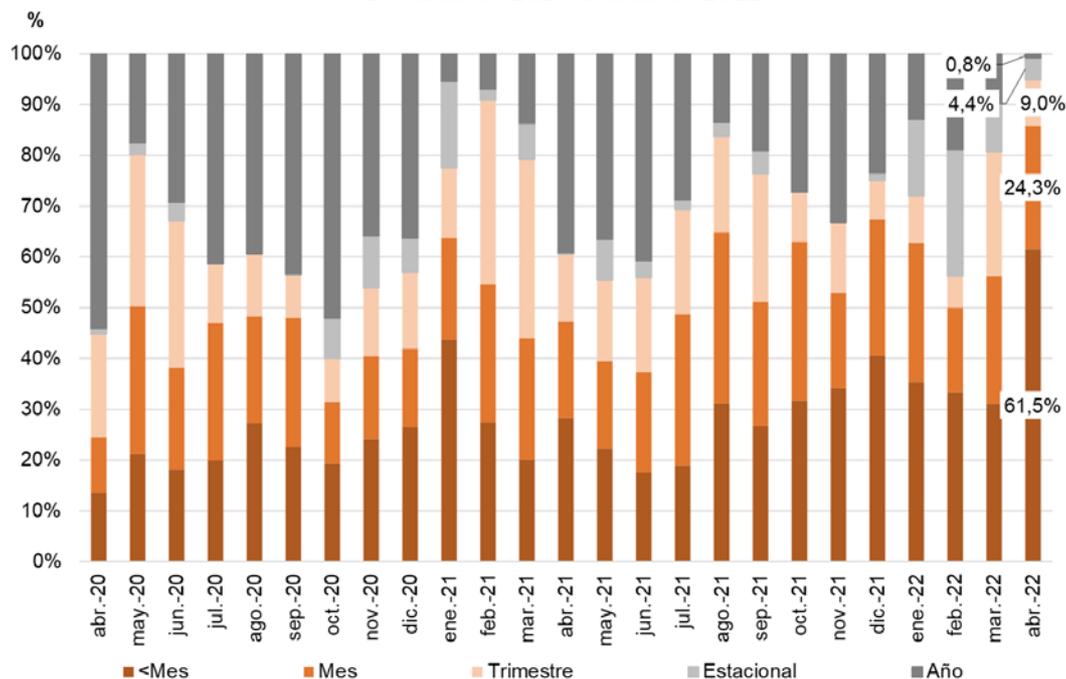
Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De abril de 2020 a abril de 2022



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.

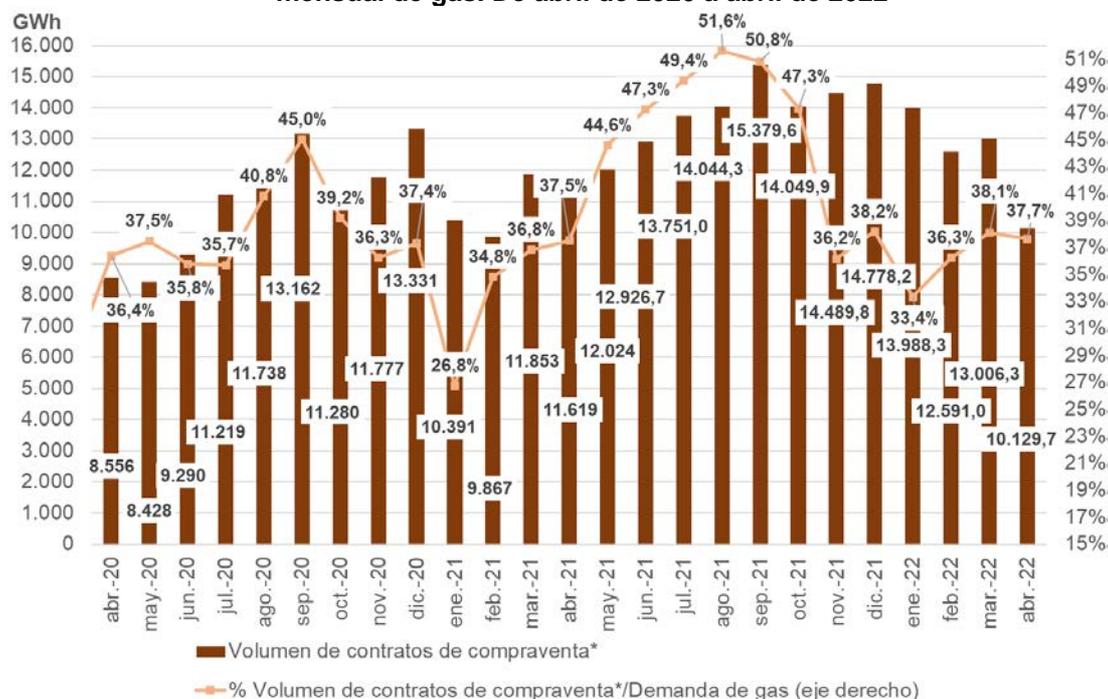
Gráfico 8. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De abril de 2020 a abril de 2022



