

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

**(OCTUBRE 2022)**

**IS/DE/024/22**

19 de enero de 2023

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

## INDICE

<b>1. Hechos relevantes .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Evolución del volumen de negociación en los mercados organizados y en el mercado no organizado (OTC) de contratos de compraventa de gas con entrega en el punto virtual de balance español (PVB).....</b>	<b>9</b>
2.1. Evolución de la negociación agregada en los mercados organizados y en el mercado OTC de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB .....	9
2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB, por horizonte de entrega .....	15
<b>3. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS.....</b>	<b>19</b>
3.1. Evolución de los precios a plazo en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de los contratos de compraventa de gas, en PVB, con horizonte de entrega igual o superior al mes ....	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
<b>4. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB.....</b>	<b>23</b>
<b>5. Evolución del valor económico del volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, por mes de negociación .....</b>	<b>24</b>

## 1. Hechos relevantes

### Mantenimiento de la tendencia descendente de las cotizaciones de gas en los mercados europeos

A lo largo de todo el mes siguió observándose una elevada volatilidad en los mercados de gas europeos registrándose fuertes descensos en los precios spot, debido fundamentalmente a temperaturas inusualmente altas. Así, el día 18 de octubre se registraron mínimos en los precios spot en Reino Unido, Francia y España (9,02 €/MWh el NBP, 14,50 €/MWh el PEG y 24,41 €/MWh el PVB Day-Ahead), influidos por el elevado suministro de GNL. Por su parte, en el TTF spot dicha tendencia descendente no se observó hasta el día 21 - con un precio mínimo de 27,50 €/MWh el día 24 de octubre -, invirtiéndose el spread con el PVB, que pasó a ser positivo (PVB>TTF).

Este comportamiento bajista de los precios se extendió también a las cotizaciones a plazo, debido al buen nivel de llenado de los almacenamientos (93,84% en Europa y 93,79% en España a 27 de octubre) y a la continua llegada de GNL, que provocó incluso que se produjeran retrasos en la descarga de varios buques. Así, la cotización del contrato con entrega en el PVB en el mes de noviembre registró un precio mínimo de 53,38 €/MWh el 24 de octubre en MIBGAS, mientras que, en el OTC, registró un mínimo de 56,66 €/MWh el 25 de octubre.

La tendencia general descendente de las cotizaciones de los contratos a plazo de gas, observada en toda Europa, fue más acusada en el TTF que en el PVB, lo que provocó una reducción del spread entre ambas referencias. Así, el diferencial de precios entre la referencia PVB y la cotización del TTF para el contrato con entrega en el mes de noviembre disminuyó en 32,64 €/MWh, pasando de -73,80 €/MWh en el mes de septiembre a -41,16 €/MWh en el mes de octubre (PVB<TTF).

Por el contrario, en lo que respecta al Brent, el anuncio de la OPEP+ de recortar su producción en 2 millones de barriles diarios en noviembre y el fortalecimiento de la demanda a finales de mes superaron a los temores a una recesión económica global e invirtieron la tendencia bajista de las cotizaciones del Brent. Así, a 31 de octubre, aumentaron las referencias del petróleo Brent con entrega a uno, tres y doce meses vista respecto a las del 30 de septiembre (+7,8%, +9% y +9,4%), situándose en 94,83 \$/Bbl, 91,02 \$/Bbl y 82,76 \$/Bbl, respectivamente.

A 31 de octubre, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. Asimismo, también a 31 de octubre, la cotización del JKM M+1 disminuyó un 30,1% respecto al 30 de septiembre, hasta situarse en 94,76 €/MWh. Pese al

aumento de los precios observado a final de mes, la demanda de GNL a corto plazo continuó siendo débil, debido a los elevados niveles de almacenamiento.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en octubre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en septiembre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Variación % último día de cotización en mes oct vs sep
	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	Último día de cotización en mes	Mín.	Máx.	
MIBGAS Spot	50,32	24,41	116,27	77,24	77,24	165,95	↓ -34,9%
Gas NBP Spot	26,95	9,03	68,23	65,71	51,31	151,12	↓ -59,0%
Gas TTF Spot	29,00	27,50	129,50	159,00	159,00	234,18	↓ -81,8%
Gas PEG Spot	19,65	14,50	95,00	68,00	61,45	169,00	↓ -71,1%
PVB NOV-22 -MIBGAS Derivatives-	71,08	53,38	106,62	115,00	115,00	115,00	↓ -38,2%
PVB NOV-22 -OTC-	87,80	56,66	113,76	105,00	105,00	197,21	↓ -16,4%
Gas NBP entrega Nov-22	97,66	71,68	126,66	136,40	136,40	230,62	↓ -28,4%
Gas TTF entrega Nov-22	112,24	99,17	175,71	188,80	188,80	255,88	↓ -40,5%
Gas PEG entrega Nov-22	97,20	76,57	140,00	151,45	151,45	227,51	↓ -35,8%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives-	117,50	117,50	117,50	155,03	155,03	169,32	↓ -24,2%
PVB Q1-23 -OTC-	116,50	116,50	130,00	130,00	130,00	207,00	↓ -10,4%
Gas NBP entrega Q1-23	134,22	134,22	192,60	202,10	202,10	254,33	↓ -33,6%
Gas TTF entrega Q1-23	130,25	130,25	185,00	195,50	195,50	246,00	↓ -33,4%
Gas PEG entrega Q1-23	118,69	118,69	169,99	171,78	171,78	232,61	↓ -30,9%
PVB Q2-23 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	-	-	-	-
PVB Q2-23 -OTC-	132,00	132,00	134,00	-	-	-	-
Gas NBP entrega Q2-23	119,73	119,73	163,84	167,92	163,85	200,74	↓ -28,7%
Gas TTF entrega Q2-23	127,20	127,20	176,00	200,90	180,00	209,50	↓ -36,7%
Gas PEG entrega Q2-23	114,65	114,65	151,54	157,71	157,71	194,24	↓ -27,3%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	133,00	133,00	133,00	155,00	155,00	155,00	↓ -14,2%
PVB YR-23 -OTC-	104,25	104,25	150,00	170,58	159,17	170,84	↓ -38,9%
Gas NBP entrega YR-23	123,07	123,07	169,66	175,78	172,92	208,63	↓ -30,0%
Gas TTF entrega YR-23	130,75	130,75	175,25	182,00	175,00	235,00	↓ -28,2%
Gas PEG entrega YR-23	116,08	116,08	158,75	164,12	164,12	197,13	↓ -29,27%
<b>[CONFIDENCIAL]</b>							
GNL JKM (M+1)	94,76	94,76	135,83	135,55	131,42	201,76	↓ -30,1%

\* 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 NOV-22 cotizó en MIBGAS en octubre y en MIBGAS Derivatives en septiembre.

