

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

**(JUNIO 2022)**

**IS/DE/024/22**

8 de septiembre de 2022

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

## INDICE

<b>1. Hechos relevantes .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Evolución del volumen de negociación en los mercados organizados y en el mercado no organizado (OTC) de contratos de compraventa de gas con entrega en el punto virtual de balance español (PVB).....</b>	<b>9</b>
2.1. Evolución de la negociación agregada en los mercados organizados y en el mercado OTC de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB .....	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
<b>3. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS.....</b>	<b>17</b>
3.1. Evolución de los precios a plazo en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de los contratos de compraventa de gas, en PVB, con horizonte de entrega igual o superior al mes ....	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
<b>4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB.....</b>	<b>21</b>
<b>5. Evolución del valor económico del volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, por mes de negociación .....</b>	<b>22</b>

## 1. Hechos relevantes

### **Mantenimiento de la tendencia alcista de las cotizaciones de gas en los mercados europeos ante la incertidumbre sobre el suministro de gas ruso**

Pese a la relativa estabilidad observada a principios de mes, los precios del gas en los mercados europeos experimentaron un aumento generalizado, debido a la incertidumbre en torno a la seguridad de suministro, acrecentada por el anuncio de Rusia sobre la posible suspensión total del flujo de gas a través del Nord Stream 1 - provocando que Alemania agilice su plan de emergencia -, o el cierre de Freeport LNG (en EE.UU.) hasta finales de año, tras el incendio sufrido la semana del 6 de junio. Como excepción a esta tendencia, el descenso del precio del contrato mensual de julio con entrega en NBP, sobre el que habría influido la optimista previsión de producción eólica en Gran Bretaña, la recuperación de los flujos del gasoducto de exportación (IUK interconnector) y las previsiones de llegada de GNL durante el mes de julio.

El precio del gas en el mercado español siguió esa misma tendencia alcista, presionado por el incremento de la demanda para generación eléctrica, lo que redujo el diferencial con otras referencias europeas. Así, el diferencial de precios entre la referencia en PVB y la cotización del TTF, para el contrato con entrega en el mes de julio, se redujo en 1,08 €/MWh, pasando de -15,50 €/MWh en el mes de mayo a -14,43 €/MWh en el mes de junio (PVB<TTF).

Al cierre del mes de junio, el nivel medio de almacenamiento de gas en la UE superaba el 57%, mientras que el nivel de llenado de los almacenamientos españoles superaba el 72%. Por su parte, el nivel de llenado de los tanques de GNL se situaba, a 30 de junio, en un 66%.

Por lo que se refiere al precio del Brent, a pesar de la incertidumbre sobre el suministro mundial de crudo, acrecentada con las protestas ocurridas en Libia y Ecuador o la disminución del nivel de existencias en los inventarios de EE.UU., el temor a una posible recesión económica, en un contexto de aumento de los tipos de interés como vía para frenar la inflación, presionó a la baja los precios del Brent. Así, a 30 de junio, disminuyeron las referencias del petróleo Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista respecto a las del 31 de mayo (-6,5%, -6,2% y -5,1%), situándose en 114,81 \$/Bbl, 105,59 \$/Bbl y 92,07 \$/Bbl, respectivamente.

A 27 de junio, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, a 30 de junio, la cotización del JKM M+1 se incrementó en un 65,6% respecto al 31 de mayo, hasta situarse en 126,99 €/MWh. Incidieron en esta tendencia alcista, el aumento de la competencia por el GNL - pues Europa intenta

compensar con GNL los menores flujos de gas ruso -, unido a la incertidumbre sobre la recuperación del suministro de Freeport LNG y al incremento de la demanda asiática, especialmente en China, Japón y Corea del Sur, por ola de calor.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en junio: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en mayo: 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.	jun vs may
MIBGAS Spot	124,59	71,74	124,59	82,48	69,78	84,30	↑ 51,1%
Gas NBP Spot	61,24	3,98	88,56	51,71	10,00	59,42	↑ 18,4%
Gas TTF Spot	144,75	74,10	144,75	85,90	77,35	101,70	↑ 68,5%
Gas PEG Spot	118,68	69,00	122,43	79,50	64,95	88,00	↑ 49,3%
PVB Jul-22 -MIBGAS Derivatives-	125,16	70,06	125,16	78,50	77,80	79,00	↑ 59,4%
PVB Jul-22 -OTC-	120,83	71,50	120,83	79,00	79,00	79,00	↑ 53,0%
Gas NBP entrega Jul-22	68,73	51,80	101,91	73,64	62,78	80,99	↓ -6,7%
Gas TTF entrega Jul-22	139,59	79,41	139,59	94,00	86,52	108,85	↑ 48,5%
Gas PEG entrega Jul-22	123,20	67,87	123,20	82,16	76,10	92,07	↑ 49,9%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives-	125,00	80,00	125,00	-	-	-	-
PVB Q3-22 -OTC-	125,00	69,99	132,30	79,36	70,00	87,45	↑ 57,5%
Gas NBP entrega Q4-22	149,10	90,99	149,10	99,52	88,10	104,65	↑ 49,8%
Gas TTF entrega Q4-22	149,70	91,40	149,70	97,70	88,28	104,80	↑ 53,2%
Gas PEG entrega Q4-22	133,66	77,30	133,66	85,44	75,67	90,55	↑ 56,4%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives-	135,95	76,50	135,95	80,50	80,50	80,50	↑ 68,9%
PVB Q4-22 -OTC-	132,24	77,50	132,24	79,00	75,24	79,93	↑ 67,4%
Gas NBP entrega Q1-23	147,81	96,49	147,81	101,75	89,90	105,54	↑ 45,3%
Gas TTF entrega Q1-23	142,90	92,00	142,90	96,75	87,80	103,30	↑ 47,7%
Gas PEG entrega Q1-23	131,24	77,07	131,24	84,97	75,00	90,11	↑ 54,4%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	77,28	73,55	77,28	67,70	65,40	77,10	↑ 14,1%
Gas NBP entrega YR-23	105,25	79,96	105,25	81,61	72,90	82,97	↑ 29,0%
Gas TTF entrega YR-23	83,80	80,00	104,50	81,75	73,65	84,80	↑ 2,5%
Gas PEG entrega YR-23	99,67	72,33	99,67	74,74	69,80	80,49	↑ 33,36%
<b>[CONFIDENCIAL]</b>							
GNL JKM (M+1)	126,99	72,36	126,99	76,68	64,98	77,95	↑ 65,6%

\* 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 Jul-22 cotizó en MIBGAS en junio y en MIBGAS Derivatives en mayo.

