

BOLETÍN MENSUAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

(DICIEMBRE 2022)

IS/DE/024/22

23 de marzo de 2023

www.cnmc.es

INDICE

1. Hechos relevantes	3
2. Evolución de los precios spot y de las cotizaciones a plazo en PVB, TTF, PEG y NBP.....	10
3. 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).....	13
3.1. 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	13
3.2. 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	19
4. Evolución de los precios a plazo de los contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, y del índice MIBGAS.....	23
4.1. 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	23
4.2. 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	25
5. Primas de riesgo ex post de los contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB.....	27
6. 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	28

1. Hechos relevantes

Evolución bajista de las cotizaciones de gas en los mercados europeos, invirtiéndose la tendencia alcista del mes de noviembre

Tras el incremento registrado en el mes de noviembre, las cotizaciones de gas en los mercados europeos registraron una significativa caída en el mes de diciembre, reanudándose así la tendencia bajista observada en septiembre y octubre.

Pese a que a principios de diciembre el descenso de temperaturas prolongó la tendencia creciente de precios iniciada a mediados de noviembre, las temperaturas suaves de la segunda quincena del mes, así como la elevada producción renovable en todo el continente (fundamentalmente eólica) redujeron la demanda de gas para generación eléctrica, incidiendo en el descenso de las referencias spot de gas, que volvieron a situarse por debajo de 100 €/MWh superado en el mes de noviembre. Así, el precio spot español cerró diciembre en 60,10 €/MWh, lo que supuso un descenso de 58,17 €/MWh respecto a la última cotización del mes de noviembre. El descenso del resto de referencias europeas analizadas fue aún mayor que el de la española; reduciéndose el spread de esta última con el TTF hasta -13,30 €/MWh (PVB< TTF; -21,63 €/MWh en el mes de noviembre), e invirtiéndose con el PEG, que pasó de -12,73 €/MWh (PVB<PEG) a cierre del mes de noviembre a +1,20 €/MWh a cierre del mes de diciembre (PVB>PEG).

Asimismo, disminuyeron los precios de los contratos a plazo de gas debido al amplio suministro de gas noruego, a las llegadas de GNL a las plantas y al buen nivel de llenado de los almacenamientos subterráneos en el conjunto de Europa. Por otro lado, incidió en esta tendencia descendente el acuerdo alcanzado, el 19 de diciembre, por los ministros de energía de la Unión Europea para imponer un tope a la referencia de gas del mercado holandés (TTF) de 180 €/MWh.

El descenso de las cotizaciones de los contratos a plazo fue más acusado en el TTF que en el PVB, provocando la disminución del spread entre ambas referencias. Así, el diferencial de precios entre la referencia PVB de MIBGAS y la cotización del TTF para el contrato con entrega en el mes de enero de 2023 se redujo en 37,75 €/MWh, pasando de -50,17 €/MWh en el mes de noviembre a -12,42 €/MWh en el mes de diciembre (PVB<TTF). Por su parte, se invirtió el spread de los contratos trimestrales Q1-23 y Q2-23, que pasaron de -36,83 €/MWh y -51,75 €/MWh (PVB<TTF), respectivamente, en noviembre, a +3 €/MWh y +0,50 €/MWh (PVB>TTF), respectivamente, en diciembre.

En lo que respecta al crudo, la incertidumbre en torno a la evolución de la

demanda global, muy marcada por la evolución del COVID en China, se reflejó también en la evolución del precio del Brent, que el 9 de diciembre alcanzó un mínimo anual para el contrato M+1 de 76,10 \$/Bbl (aunque terminó cerrando el año con un ligero incremento intermensual: +0,6%; 85,91 \$/Bbl). Por su parte, a 30 de diciembre, disminuyeron las referencias con entrega a tres y doce meses vista, respecto a las del 30 de noviembre (-2% y -3,4%, respectivamente), situándose en 85,27 \$/Bbl y 80,72 \$/Bbl. En esta tendencia bajista habrían incidido el aumento de inventarios en EE. UU., la posibilidad de un nuevo incremento de los tipos de interés, la incertidumbre sobre la reducción de la producción rusa como posible respuesta al límite de precio impuesto por el G7, así como el cierre por fugas del oleoducto de Keystone en EE. UU.

A 27 de diciembre, el precio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, a 30 de diciembre, la cotización del JKM M+1 disminuyó un 13,8% respecto al 30 de noviembre, hasta situarse en 94,42 €/MWh.

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

Gas natural Europa €/MWh	Precios en diciembre: último día de cotización en mes**, mín. y máx. mensual			Precios en noviembre: 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.	díc vs nov
MIBGAS Spot	60,10	57,08	141,97	118,27	44,29	118,27	↓ -49,2%
Gas NBP Spot	62,23	51,95	147,03	130,22	20,23	130,22	↓ -52,2%
Gas TTF Spot	73,40	73,40	148,95	139,90	23,70	139,90	↓ -47,5%
Gas PEG Spot	58,90	58,90	148,25	131,00	20,40	131,00	↓ -55,0%
PVB ENE-23 -MIBGAS Derivatives-	71,41	71,41	127,15	96,23	84,45	98,30	↓ -25,8%
PVB ENE-23 -OTC-	78,20	75,50	117,00	89,40	83,00	115,00	↓ -12,5%
Gas NBP entrega Ene-23	74,85	73,06	147,92	145,87	107,00	145,87	↓ -48,7%
Gas TTF entrega Ene-23	83,83	80,04	149,25	146,40	105,40	146,40	↓ -42,7%
Gas PEG entrega Ene-23	74,28	69,43	143,88	134,53	95,40	134,53	↓ -44,8%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives-	79,00	79,00	120,00	110,77	90,67	110,77	↓ -28,7%
PVB Q1-23 -OTC-	79,00	79,00	129,35	113,50	86,00	113,50	↓ -30,4%
Gas NBP entrega Q1-23	79,03	76,97	148,60	145,92	108,67	145,92	↓ -45,8%
Gas TTF entrega Q1-23	76,00	76,00	148,25	147,60	107,30	147,60	↓ -48,5%
Gas PEG entrega Q1-23	74,01	72,69	144,21	134,59	97,35	134,59	↓ -45,0%
PVB Q2-23 -MIBGAS Derivatives-	81,50	81,50	111,00	81,75	81,75	94,00	↓ -0,3%
PVB Q2-23 -OTC-	77,18	77,18	82,25	95,00	95,00	95,00	↓ -18,8%
Gas NBP entrega Q2-23	77,50	77,50	145,35	141,67	98,17	141,67	↓ -45,3%
Gas TTF entrega Q2-23	81,00	81,00	149,75	133,50	110,50	133,50	↓ -39,3%
Gas PEG entrega Q2-23	73,00	73,00	140,00	131,56	95,93	131,56	↓ -44,5%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives-	-	-	-	103,00	103,00	103,00	-
PVB YR-23 -OTC-	83,00	83,00	125,00	118,83	92,00	118,83	↓ -30,2%
Gas NBP entrega YR-23	84,57	81,96	145,96	141,93	101,04	141,93	↓ -40,4%
Gas TTF entrega YR-23	89,50	89,50	155,00	142,00	117,75	142,00	↓ -37,0%
Gas PEG entrega YR-23	77,29	76,11	141,43	133,28	96,88	133,28	↓ -42,01%
[CONFIDENCIAL]							
GNL JKM (M+1)	94,42	90,33	117,48	109,54	84,82	109,54	↓ -13,8%

* 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 ENE-23 cotizó en MIBGAS en diciembre y en MIBGAS Derivatives en noviembre.

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

A pesar del aumento registrado en el mes anterior, en diciembre, al igual que ocurrió en septiembre y octubre, disminuyó el volumen de contratos de compraventa en el PVB negociado en los mercados de gas (organizados¹ y no organizado²). Dicho descenso fue del 6,3% (-4.018,1 GWh), situándose el volumen negociado en 59.297,2 GWh³ frente a 63.315,2 GWh del mes anterior. La caída de la negociación afectó tanto al mercado OTC (-5,8%; -2.942,5 GWh) como a los mercados organizados de MIBGAS (-8,9%; -1.095,3 GWh) y MIBGAS Derivatives (-24,8%; -133,1 GWh). Por el contrario, la negociación en el mercado organizado de EEX registró un considerable aumento (+152,9 GWh), tras la escasa negociación en noviembre, con tan solo 2 GWh.

