

BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

(SEPTIEMBRE 2022)

IS/DE/024/22

22 de diciembre 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 el 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

Descenso generalizado de las referencias europeas de gas

Si bien en el mes de agosto se registraron precios máximos en los mercados de gas europeos, en los dos últimos días de dicho mes comenzó a observarse una tendencia bajista en las cotizaciones de gas europeas que terminó extendiéndose a lo largo de todo el mes de septiembre, a pesar de la reducción del suministro de gas noruego (con mantenimientos programados), la suspensión indefinida de los flujos de gas ruso a través del gasoducto Nord Stream 1, desde el 1 de septiembre, la amenaza de sanciones a Ucrania por parte de Gazprom y el aumento de la preocupación por el suministro tras las fugas detectadas, el 28 de septiembre, tanto en el Nord Stream 1 como en el 2, atribuidas a un sabotaje.

El descenso observado en los precios fue consecuencia de varios factores: las temperaturas suaves registradas en todo el continente, las previsiones de aumento de la capacidad de regasificación europea, con la puesta en funcionamiento, el 14 de septiembre, de una nueva regasificadora flotante en Países Bajos (que se suma a los otros 13 nuevos proyectos para los próximos dos años en Europa), el buen ritmo de inyección y de nivel de llenado de los almacenamientos (a 27 de septiembre, al 87,7% en Europa y al 89,1% en España), el abastecimiento continuo de GNL, que llegó a provocar incluso retrasos en las descargas, y el nivel de llenado de los tanques (en España al 74% a 27 de septiembre), así como la expectativa de medidas regulatorias de la Comisión Europea para contener los altos precios de la energía.

Los precios del gas en el mercado español siguieron la misma tendencia descendente, aunque más acusada, que se vio reflejada en un aumento del spread con la principal referencia europea, el TTF. Así, el diferencial de precios entre la referencia PVB y la cotización del TTF para el contrato con entrega en el mes de octubre aumentó significativamente (+67,12 €/MWh), pasando de -39,91 €/MWh en el mes de agosto a -107,03 €/MWh en el mes de septiembre (PVB<TTF).

En lo que respecta al Brent, se mantuvo la tendencia bajista de los cuatro últimos meses, pues los temores a una posible recesión económica global, que se vieron reforzados por la subida de tipos anunciada el 21 de septiembre por la Reserva Federal de Estados Unidos para contrarrestar la inflación, fueron superiores a la contracción de la oferta que se produjo en la última semana, con la reducción de la producción en el Golfo de México a causa del huracán Ian. Así, a 30 de septiembre, disminuyeron las referencias del petróleo Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista respecto a las del 31 de agosto (-8,8%, -11,3% y -12,7%),

situándose en 87,96 \$/Bbl, 83,52 \$/Bbl y 75,67 \$/Bbl, respectivamente.

A 26 de septiembre, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, a 30 de septiembre, la cotización del JKM M+1 disminuyó un 26,4% respecto al 31 de agosto, hasta situarse en 135,55 €/MWh. Durante el mes de septiembre se debilitó la demanda de GNL a corto plazo en la cuenca asiática, debido a los elevados niveles de almacenamiento de cara al invierno y a las restricciones chinas por COVID-19, mientras que el reinicio de la producción de la planta australiana de GNL de Shell Prelude fortaleció la oferta, presionando los precios a la baja.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en septiembre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en agosto: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes
	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	
MIBGAS Spot	77,24	77,24	165,95	187,38	119,84	232,55	↓ -58,8%
Gas NBP Spot	65,71	51,31	151,12	111,07	100,76	224,13	↓ -40,8%
Gas TTF Spot	159,00	159,00	234,18	235,65	190,88	315,88	↓ -32,5%
Gas PEG Spot	68,00	61,45	169,00	159,65	113,85	226,88	↓ -57,4%
PVB OCT-22 -MIBGAS Derivatives-	80,64	80,64	220,00	200,00	200,00	200,00	↓ -59,7%
PVB OCT-22 -OTC-	81,00	81,00	195,00	159,00	159,00	159,00	↓ -49,1%
Gas NBP entrega Oct-22	97,60	91,92	190,93	182,04	164,04	283,62	↓ -46,4%
Gas TTF entrega Oct-22	187,67	173,83	245,93	239,91	195,00	346,52	↓ -21,8%
Gas PEG entrega Oct-22	95,70	95,70	207,97	197,00	157,60	288,23	↓ -51,4%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q4-22 -OTC-	120,28	120,28	194,00	199,32	161,82	254,00	↓ -39,7%
Gas NBP entrega Q4-22	152,63	145,17	224,34	216,07	183,33	318,22	↓ -29,4%
Gas TTF entrega Q4-22	199,80	188,00	254,24	239,10	195,00	346,50	↓ -16,4%
Gas PEG entrega Q4-22	160,11	145,64	222,85	220,96	168,54	302,62	↓ -27,5%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives-	155,03	155,03	169,32	228,00	228,00	228,00	↓ -32,0%
PVB Q1-23 -OTC-	130,00	130,00	207,00	215,08	171,00	261,00	↓ -39,6%
Gas NBP entrega Q1-23	202,10	202,10	254,33	241,93	191,17	349,53	↓ -16,5%
Gas TTF entrega Q1-23	195,50	195,50	246,00	238,00	188,50	345,50	↓ -17,9%
Gas PEG entrega Q1-23	171,78	171,78	232,61	223,99	178,49	322,33	↓ -23,3%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	155,00	155,00	155,00	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	170,58	159,17	170,84	260,38	198,00	260,38	↓ -34,5%
Gas NBP entrega YR-23	175,78	172,92	208,63	193,67	149,52	307,76	↓ -9,2%
Gas TTF entrega YR-23	182,00	175,00	235,00	210,25	162,50	296,50	↓ -13,4%
Gas PEG entrega YR-23	164,12	164,12	197,13	184,47	148,80	297,35	↓ -11,03%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	135,55	131,42	201,76	184,08	148,76	239,40	↓ -26,4%

* 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 OCT-22 cotizó en MIBGAS en septiembre y en MIBGAS Derivatives en agosto.