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

## **Aumento tanto del volumen negociado como del volumen registrado de gas en PVB**

En el mes de junio, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados<sup>1</sup> y no organizado<sup>2</sup>) de contratos de compraventa en el PVB (40.878 GWh<sup>3</sup>) aumentó un 4,3% (+1.674,4 GWh), respecto al volumen negociado el mes anterior (39.203,6 GWh). Este incremento fue resultado de la positiva evolución del volumen negociado en los mercados organizados de MIBGAS y MIBGAS Derivatives, que aumentó un 32,6% (+2.683,1 GWh). Por el contrario, se redujo la negociación a través de EEX (-89,8%; -97,4 GWh) y del mercado OTC (-3%; -911,3 GWh). En comparación con el mismo mes del año anterior, el volumen total negociado en junio de 2022 fue un 35,3% superior al negociado en junio de 2021 (30.220,6 GWh).

El volumen de contratos negociados en el mercado OTC registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) aumentó un 7,4% respecto al mes de mayo, debido al incremento del volumen registrado en OMIClear (+1.285 GWh), ya que disminuyó el volumen OTC registrado tanto en BME Clearing (-134,1 GWh) como en EEX-ECC (-878,8 GWh).

---

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

<sup>2</sup> Transacciones negociadas en el mercado OTC (operaciones bilaterales o intermediadas por agencia y que están registradas en el MS-ATR o en cámaras). La información agregada mensual del volumen de las transacciones en la plataforma MS-ATR reflejadas en el cuadro 2 corresponde únicamente al volumen negociado, casado y notificado de órdenes bilaterales de transferencia de titularidad de gas OTC (“*over the counter*”) en el PVB. No se incluyen las nominaciones que realizan los usuarios, a través de dicha plataforma, de órdenes bilaterales de transferencia de titularidad de gas OTC en el resto de hubs físicos (plantas de regasificación y almacenamientos subterráneos) del Sistema Gasista Español.

<sup>3</sup> La información contenida en las tablas y gráficos del informe incorpora únicamente la cantidad total negociada mediante contratos de compraventa en PVB, no se incluye la negociación en el tanque virtual de balance (TVB) ni en almacenamiento subterráneo (AVB).

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

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual junio 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior mayo 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
<b>MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX</b>	<b>10.915,1</b>	<b>8.329,4</b>	<b>31,0%</b>	<b>48.603,4</b>	<b>73.750,9</b>	<b>18,9%</b>	<b>16,7%</b>
<i>MIBGAS*</i>	10.706,9	8.167,8	31,1%	47.953,3	68.802,7	65,0%	93,3%
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	197,1	53,1	270,9%	515,7	4.605,8	0,7%	6,2%
<i>EEX</i>	11,0	108,5	-89,8%	134,4	342,4	0,2%	0,5%
<b>OTC</b>	<b>29.963,0</b>	<b>30.874,3</b>	<b>-3,0%</b>	<b>208.111,2</b>	<b>366.635,2</b>	<b>81,1%</b>	<b>83,3%</b>
<b>OTC MS-ATR (PVB-ES)**</b>	26.005,9	27.189,3	-4,4%	184.992,7	342.016,8	88,9%	93,3%
<b>OTC registrado en cámaras</b>	3.957,1	3.684,9	7,4%	23.118,5	24.618,4	11,1%	6,7%
<i>OMIClear</i>	1.318,1	33,1	3879,8%	0,0	3.075,1	0,0%	12,5%
<i>BME Clearing</i>	201,9	336,0	-39,9%	1.060,4	9.264,1	4,6%	37,6%
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	2.437,1	3.315,8	-26,5%	22.058,2	12.279,2	95,4%	49,9%
<b>Total</b>	<b>40.878,0</b>	<b>39.203,6</b>	<b>4,3%</b>	<b>256.714,6</b>	<b>440.386,0</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* En junio de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 2.164,42 GWh (2.571,7 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 junio (40.878 GWh), el 15,5% (6.329,6 GWh) se registró en CCPs, dato muy similar al del mes anterior.

**Cuadro 3. Volumen total registrado sobre PVB en CCPs**

Volumen registrado en CCP GWh	Total Mes actual junio 2022	Total Mes anterior mayo 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
<i>OMIClear</i>	3.679,6	2.658,0	38,4%	9.654,2	19.437,8
<i>BME Clearing</i>	201,9	336,0	-39,9%	1.060,4	9.264,1
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	2.448,1	3.315,8	-26,2%	22.192,6	12.621,5
<b>Total</b>	<b>6.329,6</b>	<b>6.309,8</b>	<b>0,3%</b>	<b>32.907,1</b>	<b>41.323,5</b>

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 (29.963 GWh), representó en junio de 2022 el 73,3% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), cuota inferior a la del mes anterior (78,8%). Al igual que en el mes de mayo, continuó predominando la negociación bilateral, que representó el 79,3% del volumen total OTC (74,6% en el mes de mayo), mientras que el 20,7% fue intermediado por agencias (25,4% el mes anterior). En el mes de junio, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (6.205,8 GWh), el 13,8% (855,2 GWh) se negoció a través de contratos indexados al TTF, frente a

2.693,2 GWh del mes anterior, lo que supone una disminución del 68,2%.

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 junio de 2022 con entrega de gas en PVB (40.878 GWh) representó el 140,2% de la demanda de gas natural de dicho mes (29.150 GWh). La demanda de gas natural en el mes de junio aumentó un 6,4% respecto al mismo mes del año anterior, impulsada por el incremento de la demanda para generación eléctrica (79,5%; 13,1 TWh), ya que disminuyó el consumo convencional (-20,2%; 16 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en junio de 2022 en 17.120,9 GWh, un 5,8% superior al volumen del mes anterior (16.178,2 GWh).

De dicho volumen negociado, el 49,2% (8.425,4 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes<sup>4</sup>. El 50,8% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes<sup>5</sup> (8.695,5 GWh). El 98,2% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 99,2% a la negociación de contratos diarios e intradiarios).

El reparto en la negociación por horizonte temporal fue contrario al observado en el mes anterior, en el que el 65,1% del volumen total de negociación en los mercados organizados y en el OTC intermediado correspondió a contratos a largo plazo, frente al 34,9% en el corto plazo.

El volumen negociado, con entrega en el mes de junio, 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 (junio-22, Q2-22, gas de verano<sup>6</sup> y anual 2022) se situó en torno a 11.825,3 GWh/mes, representando el 40,6% de la demanda de gas de dicho mes (29.150 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de junio de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen

---

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

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

<sup>6</sup> 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.

entregado en dicho mes, se situó en 62,12 €/MWh, 36,27 €/MWh inferior al precio spot medio<sup>7</sup> de junio de 2022 (98,39 €/MWh).