En comparación con el mismo mes del año anterior, el volumen total negociado en diciembre de 2022 fue un 31,4% (+14.154,1 GWh) superior al negociado en diciembre de 2021 (45.143,1 GWh).

En el mes de diciembre también descendió el volumen de contratos negociados en el mercado OTC registrados en Cámaras de Contrapartida Central (CCPs): La caída de la actividad de registro (-24%) se produjo tanto en la CCP de OMIClear (-27%; -288,4 GWh) como en la de EEX-ECC (-24,5%; -3.252,6 GWh), ya que, por el contrario, aumentó el registro en BMEClearing (+218,8%; +95,3 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 diciembre 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior noviembre 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y EEX	11.832,7	12.908,2	-8,3%	123.624,2	73.750,9	21,4%	16,7%
<i>MIBGAS*</i>	11.275,0	12.370,3	-8,9%	121.419,5	68.793,3	164,6%	93,3%
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	402,8	536,0	-24,8%	1.847,5	4.615,2	2,5%	6,3%
<i>EEX</i>	154,9	2,0	7642,5%	357,2	342,4	0,5%	0,5%
OTC	47.464,5	50.407,0	-5,8%	454.810,4	366.635,2	78,6%	83,3%
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	36.539,0	36.035,8	1,4%	381.990,9	342.016,8	84,0%	93,3%
OTC registrado en cámaras	10.925,5	14.371,2	-24,0%	72.819,6	24.618,4	16,0%	6,7%
<i>OMIClear</i>	778,3	1.066,7	-27,0%	0,0	3.075,1	0,0%	12,5%
<i>BME Clearing</i>	138,9	43,6	218,8%	1.953,6	9.264,1	2,7%	37,6%
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	10.008,3	13.260,9	-24,5%	70.866,0	12.279,2	97,3%	49,9%
Total	59.297,2	63.315,2	-6,3%	578.434,6	440.386,0	100%	100%

* En diciembre de 2022 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 1.519,9 GWh (2.484,1 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 diciembre (59.297,2 GWh), el 21,9% se registró en CCPs, lo que supone un descenso del volumen total registrado de -4.390,1 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 diciembre 2022	Total Mes anterior noviembre 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021
<i>OMIClear</i>	2.701,0	4.086,8	-33,9%	17.898,6	19.437,8
<i>BME Clearing</i>	138,9	43,6	218,8%	1.953,6	9.264,1
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	10.163,1	13.262,9	-23,4%	71.223,2	12.621,5
Total	13.003,1	17.393,2	-25,2%	91.075,4	41.323,5

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

Pese a que el volumen total OTC, MS-ATR y registrado (47.464,5 GWh) disminuyó un 5,8% respecto al mes anterior (50.407 GWh), representó en diciembre de 2022 el 80% del volumen total negociado en los mercados de gas (organizados y OTC), cifra similar a la del mes anterior (79,6%). La negociación bilateral continuó predominando frente al volumen OTC negociado a través de agencias de intermediación, pues representó el 74,9% del volumen total OTC, mientras que el 25,1% restante se negoció a través de agencias de intermediación.

En el mes de diciembre, del volumen total negociado en el PVB a través de agencias (11.910,6 GWh), el 4,9% (587,4 GWh) se negoció a través de contratos indexados al TTF, frente a 1.211,3 GWh del mes anterior, lo que supone una disminución del 51,5%.

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 diciembre de 2022 con entrega en el PVB (59.297,2 GWh) representó el 212% de la demanda de gas natural de dicho mes (27.975 GWh). La demanda de gas natural en el mes de diciembre registró un descenso del 27,8% respecto al mismo mes del año anterior, debido tanto a la disminución de la demanda convencional (-32,4%; 19,2 TWh) como a la disminución de la demanda para generación eléctrica (-14,7 %; 8,7 TWh).

El volumen total de negociación en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado (a través de agencias) se situó en diciembre de 2022 en 23.743,2 GWh, un 21,6% inferior al volumen del mes anterior (30.293,4 GWh).

De dicho volumen negociado, el 57,2% (13.571,2 GWh) correspondió a contratos con horizonte de entrega igual o superior a 1 mes⁴. El 42,8% restante correspondió a contratos con horizonte de entrega inferior a 1 mes⁵ (10.172 GWh). Un mes más, la negociación a corto plazo estuvo muy concentrada en MIBGAS, pues en dicho mercado tuvo lugar el 96,1% de la negociación del total de contratos de corto plazo y el 96,4% de la negociación total de contratos diarios e intradiarios.

Con respecto al mes anterior, se mantuvo el reparto en la negociación por horizonte temporal, pues en noviembre, la negociación a largo plazo también representó un porcentaje mayor que la negociación a corto plazo sobre el volumen total de negociación en los mercados organizados y en el OTC intermediado (66,2% a largo plazo y 33,8% a corto plazo).

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

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.

(diciembre-22, Q4-22, gas de invierno⁶ y anual 2022) se situó en torno a 14.917,1 GWh, representado el 53,3% de la demanda de gas de dicho mes (27.975 GWh). El precio medio de los contratos de compraventa de gas en el PVB con entrega en el mes de diciembre de 2022, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, ponderado por el volumen entregado en dicho mes, se situó en 84,99 €/MWh, 14,77 €/MWh inferior al precio spot medio⁷ de diciembre de 2022 (99,76 €/MWh).

Valor económico del volumen negociado sobre PVB

En diciembre 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 (23.743,2 GWh), fue de 2.402,6 millones de euros, un 6,7% inferior al valor económico del volumen negociado el mes anterior (2.574,1 millones de euros). El precio medio ponderado por el volumen negociado en dichos mercados se situó en 101,19 €/MWh en diciembre de 2022, un 19,1% superior al precio medio ponderado por el volumen negociado en el mes anterior, 84,97 €/MWh.

Transacciones de GNL en TVB y en AVB

Adicionalmente, en el mes de diciembre se negociaron 28,5 GWh de contratos de GNL en TVB⁸ en MIBGAS Derivatives (-47,5% respecto al mes anterior: 54,2 GWh) y 20 GWh en el mercado OTC intermediado por agencias a través de un único contrato diario.

Por otro lado, en dicho mes se negociaron a través de la plataforma de MIBGAS Derivatives 37,5 GWh de contratos con entrega en AVB⁹ (-21,5% respecto al mes anterior, 47,7 GWh) y no hubo negociación de este producto en el mercado OTC intermediado por agencias.

⁶ 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.

