

BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

(JULIO 2022)

IS/DE/024/22

6 de octubre 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	14
3. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS.....	18
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	18
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.....	20
4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB.....	22
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	23

1. Hechos relevantes

Continúa el alza de las cotizaciones de gas en los mercados europeos ante la incertidumbre sobre el suministro de cara al próximo invierno

En el mes de julio se mantuvo la tendencia alcista de los precios de gas en los mercados europeos, debido a la presión sobre el cumplimiento de los objetivos de almacenamiento de cara al próximo invierno, en el contexto de incertidumbre sobre la reanudación del suministro de gas a través del Nord Stream (que no volvió a estar operativo hasta el 21 de julio, aunque con una capacidad reducida al 20%), los cortes por mantenimiento no planificados en Noruega, así como la elevada demanda causada por la ola de calor en gran parte del continente. Por otro lado, influyó en la evolución de los precios el acuerdo para el ahorro de gas en Europa, con el objetivo de reducir la demanda un 15% en los 8 meses siguientes.

El precio del gas en el mercado español siguió esa misma tendencia alcista, aunque de forma menos acusada que en 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 agosto, aumentó significativamente (+41,77 €/MWh), pasando de -28,18 €/MWh en el mes de junio a -69,95 €/MWh en el mes de julio (PVB<TTF).

Al cierre del mes de julio, el nivel medio de almacenamiento de gas en la UE se acercaba al 68%, mientras que en el caso de los almacenamientos españoles se superaba el 76%. Por su parte, el nivel de llenado de los tanques de GNL españoles era del 64%.

En lo que respecta al Brent, la preocupación por la destrucción de demanda, ante los temores de recesión económica, en el contexto de aumento de los tipos de interés por parte de los bancos centrales como medida para frenar la inflación y de imposición de nuevas restricciones por COVID-19 en China, volvió a contrarrestar la preocupación por el lado de la oferta, provocada por la escasez de suministro, viéndose reflejado en un nuevo descenso del precio del Brent durante el mes de julio. Así, a 29 de julio, disminuyeron las referencias del petróleo Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista respecto a las del 30 de junio (-4,2%, -3,9% y -0,2%), situándose en 110,01 \$/Bbl, 101,44 \$/Bbl y 91,87 \$/Bbl, respectivamente.

A 25 de julio, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, a 29 de julio, la cotización del JKM M+1 se incrementó un 11,25% respecto al 30 de junio, hasta situarse en 141,27 €/MWh, arrastrada por los precios alcistas europeos, dado el riesgo de desvío de buques ante la

incertidumbre de suministro en la zona atlántica y pese a la disminución de la demanda asiática, pues a mediados de mes muchos participantes ya habían completado sus adquisiciones para el verano.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en julio: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en junio: 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.	jul vs jun
MIBGAS Spot	122,18	95,11	154,07	124,59	71,74	124,59	↓ -1,9%
Gas NBP Spot	106,46	63,42	135,89	61,24	3,98	88,56	↑ 73,8%
Gas TTF Spot	191,80	145,75	203,75	144,75	74,10	144,75	↑ 32,5%
Gas PEG Spot	112,00	88,00	154,03	118,68	69,00	122,43	↓ -5,6%
PVB AGO-22 -MIBGAS Derivatives-	128,98	108,33	154,47	116,33	82,75	116,33	↑ 10,9%
PVB AGO-22 -OTC-	142,26	116,73	152,00	115,33	109,50	115,33	↑ 23,4%
Gas NBP entrega Ago-22	129,68	78,04	150,74	98,75	64,17	107,81	↑ 31,3%
Gas TTF entrega Ago-22	198,93	147,78	205,23	144,51	81,42	144,51	↑ 37,7%
Gas PEG entrega Ago-22	138,55	104,92	157,00	127,15	68,77	127,15	↑ 9,0%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	135,95	76,50	135,95	-
PVB Q4-22 -OTC-	178,00	127,17	178,00	132,24	77,50	132,24	↑ 34,6%
Gas NBP entrega Q4-22	182,09	149,72	199,90	149,10	90,99	149,10	↑ 22,1%
Gas TTF entrega Q4-22	191,00	151,70	217,13	149,70	91,40	149,70	↑ 27,6%
Gas PEG entrega Q4-22	168,61	131,97	177,07	133,66	77,30	133,66	↑ 26,1%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives-	133,00	133,00	151,50	#ND	0,00	0,00	#ND
PVB Q1-23 -OTC-	182,00	131,86	182,00	126,00	86,00	126,00	↑ 44,4%
Gas NBP entrega Q1-23	184,62	148,84	198,76	147,81	96,49	147,81	↑ 24,9%
Gas TTF entrega Q1-23	182,20	144,30	194,00	142,90	92,00	142,90	↑ 27,5%
Gas PEG entrega Q1-23	173,27	135,47	185,88	131,24	77,07	131,24	↑ 32,0%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	142,00	142,00	142,00	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	122,00	110,50	131,00	77,28	73,55	77,28	↑ 57,9%
Gas NBP entrega YR-23	143,80	105,21	146,96	105,25	79,96	105,25	↑ 36,6%
Gas TTF entrega YR-23	150,20	108,00	154,35	83,80	80,00	104,50	↑ 79,2%
Gas PEG entrega YR-23	140,61	101,02	147,00	99,67	72,33	99,67	↑ 41,08%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	141,27	123,25	144,96	126,99	72,36	126,99	↑ 11,2%

* 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 AGO-22 cotizó en MIBGAS en julio y en MIBGAS Derivatives en junio.

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

Se mantiene la tendencia ascendente en volúmenes negociados y registrados de gas en PVB

En el mes de julio, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB (48.592,6 GWh³) aumentó un 18,9% (+7.714,5 GWh), respecto al volumen negociado el mes anterior (40.878 GWh). Este incremento fue resultado tanto del aumento de la negociación OTC (+23,8%; +7.122,7 GWh), como de la negociación en los mercados organizados de MIBGAS (+6,7%; +712 GWh) y EEX (+163,9%; +18,1 GWh), y a pesar de la disminución del volumen negociado en MIBGAS Derivatives (-70,2%; -138,4 GWh). En comparación con el mismo mes del año anterior, el volumen total negociado en julio de 2022 fue un 44,9% superior al negociado en julio de 2021 (33.531,3 GWh).