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

En junio 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 (17.120,9 GWh), fue de 1.671,7 millones de euros, un 40,1% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (1.193,5 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado, en dichos mercados, se situó en 97,64 €/MWh en junio de 2022, un 32,4% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 73,77 €/MWh.

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

Adicionalmente, en el mes de junio se negociaron 31,56 GWh de contratos de GNL en TVB<sup>8</sup> en MIBGAS Derivatives (-29,8% respecto al mes anterior: 44,97 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 6,6 GWh de contratos con entrega en AVB<sup>9</sup> (+290,8% respecto al mes anterior: 1,69 GWh) y tampoco hubo negociación de este producto en el mercado OTC intermediado por agencias.

---

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

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

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

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

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

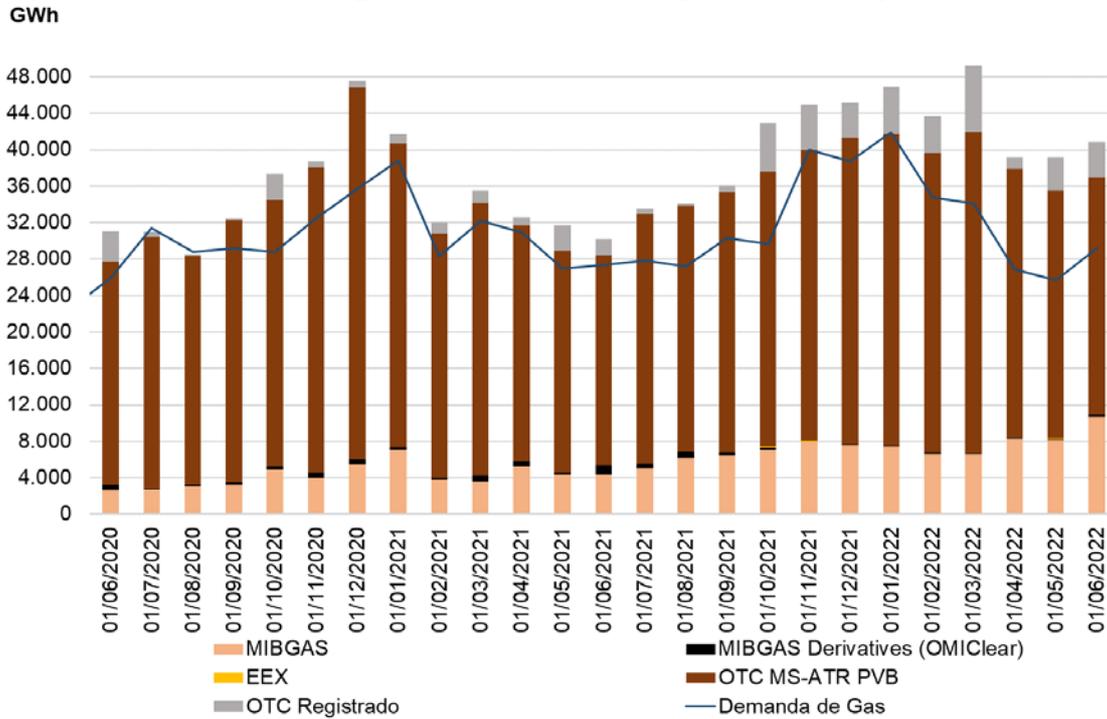
**Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado**

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual junio 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior mayo 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
<b>OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado</b>	29.963,0	30.874,3	-3,0%	208.111,2	366.635,2	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	6.205,8	7.848,8	-20,9%	49.709,3	131.136,8	23,9%	35,8%
<i>OTC Bilateral</i>	23.757,2	23.025,4	3,2%	158.401,9	235.498,3	76,1%	64,2%

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

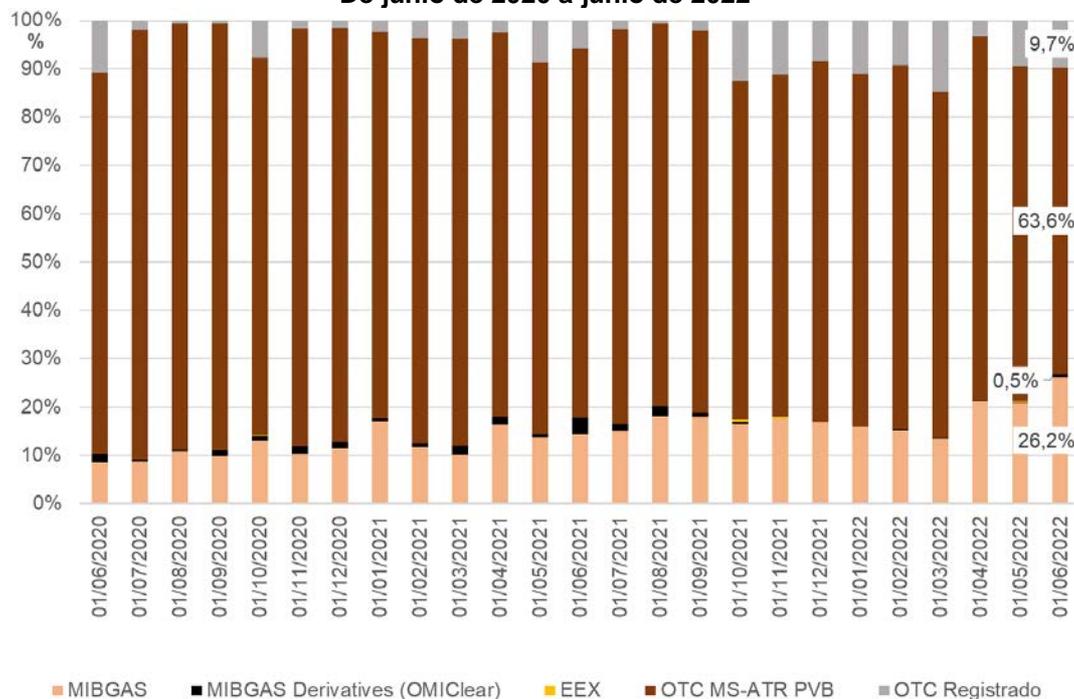
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

