CNMC
COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y LA COMPETENCIA

BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

(AGOSTO 2022)

IS/DE/024/22

17 de noviembre 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)..... 10

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 10

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 el PVB, por horizonte de entrega 15

3. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS..... 19

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..... 19

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..... 21

4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB..... 24

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 25

1. Hechos relevantes

Se alcanzan nuevos precios máximos en los mercados de gas europeos no vistos desde el pasado mes de marzo

En el mes de agosto se produjo un incremento de la demanda de gas para generación eléctrica en Europa debido a las altas temperaturas, la menor hidraulicidad en todo el continente, la elevada indisponibilidad de las centrales nucleares francesas y las restricciones al transporte fluvial de carbón en Alemania. Por su parte, la oferta de gas se vio reducida por la disminución del flujo de gas noruego y ruso (con el Nord Stream operando al 20% de su capacidad y la suspensión de suministro a Letonia por parte de Gazprom), la indisponibilidad sobrevenida de la planta estadounidense de Freeport LNG (previsiblemente hasta octubre) y el cierre de la planta flotante de GNL de Shell Prelude en Australia (hasta, al menos, principios de septiembre).

Estas tensiones, tanto por el lado de la demanda como por el de la oferta, provocaron el alza de los precios en los mercados gasistas europeos, que volvieron a marcar niveles máximos, no vistos desde el mes de marzo (el producto D+1 marcó un máximo de 315,9 €/MWh en el mercado holandés -TTF- el 26 de agosto y de 232,55 €/MWh en el mercado español -PVB- el 29 de agosto).

Sin embargo, a finales de mes, el buen nivel de llenado de los almacenamientos europeos (a 31 de agosto, el nivel medio de almacenamiento de gas en la UE era del 80,17% y del 84,37% en los almacenamientos españoles, mientras que los tanques de GNL españoles alcanzaban un nivel de llenado del 78%), unido al aumento de la capacidad de regasificación europea, con la previsión de puesta en funcionamiento en los meses siguientes de nuevas plantas de regasificación flotantes en Holanda y en Alemania, así como las potenciales medidas regulatorias a implementar por parte de la Comisión Europea, suavizaron la tendencia alcista de las curvas de precios.

Al igual que en el mes de julio, el precio del gas en el mercado español siguió durante el mes de agosto la misma tendencia alcista que el resto de las referencias europeas, pero de una forma menos acusada. Así, el diferencial de precios entre la referencia en PVB y la cotización del TTF, para el contrato con entrega en el mes de septiembre, aumentó significativamente (+30,67 €/MWh), pasando de -40,92 €/MWh en el mes de julio a -71,59 €/MWh en el mes de agosto (PVB<TTF).

En lo que respecta al Brent, se mantuvo la tendencia bajista, pues, al igual que en el mes anterior, los temores ante una posible recesión económica superaron

al fortalecimiento de la oferta, influida por el aumento de la producción de crudo ruso y estadounidense, así como los avances en torno a la posible reactivación del acuerdo nuclear con Irán, que agregaría al mercado 1 millón Bbl/d de crudo iraní. Así, a 31 de agosto, disminuyeron las referencias del petróleo Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista respecto a las del 29 de julio (-12,3%, -7,1% y -5,7%), situándose en 96,49 $/Bbl, 94,21 $/Bbl y 86,65 $/Bbl, respectivamente.

A 29 de agosto, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, a 31 de agosto, la cotización del JKM M+1 se incrementó un 30,3% respecto al 29 de julio, hasta situarse en 184,08 €/MWh. La incertidumbre de suministro en el Atlántico, la volatilidad de los precios en los mercados europeos y la presión compradora sobre los productos con entrega a partir de noviembre incidieron en la evolución de los precios de la cuenca asiática.

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

	Precios en agosto: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en julio: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes
Gas natural Europa €/MWh	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	ago vs jul
MIBGAS Spot	187,38	119,84	232,55	122,18	95,11	154,07	53,4%
Gas NBP Spot	111,07	100,76	224,13	106,46	63,42	135,89	4,3%
Gas TTF Spot	235,65	190,88	315,88	191,80	145,75	203,75	22,9%
Gas PEG Spot	159,65	113,85	226,88	112,00	88,00	154,03	42,5%
PVB SEP-22 -MIBGAS Derivatives-	181,35	137,00	237,91	150,00	125,00	150,00	20,9%
PVB SEP-22 -OTC-	211,00	145,62	211,00	150,00	112,04	158,75	40,7%
Gas NBP entrega Sep-22	179,27	142,40	258,37	143,00	115,10	171,56	25,4%
Gas TTF entrega Sep-22	252,94	192,18	339,20	190,92	150,51	205,77	32,5%
Gas PEG entrega Sep-22	196,50	135,11	244,00	135,90	112,08	161,02	44,6%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q4-22 -OTC-	199,32	161,82	254,00	178,00	127,17	178,00	12,0%
Gas NBP entrega Q4-22	216,07	183,33	318,22	182,09	149,72	199,90	18,7%
Gas TTF entrega Q4-22	239,10	195,00	346,50	191,00	151,70	217,13	25,2%
Gas PEG entrega Q4-22	220,96	168,54	302,62	168,61	131,97	177,07	31,1%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives-	228,00	228,00	228,00	133,00	133,00	151,50	71,4%
PVB Q1-23 -OTC-	215,08	171,00	261,00	182,00	131,86	182,00	18,2%
Gas NBP entrega Q1-23	241,93	191,17	349,53	184,62	148,84	198,76	31,0%
Gas TTF entrega Q1-23	238,00	188,50	345,50	182,20	144,30	194,00	30,6%
Gas PEG entrega Q1-23	223,99	178,49	322,33	173,27	135,47	185,88	29,3%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	142,00	142,00	142,00	-
PVB YR-23 -OTC-	260,38	198,00	260,38	122,00	110,50	131,00	113,4%
Gas NBP entrega YR-23	193,67	149,52	307,76	143,80	105,21	146,96	34,7%
Gas TTF entrega YR-23	210,25	162,50	296,50	150,20	108,00	154,35	40,0%
Gas PEG entrega YR-23	184,47	148,80	297,35	140,61	101,02	147,00	31,20%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	184,08	148,76	239,40	141,27	123,25	144,96	30,3%

* Precios medios diarios de transacciones negociadas en el 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 el 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.