El volumen de contratos negociados en el mercado OTC registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) aumentó un 92,5% respecto al mes de junio, debido al incremento del volumen registrado en EEX-ECC (+199,8%; +4.870,2 GWh), que compensó la caída del volumen registrado en OMIClear (-85,2%; -1.122,41 GWh) y en BME Clearing (-44,1%; -89,13 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 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.

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 julio 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior junio 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	11.506,8	10.915,1	5,4%	60.110,2	73.750,9	19,7%	16,7%
<i>MIBGAS*</i>	11.419,0	10.706,9	6,7%	59.372,3	68.802,7	80,5%	93,3%
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	58,7	197,1	-70,2%	574,4	4.605,8	0,8%	6,2%
<i>EEX</i>	29,1	11,0	163,9%	163,5	342,4	0,2%	0,5%
OTC	37.085,7	29.963,0	23,8%	245.001,2	366.635,2	80,3%	83,3%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	29.470,0	26.005,9	13,3%	214.462,7	342.016,8	87,5%	93,3%
OTC registrado en cámaras	7.615,8	3.957,1	92,5%	30.538,6	24.618,4	12,5%	6,7%
<i>OMIClear</i>	195,7	1.318,1	-85,2%	0,0	3.075,1	0,0%	12,5%
<i>BME Clearing</i>	112,8	201,9	-44,1%	1.173,1	9.264,1	3,8%	37,6%
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	7.307,3	2.437,1	199,8%	29.365,4	12.279,2	96,2%	49,9%
Total	48.592,6	40.878,0	18,9%	305.111,4	440.386,0	100%	100%

* En julio de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 1.131,5 GWh (2.164,42 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 julio (48.592,6 GWh), el 18,2% se registró en CCPs, lo que supone un incremento del volumen total registrado en CCPs de 2.505,5 GWh con respecto al mes anterior (véase cuadro siguiente).

Cuadro 3. Volumen total registrado sobre PVB en CCPs

Volumen registrado en CCP GWh	Total Mes actual julio 2022	Total Mes anterior junio 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
<i>OMIClear</i>	1.385,9	3.679,6	-62,3%	10.785,7	19.437,8
<i>BME Clearing</i>	112,8	201,9	-44,1%	1.173,1	9.264,1
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	7.336,4	2.448,1	199,7%	29.529,0	12.621,5
Total	8.835,1	6.329,6	39,6%	41.487,8	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 (37.085,7 GWh), representó en julio de 2022 el 76,3% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), cuota superior a la del mes anterior (73,3%). Al igual que en meses anteriores, continuó predominando la negociación bilateral, que representó el 72,8% del volumen total OTC (79,3% en el mes de junio), mientras que el 27,2% fue intermediado por agencias (20,7% el mes anterior). En el mes de julio, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (10.082,6 GWh), el 8,9% (896,1 GWh) se negoció a través de contratos

indexados al TTF, frente a 855,2 GWh del mes anterior, lo que supone un aumento del 4,8%.

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 julio de 2022 con entrega de gas en PVB (48.592,6 GWh) representó el 155,9% de la demanda de gas natural de dicho mes (31.174 GWh). La demanda de gas natural en el mes de julio aumentó un 12% respecto al mismo mes del año anterior, impulsada por el incremento de la demanda para generación eléctrica (+125,9%; 17,2 TWh), ya que disminuyó el consumo convencional (-30,9%; 14 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en julio de 2022 en 21.589,4 GWh, un 26,1% superior al volumen del mes anterior (17.120,9 GWh).

De dicho volumen negociado, el 51,9% (11.208,4 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 48,1% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (10.381 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 reparto en la negociación por horizonte temporal fue contrario al observado en el mes anterior, en el que el 49,2% del volumen total de negociación en los mercados organizados y en el OTC intermediado correspondió a contratos a largo plazo, frente al 50,8% en el corto plazo.

El volumen negociado, con entrega en el mes de julio, 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 (julio-22, Q3-22, gas de verano⁶ y anual 2022) se situó en torno a 12.716,6 GWh/mes, representando el 40,8% de la demanda de gas de dicho mes (31.174 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en PVB con entrega en el mes de julio de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en

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.

dicho mes, se situó en 67,88 €/MWh, 61,13 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de julio de 2022 (129,02 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En julio 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 (21.589,4 GWh), fue de 2.849,2 millones de euros, un 70,4% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (1.671,7 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado en dichos mercados se situó en 131,97 €/MWh en julio de 2022, un 35,2% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 97,64 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de julio se negociaron 16,67 GWh de contratos de GNL en TVB⁸ en MIBGAS Derivatives (-47,2% respecto al mes anterior: 31,56 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 13,59 GWh de contratos con entrega en AVB⁹ (+106% respecto al mes anterior, 6,6 GWh) y tampoco hubo negociación de este producto en el mercado OTC intermediado por agencias.