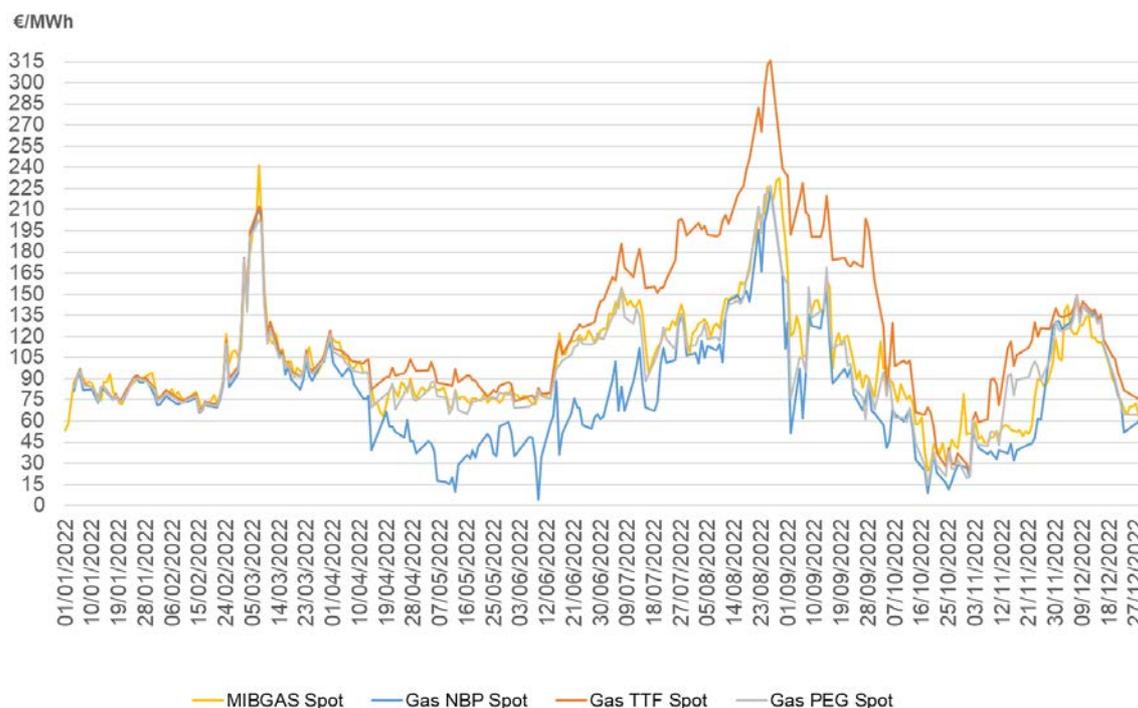
⁷ Precio medio de los contratos diarios con entrega al día siguiente (*day ahead*).

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

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

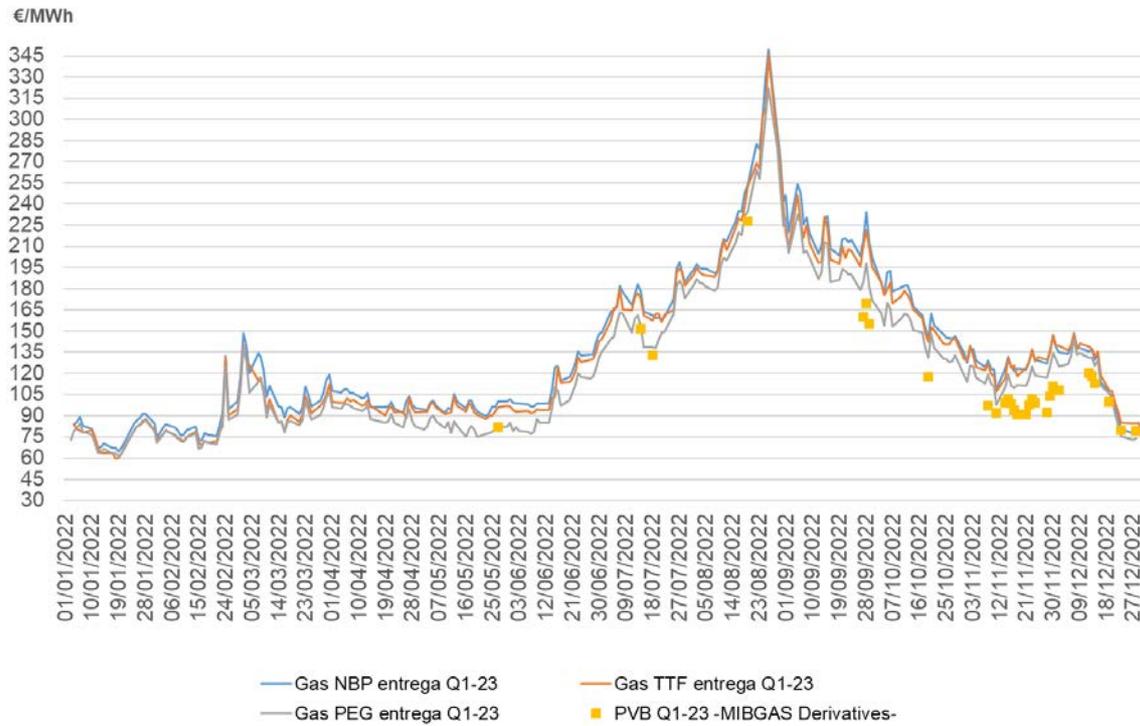
2. Evolución de los precios spot y de las cotizaciones a plazo en PVB, TTF, PEG y NBP

Gráfico 1. Evolución de los precios spot en los mercados organizados. De enero a diciembre de 2022



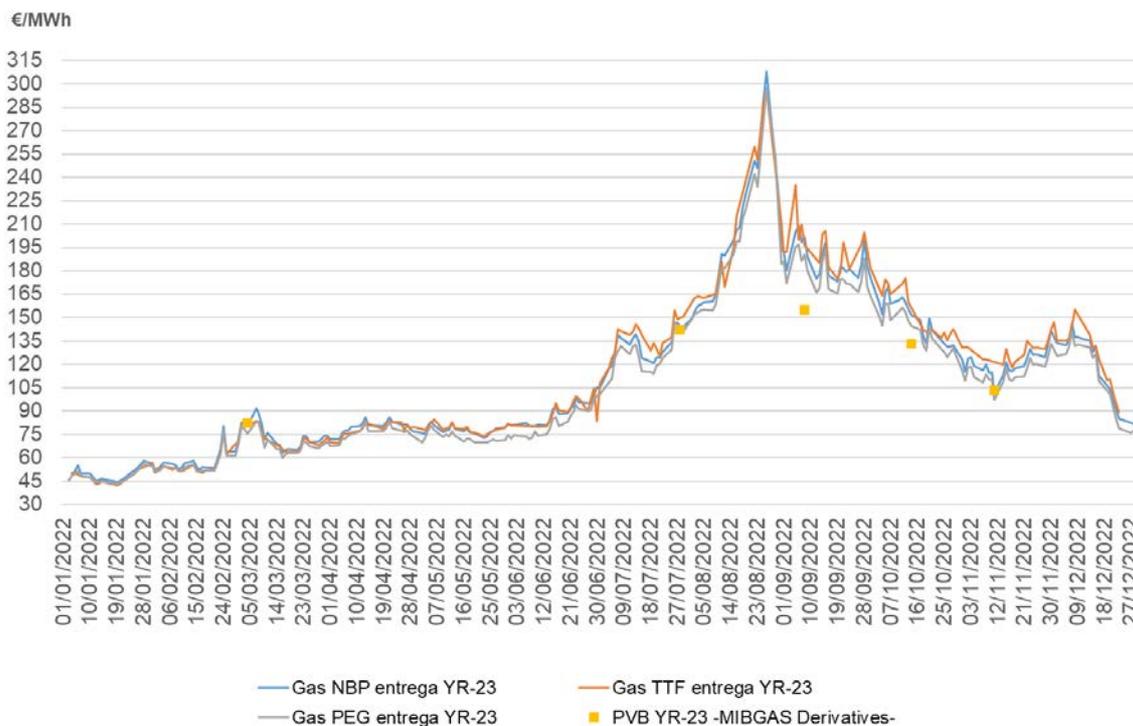
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, ICE, Platts, EEX y Refinitiv

Gráfico 2. Evolución de las cotizaciones a plazo de gas natural del contrato con entrega en el Q1-23 en los mercados organizados. De enero a diciembre de 2022



Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, ICE, Platts, EEX y Refinitiv

Gráfico 3. Evolución de las cotizaciones a plazo de gas natural del contrato con entrega en el YR-23 en los mercados organizados. De enero a diciembre de 2022



Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, ICE, Platts, EEX y Refinitiv

3. 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)