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 abril de 2020 a abril 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

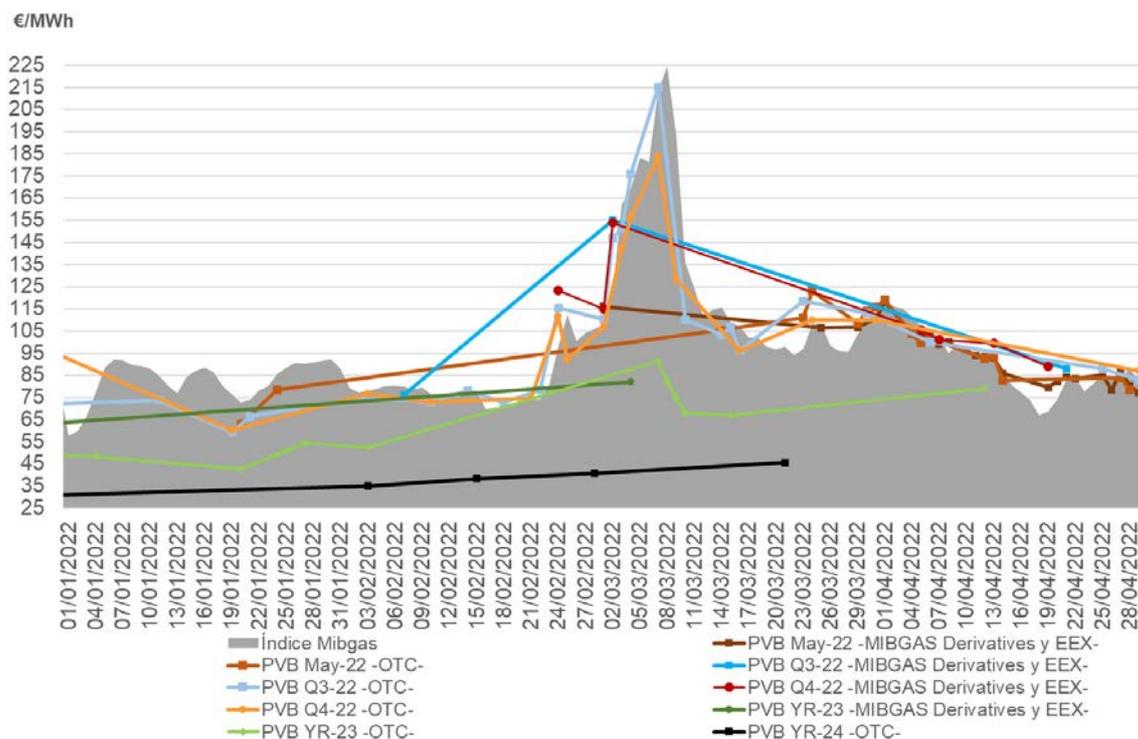
Cuadro 6. Precios a plazo* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE ABRIL DE 2022				MES DE MARZO DE 2022				% Δ Últ. Cotiz. abr-22 vs. mar-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 May-22 -OTC-	78,33	119,00	77,50	90,78	115,70	123,00	105,50	108,35	-32,3%
PVB May-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	77,03	118,12	77,03	90,44	110,58	116,00	106,50	110,77	-30,3%
PVB Q3-22 -OTC-	83,00	101,55	83,00	99,23	113,10	215,00	95,99	117,05	-26,6%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	88,00	88,00	88,00	88,00	155,00	155,00	155,00	155,00	-43,2%
PVB Q4-22 -OTC-	87,00	87,00	87,00	87,00	110,00	192,00	96,00	143,58	-20,9%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	89,00	87,00	87,00	87,00	153,75	153,75	115,00	140,83	-42,1%
PVB YR-23 -OTC-	79,05	79,05	79,05	79,05	67,00	92,00	67,00	77,41	18,0%
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	-
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.