Continuó la tendencia ascendente en volúmenes negociados y registrados de gas en el PVB

En el mes de agosto, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados[1] y no organizado[2]) de contratos de compraventa en el PVB (52.508,52 GWh[3]) aumentó un 8,1% (+3.915,97 GWh), respecto al volumen negociado el mes anterior (48.592,55 GWh). Este incremento fue resultado tanto del aumento de la negociación OTC (+8,4%; +3.119,17 GWh), como de la negociación en el mercado organizado de MIBGAS (+7,4%; +842,57 GWh), y a pesar de la disminución observada tanto en la negociación en el mercado organizado de EEX (-23,8%; -6,94 GWh) como en MIBGAS Derivatives (-66,1%; -38,83 GWh). En comparación con el mismo mes del año anterior, el volumen total negociado en agosto de 2022 fue un 54,1% superior al negociado en agosto de 2021 (34.078,87 GWh).

El volumen de contratos negociados en el mercado OTC registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) aumentó un 2,7% respecto al mes de julio, debido al incremento del volumen registrado en EEX-ECC (+4%; +294,48 GWh), que compensó la caída del volumen registrado en OMIClear (-22,6%; -44,21 GWh) y en BME Clearing (-36,9%; -41,58 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 agosto 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior julio 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	**12.303,6**	**11.506,8**	**6,9%**	**72.413,8**	**73.750,9**	**19,9%**	**16,7%**
*MIBGAS**	12.261,5	11.419,0	7,4%	71.633,8	68.802,7	97,1%	93,3%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	19,9	58,7	-66,1%	594,3	4.605,8	0,8%	6,2%
EEX	22,2	29,1	-23,8%	185,7	342,4	0,3%	0,5%
OTC	**40.204,9**	**37.085,7**	**8,4%**	**292.212,2**	**366.635,2**	**80,1%**	**83,3%**
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	32.380,4	29.470,0	9,9%	246.843,1	342.016,8	84,5%	93,3%
OTC registrado en cámaras	7.824,5	7.615,8	2,7%	45.369,0	24.618,4	15,5%	6,7%
OMIClear	151,5	195,7	-22,6%	0,0	3.075,1	0,0%	12,5%
BME Clearing	71,2	112,8	-36,9%	1.244,3	9.264,1	2,7%	37,6%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	7.601,8	7.307,3	4,0%	44.124,7	12.279,2	97,3%	49,9%
Total	**52.508,5**	**48.592,6**	**8,1%**	**364.626,0**	**440.386,0**	**100%**	**100%**

* En agosto de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 1.374,2 GWh (1.131,5 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 agosto (52.508,52 GWh), el 17,6% se registró en CCPs, lo que supone un incremento del volumen total registrado en CCPs de 405,63 GWh respecto al mes anterior (véase cuadro siguiente).

Cuadro 3. Volumen total registrado sobre PVB en CCPs

Volumen registrado en CCP GWh	Total Mes actual agosto 2022	Total Mes anterior julio 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
OMIClear	1.545,6	1.385,9	11,5%	12.159,9	19.437,8
BME Clearing	71,2	112,8	-36,9%	1.244,3	9.264,1
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	7.624,0	7.336,4	3,9%	44.310,5	12.621,5
Total	**9.240,8**	**8.835,1**	**4,6%**	**57.714,7**	**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 (40.204,90 GWh), representó en agosto de 2022 el 76,6% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), cuota ligeramente superior a la del mes anterior (76,3%). Al igual que en meses anteriores, en agosto continuó predominando la negociación bilateral, que representó el 81,5% del volumen total OTC (72,8% en el mes de julio), mientras que el 18,5% fue intermediado por agencias (27,2% el mes anterior). En el mes de agosto, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (7.453,6 GWh), el 7,6% (565,6 GWh) se negoció a través de contratos indexados al TTF, frente a 896,1 GWh del mes anterior, lo que supone

una disminución del 36,9%.

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 agosto de 2022 con entrega de gas en el PVB (52.508,5 GWh) representó el 185,1% de la demanda de gas natural de dicho mes (28.372 GWh). La demanda de gas natural en el mes de agosto aumentó un 4,2% respecto al mismo mes del año anterior, impulsada por el incremento de la demanda para generación eléctrica (+97,6%; 16,6 TWh), ya que la demanda convencional disminuyó (-37,6%; 11,7 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en agosto de 2022 en 19.757,2 GWh, un 8,5% inferior al volumen del mes anterior (21.589,4 GWh).

De dicho volumen negociado, el 43,5% (8.602,5 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes[4]. El 56,5% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes[5] (11.154,7 GWh). El 97,7% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 98% 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 51,9% del volumen total de negociación en los mercados organizados y en el OTC intermediado correspondió a contratos a largo plazo, frente al 48,1% en el corto plazo.

El volumen negociado, con entrega en el mes de agosto, 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 (agosto-22, Q3-22, gas de verano[6] y anual 2022) se situó en torno a 12.724,5 GWh/mes, representando el 44,8% de la demanda de gas de dicho mes (28.372 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en el PVB con entrega en el mes de agosto de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen

[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.

entregado en dicho mes, se situó en 75,63 €/MWh, 91,33 €/MWh inferior al precio spot medio[7] de agosto de 2022 (166,97 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En agosto 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 (19.757,2 GWh), fue de 3.635,3 millones de euros, un 27,6% superior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (2.849,2 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado en dichos mercados se situó en 184 €/MWh en agosto de 2022, un 39,4% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 131,97 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de agosto se negociaron 39,34 GWh de contratos de GNL en TVB[8] en MIBGAS Derivatives (+136,1% respecto al mes anterior: 16,66 GWh) y no hubo negociación de este producto en el mercado OTC intermediado por agencias.

Por otro lado, en dicho mes se negociaron a través de la plataforma de MIBGAS Derivatives 1 GWh de contratos con entrega en AVB[9] (-92,64% respecto al mes anterior, 13,59 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, Mugardos y Bilbao).