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

Siguiendo la tendencia del mes de septiembre, aunque de forma menos pronunciada, en el mes de octubre descendió un 2% (-999,2 GWh) el volumen negociado en los mercados de gas (organizados<sup>1</sup> y no organizado<sup>2</sup>) de contratos de compraventa en el PVB, situándose en 50.219,2 GWh<sup>3</sup> frente a 51.218,4 GWh del mes anterior. Este descenso se produjo como consecuencia tanto de la disminución de la negociación en el OTC (-0,5%; -203,8 GWh) como en los mercados organizados (-5,8%; -795,4 GWh), y a pesar de que se retomó la negociación en EEX (14,6 GWh) tras haber sido nula el mes previo. En comparación con el mismo mes del año anterior, el volumen total negociado en octubre de 2022 fue un 17% superior al negociado en octubre de 2021 (42.905,5 GWh).

Al igual que el mes anterior, aunque esta vez de forma más acusada, también disminuyó el volumen de contratos negociados en el mercado OTC registrados en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs). Dicha disminución fue del 34,9% respecto al mes de septiembre y se debió al fuerte descenso en el volumen registrado en EEX-ECC (-51,5%; -3.685,5 GWh), ya que, por el contrario, se produjo un aumento del volumen registrado tanto en OMIClear (420,6%; 839,6 GWh) como en BME Clearing (147,2%; 223,4 GWh).

---

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

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

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

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

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual octubre 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior septiembre 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
<b>MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX</b>	<b>12.837,0</b>	<b>13.632,4</b>	<b>-5,8%</b>	<b>98.883,3</b>	<b>73.750,9</b>	<b>21,6%</b>	<b>16,7%</b>
MIBGAS*	12.724,3	13.416,2	-5,2%	97.774,2	68.802,7	132,6%	93,3%
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	98,1	216,3	-54,6%	908,6	4.605,8	1,2%	6,2%
EEX	14,6	0,0	-	200,4	342,4	0,3%	0,5%
<b>OTC</b>	<b>37.382,2</b>	<b>37.586,0</b>	<b>-0,5%</b>	<b>358.784,0</b>	<b>366.635,2</b>	<b>78,4%</b>	<b>83,3%</b>
<b>OTC MS-ATR (PVB-ES)**</b>	<b>32.495,8</b>	<b>30.077,1</b>	<b>8,0%</b>	<b>309.416,1</b>	<b>342.016,8</b>	<b>86,2%</b>	<b>93,3%</b>
<b>OTC registrado en cámaras</b>	<b>4.886,3</b>	<b>7.508,8</b>	<b>-34,9%</b>	<b>49.367,9</b>	<b>24.618,4</b>	<b>13,8%</b>	<b>6,7%</b>
OMIClear	1.039,2	199,6	420,6%	0,0	3.075,1	0,0%	12,5%
BME Clearing	375,1	151,7	147,2%	1.771,1	9.264,1	3,6%	37,6%
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	3.472,1	7.157,5	-51,5%	47.596,8	12.279,2	96,4%	49,9%
<b>Total</b>	<b>50.219,2</b>	<b>51.218,4</b>	<b>-2,0%</b>	<b>457.667,2</b>	<b>440.386,0</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* En octubre de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 879,2 GWh (855,5 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 octubre (50.219,2 GWh), el 11,7% se registró en CCPs, lo que supone un descenso del volumen total registrado de 2.702,4 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 octubre 2022	Total Mes anterior septiembre 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
OMIClear	2.016,5	1.271,4	58,6%	13.894,7	19.437,8
BME Clearing	375,1	151,7	147,2%	1.771,1	9.264,1
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	3.486,7	7.157,5	-51,3%	47.797,2	12.621,5
<b>Total</b>	<b>5.878,3</b>	<b>8.580,6</b>	<b>-31,5%</b>	<b>63.463,0</b>	<b>41.323,5</b>

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

El volumen total OTC, MS-ATR y registrado (37.382,2 GWh), representó en octubre de 2022 el 74,4% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), cuota ligeramente superior a la del mes anterior (73,4%). La negociación bilateral continuó predominando, pues representó el 77,5% del volumen total OTC, lo que supone un aumento respecto al mes de septiembre (75,5%). Por su parte, el 22,5% restante del volumen total OTC se negoció a través de agencias de intermediación (24,5% el mes anterior).

En el mes de octubre, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (8.392,5 GWh), el 12,4% (1.041,4 GWh) se negoció a través de contratos indexados al TTF, frente a 865 GWh del mes anterior, lo que supone un aumento del 20,4%.

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 octubre de 2022 con entrega en el PVB (50.219,2 GWh) representó el 179,1% de la demanda de gas natural de dicho mes (28.038 GWh). La demanda de gas natural en el mes de octubre registró un descenso del 5,5% respecto al mismo mes del año anterior, debido a la disminución de la demanda convencional (-34,1%; 13,7 TWh), y a pesar del aumento de la demanda para generación eléctrica (+61,6%; 14,3 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en octubre de 2022 en 21.229,5 GWh, un 7,1% inferior al volumen del mes anterior (22.854,1 GWh).

De dicho volumen negociado, el 43% (9.133,8 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes<sup>4</sup>. El 57% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes<sup>5</sup> (12.095,7 GWh). La negociación a corto plazo estuvo muy concentrada en MIBGAS, pues en dicho mercado tuvo lugar el 98,6% de la negociación del total de contratos de corto plazo y el 99% de la negociación total de contratos diarios e intradiarios.

El reparto en la negociación por horizonte temporal fue similar al observado en el mes anterior, con un menor porcentaje de contratos a largo plazo que a corto plazo sobre el volumen total de negociación en los mercados organizados y en el OTC intermediado (en septiembre, el 44,5% correspondió a contratos a largo plazo frente al 55,5% en el corto plazo).

El volumen negociado, con entrega en el mes de octubre, 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

---

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

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

(octubre-22, Q4-22, gas de invierno<sup>6</sup> y anual 2022) se situó en torno a 10.610,1 GWh/mes, representando el 37,8% de la demanda de gas de dicho mes (28.038 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en el PVB con entrega en el mes de octubre de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 83,99 €/MWh, 21,06 €/MWh superior al precio spot medio<sup>7</sup> de octubre de 2022 (62,93 €/MWh).

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

En octubre 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 (21.229,5 GWh), fue de 1.683,1 millones de euros, un 45,6% inferior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (3.093,2 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado en dichos mercados se situó en 79,28 €/MWh en octubre de 2022, un 41,4% inferior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 135,35 €/MWh.