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

Descenso de los volúmenes negociados y registrados de gas en el PVB

En el mes de septiembre, el volumen negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²) de contratos de compraventa en el PVB (51.218,38 GWh³) disminuyó un 2,5% (-1.290,14 GWh), respecto al volumen negociado el mes anterior (52.508,52 GWh). Este descenso se produjo como consecuencia de la disminución de la negociación OTC (-6,5%; -2.618,94 GWh) y la nula negociación en el mercado organizado de EEX (frente a los 22,2 GWh negociados en agosto), y a pesar del aumento de la negociación en el mercado organizado tanto de MIBGAS (+9,4%; +1.154,66 GWh) como de MIBGAS Derivatives (+986,7%; +196,35 GWh). En comparación con el mismo mes del año anterior, el volumen total negociado en septiembre de 2022 fue un 41,9% superior al negociado en septiembre de 2021 (36.104,97 GWh).

El volumen de contratos negociados en el mercado OTC registrado en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) disminuyó un 4% respecto al mes de agosto, debido al descenso que se produjo en el volumen registrado en EEX-ECC (-5,8%; -444,24 GWh), ya que, por el contrario, aumentó el volumen registrado tanto en OMIClear (+31,7%; +48,09 GWh) como en BME Clearing (+113,1%; +80,54 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 septiembre 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior agosto 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	13.632,4	12.303,6	10,8%	86.046,2	73.750,9	20,9%	16,7%
MIBGAS*	13.416,2	12.261,5	9,4%	85.049,9	68.802,7	115,3%	93,3%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	216,3	19,9	986,7%	810,5	4.605,8	1,1%	6,2%
EEX	0,0	22,2	-100,0%	185,7	342,4	0,3%	0,5%
OTC	37.586,0	40.204,9	-6,5%	325.913,1	366.635,2	79,1%	83,3%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	30.077,1	32.380,4	-7,1%	276.920,2	342.016,8	85,0%	93,3%
OTC registrado en cámaras	7.508,8	7.824,5	-4,0%	48.992,8	24.618,4	15,0%	6,7%
OMIClear	199,6	151,5	31,7%	0,0	3.075,1	0,0%	12,5%
BME Clearing	151,7	71,2	113,1%	1.396,1	9.264,1	2,8%	37,6%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	7.157,5	7.601,8	-5,8%	47.596,8	12.279,2	97,2%	49,9%
Total	51.218,4	52.508,5	-2,5%	411.959,3	440.386,0	100%	100%

* En septiembre de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 855,54 GWh (1.374,2 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 septiembre (51.218,38 GWh), el 16,75% se registró en CCPs, lo que supone un descenso de 660,12 GWh en el volumen total registrado en CCPs respecto al mes anterior (véase cuadro siguiente).

Cuadro 3. Volumen total registrado sobre PVB en CCPs

Volumen registrado en CCP GWh	Total Mes actual septiembre 2022	Total Mes anterior agosto 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
OMIClear	1.271,4	1.545,6	-17,7%	13.015,4	19.437,8
BME Clearing	151,7	71,2	113,1%	1.396,1	9.264,1
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	7.157,5	7.624,0	-6,1%	47.782,5	12.621,5
	8.580,6	9.240,8	-7,1%	62.194,0	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 (37.585,96 GWh), representó en septiembre de 2022 el 73,4% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), cuota inferior a la del mes anterior (76,6%). La negociación bilateral continuó predominando, pues representó el 75,5% del volumen total OTC, lo que supone una disminución respecto al mes de agosto (81,5%). Por su parte, el 24,5% restante del volumen total OTC fue a través de agencias de intermediación (18,5% el mes anterior).

En el mes de septiembre, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (9.221,70 GWh), el 9,4% (865,02 GWh) se negoció a través de contratos indexados al TTF, frente a 565,56 GWh del mes anterior, lo que supone un aumento del 52,9%.

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 septiembre de 2022 con entrega de gas en el PVB (51.218,38 GWh) representó el 182% de la demanda de gas natural de dicho mes (28.144 GWh). La demanda de gas natural en el mes de septiembre (28,1 TWh) registró un descenso del 6,9% respecto al mismo mes del año anterior, debido a la disminución de la demanda convencional (-38%; 12,4 TWh), y a pesar del aumento de la demanda para generación eléctrica (+54,1%; 15,7 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en septiembre de 2022 en 22.854,12 GWh, un 15,7% superior al volumen del mes anterior (19.757,18 GWh). De dicho volumen negociado, el 44,5% (10.163,07 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 55,5% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (12.691,06 GWh). El 99,3% de la negociación de dichos contratos de corto plazo se realizó en MIBGAS (correspondiendo el 99,4% a la negociación de contratos diarios e intradiarios). El reparto en la negociación por horizonte temporal fue similar al observado en el mes anterior, en el que el 43,5% del volumen total de negociación en los mercados organizados y en el OTC intermediado correspondió a contratos de largo plazo, frente al 56,5% de corto plazo.

El volumen negociado, con entrega en el mes de septiembre, 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 (septiembre-22, Q3-22, gas de verano⁶ y anual 2022) se situó en torno a 12.199,6 GWh/mes, representando el 43,3% de la demanda de gas de dicho mes (28.144 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en el

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.

PVB con entrega en el mes de septiembre de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 78,42 €/MWh, 39,53 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de septiembre de 2022 (117,95 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En septiembre 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 (22.854,12 GWh), fue de 3.093,20 millones de euros, un 14,9% inferior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (3.635,34 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado en dichos mercados se situó en 135,35 €/MWh en septiembre de 2022, un 26,4% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 184,00 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de septiembre se negociaron 30,61 GWh de contratos de GNL en TVB⁸ en MIBGAS Derivatives (-22,19% respecto al mes anterior: 39,34 GWh) y 46,00 GWh en el mercado OTC intermediado por agencias.