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

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

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

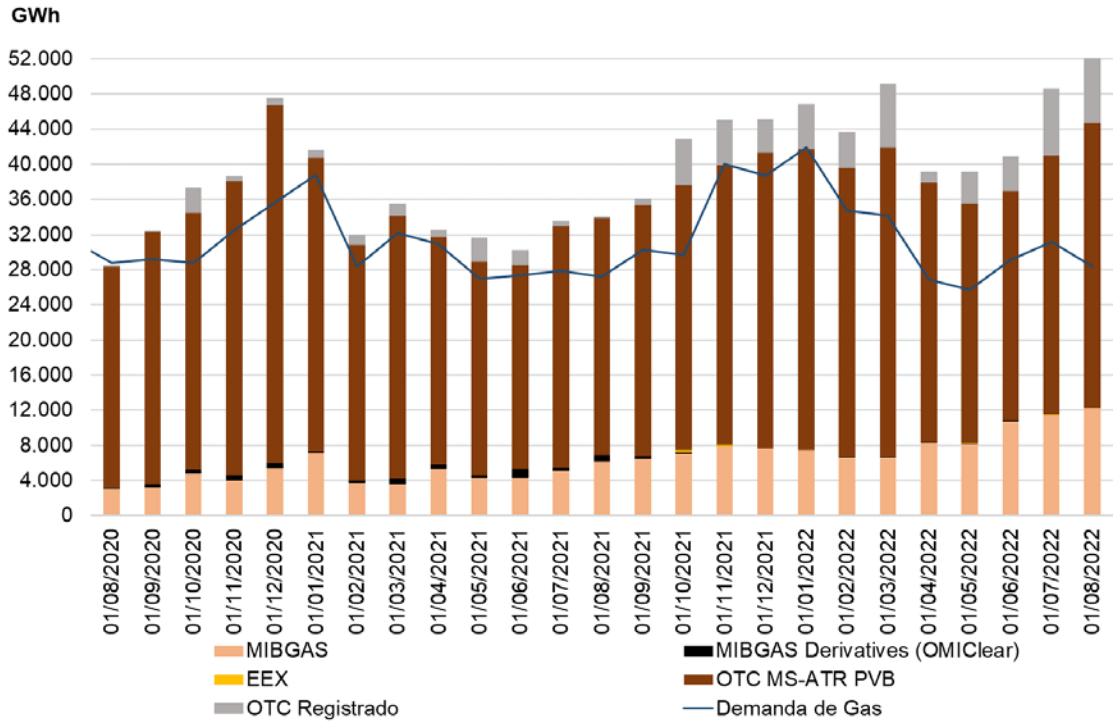
Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual agosto 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior julio 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	40.204,9	37.085,7	8,4%	292.212,2	366.635,2	100,0%	100,0%
*OTC Agencias de Intermediación**	7.453,6	10.082,6	-26,1%	67.245,4	131.136,8	23,0%	35,8%
OTC Bilateral	32.751,3	27.003,2	21,3%	224.966,8	235.498,3	77,0%	64,2%

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

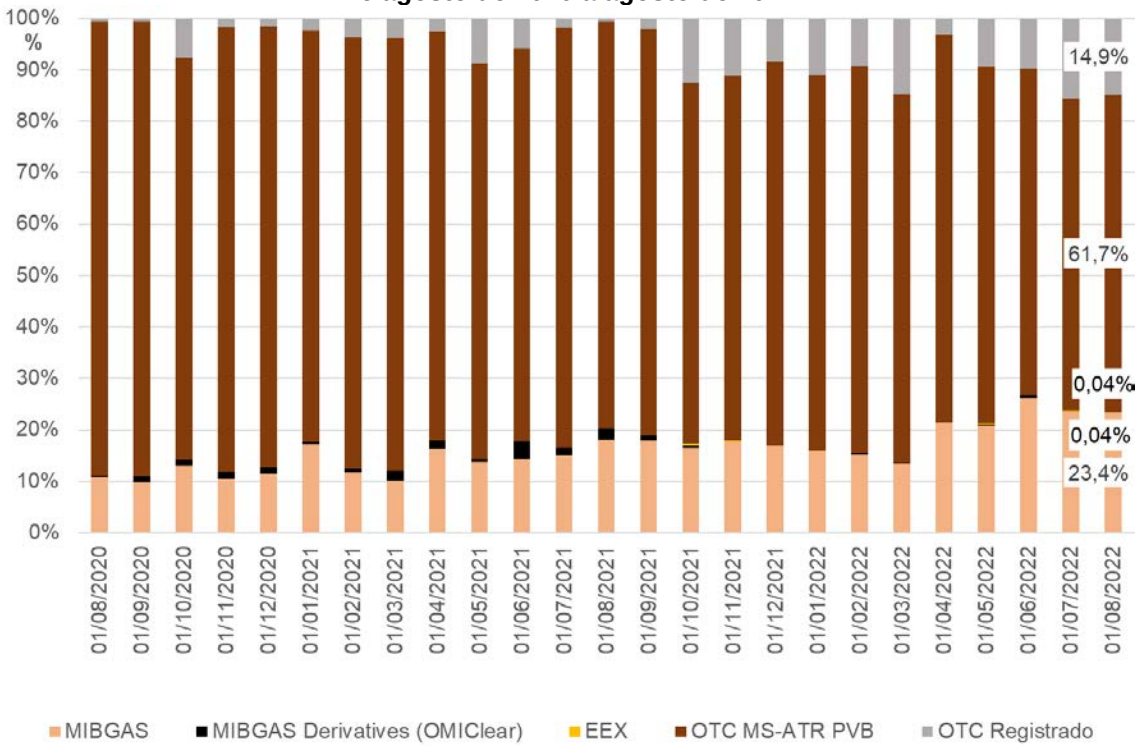
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 agosto de 2020 a agosto de 2022