**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 junio de 2020 a junio de 2022**



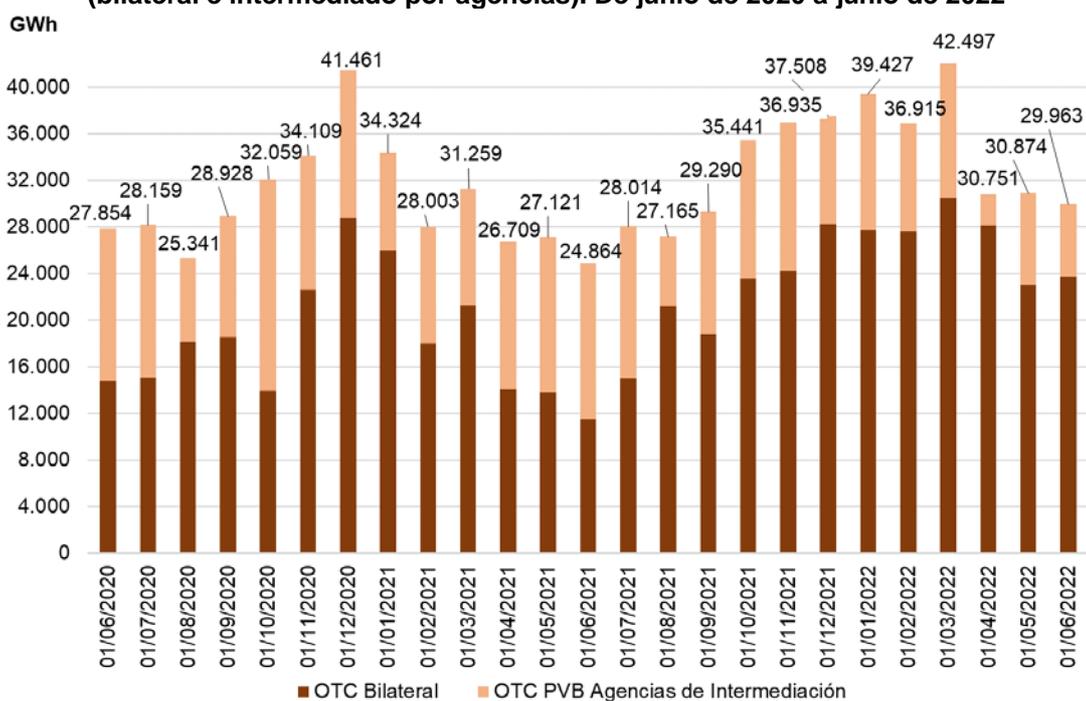
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



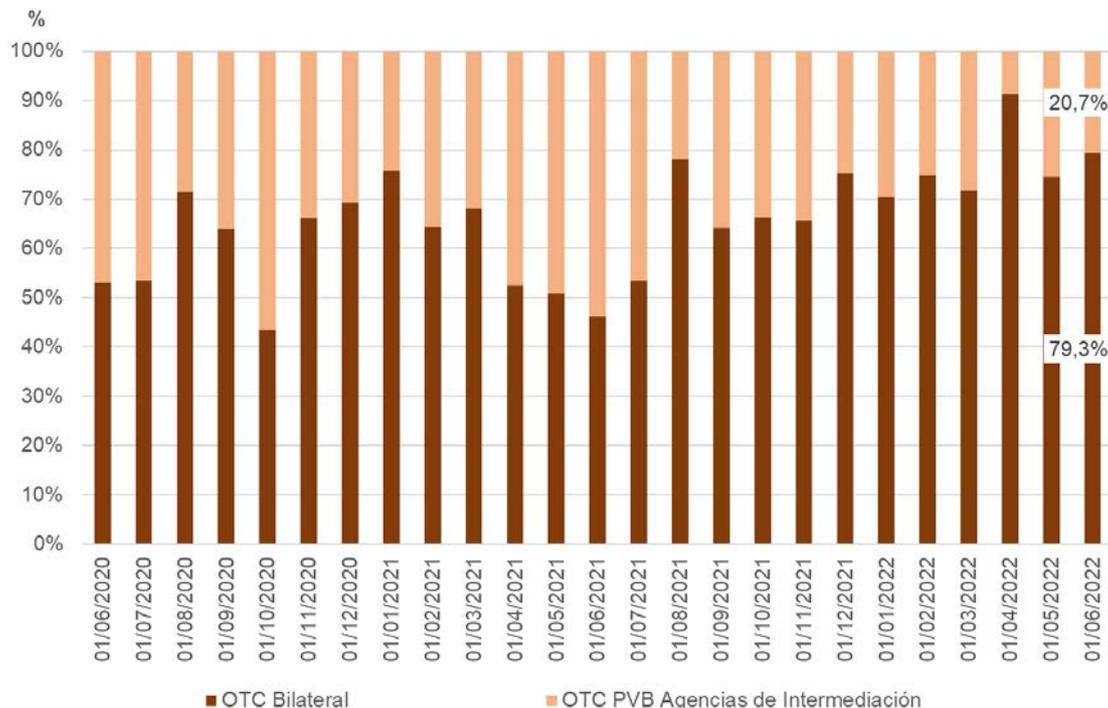
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



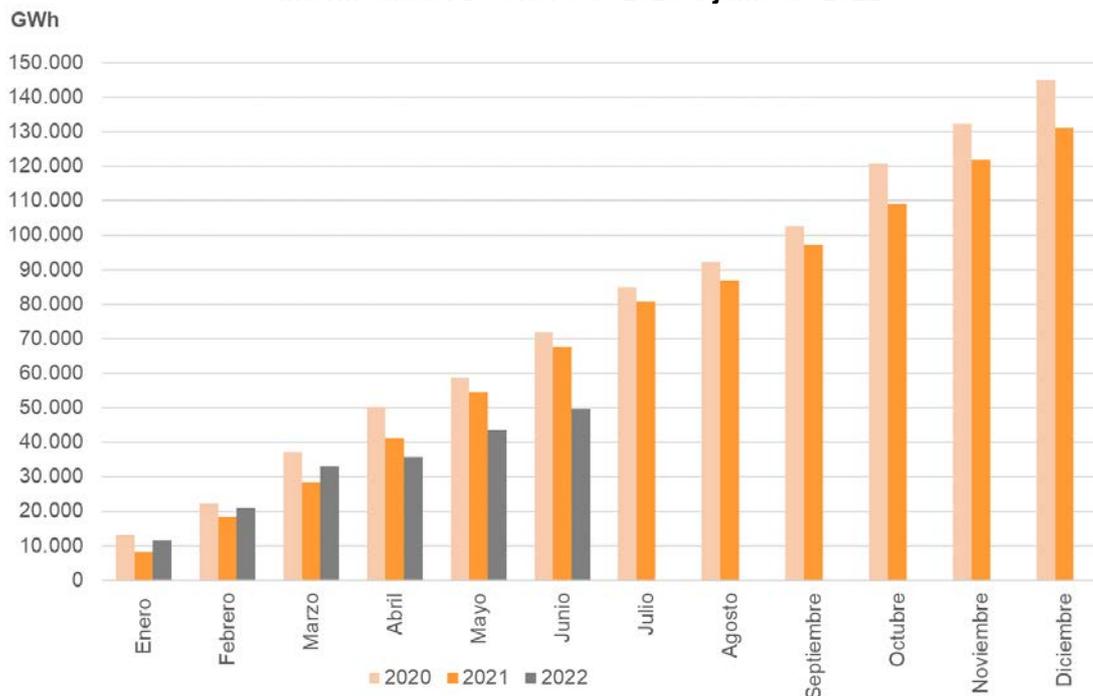
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