Por otro lado, en dicho mes se negociaron a través de la plataforma de MIBGAS Derivatives 11,22 GWh de contratos con entrega en AVB⁹ (+1.022% respecto al mes anterior, 1 GWh) y no 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

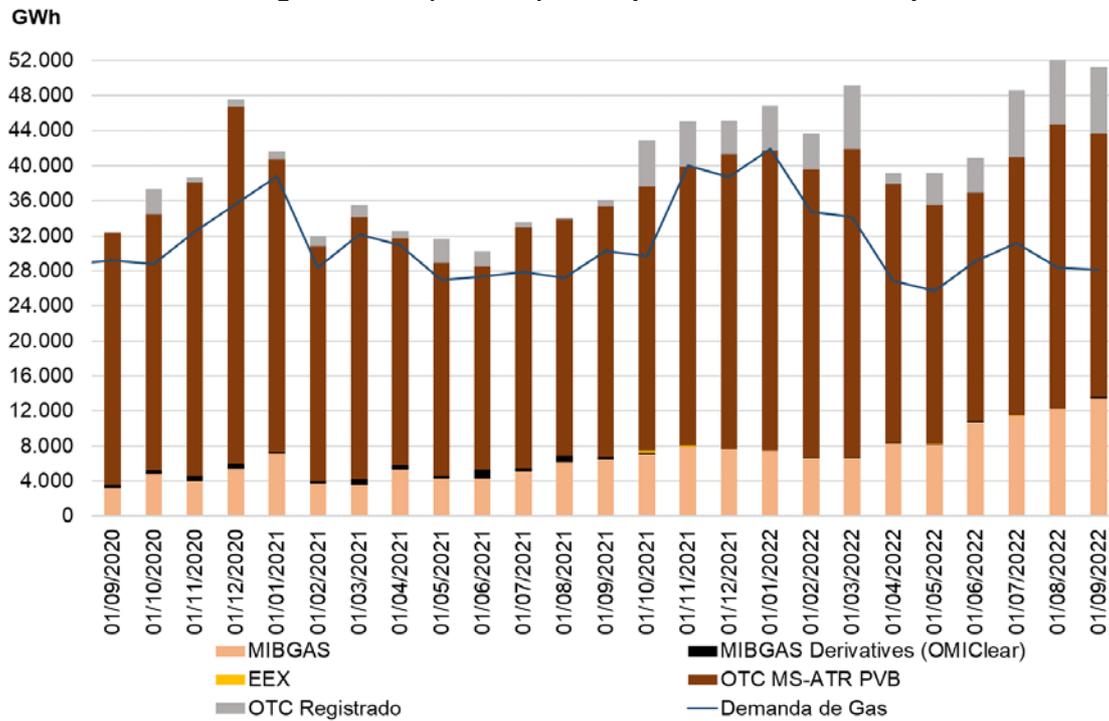
Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual septiembre 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior agosto 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	37.585,96	40.204,9	-6,5%	325.913,1	366.635,2	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	9.221,70	7.453,6	23,7%	76.467,1	131.136,8	23,5%	35,8%
<i>OTC Bilateral</i>	28.364,3	32.751,3	-13,4%	249.446,0	235.498,3	76,5%	64,2%

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

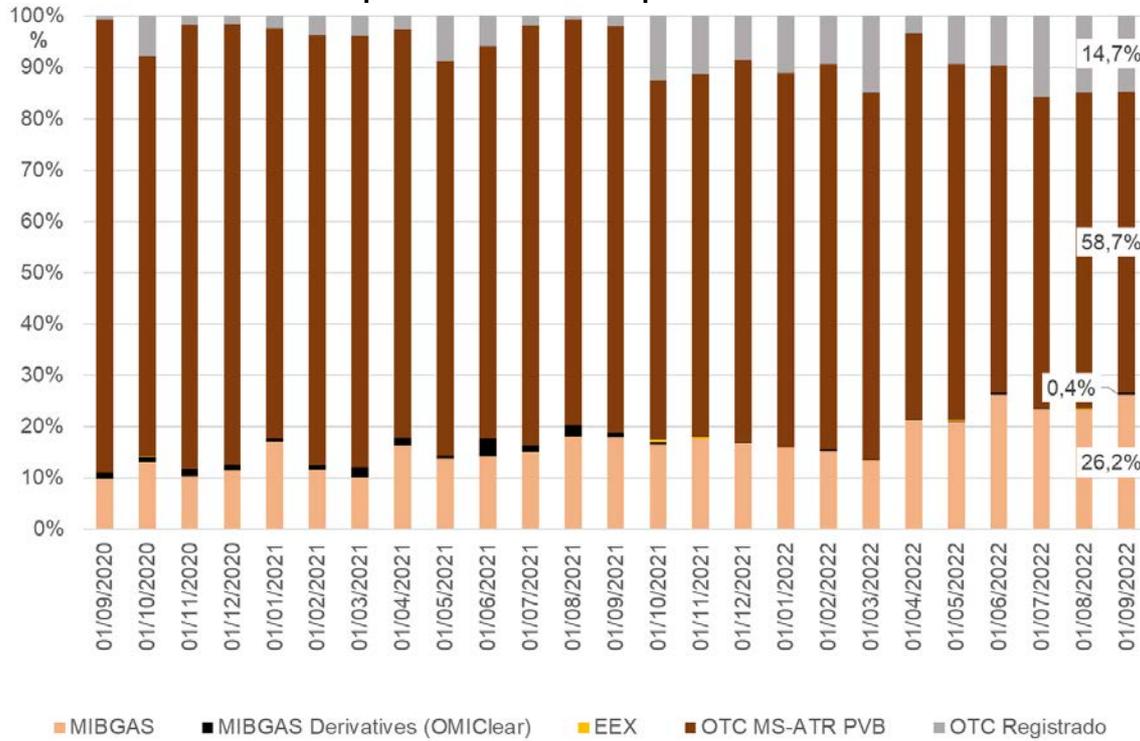
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 septiembre de 2020 a septiembre de 2022