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

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

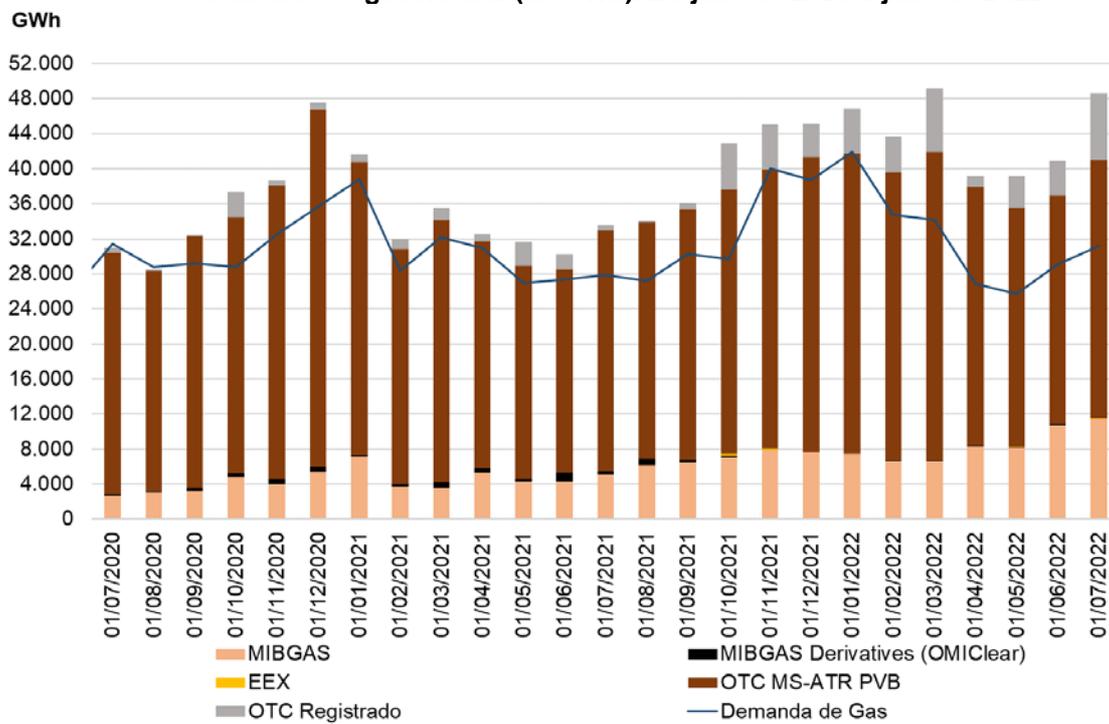
Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual julio 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior junio 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	37.085,7	29.963,0	23,8%	245.001,2	366.635,2	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	10.082,6	6.205,8	62,5%	59.791,8	131.136,8	24,4%	35,8%
<i>OTC Bilateral</i>	27.003,2	23.757,2	13,7%	185.209,4	235.498,3	75,6%	64,2%

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

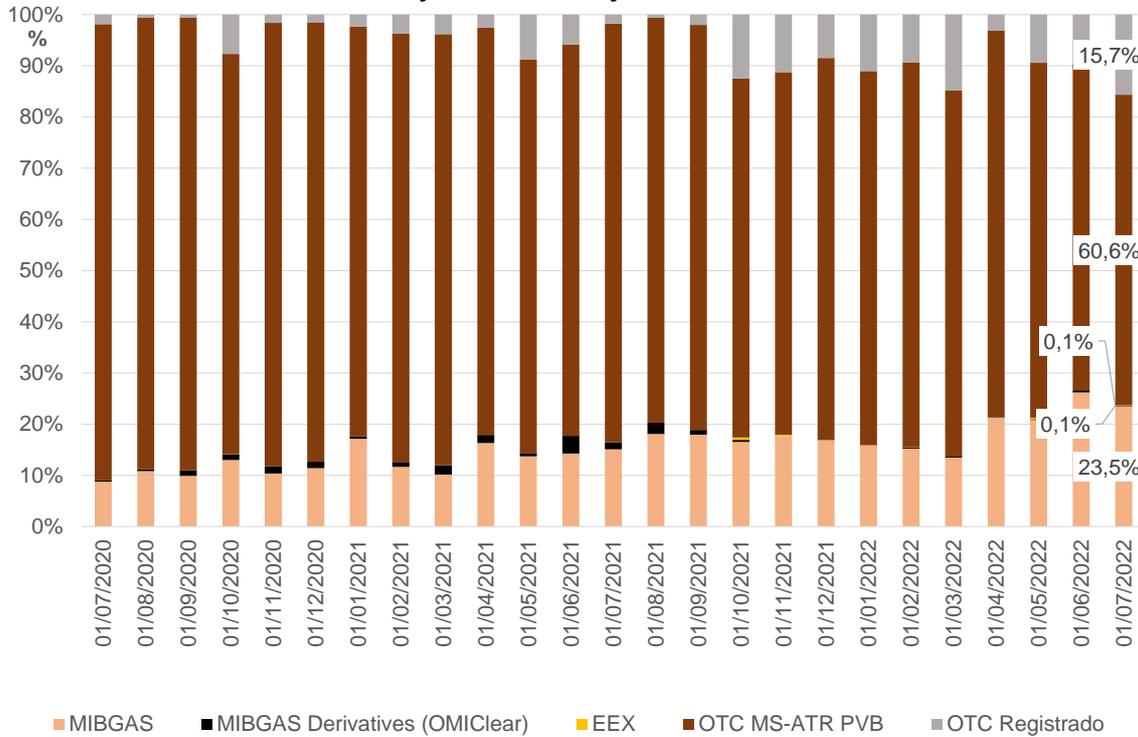
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 julio de 2020 a julio de 2022



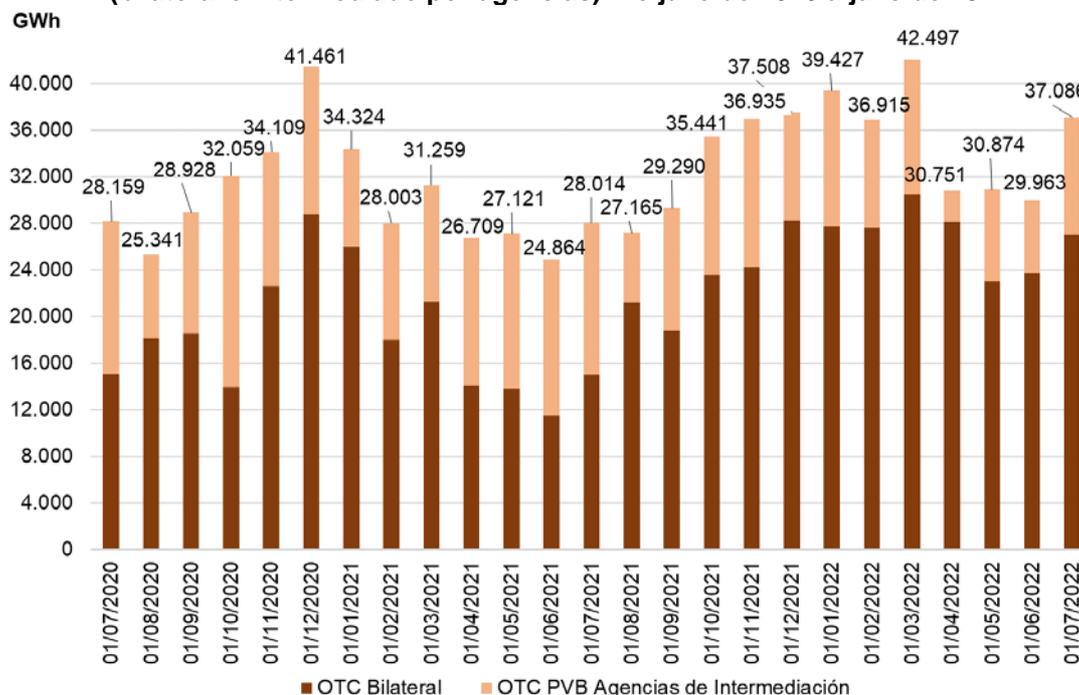
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