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

Adicionalmente, en el mes de octubre se negociaron 66,9 GWh de contratos de GNL en TVB<sup>8</sup> en MIBGAS Derivatives (+118,5% respecto al mes anterior: 30,6 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 26,1 GWh de contratos con entrega en AVB<sup>9</sup> (+133% respecto al mes anterior, 11,2 GWh) y tampoco hubo negociación de este producto en el mercado OTC intermediado por agencias.

---

<sup>6</sup> Contratos con entrega en el primer y cuarto trimestres del año. Por contraposición al gas de verano, contratos de compraventa de gas con entrega en el segundo y tercer trimestres del año.

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

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

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

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

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

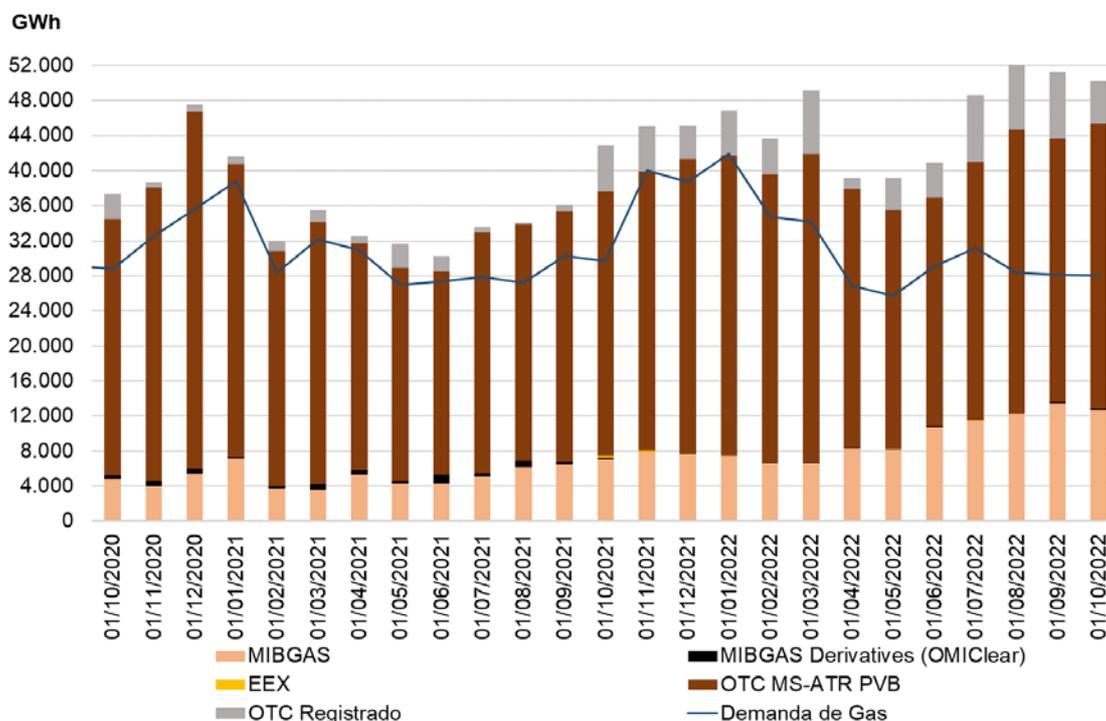
**Cuadro 4. Volumen mensual y acumulado anual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado**

Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual octubre 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior septiembre 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
<b>OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado</b>	37.382,2	37.586,0	-0,5%	358.784,0	366.635,2	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	8.392,5	9.221,7	-9,0%	84.859,5	131.136,8	23,7%	35,8%
<i>OTC Bilateral</i>	28.989,7	28.364,3	2,2%	273.924,4	235.498,3	76,3%	64,2%

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

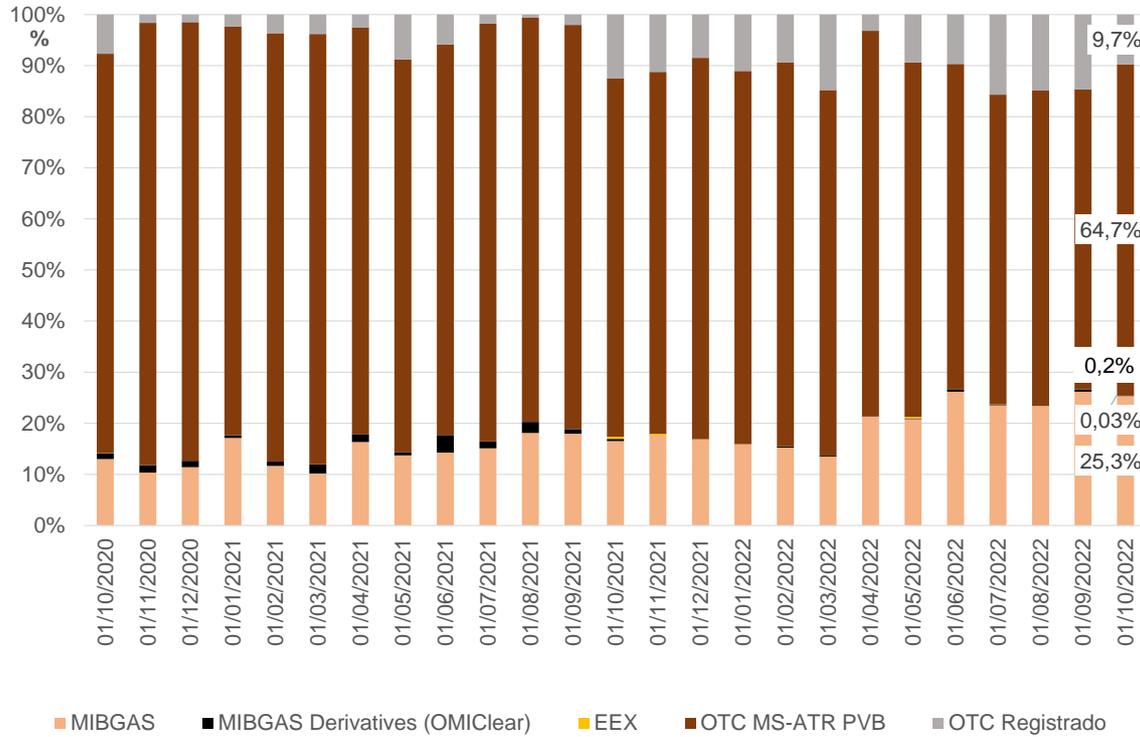
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