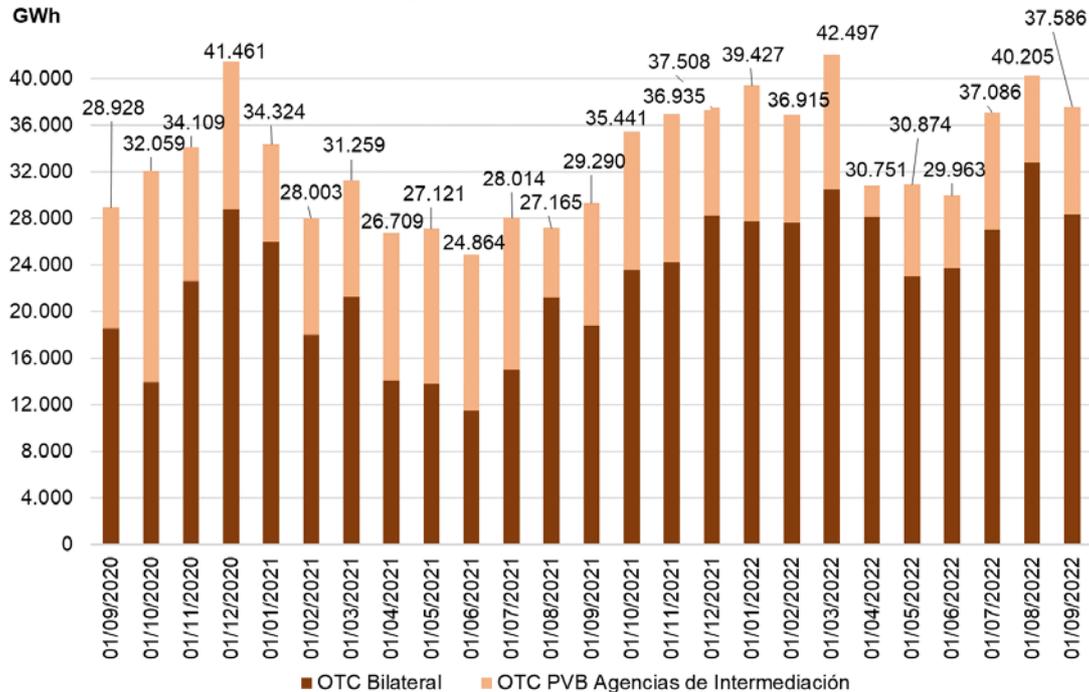
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



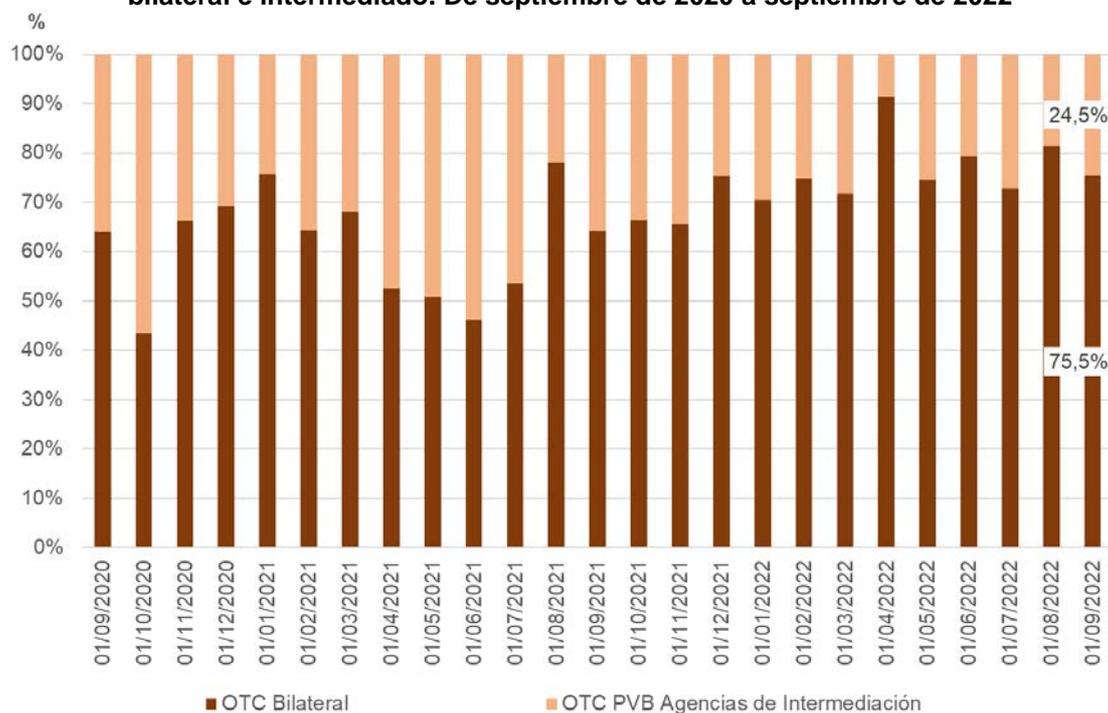
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



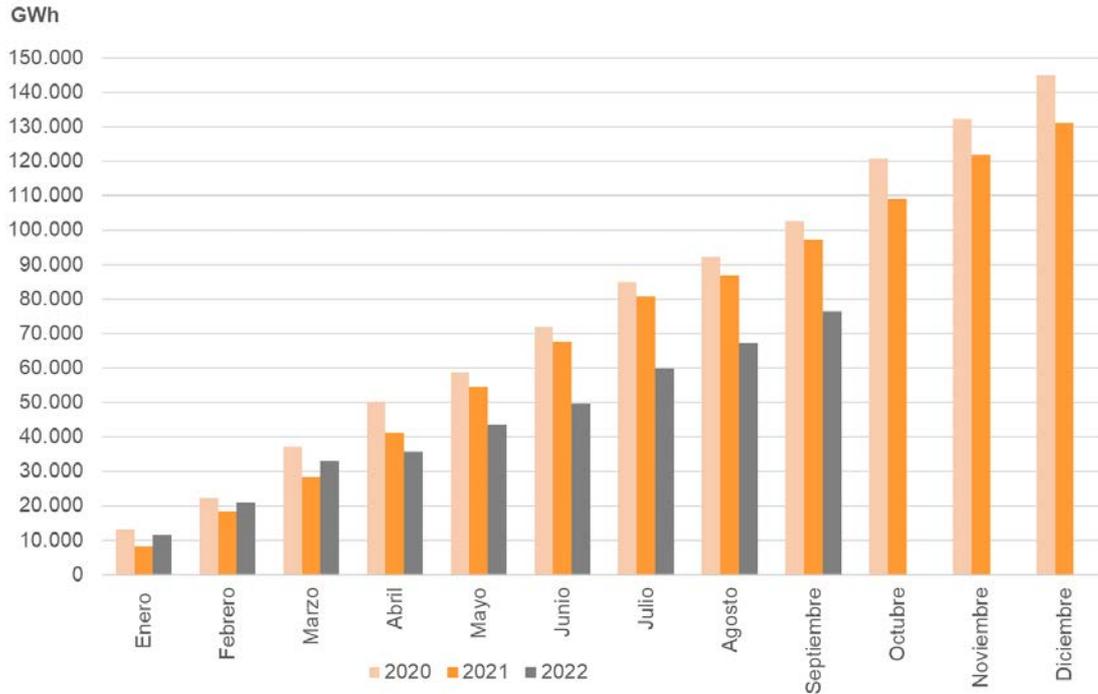
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIclear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