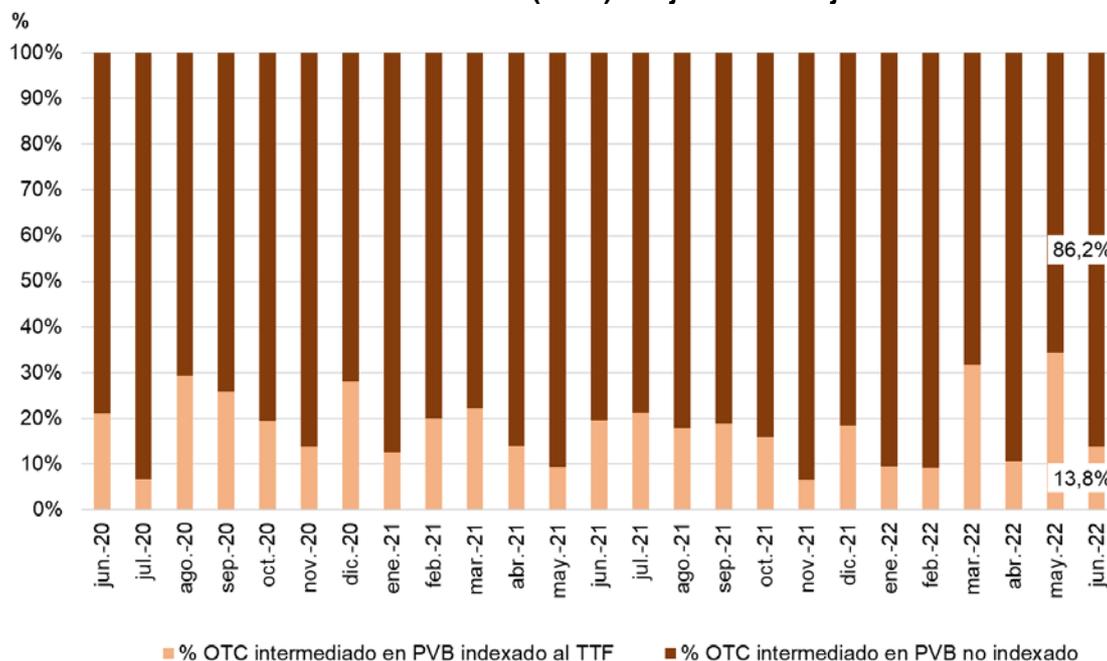
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

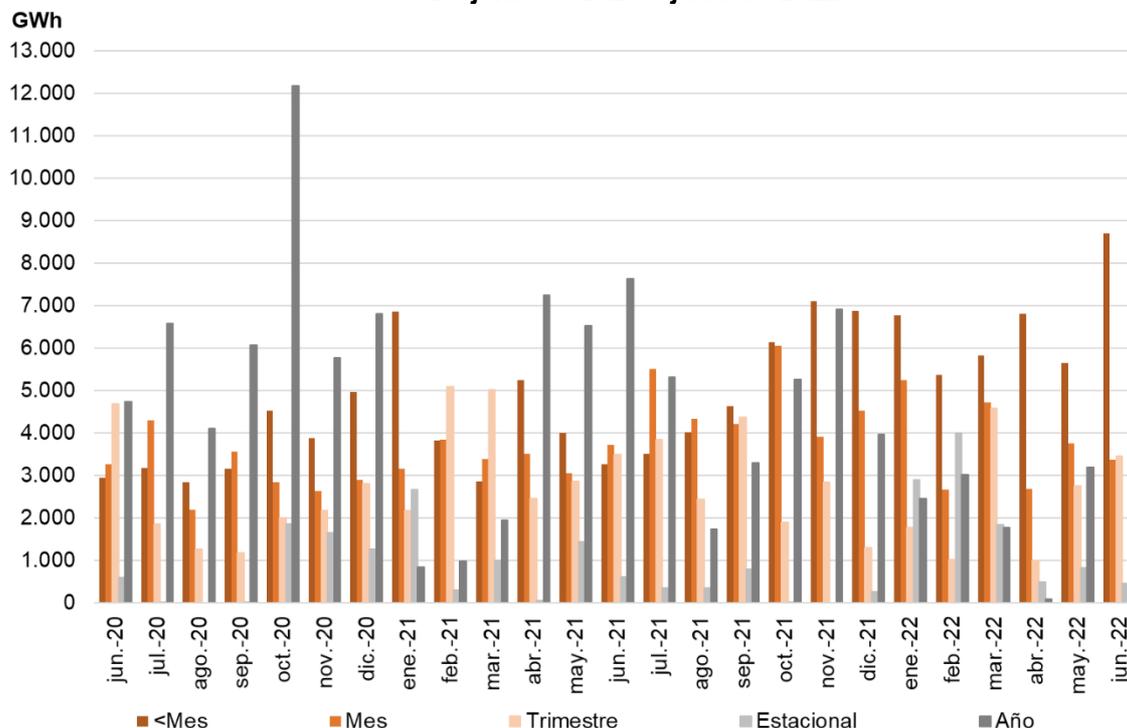
## 2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

**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 Jun-22	Mes anterior May-22	% Variación	Acumulado 2022	% Acumulado 2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	7.748,6	4.926,3	57,3%	34.152,4	34,7%	49.213,3	24,0%
Intradiario	2.334,7	1.446,2	61,4%	12.888,1	13,1%	24.380,9	11,9%
Diario	5.413,9	3.480,1	55,6%	21.264,3	21,6%	24.832,4	12,1%
Fin de semana	773,4	711,1	8,8%	4.187,0	4,3%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	144,4	8,0	-	621,9	0,6%	908,5	0,4%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Balance de Mes	29,0	1,9	1426,3%	145,7	0,1%	1.286,4	0,6%
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>8.695,5</b>	<b>5.647,3</b>	<b>54,0%</b>	<b>39.107,0</b>	<b>39,8%</b>	<b>58.342,8</b>	<b>28,5%</b>
Mensual	3.370,1	3.755,8	-10,3%	22.450,8	22,8%	49.209,4	24,0%
Trimestral	3.460,0	2.748,5	25,9%	14.552,6	14,8%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	464,8	833,1	-44,2%	10.528,8	10,7%	7.845,4	3,8%
Anual	1.130,4	3.193,5	-64,6%	11.673,4	11,9%	51.720,3	25,2%
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>8.425,4</b>	<b>10.530,9</b>	<b>-20,0%</b>	<b>59.205,7</b>	<b>60,2%</b>	<b>146.544,9</b>	<b>71,5%</b>
<b>Total</b>	<b>17.120,9</b>	<b>16.178,2</b>	<b>5,8%</b>	<b>98.312,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>204.887,7</b>	<b>100,0%</b>