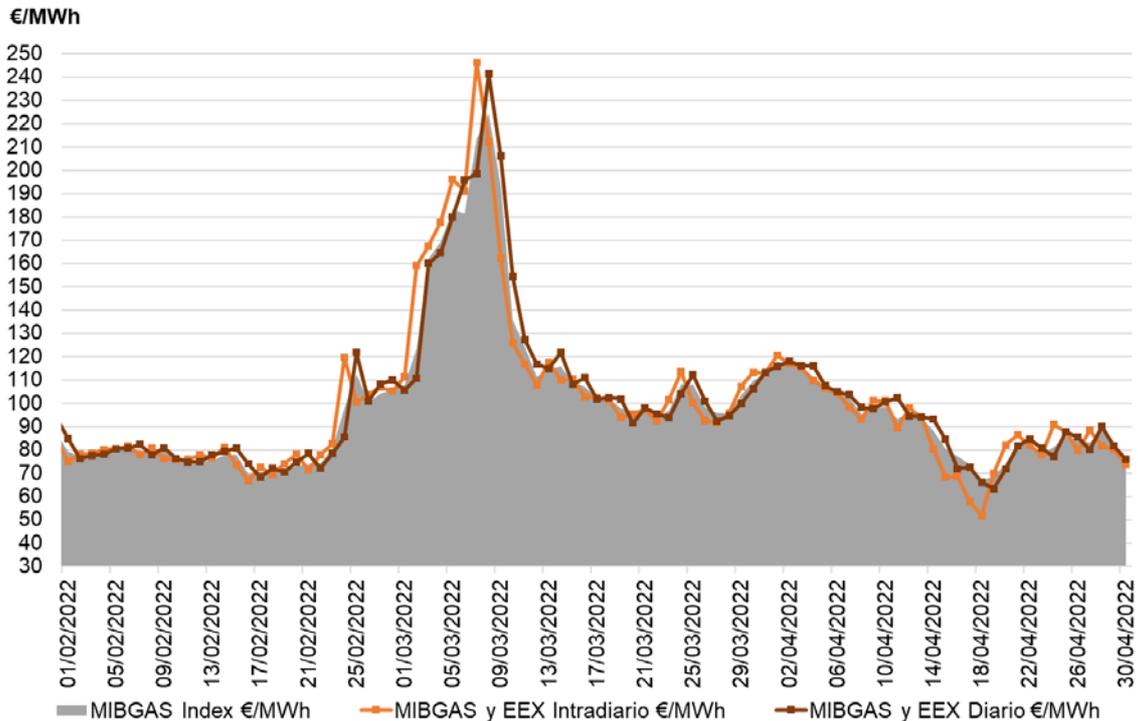
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 30 de abril de 2022



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

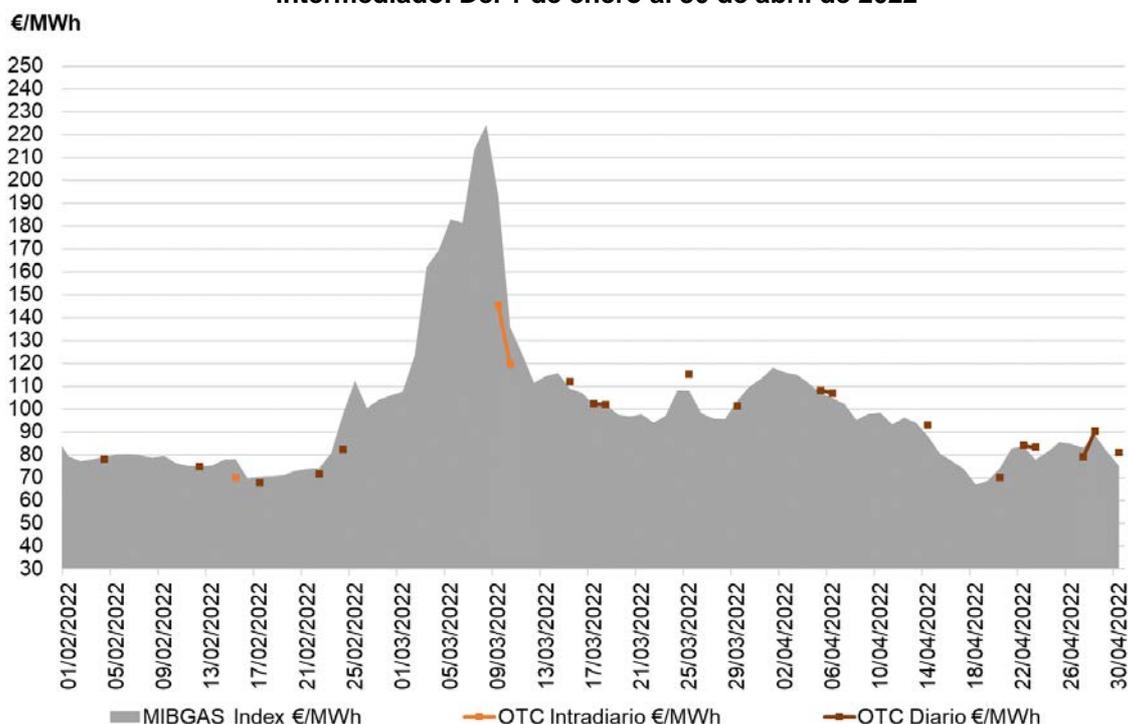
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 30 de abril 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 30 de abril 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 abril de 2021 a abril de 2022