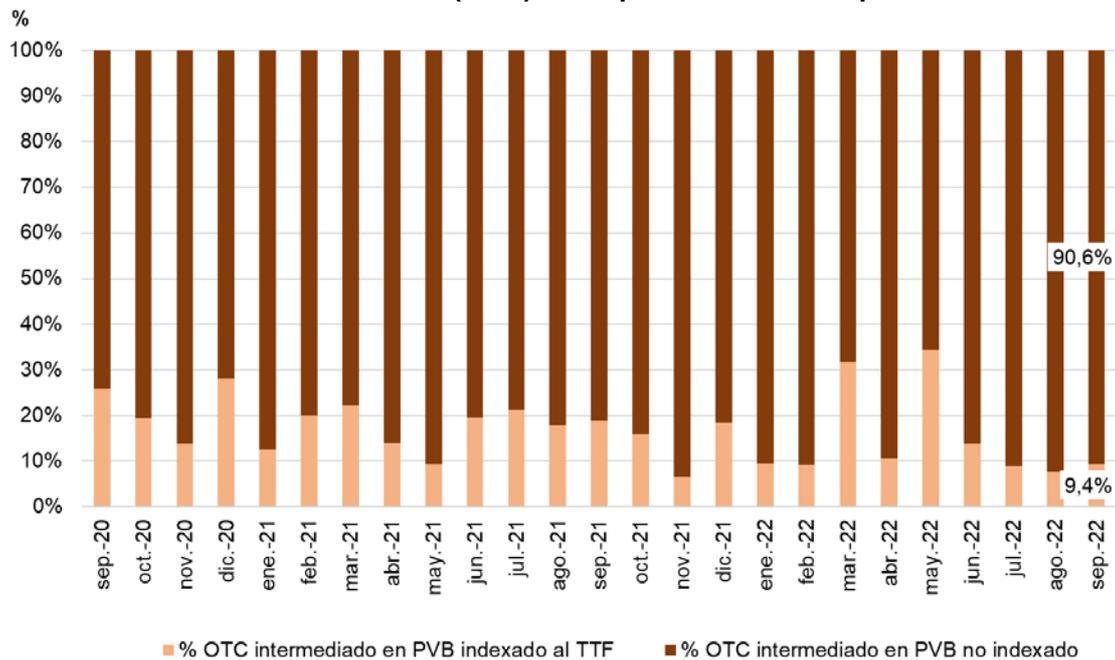
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIclear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

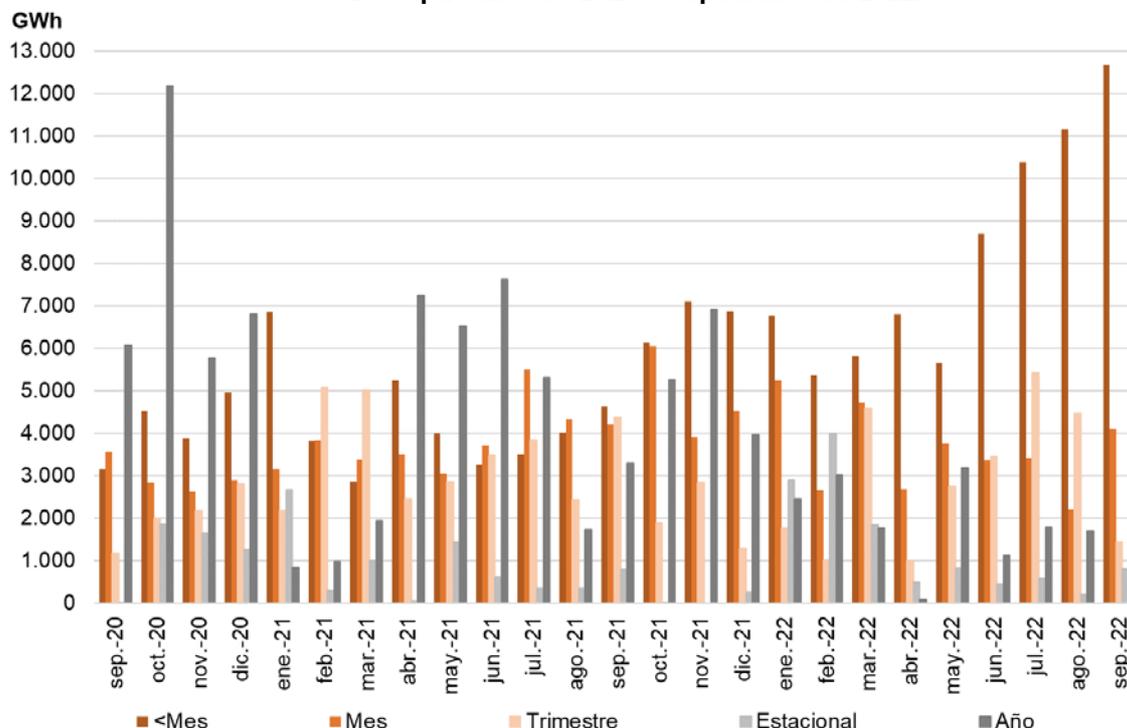
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB, por horizonte de entrega