**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 octubre de 2020 a octubre de 2022**



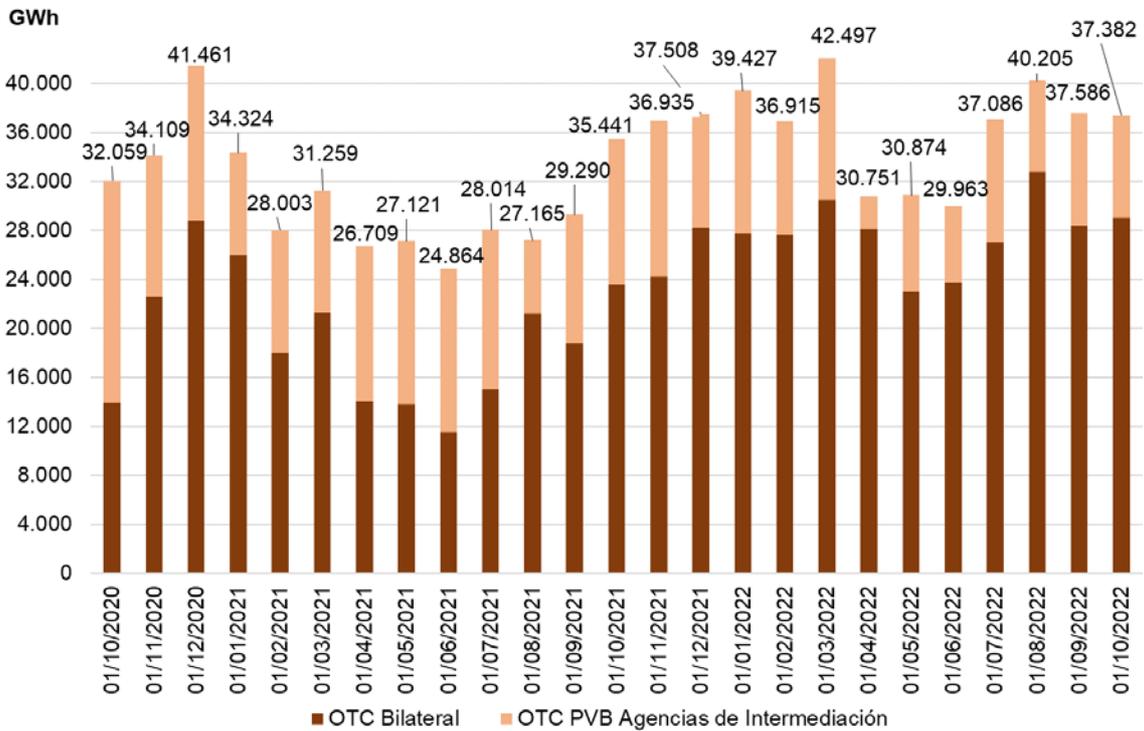
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



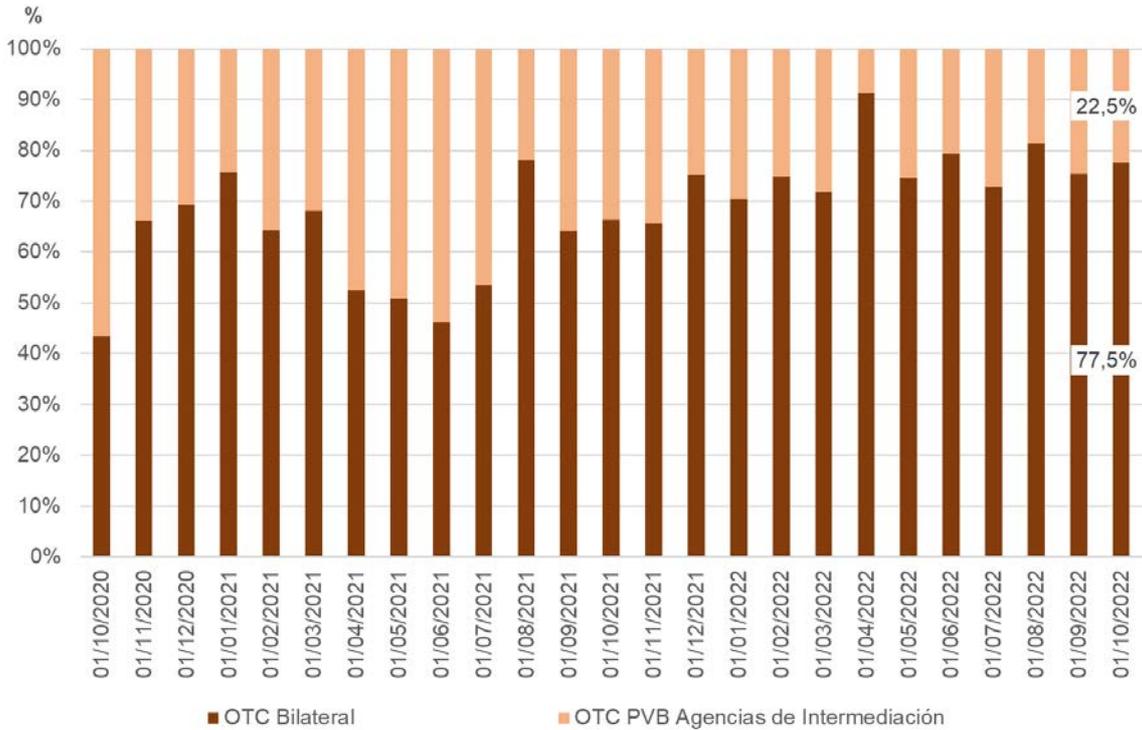
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

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



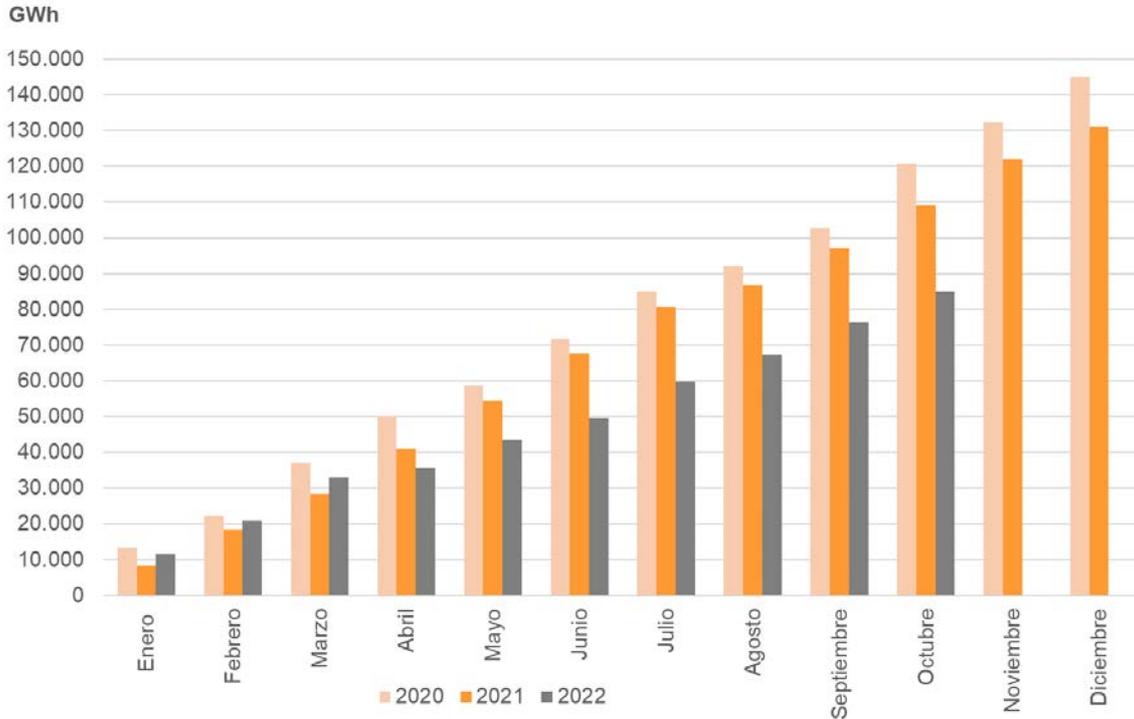
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