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

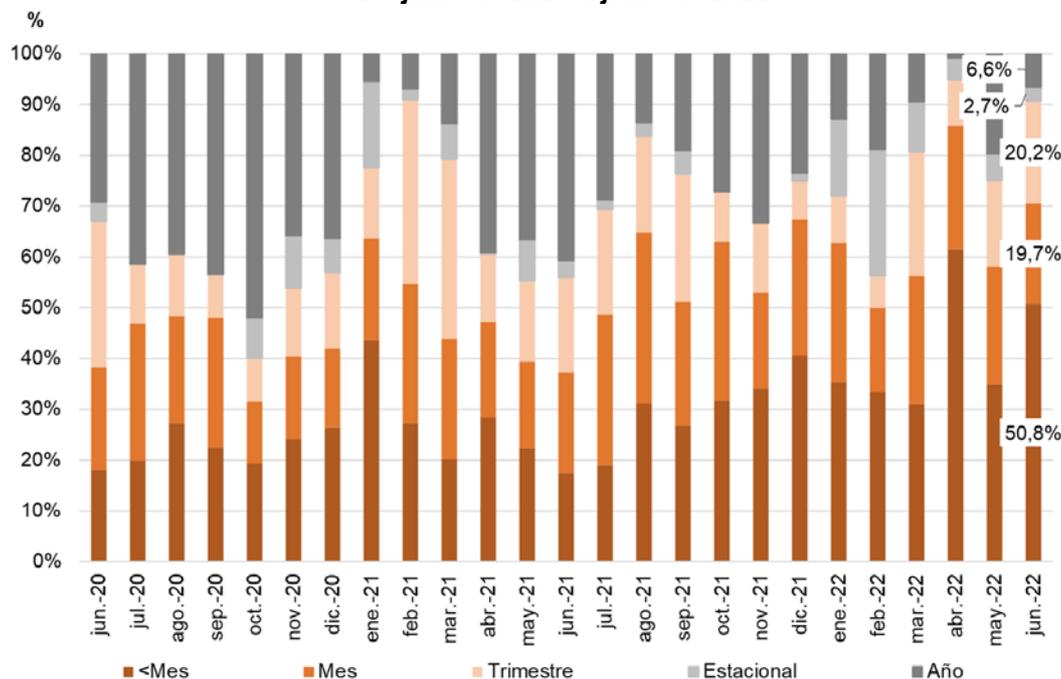
**Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De junio de 2020 a junio de 2022**



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

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

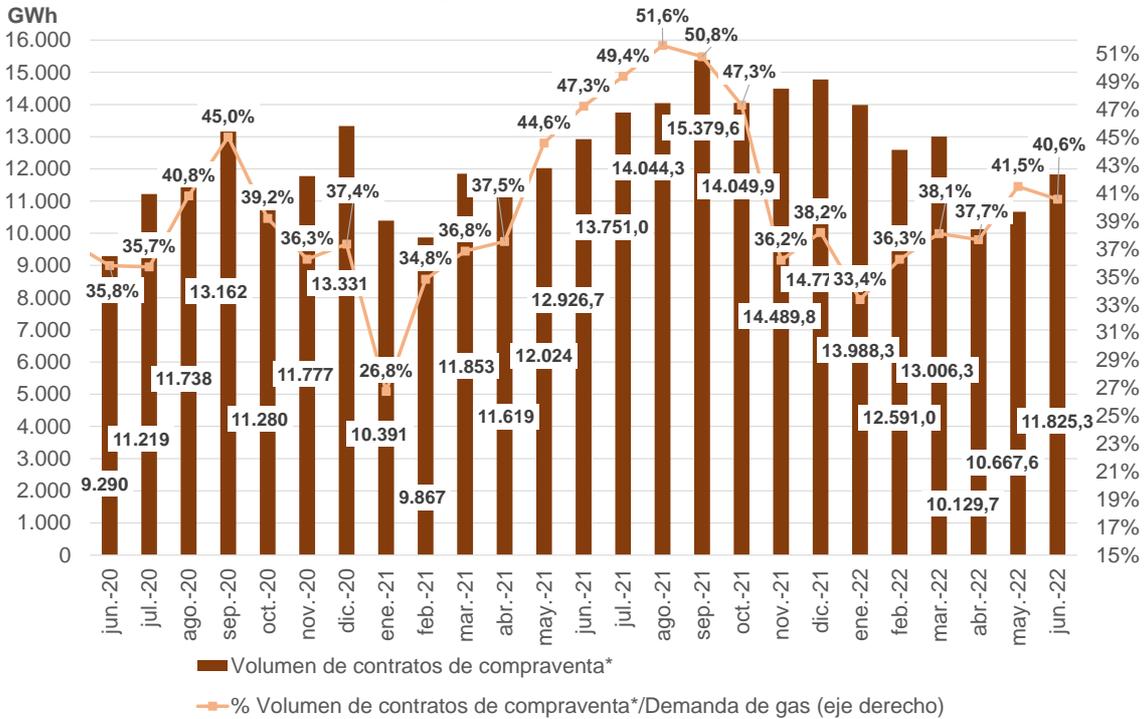
**Gráfico 8. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De junio de 2020 a junio de 2022**



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 junio de 2020 a junio 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