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 Sep-22	Mes anterior Ago-22	% Variación	Acumulado 2022	% Acumulado2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	10.249,5	9.497,3	7,9%	62.596,6	38,5%	49.213,3	24,0%
Intradiario	2.567,3	2.648,7	-3,1%	20.379,7	12,5%	24.348,9	11,9%
Diario	7.682,2	6.848,6	12,2%	42.216,9	26,0%	24.864,4	12,1%
Fin de semana	2.375,8	1.135,9	109,2%	9.382,2	5,8%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	0,0	511,1	-	1.133,0	0,7%	908,5	0,4%
Semana	25,2	0,0	-	25,2	0,0%	0,0	0,0%
Balance de Mes	40,6	10,4	290,4%	196,7	0,1%	1.286,4	0,6%
Total Corto Plazo	12.691,06	11.154,7	13,8%	73.333,7	45,1%	58.342,8	28,5%
Mensual	4.111,2	2.202,7	86,6%	32.190,5	19,8%	49.209,4	24,0%
Trimestral	1.437,4	4.472,0	-67,9%	25.887,5	15,9%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	812,5	219,6	270,0%	12.132,1	7,5%	7.845,4	3,8%
Anual	3.802,0	1.708,2	122,6%	18.969,6	11,7%	51.720,3	25,2%
Total Largo Plazo	10.163,07	8.602,5	18,1%	89.179,7	54,9%	146.544,9	71,5%
Total	22.854,1	19.757,2	15,7%	162.513,3	100,0%	204.887,7	100,0%

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

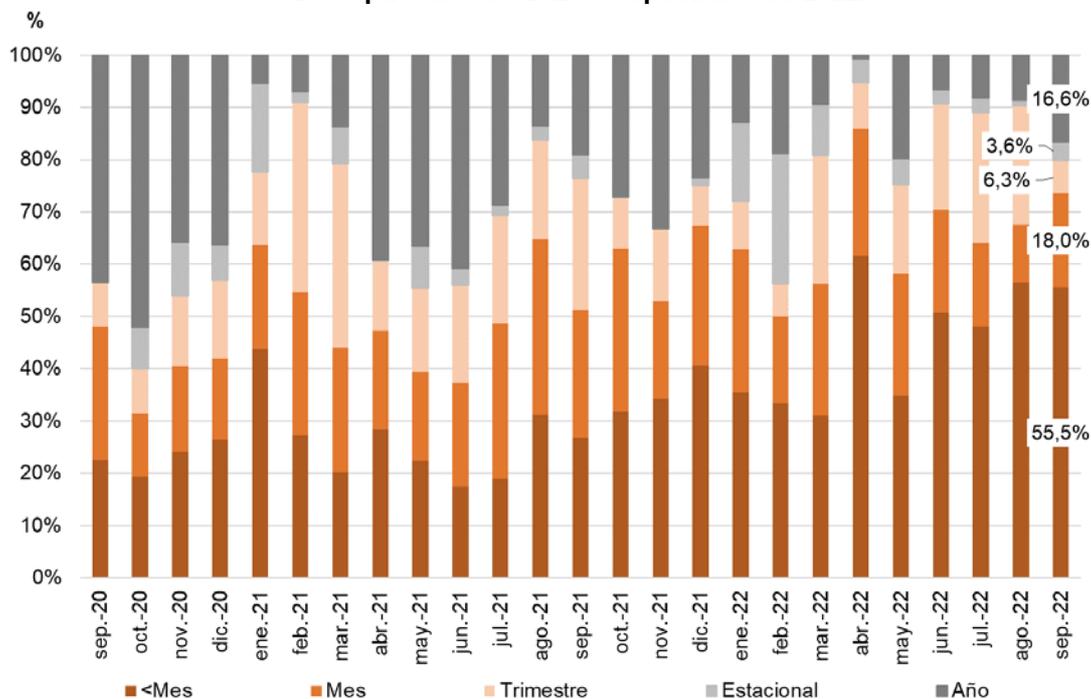
Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De septiembre de 2020 a septiembre de 2022



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.

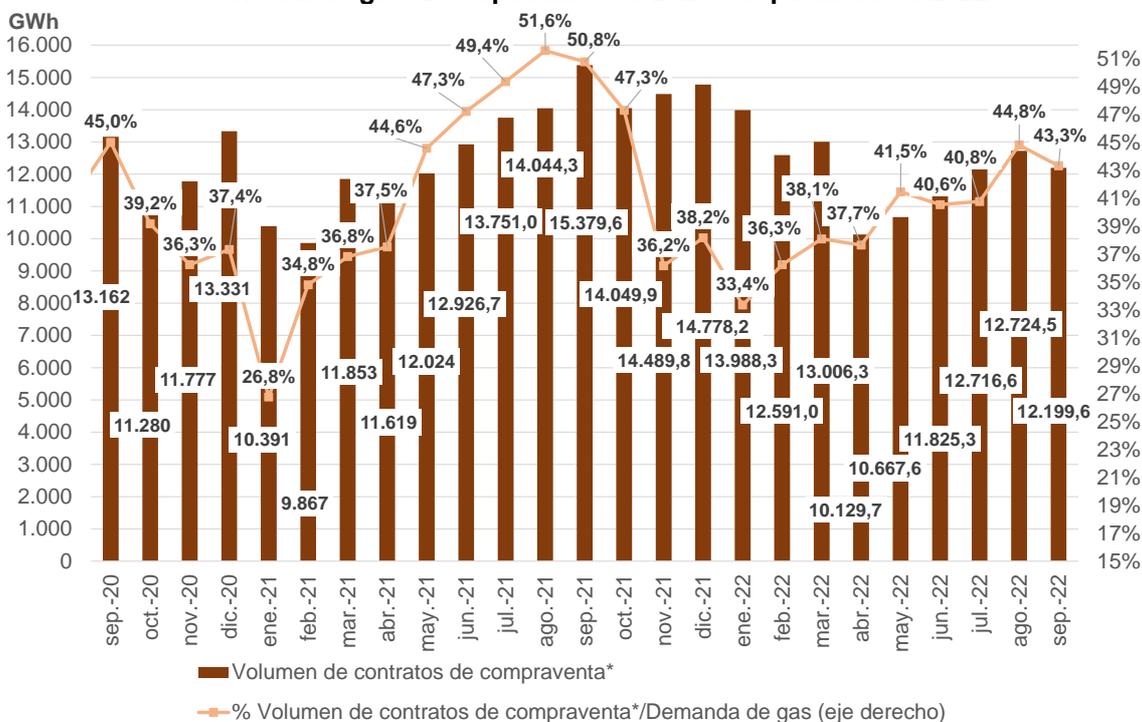
Gráfico 8. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De septiembre de 2020 a septiembre de 2022



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 septiembre de 2020 a septiembre 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