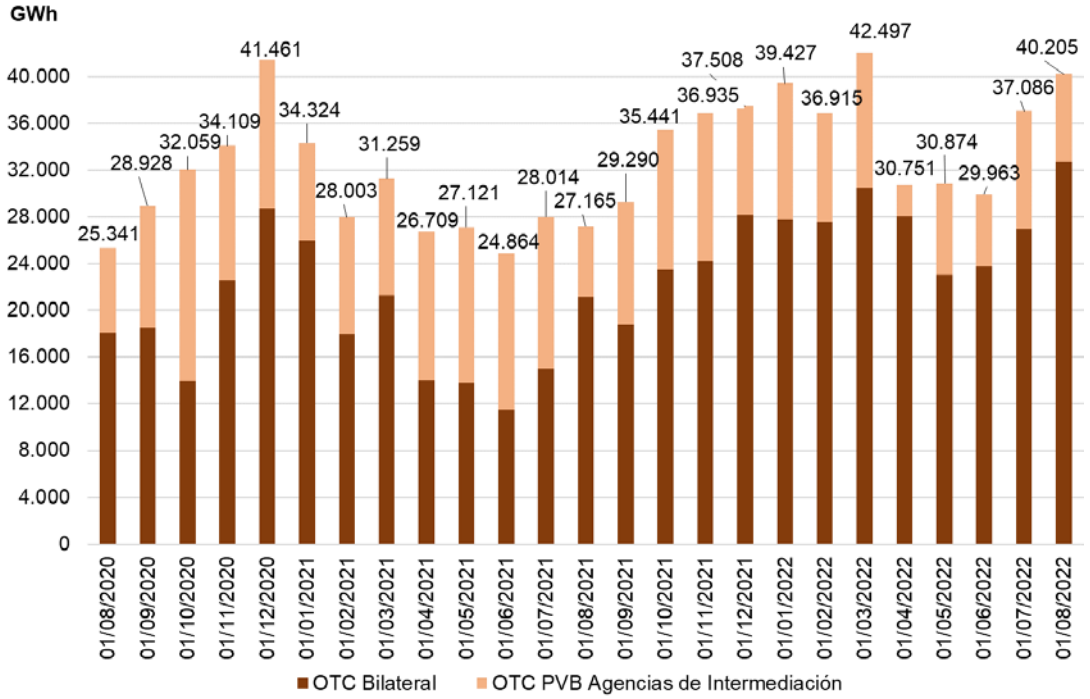
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



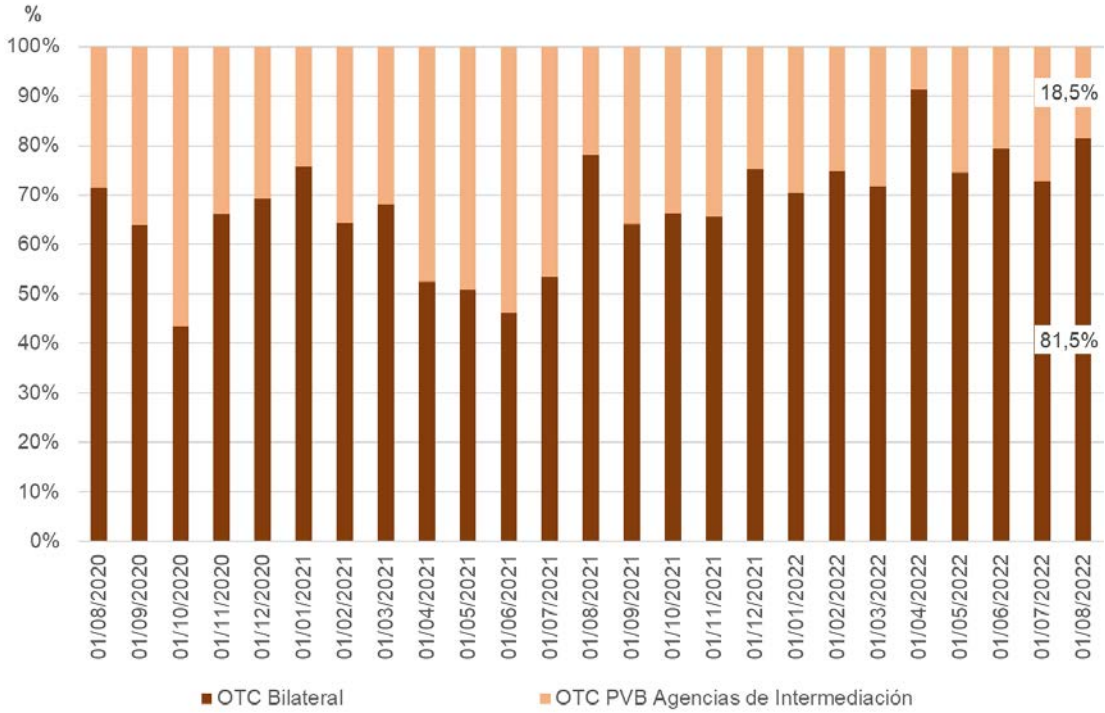
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



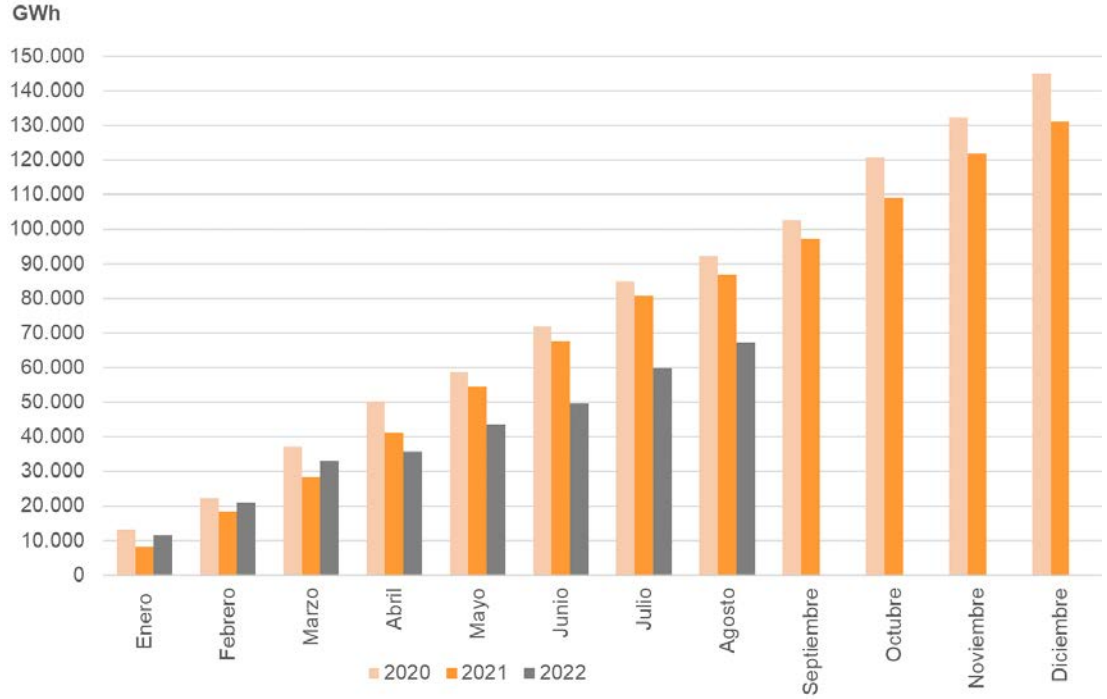
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