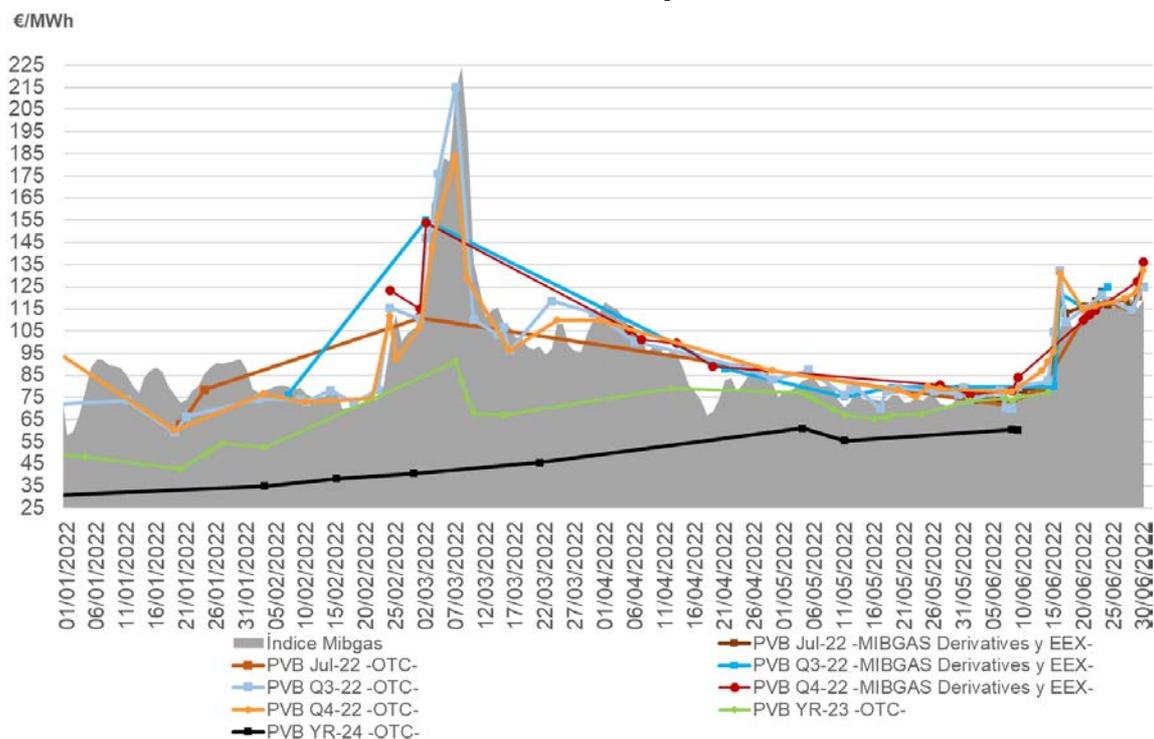
**Cuadro 6. Precios a plazo\* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado**

Contratos	MES DE JUNIO DE 2022				MES DE MAYO DE 2022				% Δ Últ. Cotiz. jun-22 vs. may-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 Jul-22 -OTC-	120,83	122,00	71,50	115,23	79,00	79,00	79,00	79,00	53,0%
PVB Jul-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	125,16	125,16	70,06	97,20	78,50	79,00	77,80	78,25	59,4%
PVB Q3-22 -OTC-	125,00	132,30	69,20	90,12	79,36	88,00	70,00	79,57	57,5%
PVB Q3-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	125,00	125,00	80,00	119,33	79,50	79,50	75,40	77,45	57,2%
PVB Q4-22 -OTC-	132,24	132,70	77,00	102,99	79,00	82,94	75,23	78,26	67,4%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	135,95	132,70	77,00	102,99	80,50	80,50	80,50	80,50	68,9%
PVB YR-23 -OTC-	77,28	80,00	73,55	75,66	67,70	77,10	65,40	68,89	14,1%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-24 -OTC-	60,15	60,50	60,15	60,27	55,50	61,00	55,50	56,08	8,4%
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.

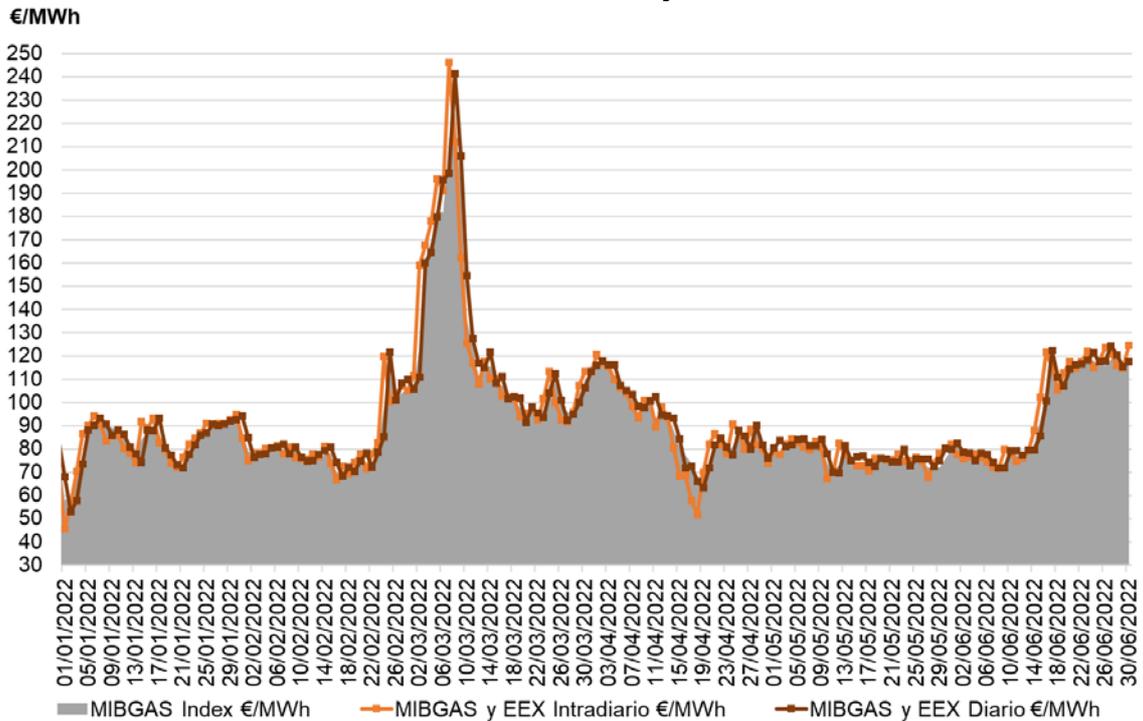
**Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 30 de junio de 2022**