3.1. 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

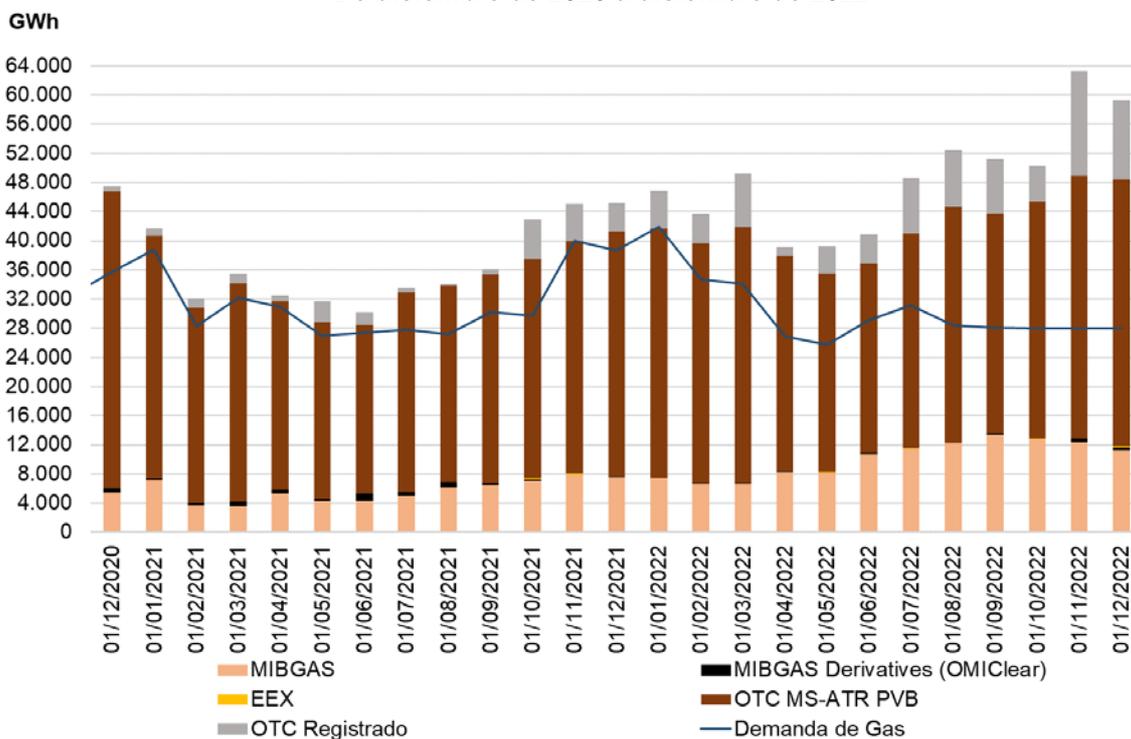
Volumen negociado GWh	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes actual diciembre 2022	Contratos de compraventa en PVB-ES. Total Mes anterior noviembre 2022	Variación %	Acumulado 2022	Total 2021	% 2022	% 2021
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	47.464,5	50.407,0	-5,8%	454.810,4	366.635,2	100,0%	100,0%
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	11.910,6	17.385,2	-31,5%	114.155,3	131.136,8	25,1%	35,8%
<i>OTC Bilateral</i>	35.553,9	33.021,8	7,7%	340.655,2	235.498,3	74,9%	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.

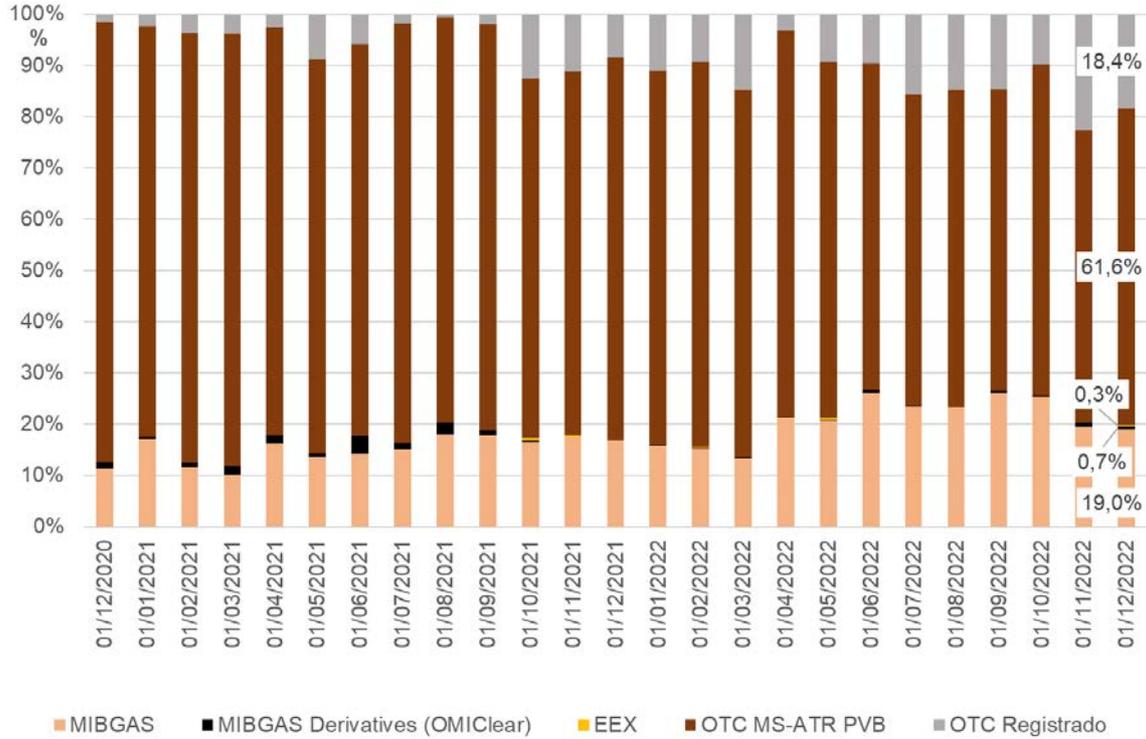
Gráfico 4. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC (MS-ATR y registrados en cámaras) y demanda de gas natural (en GWh).

De diciembre de 2020 a diciembre de 2022



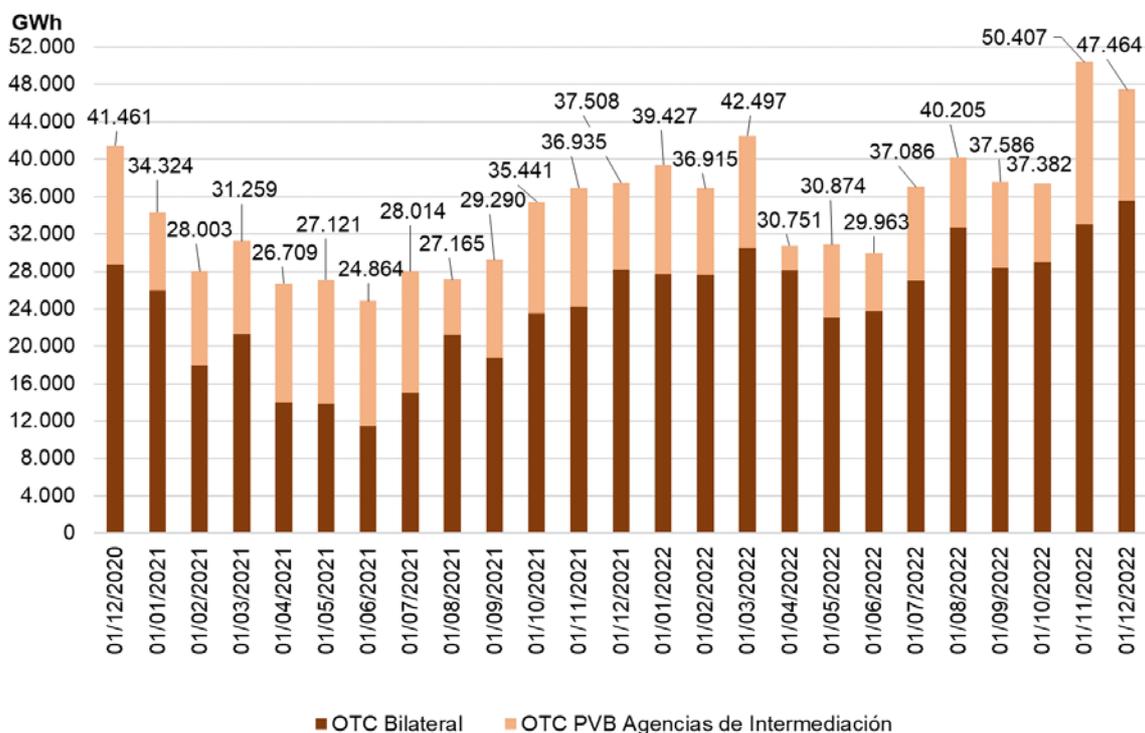
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