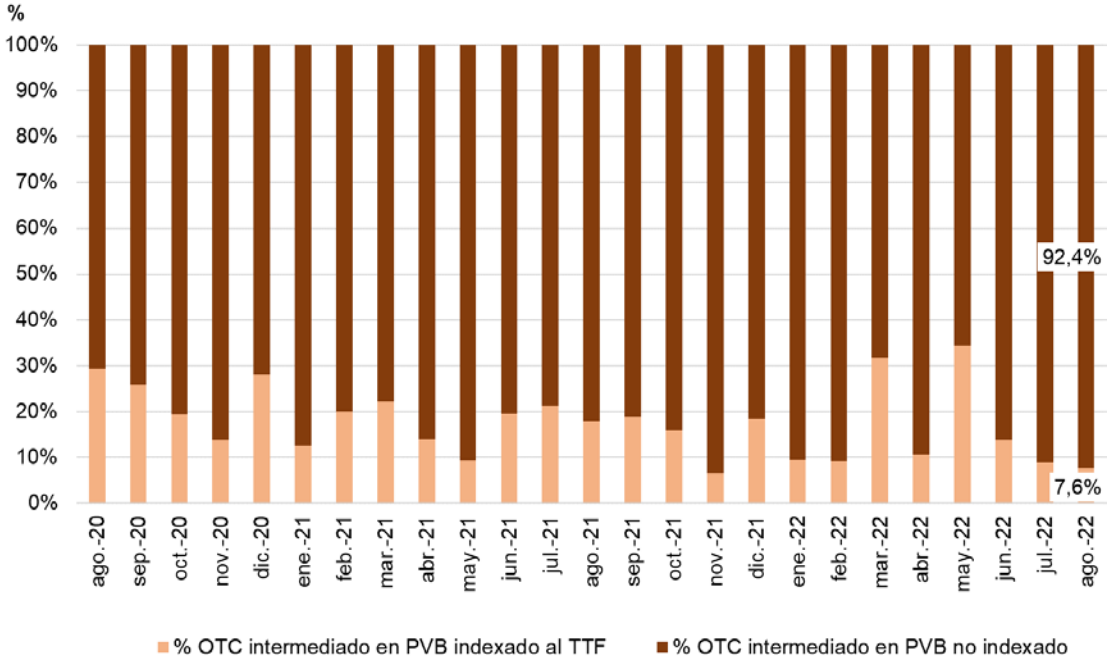
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

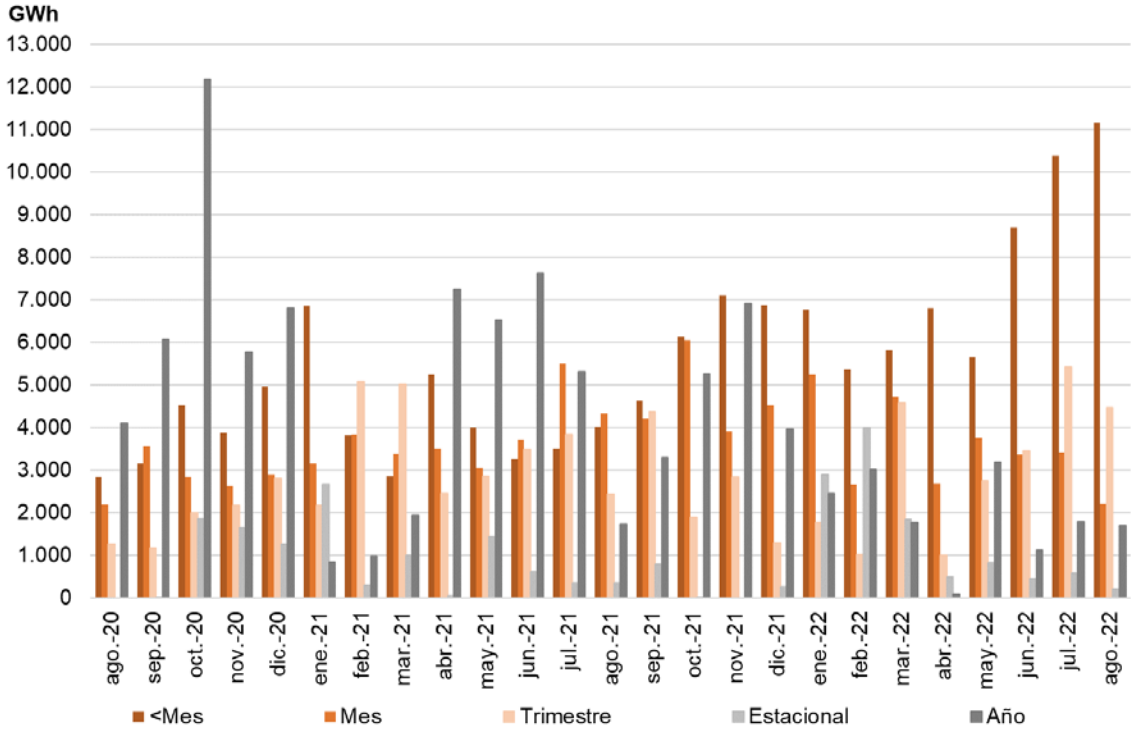
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB, por horizonte de entrega

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 Ago-22	Mes anterior Jul-22	% Variación	Acumulado 2022	% Acumulado2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	9.497,3	8.697,4	9,2%	52.347,1	37,5%	49.213,3	24,0%
Intradiario	2.648,7	2.275,7	16,4%	17.812,4	12,8%	24.380,9	11,9%
Diario	6.848,6	6.421,7	6,6%	34.534,7	24,7%	24.832,4	12,1%
Fin de semana	1.135,9	1.683,6	-32,5%	7.006,4	5,0%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	511,1	0,0	-	1.133,0	0,8%	908,5	0,4%
Semana	0,0	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Balance de Mes	10,4	0,0	-	156,1	0,1%	1.286,4	0,6%
Total Corto Plazo	**11.154,7**	**10.381,0**	**7,5%**	**60.642,6**	**43,4%**	**58.342,8**	**28,5%**
Mensual	2.202,7	3.425,8	-35,7%	28.079,3	20,1%	49.209,4	24,0%
Trimestral	4.472,0	5.425,5	-17,6%	24.450,1	17,5%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	219,6	571,1	-61,6%	11.319,6	8,1%	7.845,4	3,8%
Anual	1.708,2	1.785,9	-4,4%	15.167,6	10,9%	51.720,3	25,2%
Total Largo Plazo	**8.602,5**	**11.208,4**	**-23,2%**	**79.016,6**	**56,6%**	**146.544,9**	**71,5%**
Total	**19.757,2**	**21.589,4**	**-8,5%**	**139.659,2**	**100,0%**	**204.887,7**	**100,0%**