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

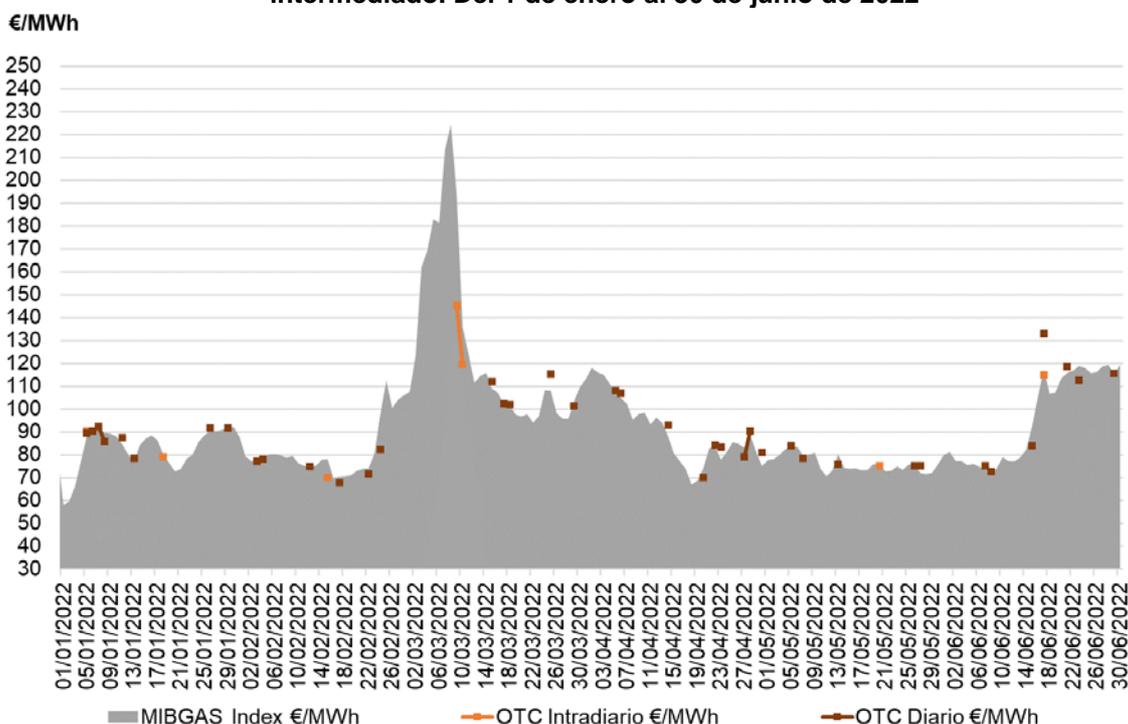
### 3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

**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 junio 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 junio 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 junio de 2021 a junio de 2022**

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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	-0,27	-0,05
febrero-22	-0,72	-3,76
marzo-22	3,69	-11,58
abril-22	0,81	-
mayo-22	-1,91	-0,23
junio-22	1,14	-0,41

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 junio de 2021 a junio de 2022**

Período de entrega	PMP de los contratos a plazo con entrega en el mes <sup>1</sup> €/MWh	PMP último día de negociación PVB-ES a un mes <sup>2</sup> €/MWh	Precio spot ( <i>day ahead</i> ) medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post <sup>3</sup> €/MWh	Prima de riesgo ex post <sup>4</sup> €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
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
jun-22	62,12	78,31	98,39	-36,27	-20,08

<sup>1</sup> Precio medio de los contratos a plazo mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en el PVB en el mes correspondiente, ponderado por el volumen negociado que se entrega en dicho mes.

<sup>2</sup> Precio medio del contrato de compraventa mensual en los últimos cinco días naturales de cotización, con entrega en el PVB en el mes correspondiente, ponderado por el volumen negociado de dicho contrato en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado o, si no hubiera negociación, su cotización.

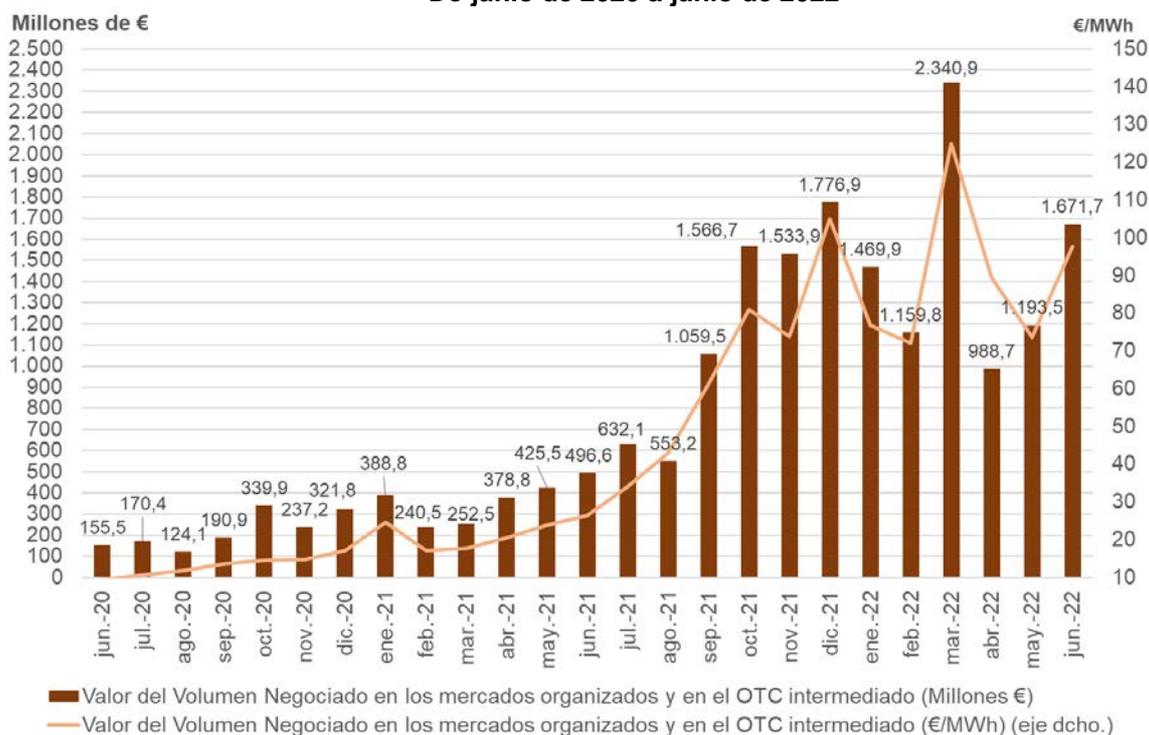
<sup>3</sup> Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la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

<sup>4</sup> Para el cálculo de esta prima de riesgo se toma en consideración el precio referido en el punto 2.

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

## 5. Evolución del valor económico del volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, por mes de negociación

**Gráfico 13. Valor económico (en millones de € y €/MWh) del volumen negociado de contratos de compraventa de gas en los mercados organizados y en el OTC intermediado, con entrega en el PVB, por mes de negociación. De junio de 2020 a junio de 2022**



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