Gráfico 5. Volumen mensual negociado sobre PVB (en %) en los mercados organizados y en el mercado OTC (MS-ATR y registrados en cámaras). De diciembre de 2020 a diciembre de 2022



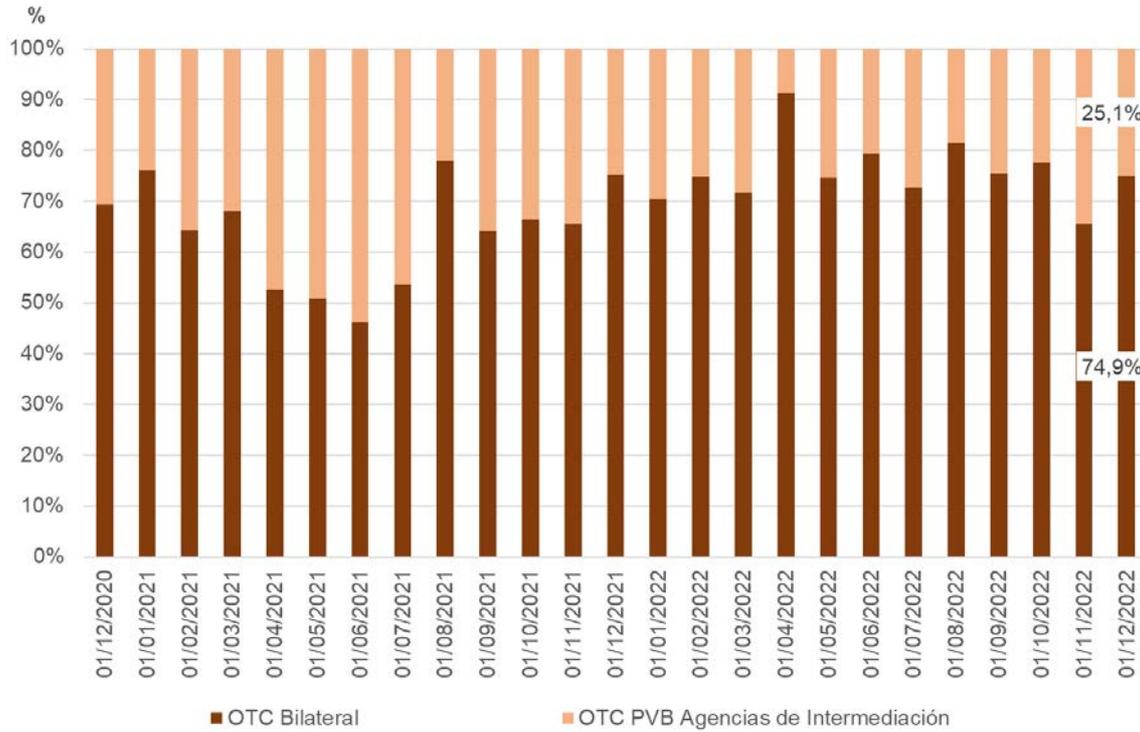
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC y ENAGAS.

Gráfico 6. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (bilateral e intermediado por agencias). De diciembre de 2020 a diciembre de 2022



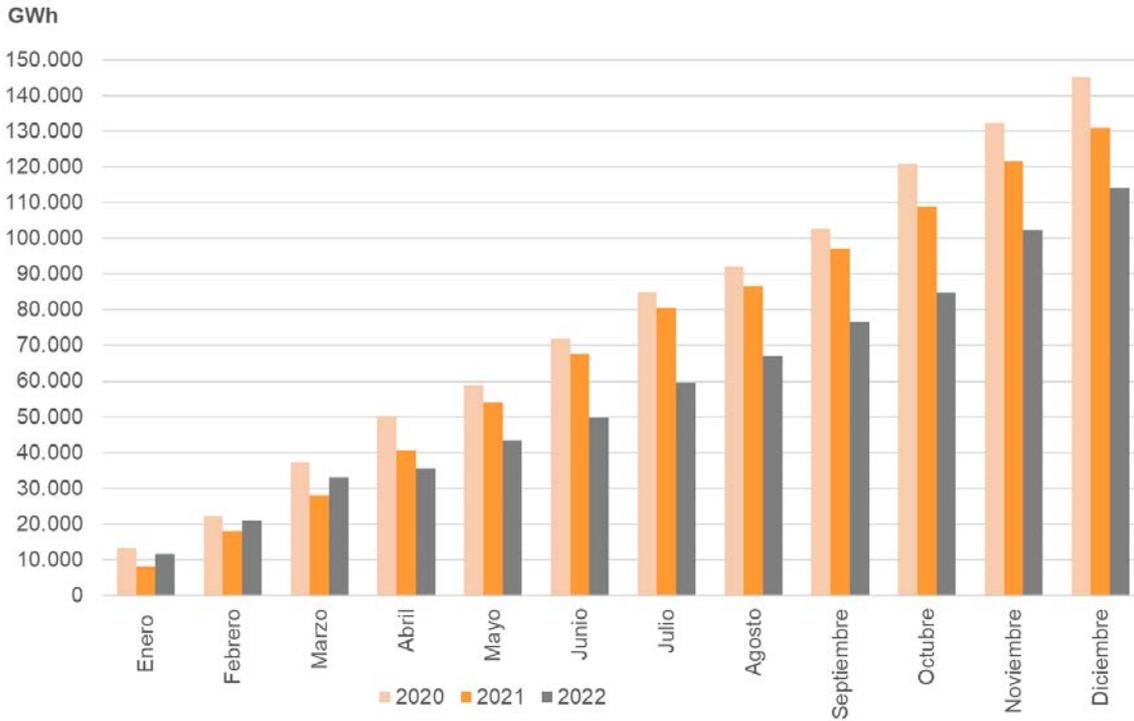
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB (en %) en el mercado OTC, bilateral e intermediado. De diciembre de 2020 a diciembre de 2022



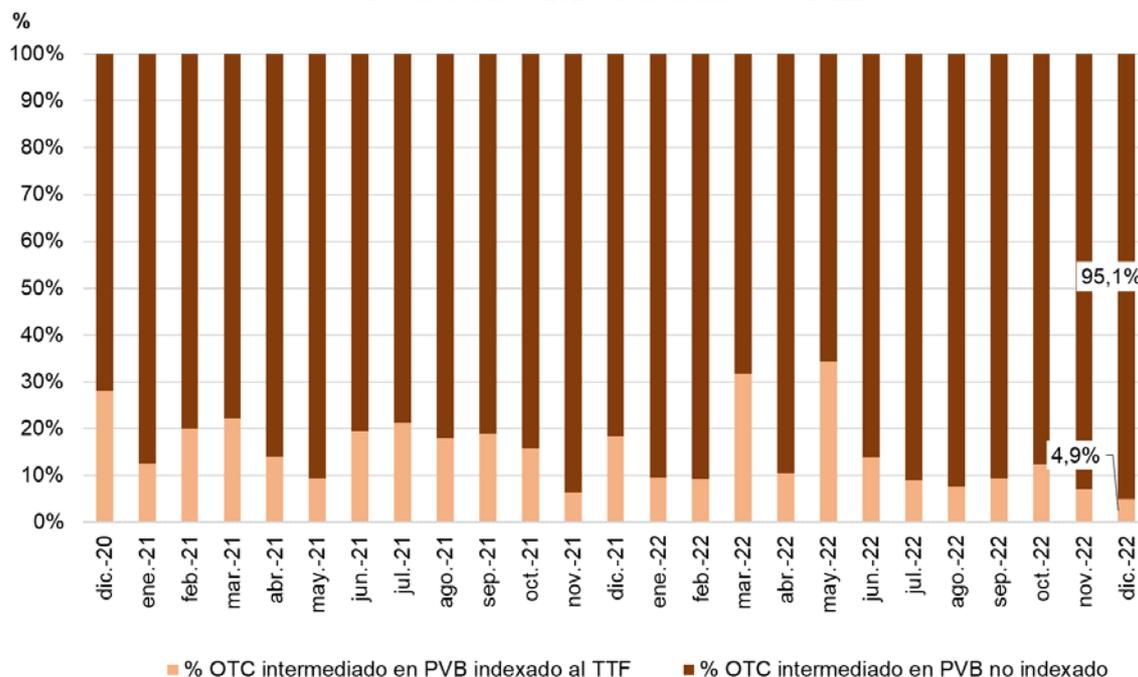
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