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

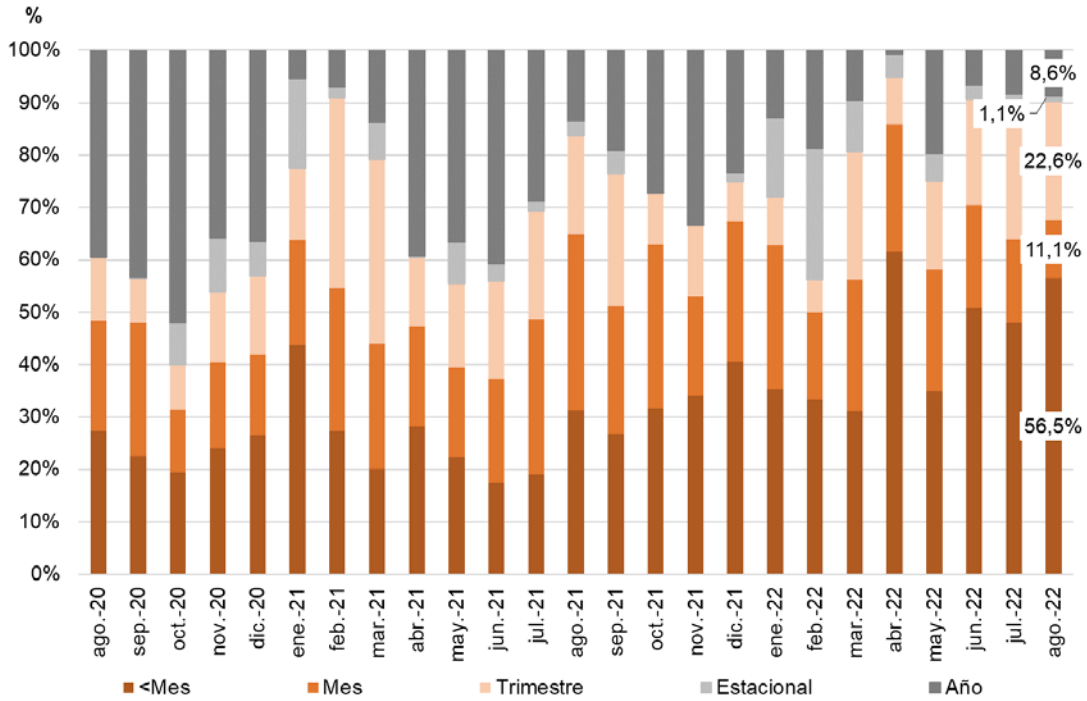
Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De agosto de 2020 a agosto de 2022



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.

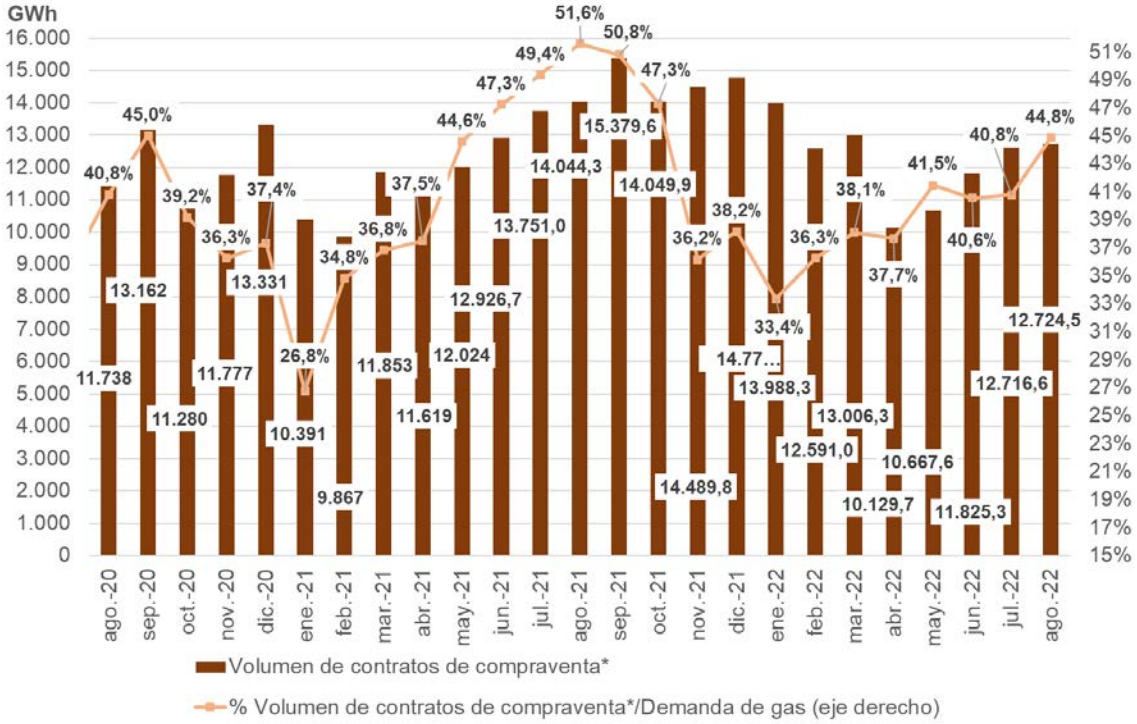
Gráfico 8. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De agosto de 2020 a agosto de 2022



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 agosto de 2020 a agosto 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