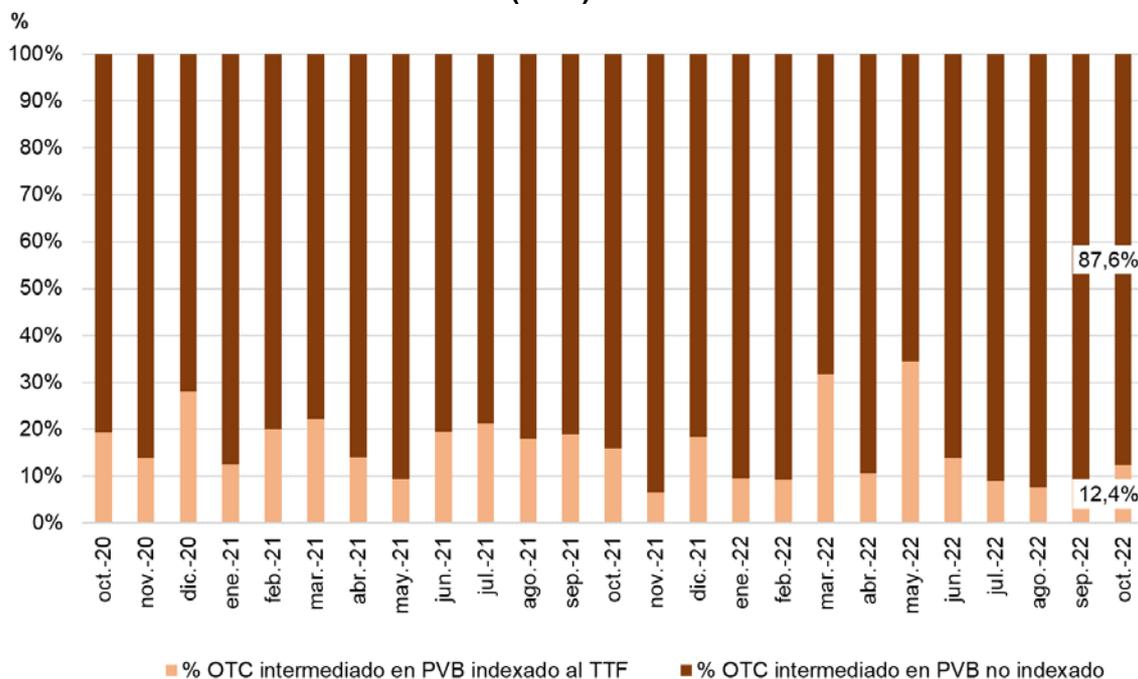
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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



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

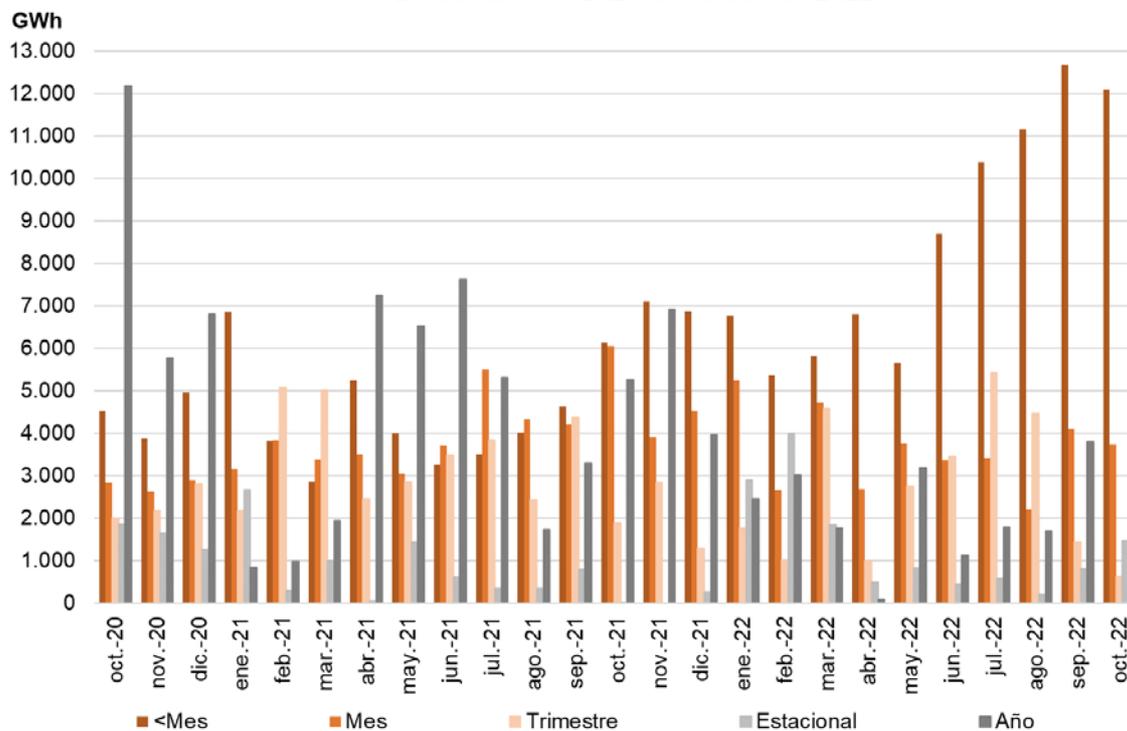
## 2.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB, por horizonte de entrega