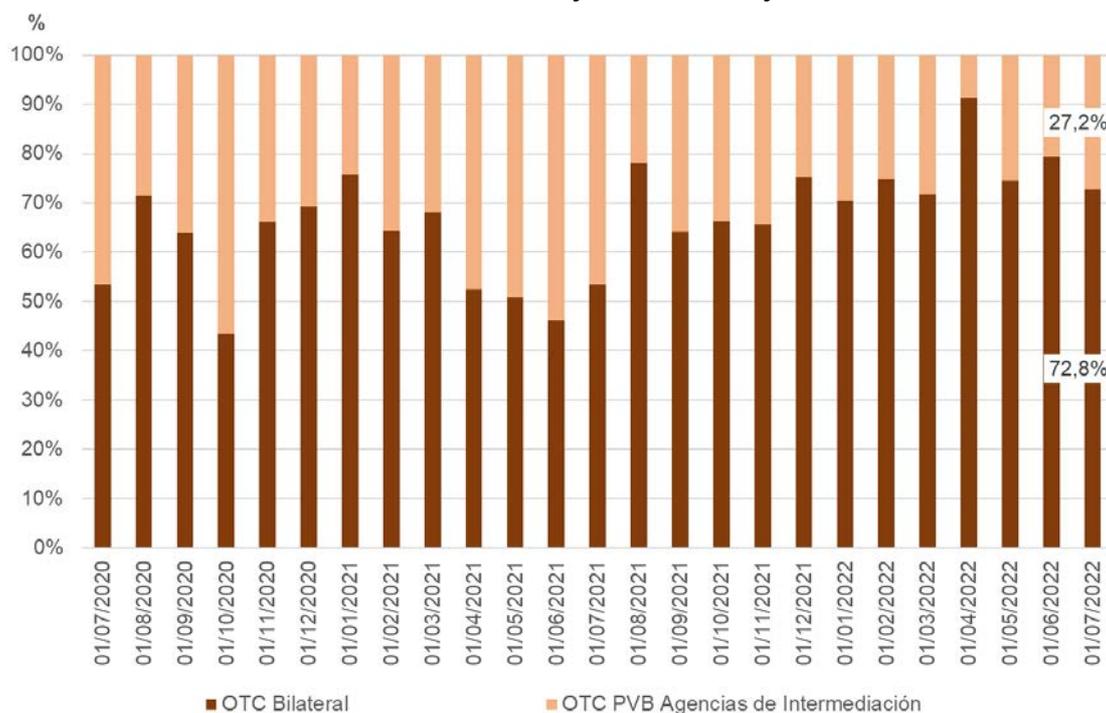
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



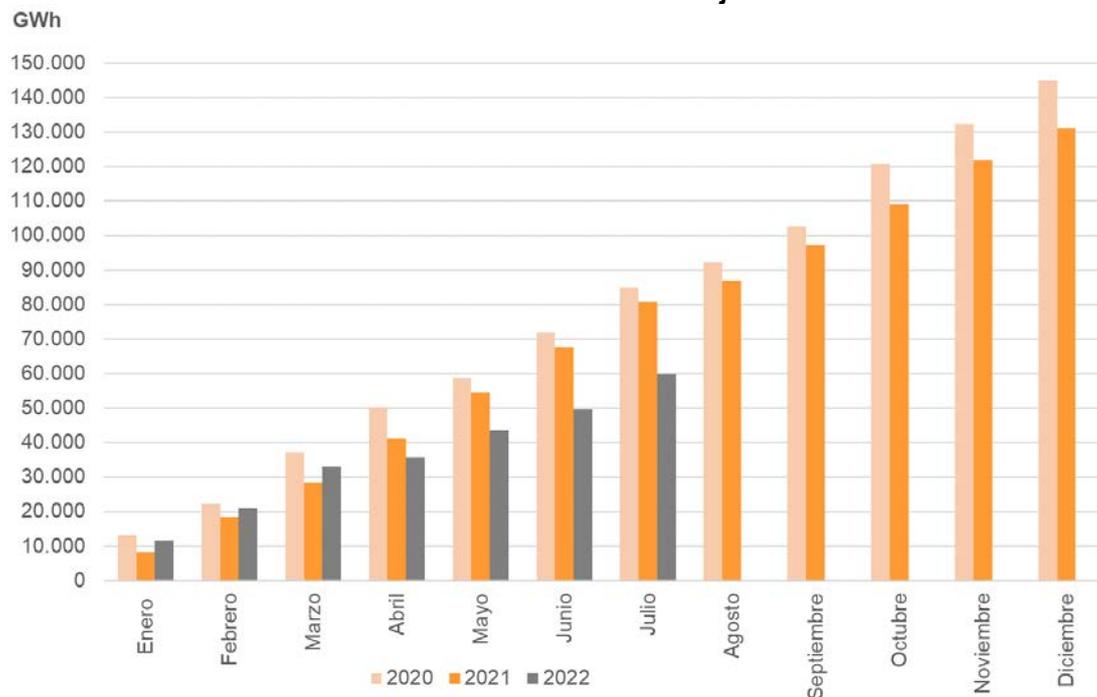
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