**Gráfico 8. Volumen mensual acumulado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC intermediado.
De enero de 2020 a diciembre de 2022**



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

Gráfico 9. Volumen mensual sobre PVB en el mercado OTC intermediado, no indexado e indexado al TTF (en %). De diciembre 2020 a diciembre de 2022



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

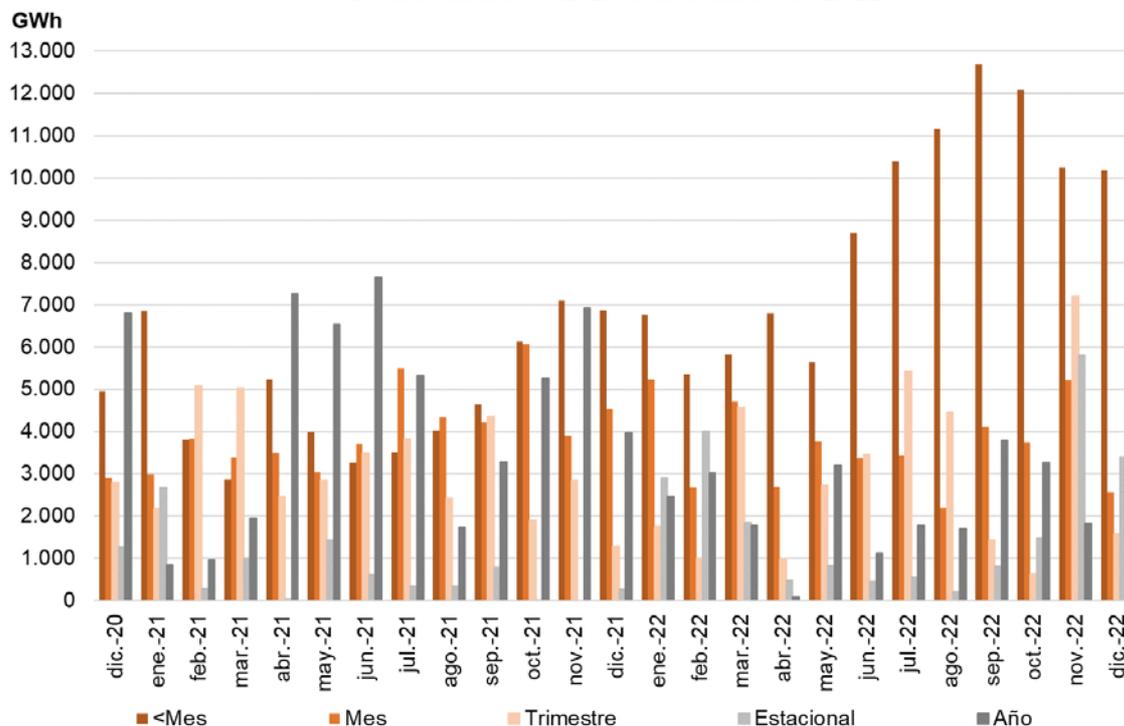
3.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB, por horizonte de entrega

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 Dic-22	Mes anterior Nov-22	% Variación	Acumulado 2022	% Acumulado 2022	Total 2021	% Total 2021
Intradiario y Diario	8.471,0	8.301,5	2,0%	89.642,3	37,7%	49.202,8	24,0%
Intradiario	2.798,6	2.446,3	14,4%	28.629,3	12,0%	24.377,4	11,9%
Diario	5.672,4	5.855,2	-3,1%	61.013,1	25,7%	24.825,4	12,1%
Fin de semana	1.007,7	1.608,3	-37,3%	13.697,3	5,8%	6.934,7	3,4%
Balance de semana	672,9	3,0	-	1.838,9	0,8%	908,5	0,4%
Semana	0,0	0,0	-	25,2	0,0%	0,0	0,0%
Balance de Mes	20,4	324,9	-93,7%	635,5	0,3%	1.286,4	0,6%
Total Corto Plazo	10.172,0	10.237,8	-0,6%	105.839,2	44,5%	58.332,3	28,5%
Mensual	2.572,9	5.222,7	-50,7%	43.727,6	18,4%	49.041,4	24,0%
Trimestral	1.592,3	7.201,6	-77,9%	35.318,6	14,9%	37.769,9	18,5%
Estacional (Verano/Invierno)	3.391,0	5.806,2	-41,6%	22.809,4	9,6%	7.845,4	3,8%
Anual	6.015,1	1.825,1	229,6%	30.084,7	12,7%	51.720,3	25,3%
Total Largo Plazo	13.571,2	20.055,6	-32,3%	131.940,3	55,5%	146.376,9	71,5%
Total	23.743,2	30.293,4	-21,6%	237.779,5	100,0%	204.709,2	100,0%

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

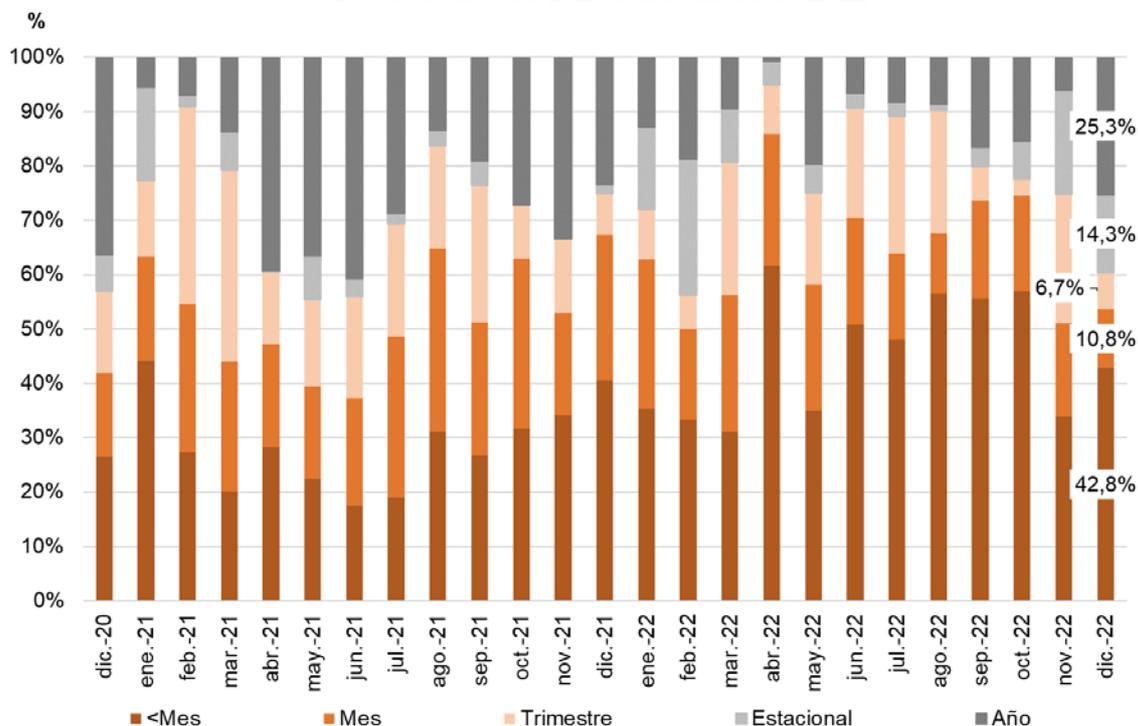
Gráfico 10. Volumen mensual negociado sobre PVB (en GWh) en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De diciembre de 2020 a diciembre de 2022



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.