**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 Oct-22	Mes anterior Sep-22	% Variación	Acumulado 2022	%Acumulado 2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	10.273,2	10.249,5	0,2%	72.869,8	39,7%	49.213,3	24,0%
Intradiario	3.004,5	2.567,3	17,0%	23.384,3	12,7%	24.348,9	11,9%
Diario	7.268,6	7.682,2	-5,4%	49.485,5	26,9%	24.864,4	12,1%
Fin de semana	1.699,1	2.375,8	-28,5%	11.081,2	6,0%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	30,0	0,0	-	1.163,0	0,6%	908,5	0,4%
Semana	0,0	25,2	-	25,2	0,0%	0,0	0,0%
Balance de Mes	93,5	40,6	130,2%	290,2	0,2%	1.286,4	0,6%
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>12.095,7</b>	<b>12.691,1</b>	<b>-4,7%</b>	<b>85.429,3</b>	<b>46,5%</b>	<b>58.342,8</b>	<b>28,5%</b>
Mensual	3.741,5	4.111,2	-9,0%	35.932,0	19,6%	49.209,4	24,0%
Trimestral	637,3	1.437,4	-55,7%	26.524,8	14,4%	37.769,9	18,4%
Estacional (Verano/Invierno)	1.480,1	812,5	82,2%	13.612,2	7,4%	7.845,4	3,8%
Anual	3.274,9	3.802,0	-13,9%	22.244,5	12,1%	51.720,3	25,2%
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>9.133,8</b>	<b>10.163,1</b>	<b>-10,1%</b>	<b>98.313,5</b>	<b>53,5%</b>	<b>146.544,9</b>	<b>71,5%</b>
<b>Total</b>	<b>21.229,5</b>	<b>22.854,1</b>	<b>-7,1%</b>	<b>183.742,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>204.887,7</b>	<b>100,0%</b>

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

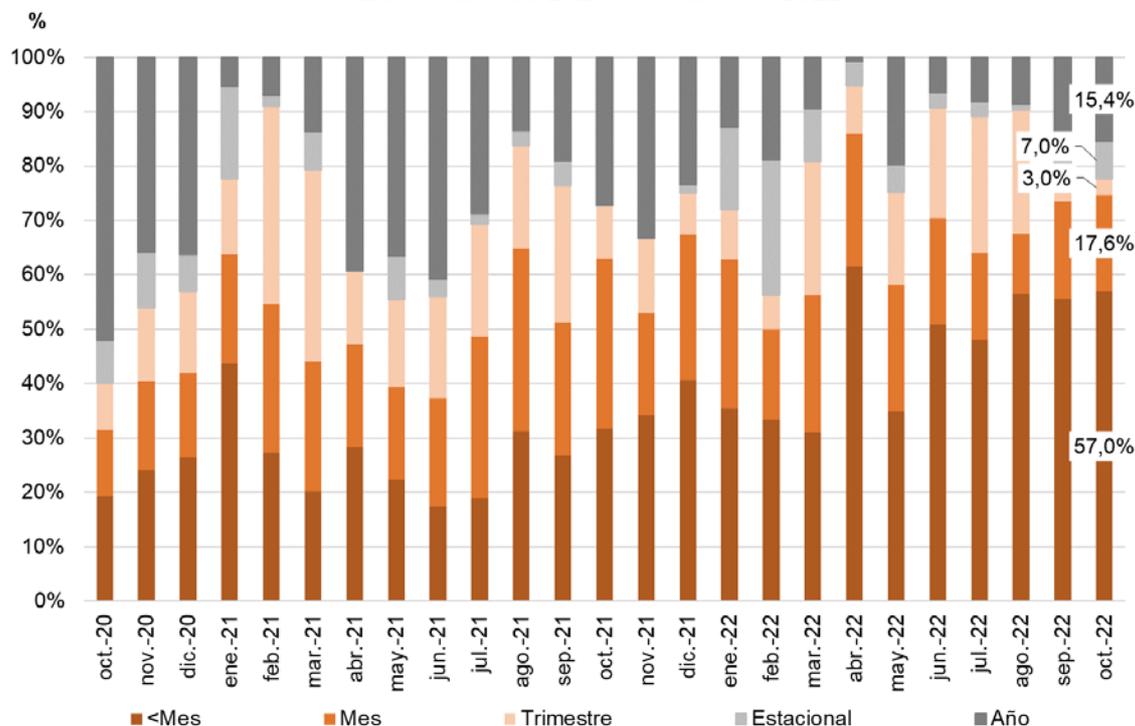
**Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De octubre de 2020 a octubre de 2022**



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

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

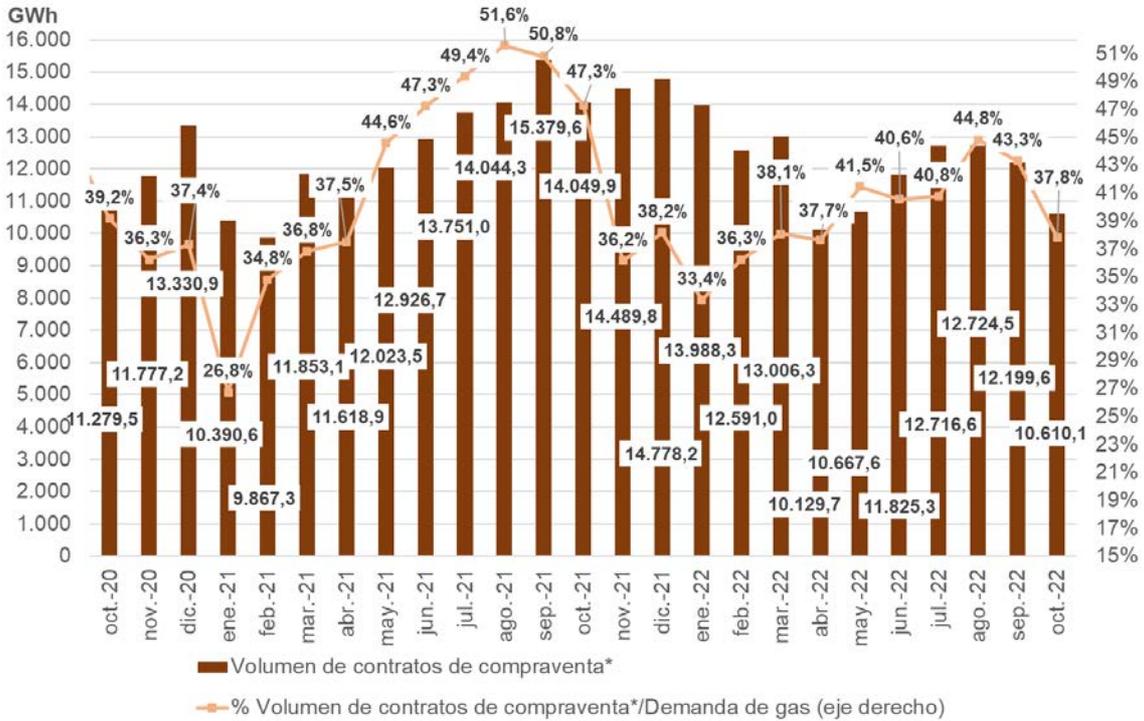
**Gráfico 8. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De octubre de 2020 a octubre de 2022**