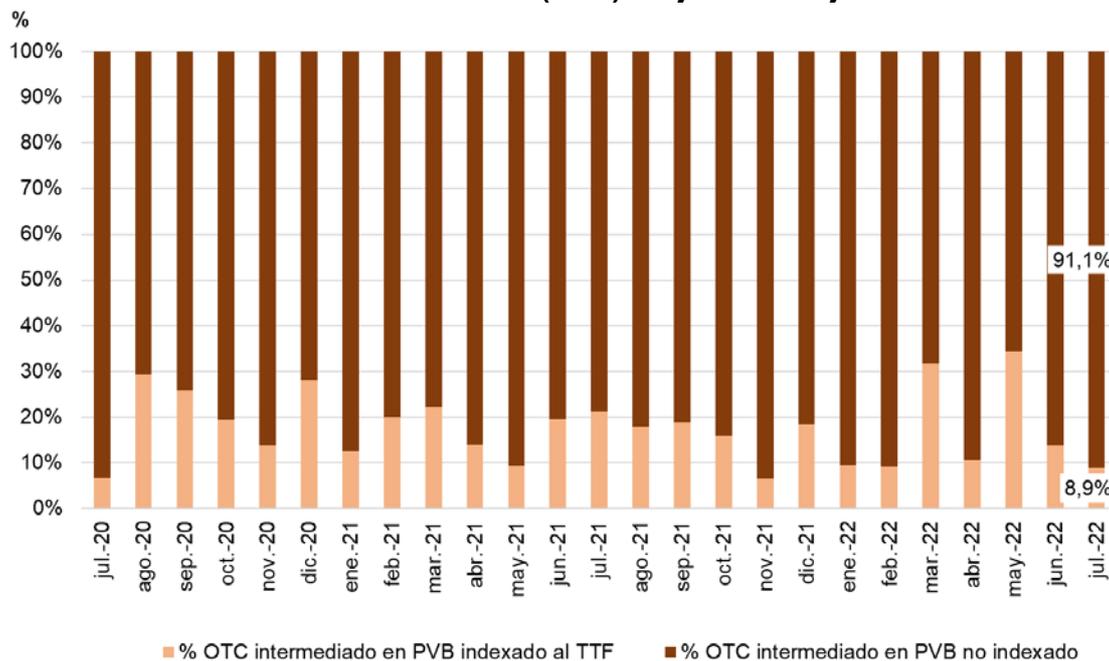
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

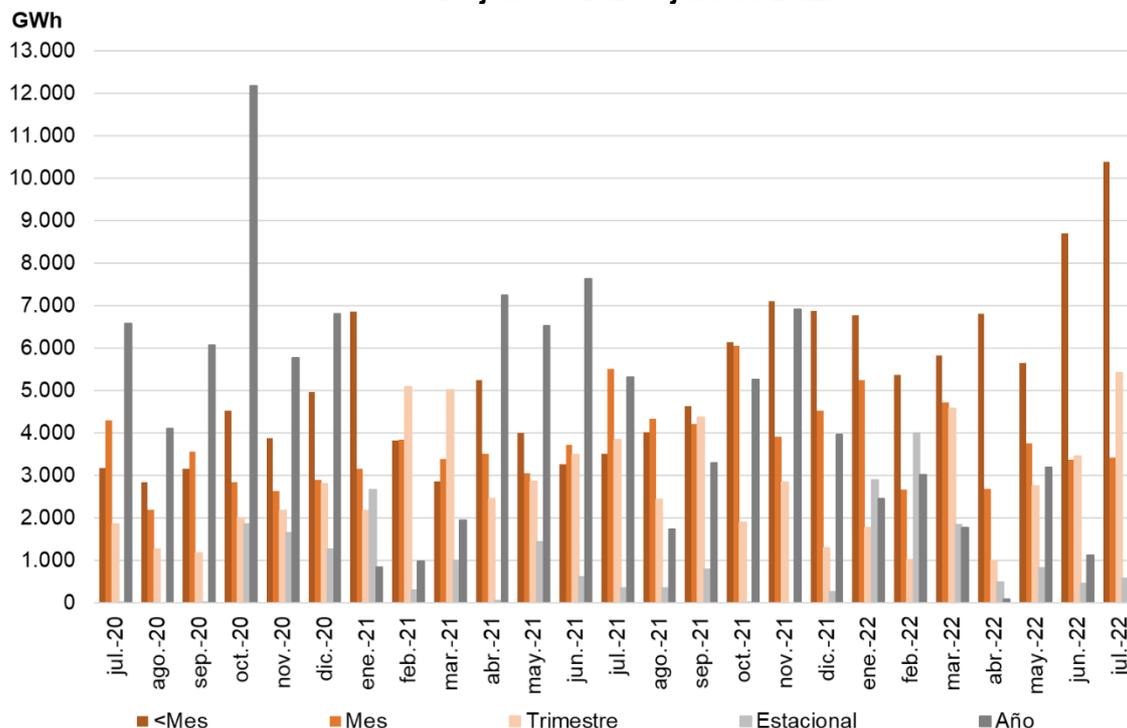
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega

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 Jul-22	Mes anterior Jun-22	% Variación	Acumulado 2022	% Acumulado 2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	8.697,4	7.748,6	12,2%	42.849,8	35,7%	49.213,3	24,0%
Intradiario	2.275,7	2.334,7	-2,5%	15.163,7	12,6%	24.380,9	11,9%
Diario	6.421,7	5.413,9	18,6%	27.686,1	23,1%	24.832,4	12,1%
Fin de semana	1.683,6	773,4	117,7%	5.870,6	4,9%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	0,0	144,4	-	621,9	0,5%	908,5	0,4%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Balance de Mes	0,0	29,0	-100,0%	145,7	0,1%	1.286,4	0,6%
Total Corto Plazo	10.381,0	8.695,5	19,4%	49.487,9	41,3%	58.342,8	28,5%
Mensual	3.425,8	3.370,1	1,7%	25.876,6	21,6%	49.209,4	24,0%
Trimestral	5.425,5	3.460,0	56,8%	19.978,1	16,7%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	571,1	464,8	22,9%	11.100,0	9,3%	7.845,4	3,8%
Anual	1.785,9	1.130,4	58,0%	13.459,4	11,2%	51.720,3	25,2%
Total Largo Plazo	11.208,4	8.425,4	33,0%	70.414,1	58,7%	146.544,9	71,5%
Total	21.589,4	17.120,9	26,1%	119.902,0	100,0%	204.887,7	100,0%