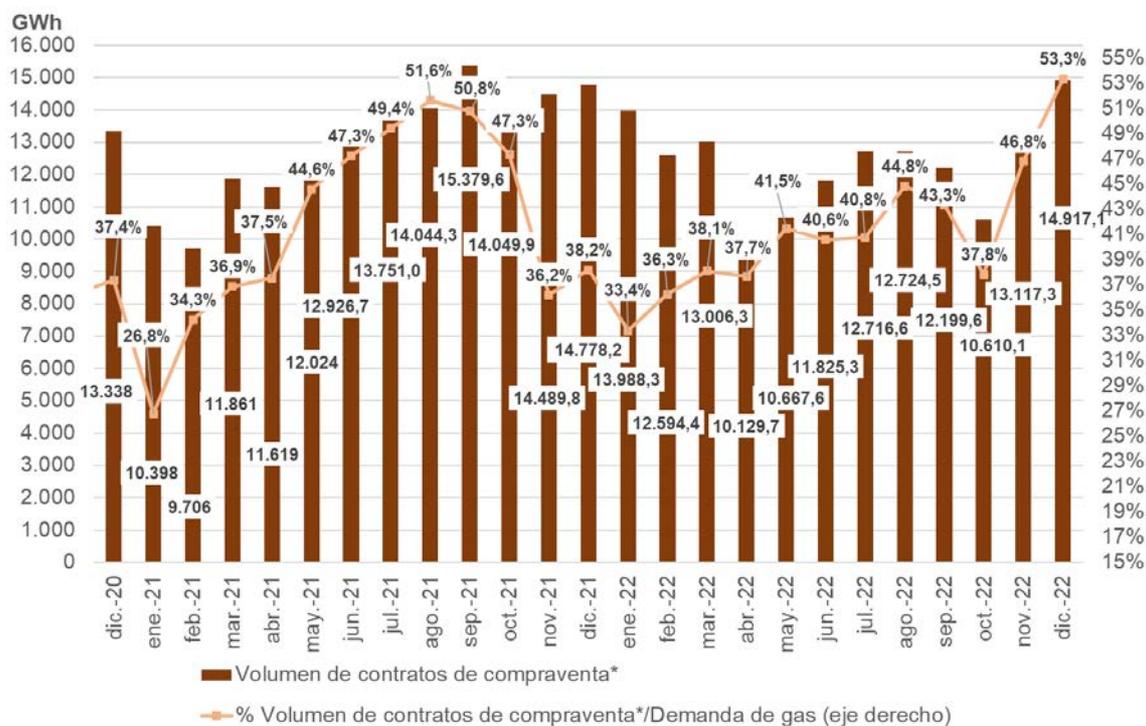
Gráfico 11. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De diciembre de 2020 a diciembre de 2022



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 12. 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 diciembre de 2020 a diciembre 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.

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

4.1. 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

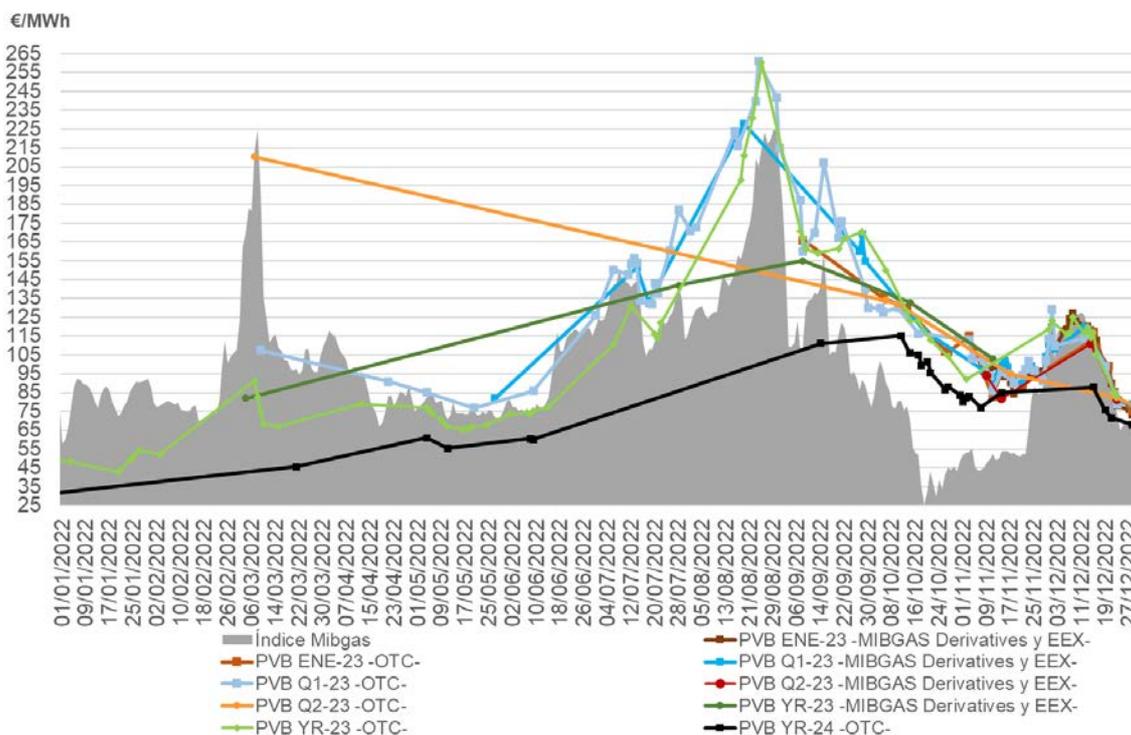
Cuadro 6. Precios a plazo* de contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado

Contratos	MES DE DICIEMBRE DE 2022				MES DE NOVIEMBRE DE 2022				% Δ Últ. Cotiz. dic-22 vs. nov-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 ENE-23 -OTC-	78,20	117,00	75,50	87,85	89,40	115,00	83,00	101,08	-12,5%
PVB ENE-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	71,41	127,15	71,41	100,20	96,23	98,30	84,45	93,85	-25,8%
PVB Q1-23 -OTC-	79,00	132,00	79,00	116,95	113,50	119,00	86,00	99,14	-30,4%
PVB Q1-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	79,00	120,00	79,00	106,49	110,77	110,77	90,67	97,32	-28,7%
PVB Q2-23 -OTC-	77,18	82,25	76,00	80,51	95,00	95,00	95,00	95,00	-18,8%
PVB Q2-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	81,50	111,00	81,50	108,22	81,75	94,00	81,75	85,35	-0,3%
PVB YR-23 -OTC-	83,00	125,00	83,00	112,68	118,83	120,00	92,00	108,10	-30,2%
PVB YR-23 -MIBGAS Derivatives y EEX-	-	-	-	-	103,00	103,00	103,00	103,00	-
PVB YR-24 -OTC-	68,00	88,00	68,00	82,60	85,00	85,50	77,00	80,74	-20,0%
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.