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

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

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

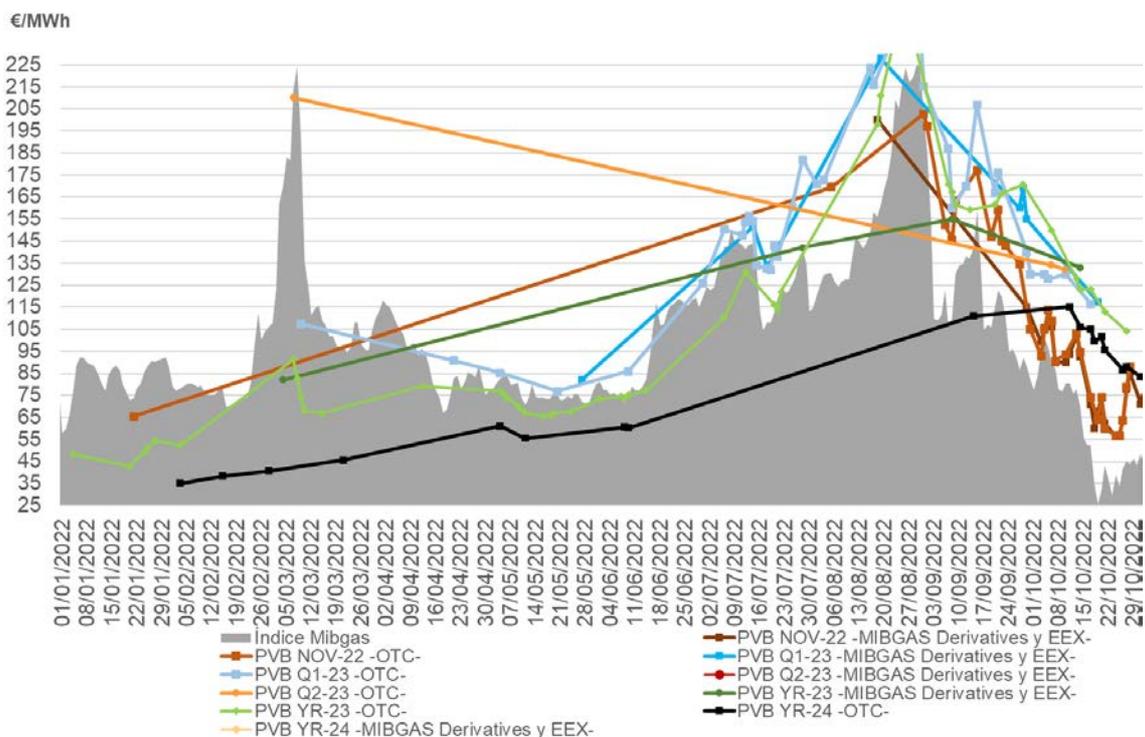
**Cuadro 6. Precios a plazo\* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado**

Contratos	MES DE OCTUBRE DE 2022				MES DE SEPTIEMBRE DE 2022				% Δ Últ. Cotiz. oct-22 vs. sep-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 NOV-22 -OTC-	87,80	114,00	55,00	82,17	105,00	203,00	105,00	164,76	-16,4%
PVB NOV-22 -MIBGAS Derivatives y EEX-	71,08	106,62	53,38	86,91	115,00	115,00	115,00	115,00	-38,2%
PVB Q1-23 -OTC-	116,50	135,03	116,50	126,62	130,00	207,00	130,00	172,75	-10,4%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	117,50	117,50	117,50	117,50	155,03	169,32	155,03	162,03	-24,2%
PVB Q2-23 -OTC-	132,00	134,00	132,00	132,05	-	-	-	-	-
PVB Q2-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVB YR-23 -OTC-	104,25	150,00	104,25	115,79	170,58	176,38	157,50	166,23	-38,9%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	133,00	133,00	133,00	133,00	155,00	155,00	155,00	155,00	-14,2%
PVB YR-24 -OTC-	83,50	115,25	83,50	99,39	111,00	111,00	111,00	111,00	-24,8%
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.

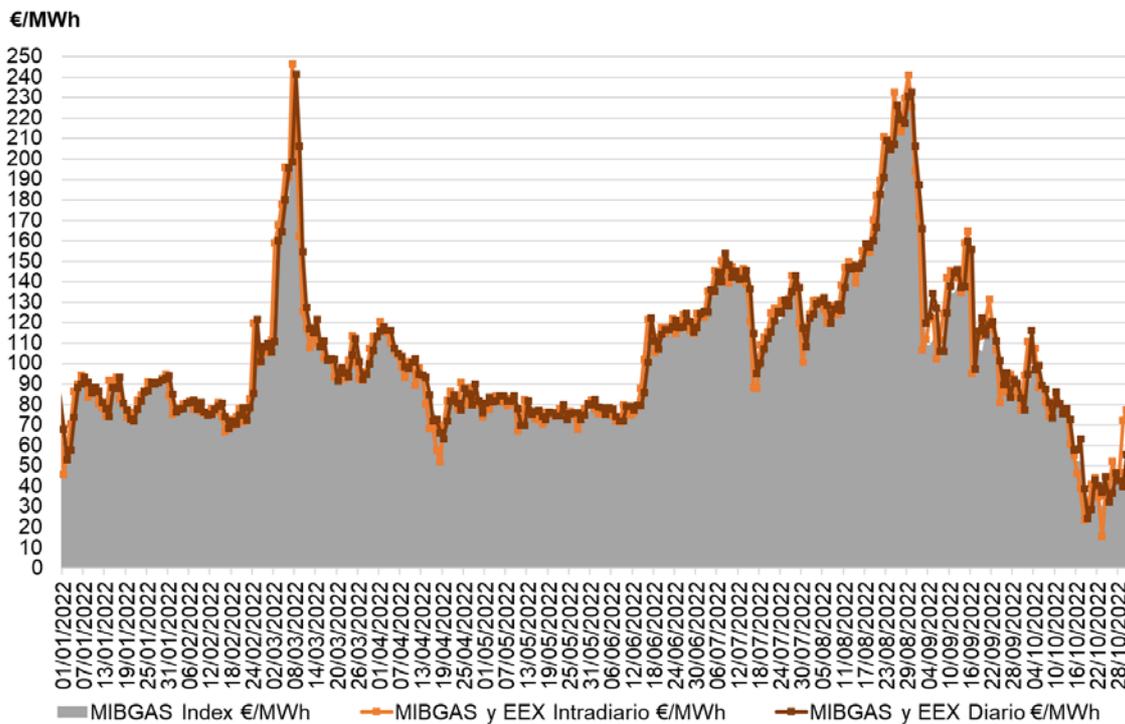
**Gráfico 10. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 30 de octubre de 2022**