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

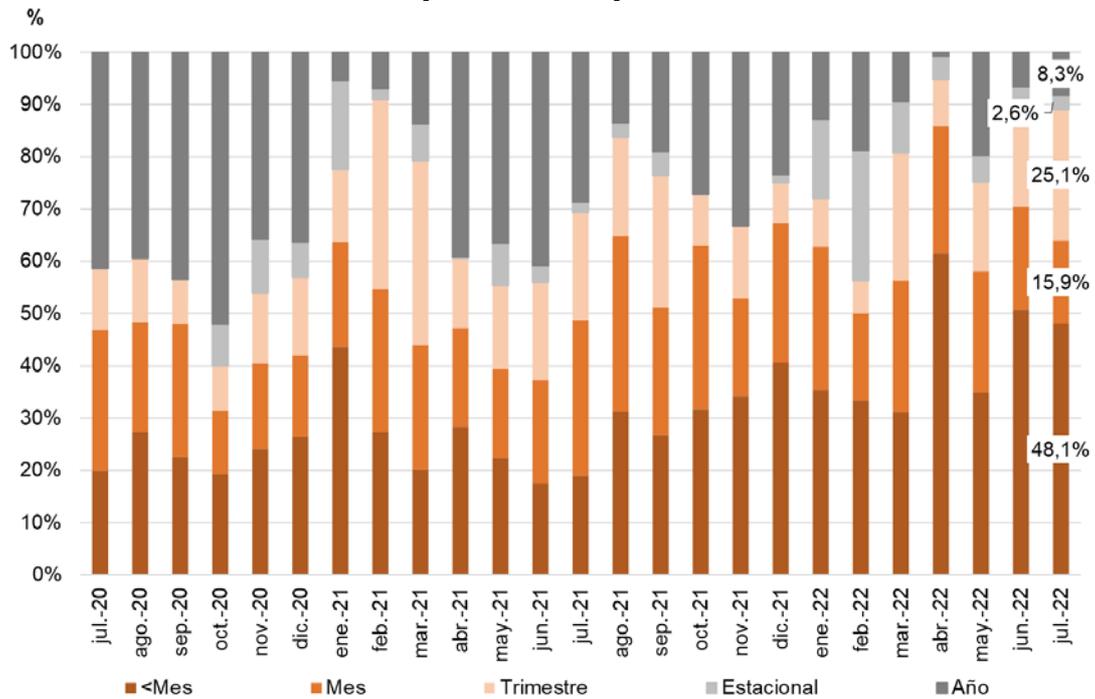
Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De julio de 2020 a julio de 2022



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.

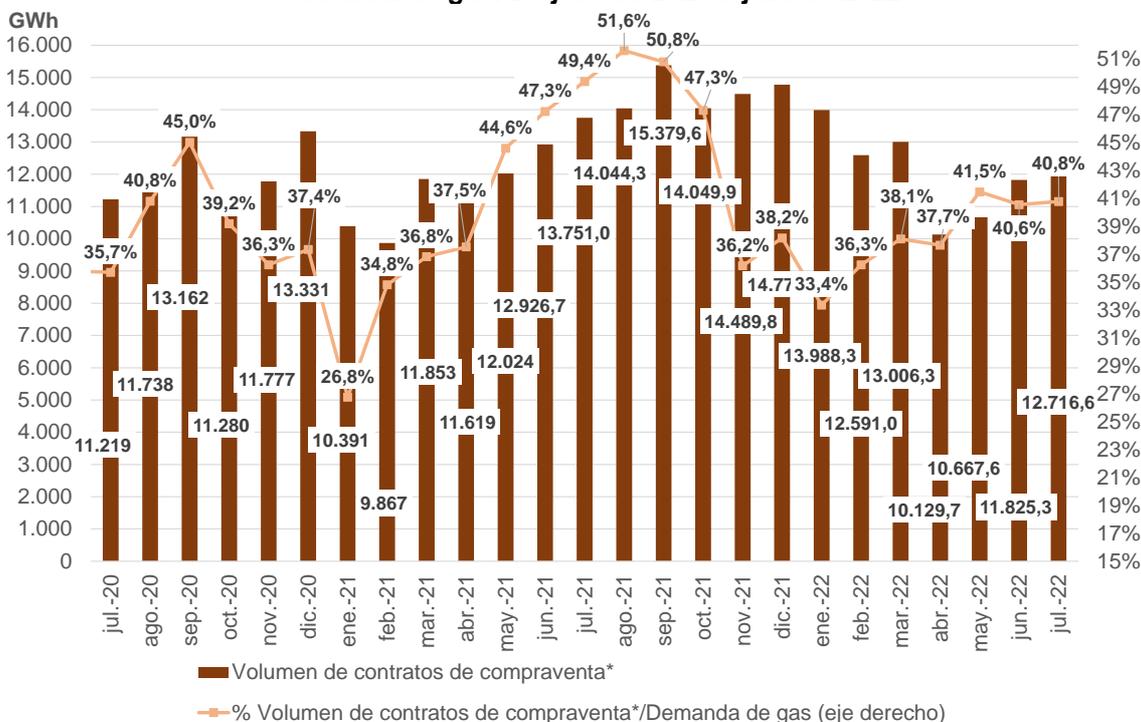
Gráfico 8. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De julio de 2020 a julio de 2022



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

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

Gráfico 9. Volumen negociado sobre PVB por mes de entrega* en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado y porcentaje sobre la demanda mensual de gas. De julio de 2020 a julio 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