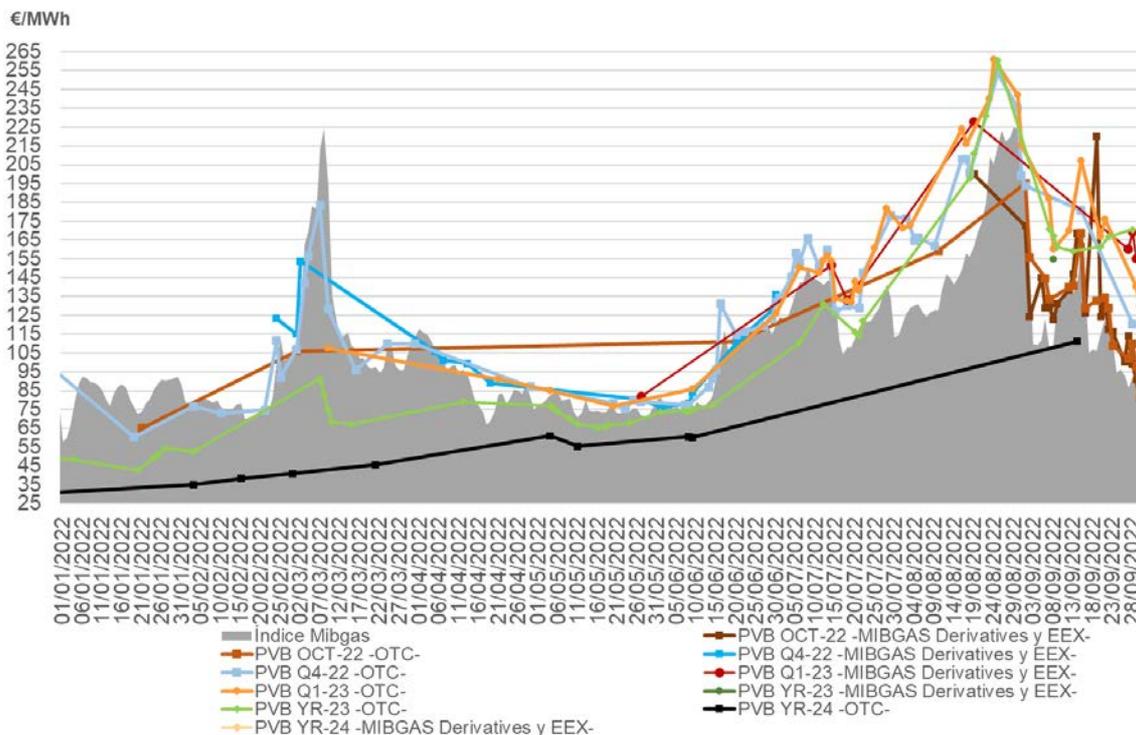
Cuadro 6. Precios a plazo* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE SEPTIEMBRE DE 2022				MES DE AGOSTO DE 2022				% Δ Últ. Cotiz. sep-22 vs. ago-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 OCT-22 -OTC-	81,00	195,00	81,00	137,68	159,00	159,00	159,00	159,00	-49,1%
PVB OCT-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	80,64	220,00	80,64	125,03	200,00	200,00	200,00	200,00	-59,7%
PVB Q4-22 -OTC-	120,28	195,00	117,00	152,68	199,32	254,00	161,50	194,73	-39,7%
PVB Q4-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q1-23 -OTC-	130,00	207,00	130,00	172,75	215,08	261,00	171,00	230,79	-39,6%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	155,03	169,32	155,03	162,03	228,00	228,00	228,00	228,00	-32,0%
PVB YR-23 -OTC-	170,58	176,38	157,50	166,23	260,38	262,00	196,50	234,62	-34,5%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	155,00	155,00	155,00	155,00	-	-	-	-	-
PVB YR-24 -OTC-	111,00	111,00	111,00	111,00	-	-	-	-	-
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.

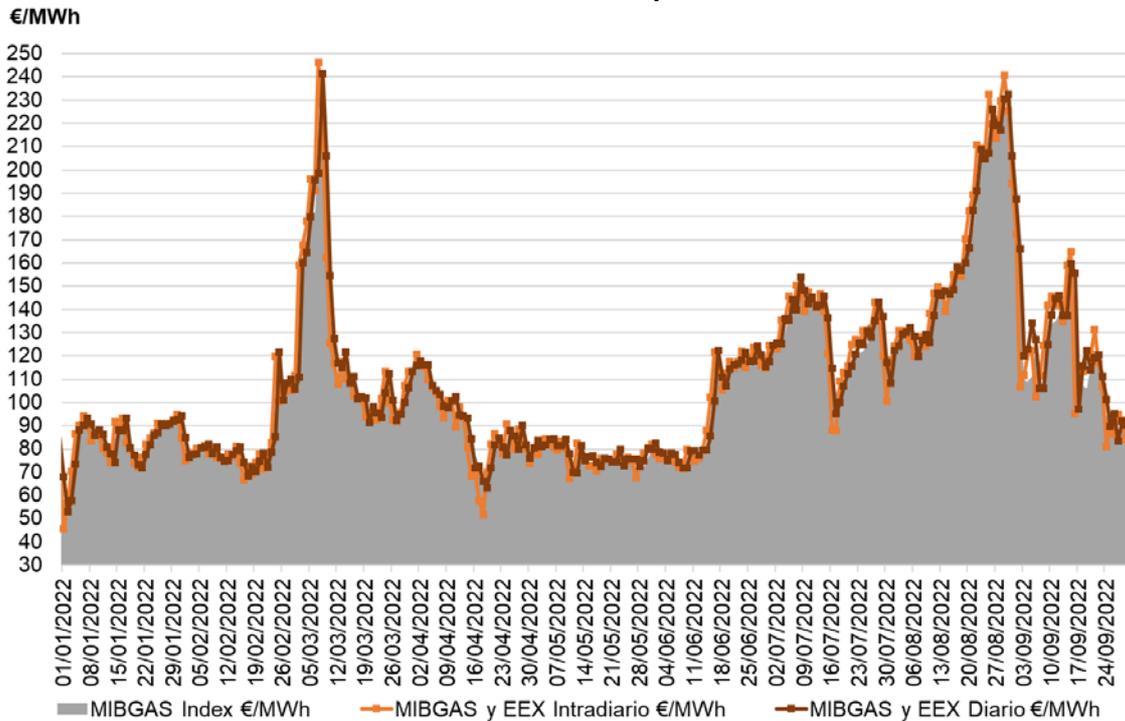
Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2022