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

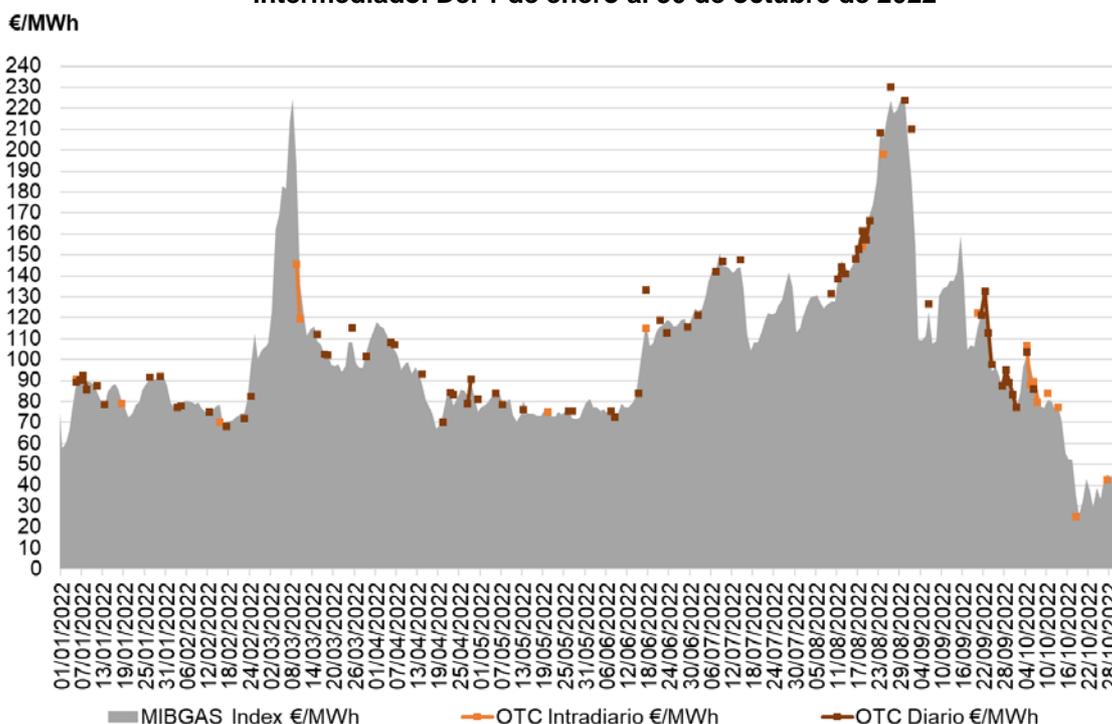
### 3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

**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 octubre 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 octubre 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 octubre de 2021 a octubre de 2022**

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
octubre-22	1,10	-1,24

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 octubre de 2021 a octubre de 2022**

Período de entrega	PMP de los contratos a plazo con entrega en el mes <sup>1</sup> €/MWh	PMP último día de negociación PVB-ES a un mes <sup>2</sup> €/MWh	Precio spot ( <i>day ahead</i> ) medio mensual €/MWh	Prima de riesgo ex post <sup>3</sup> €/MWh	Prima de riesgo ex post <sup>4</sup> €/MWh
	A	B	C	A-C	B-C
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
oct-22	83,99	94,98	62,93	21,06	32,04

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

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

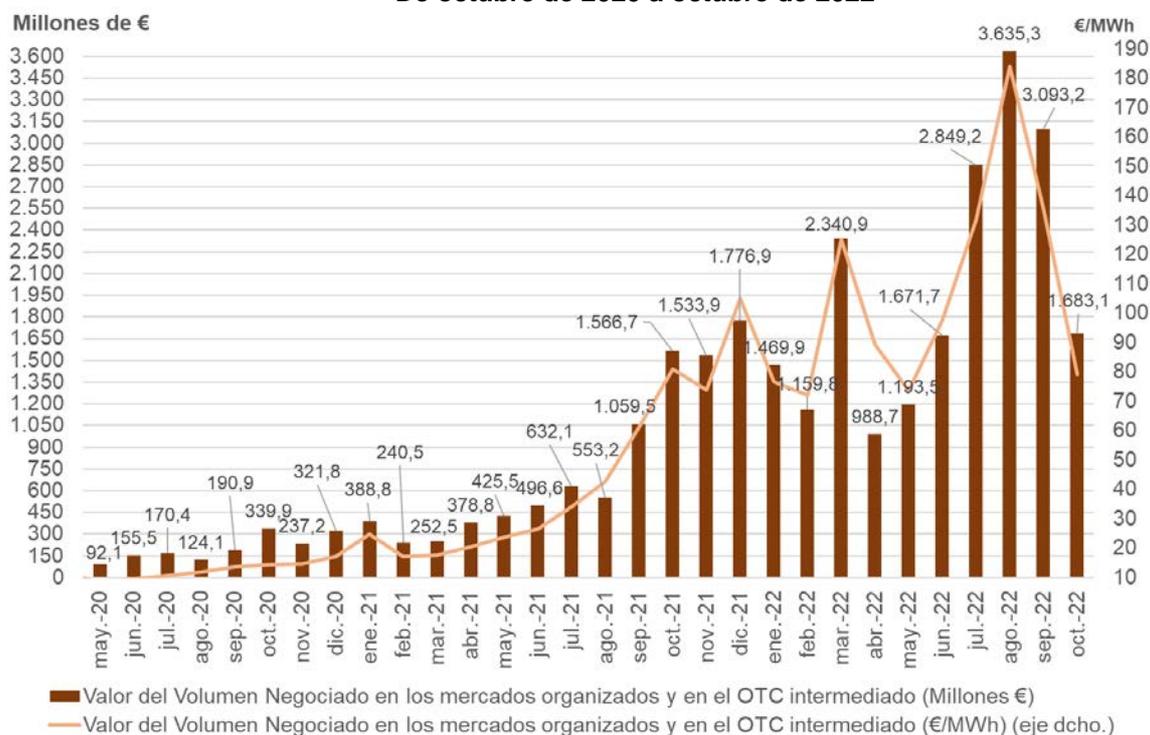
<sup>3</sup> Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la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

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

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

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

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



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