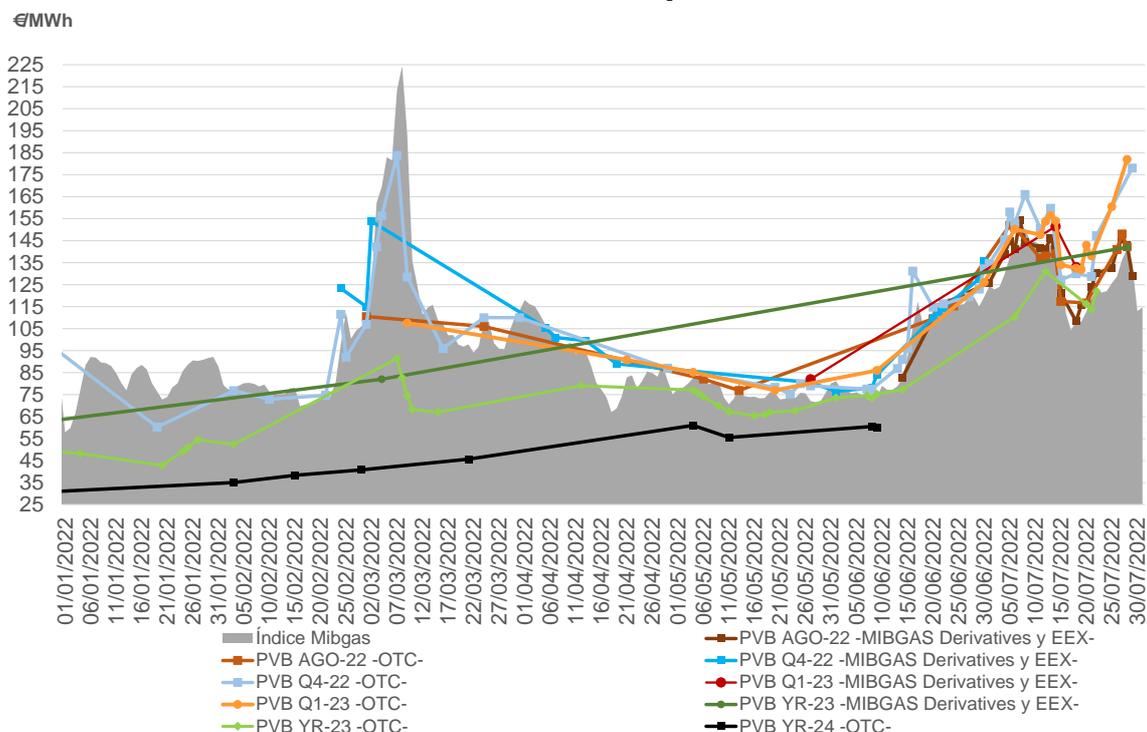
Cuadro 6. Precios a plazo* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE JULIO DE 2022				MES DE JUNIO DE 2022				% Δ Últ. Cotiz. jul-22 vs. jun-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 AGO-22 -OTC-	142,26	152,00	108,00	141,12	115,33	115,33	109,50	114,59	23,4%
PVB AGO-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	128,98	154,47	108,33	135,79	116,33	116,33	82,75	104,77	10,9%
PVB Q4-22 -OTC-	178,00	178,00	120,50	141,99	132,24	132,70	77,00	102,99	34,6%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	135,95	135,95	76,50	111,36	-
PVB Q1-23 -OTC-	182,00	182,00	131,50	149,24	126,00	126,00	86,00	105,59	44,4%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	133,00	182,00	131,50	149,24	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	122,00	131,00	110,00	113,36	77,28	80,00	73,55	75,66	57,9%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	142,00	142,00	142,00	142,00	-	-	-	-	-
PVB YR-24 -OTC-	-	-	-	-	60,15	60,50	60,15	60,27	-
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.

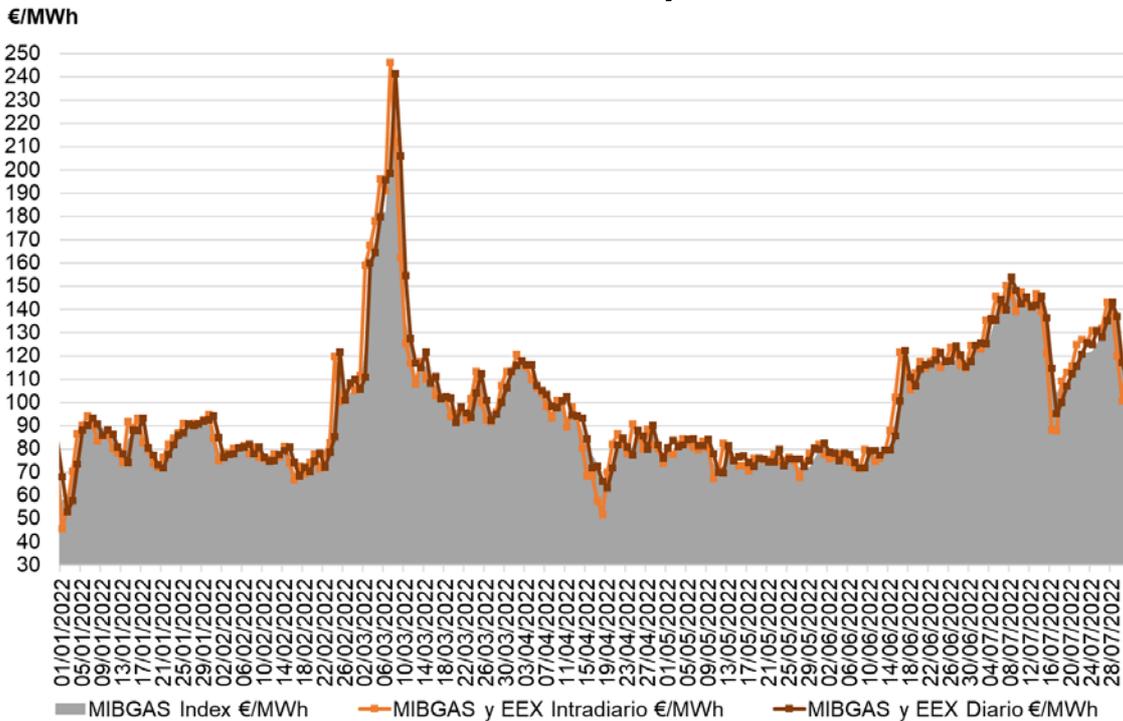
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 30 de julio de 2022