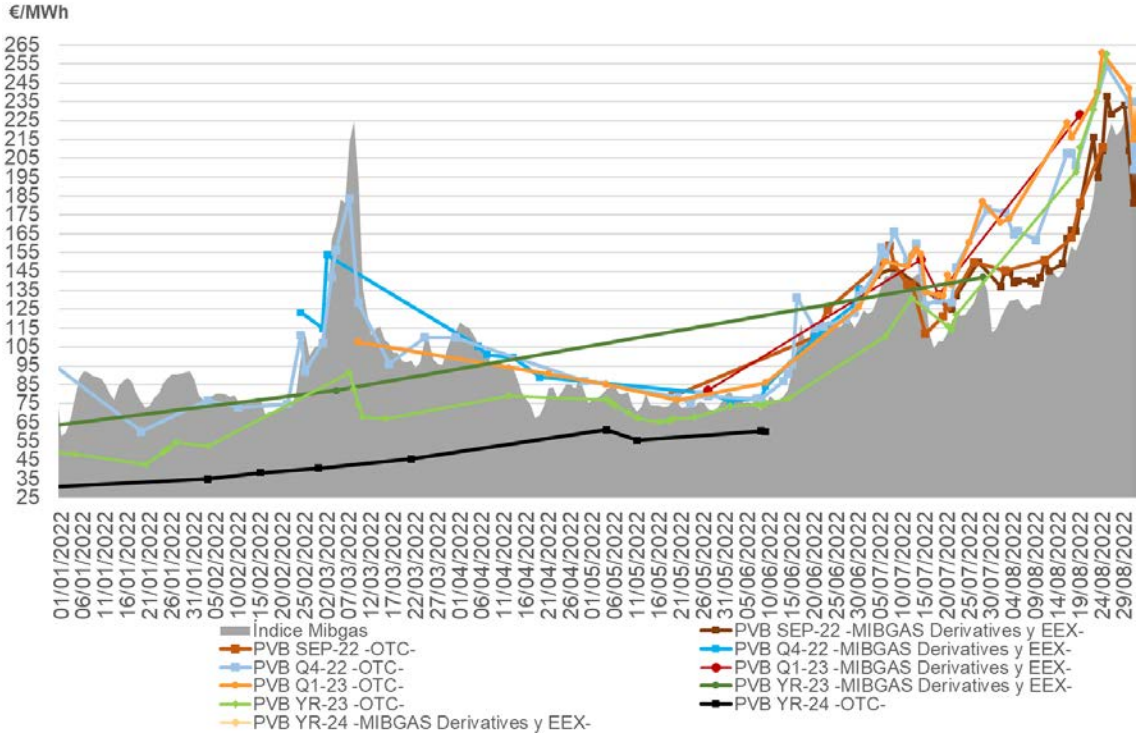
Cuadro 6. Precios a plazo* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE AGOSTO DE 2022				MES DE JULIO DE 2022				
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Precio Medio Ponderado €/MWh	% Δ Últ. Cotiz. ago-22 vs. jul-22
PVB SEP-22 -OTC-	211,00	211,00	145,00	166,46	150,00	159,33	111,69	127,50	40,7%
PVB SEP-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	181,35	237,91	137,00	158,20	150,00	150,00	125,00	144,04	20,9%
PVB Q4-22 -OTC-	199,32	254,00	161,50	194,73	178,00	178,00	120,50	141,99	12,0%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q1-23 -OTC-	215,08	261,00	171,00	230,79	182,00	182,00	131,50	149,24	18,2%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	228,00	228,00	228,00	230,79	133,00	151,50	133,00	150,41	71,4%
PVB YR-23 -OTC-	260,38	262,00	196,50	234,62	122,00	131,00	110,00	113,36	113,4%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	142,00	142,00	142,00	142,00	-
PVB YR-24 -OTC-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-24 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Los precios se calculan a partir de la serie de precios de todas las transacciones realizadas en el mes.

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

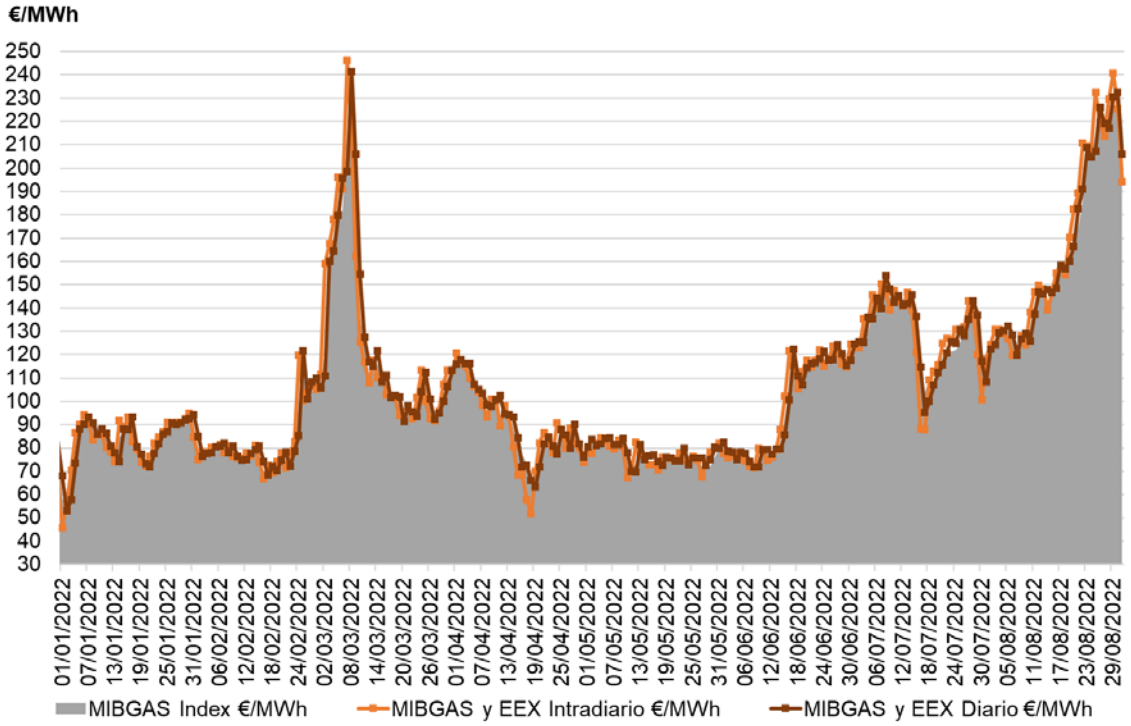
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 31 de agosto de 2022