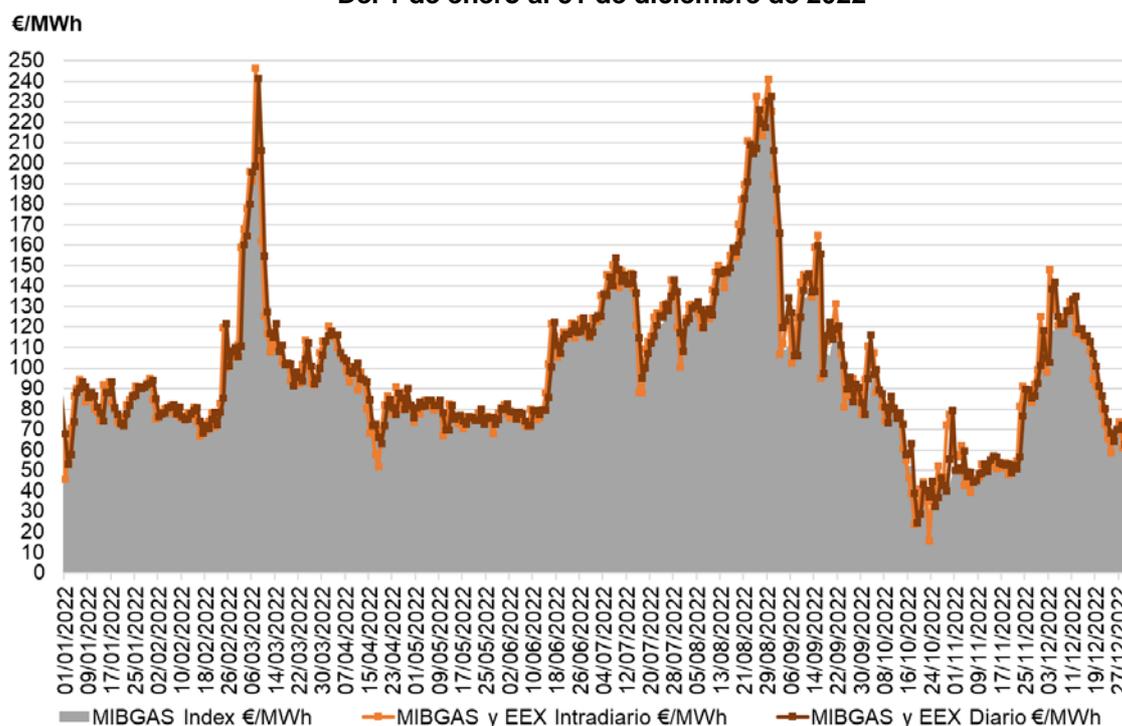
Gráfico 13. Evolución del índice MIBGAS y de los precios a plazo de gas de los contratos de compraventa de gas con entrega igual o superior al mes, en PVB, en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado. Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022



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

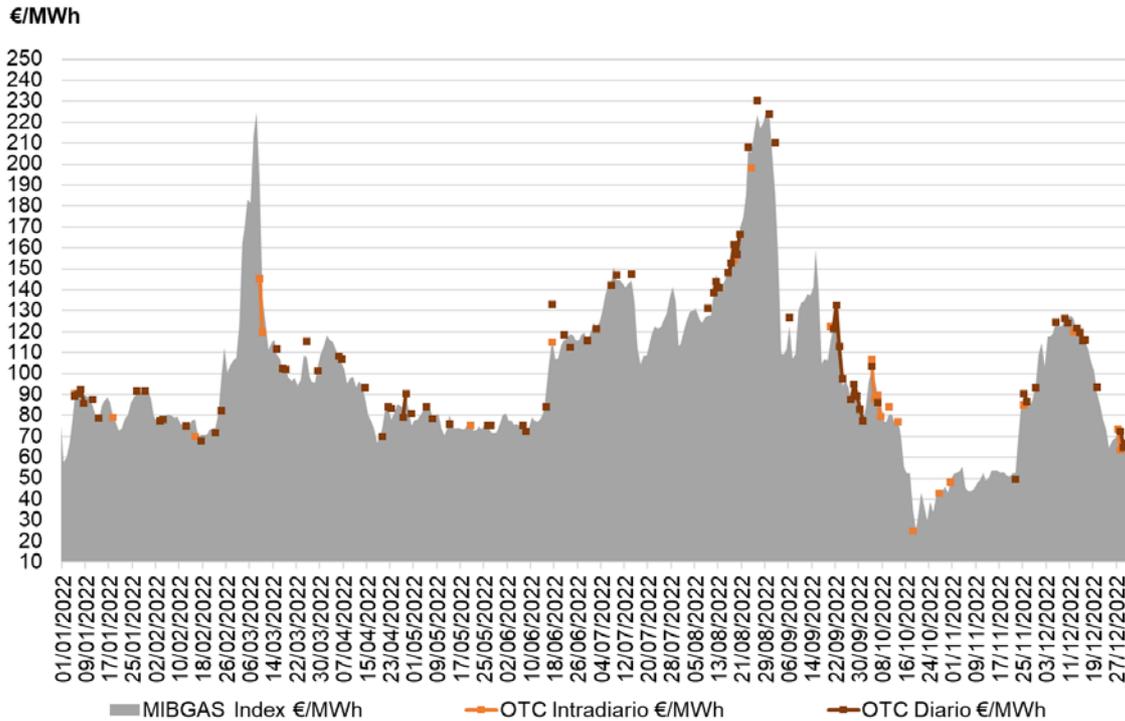
4.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

Gráfico 14. 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 diciembre de 2022



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

Gráfico 15. 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 diciembre 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 diciembre de 2021 a diciembre de 2022

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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
noviembre-22	-0,70	-1,45
diciembre-22	0,34	1,79

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

5. 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 diciembre de 2021 a diciembre 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
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	61,26	89,02	82,82	-21,56	6,20
mar-22	56,63	102,87	126,97	-70,33	-24,10
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
nov-22	89,38	84,81	62,54	26,84	22,27
dic-22	84,99	101,56	99,76	-14,77	1,80

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.

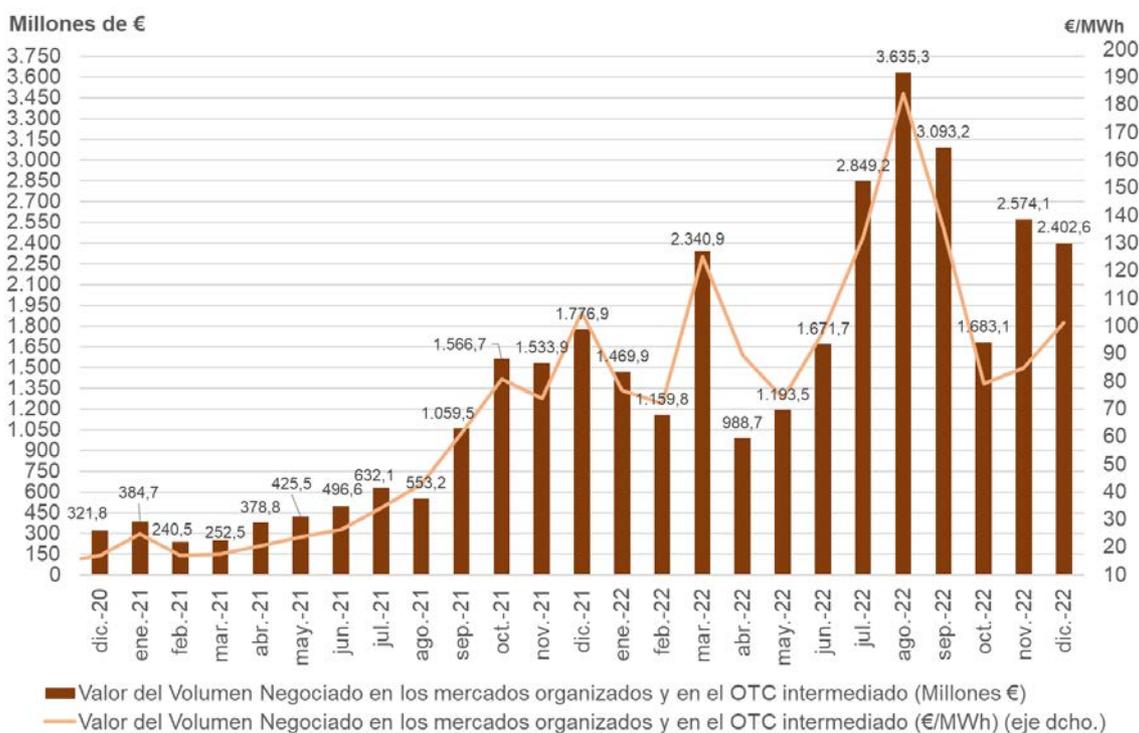
³ Prima de riesgo ex post, definida como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo. Para el cálculo de la prima de riesgo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

6. 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 16. 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 diciembre de 2020 a diciembre de 2022



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