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

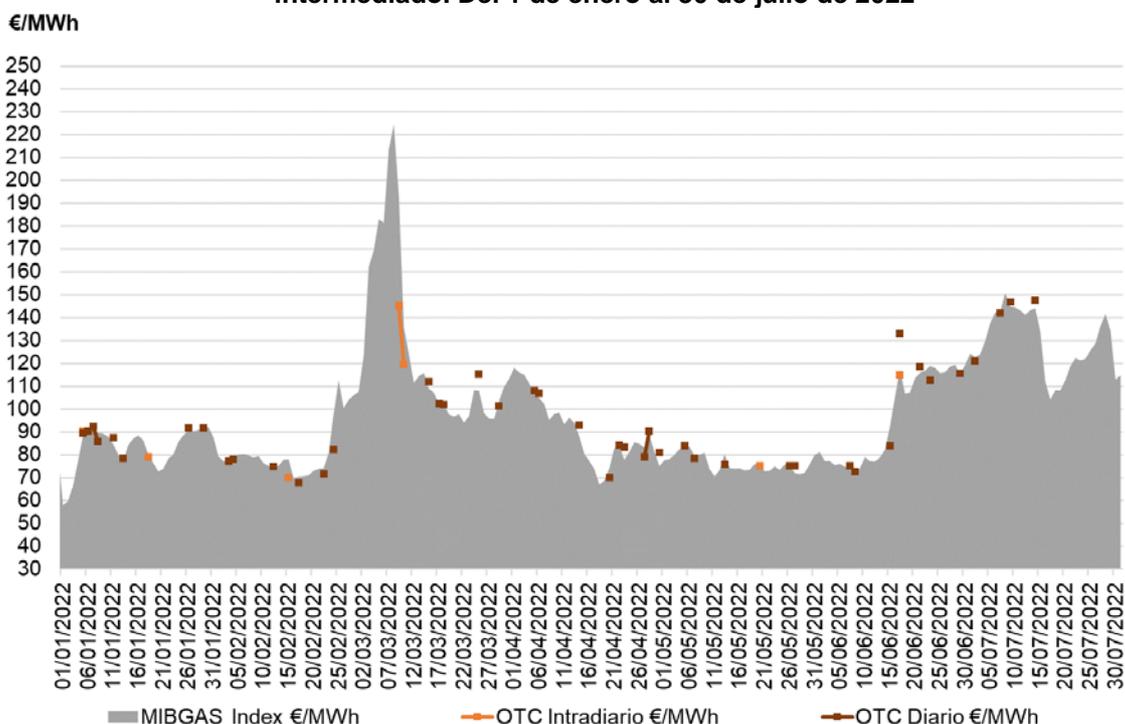
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 julio 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 julio 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 julio de 2021 a julio de 2022

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
julio-22	-0,45	-

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 julio de 2021 a julio 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
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
jul-22	67,88	119,59	129,02	-61,13	-9,42

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.

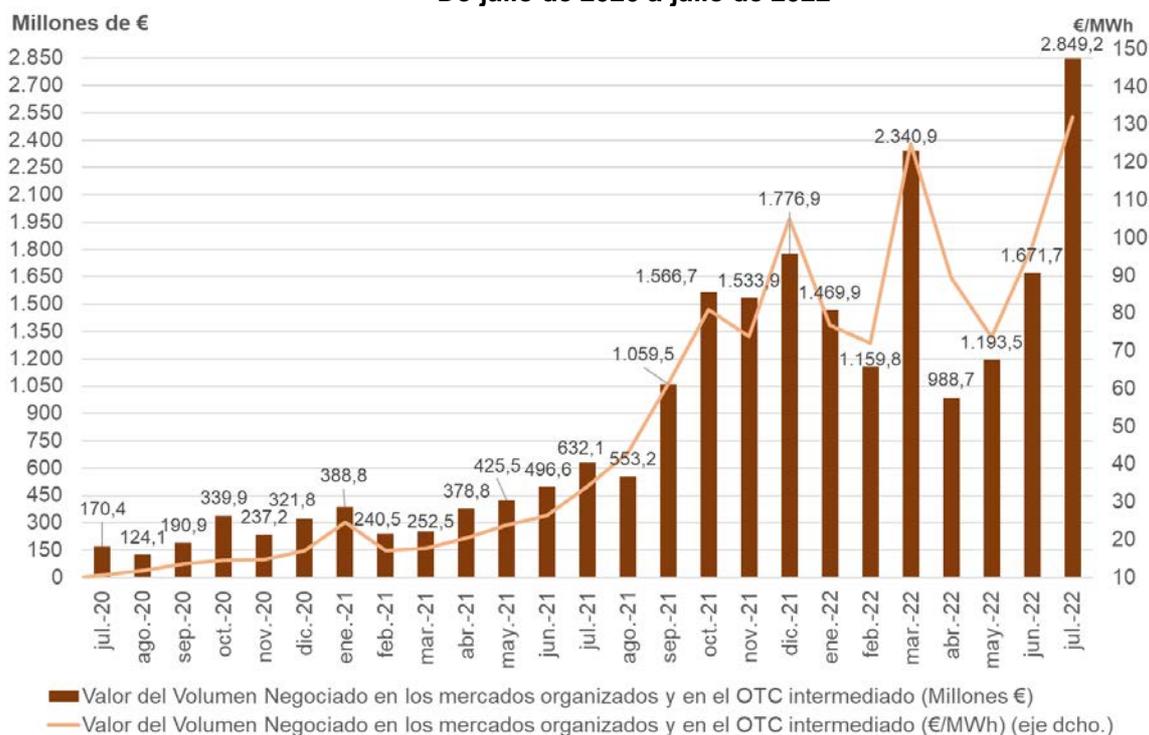
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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



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