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

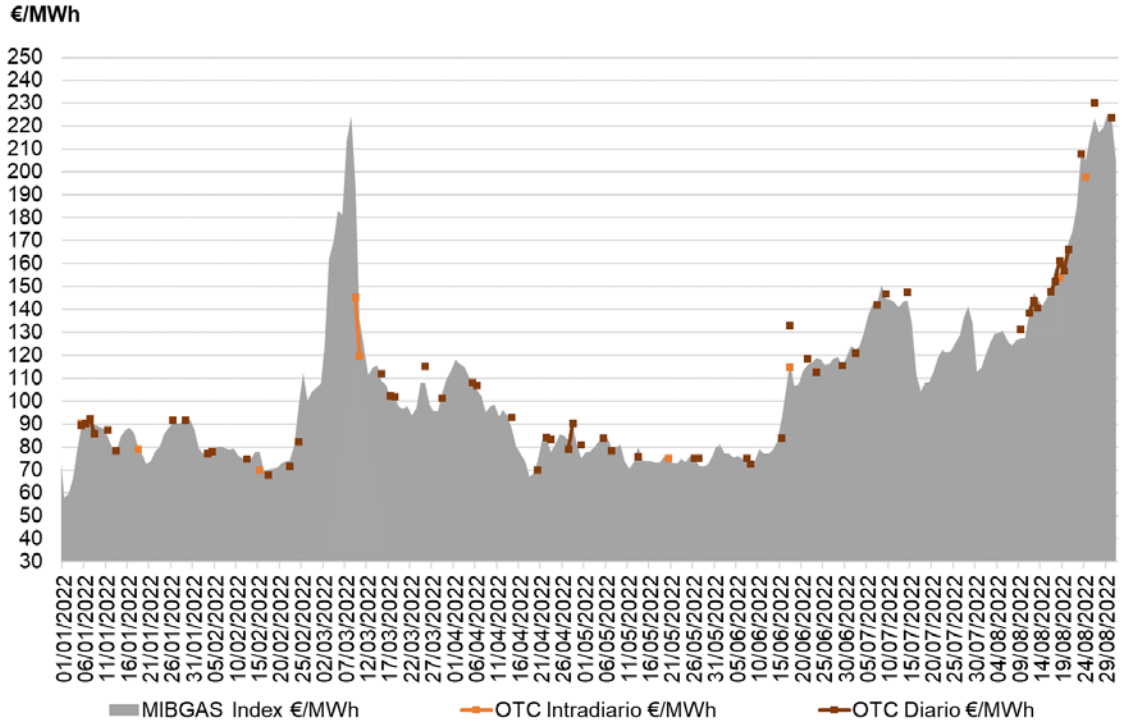
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

Gráfico 11. Evolución del índice MIBGAS y de los precios de gas de los contratos de compraventa intradiario y diario (*day ahead*) correspondientes al día de gas que está siendo calculado, con entrega en el PVB, negociado en MIBGAS y EEX. Del 1 de enero al 31 de agosto de 2022



Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS y EEX.

Gráfico 12. Evolución del índice MIBGAS y de los precios de gas de los contratos de compraventa intradiario y diario (*day ahead*) correspondientes al día de gas que está siendo calculado, con entrega en el PVB, negociado en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 31 de agosto 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 agosto de 2021 a agosto de 2022

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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	-
agosto-22	-1,36	-4,26

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 agosto de 2021 a agosto de 2022

Periodo de entrega	PMP de los contratos a plazo con entrega en el mes[1] €/MWh	PMP último día de negociación PVB-ES a un mes[2] €/MWh	Precio spot (*day ahead*) medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post[3] €/MWh	Prima de riesgo ex post[4] €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
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
ago-22	75,63	141,69	166,97	-91,33	-25,28

[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.

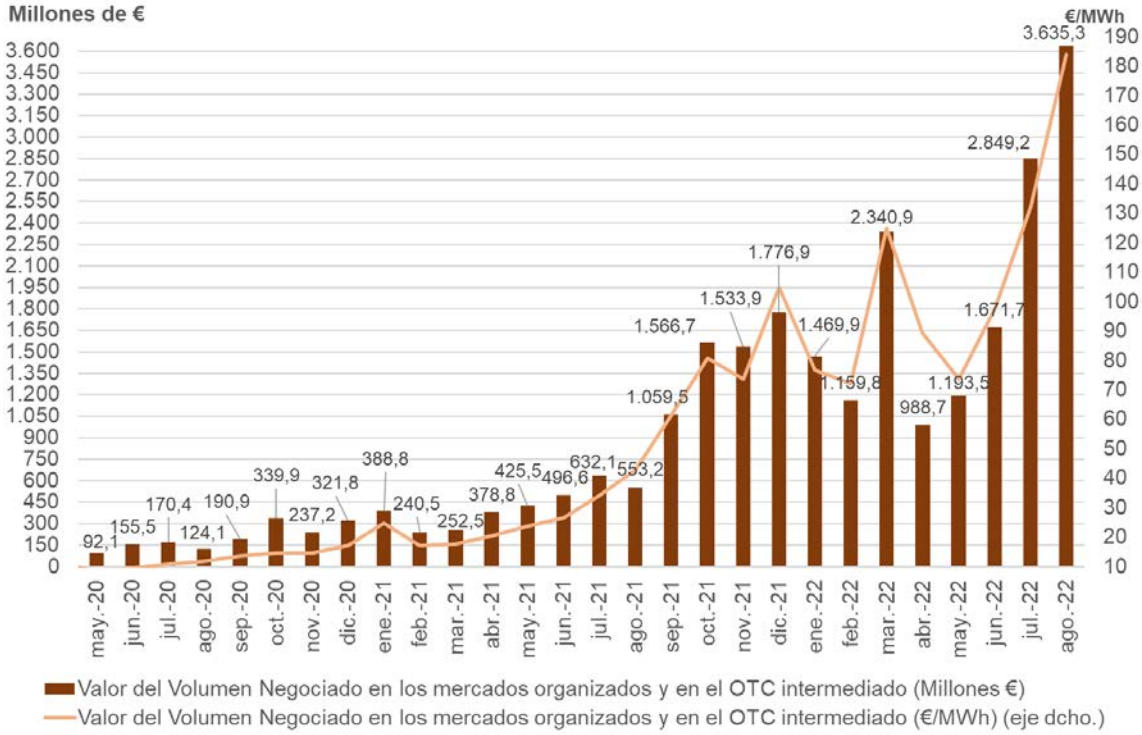
[3] Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de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



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