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

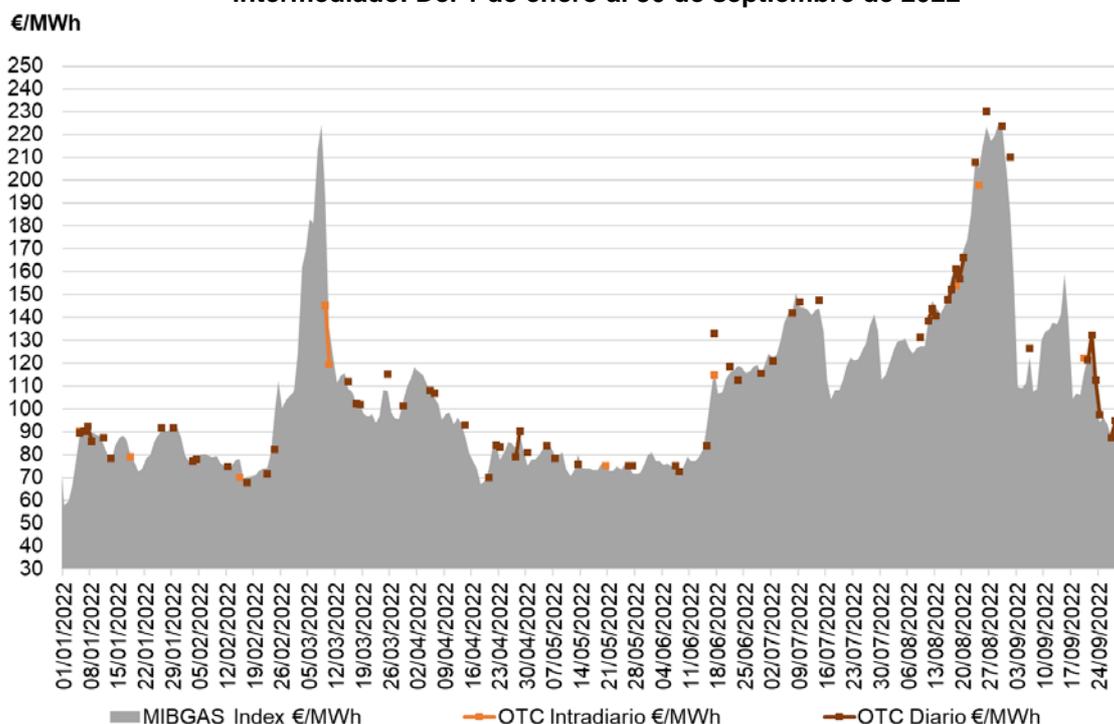
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2021 a septiembre de 2022

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
septiembre-22	3,93	1,38

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 septiembre de 2021 a septiembre de 2022

Periodo de entrega	PMP de los contratos a plazo con entrega en el mes ¹ €/MWh	PMP último día de negociación PVB-ES a un mes ² €/MWh	Precio spot (<i>day ahead</i>) medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post ³ €/MWh	Prima de riesgo ex post ⁴ €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
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
sep-22	78,42	210,32	117,95	-39,53	92,37

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.

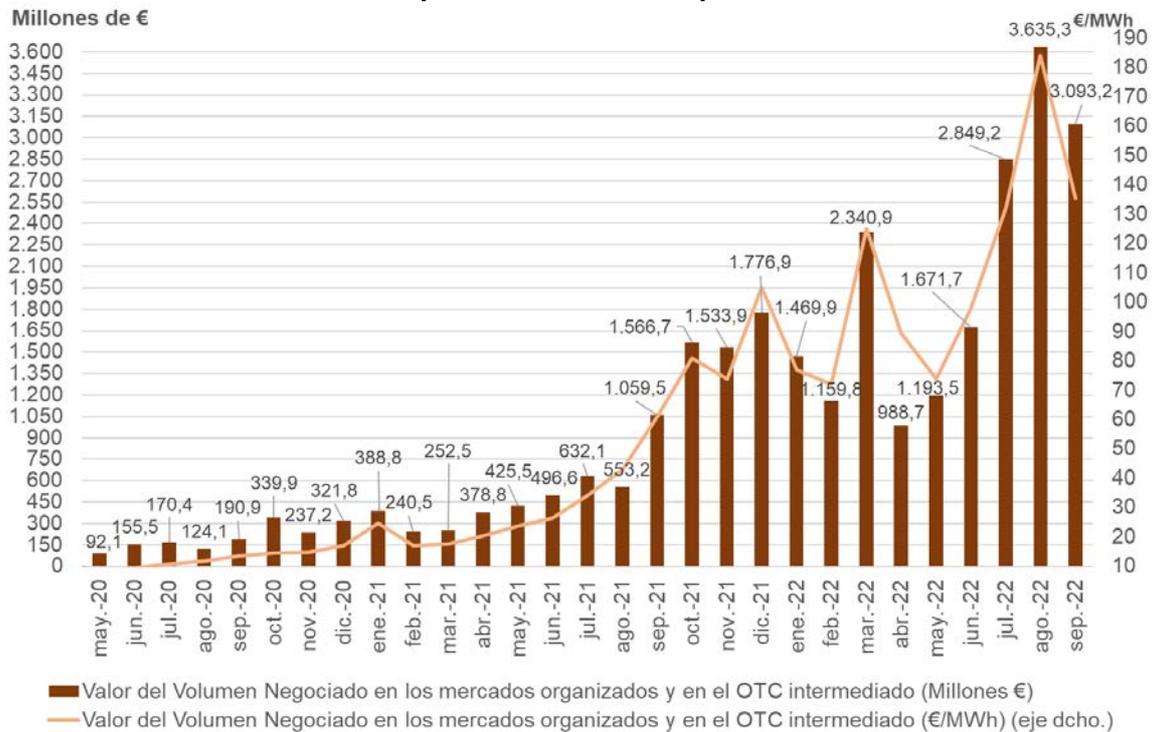
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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



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