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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	0,39	-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	-

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 (<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
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
abr-22	66,92	111,94	89,45	-22,53	22,49

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.

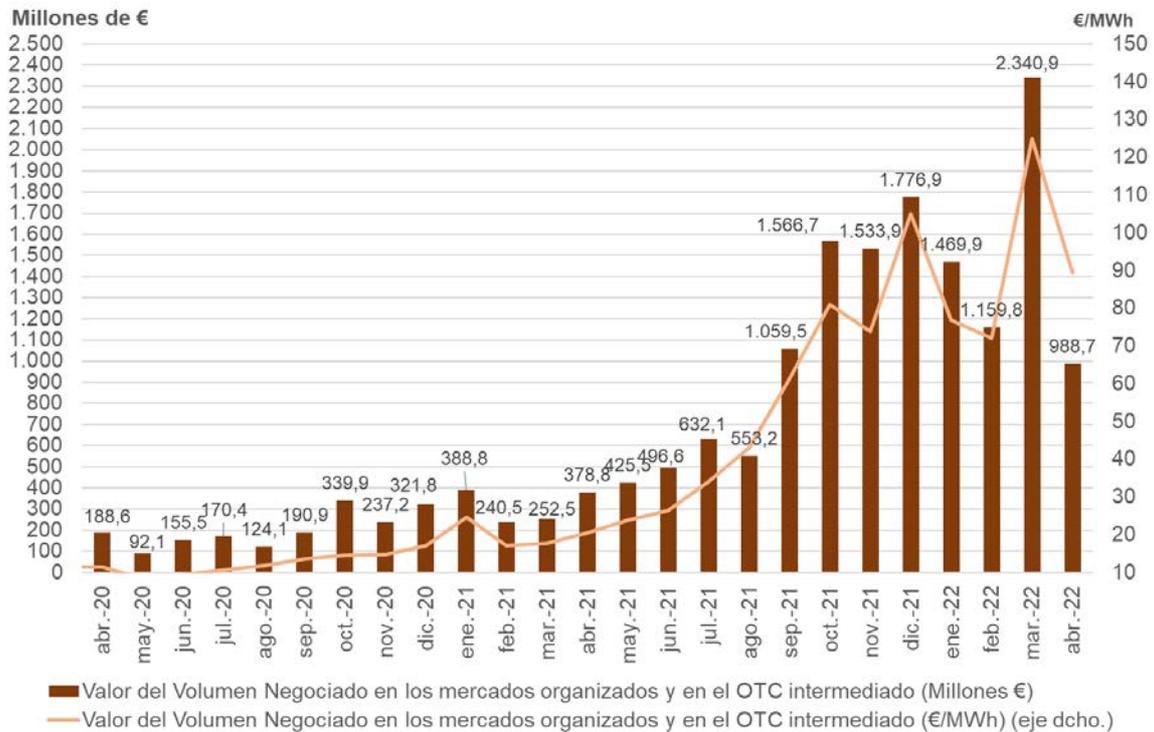
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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



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

