

BOLETÍN TRIMESTRAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

PRIMER TRIMESTRE 2025

IS/DE/024/25

16 de junio de 2025

www.cnmc.es

INDICE

1. Hechos relevantes	3
2. Evolución de los precios internacionales del gas	5
3. Evolución de los precios del gas en España	8
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.....	8
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.....	10
4. Evolución de la negociación de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB.....	11
4.1. 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	11
4.2. 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
5. Evolución del valor económico del volumen negociado en el mercado a plazo con entrega en el PVB y de las primas de riesgo ex post	17

1. Hechos relevantes

Evolución de los precios a plazo y spot en los mercados mayoristas

Tras el fuerte incremento registrado hasta principios del mes de febrero, los precios del gas en los mercados europeos, tanto spot como a plazo, cerraron el primer trimestre de 2025 con una tendencia descendente. A este descenso de precios habrían contribuido factores como el aumento de la generación renovable, unas temperaturas más suaves, unas previsiones de menor demanda y, en el ámbito geopolítico, el acuerdo de alto el fuego en el Mar Negro entre Rusia y Ucrania.

Por el contrario, a lo largo de enero y hasta principios de febrero, la presión alcista sobre los precios europeos del gas habría estado motivada, entre otros aspectos, por la expiración del acuerdo de tránsito entre Rusia y Ucrania a principios de enero, el agravamiento del conflicto entre ambos países -incluido un ataque ucraniano a una estación de compresión rusa que alimenta el gasoducto TurkStream- y diversas labores de mantenimiento en infraestructuras noruegas. Asimismo, influyó sobre la evolución de los precios las extracciones en los AA.SS., que fueron las más elevadas desde 2021, y contribuyeron a que los niveles de almacenamiento se situaran muy por debajo de los registrados un año antes (a 31 de marzo, los niveles de almacenamiento se situaban en el 33,6% en Europa y en el 63% en España, por debajo del 58,5% y 81,4%, respectivamente, del año anterior). En este contexto, los precios superaron en febrero los 58 €/MWh (contrato MAR-25 en TTF).

Por otro lado, en el primer trimestre de 2025 se mantuvo la interrelación entre las distintas referencias de precios del gas en Europa (véanse Gráfico 1, Gráfico 2 y Gráfico 3). Los precios spot y a plazo en el PVB se situaron por debajo del resto de referencias y mostraron una alta correlación con el PEG. Ambos se mantuvieron por debajo del TTF y del NBP, siendo el diferencial con este último el más elevado. A modo de ejemplo, los spreads entre el precio del contrato YR-26 en PVB y los equivalentes con entrega en NBP, TTF y PEG se situaron, a 27 de marzo de 2025, en -1,57 €/MWh, -0,52 €/MWh y -0,08 €/MWh, respectivamente.

Evolución de la negociación de contratos con entrega en el PVB

En el primer trimestre de 2025, el volumen total de contratos (spot y a plazo) con entrega en el PVB, negociados en los mercados MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y OTC (154 TWh) aumentó un 3,4% respecto al trimestre anterior, pero fue un 5% inferior al volumen negociado en dichos mercados durante el primer trimestre del año anterior (véase Cuadro 4). Este volumen total negociado representó el 171,6% de la demanda de gas natural del primer trimestre de 2025 (89,8 TWh).

En comparación con el trimestre anterior, el volumen total negociado aumentó en los contratos de corto plazo (+6,4%) y disminuyó en los de largo plazo (-10,7%; véase Cuadro 7); siendo los contratos anuales los que registraron la mayor caída en la negociación (-58,6%), aunque su volumen fue superior al registrado en el primer trimestre de 2024 (+31,2%).

Al igual que en el trimestre anterior y en el conjunto de 2024, la liquidez de la negociación en PVB se concentró en torno a contratos que comenzaron a liquidarse, a lo sumo, en los tres meses siguientes a su fecha de negociación (78,8% del volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC -a través de agencias de intermediación y de contratos bilaterales registrados en CCPs-; véase Gráfico 10). En el primer trimestre

de 2025 la negociación de los contratos de más corto plazo (diarios e intradiarios) también se concentró en MIBGAS¹.

El precio medio del volumen total negociado durante el primer trimestre de 2025 se situó en 44,65 €/MWh, un 7,1 % superior al precio medio del volumen negociado en el trimestre anterior (41,67 €/MWh) y un 60 % superior al registrado en el primer trimestre de 2024 (27,91 €/MWh; véase Gráfico 11). Por su parte, el precio medio del volumen total negociado mediante contratos con horizonte de entrega igual o superior al mes se situó en 43,22 €/MWh, siendo un 7,1 % superior al del trimestre anterior (40,36 €/MWh) y un 26,1 % superior al del primer trimestre del año anterior (34,27 €/MWh).

El precio medio de negociación de los contratos a plazo liquidados en el primer trimestre de 2025², ponderado por el volumen liquidado en dicho periodo (53,4 TWh), se situó en 41,70 €/MWh. Este valor fue 4,85 €/MWh inferior al precio spot medio³ del primer trimestre (46,55 €/MWh). Al igual que en noviembre y diciembre de 2024, en los que la prima de riesgo ex post -calculada como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados tanto en los mercados organizados como en el OTC⁴ y el precio spot⁵- se mantuvo en valores negativos, los contratos liquidados en enero y febrero de 2025 registraron una prima negativa que se revirtió en marzo de 2025 (véase Cuadro 8).

Evolución de la negociación de contratos con entrega en el TVB y el AVB

En el primer trimestre de 2025, el volumen total negociado de contratos de compraventa de GNL en el Tanque Virtual de Balance (TVB), tanto en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives como en el mercado OTC (incluyendo la negociación bilateral en la plataforma MS-ATR y la intermediada por agencias), se situó en 175,4 TWh. Esta cifra representa un incremento del 40,5 % respecto al trimestre anterior (124,8 TWh). El aumento se debió principalmente al crecimiento de la negociación bilateral en la plataforma MS-ATR, que registró 164,5 TWh frente a 115,5 TWh del trimestre previo. También contribuyó el mercado OTC intermediado por agencias, con 9,7 TWh frente a 8 TWh del trimestre anterior. En cambio, el volumen negociado en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives disminuyó ligeramente, situándose en 1,2 TWh frente a 1,4 TWh del trimestre anterior.

Por su parte, el volumen total negociado en el Almacenamiento Virtual de Balance (AVB) se incrementó hasta 1,2 TWh en el primer trimestre de 2025, impulsado principalmente por un notable aumento de la negociación bilateral en la plataforma MS-ATR, que creció un 733,2 %, pasando de 0,1 TWh en el trimestre anterior a 1,2 TWh. También se registró un crecimiento en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives, que alcanzó un volumen de 0,05 TWh frente a 0,02 TWh del trimestre previo. Al igual que en 2024, en este trimestre no se registraron operaciones en AVB a través del mercado OTC intermediado por agencias.

¹ En el primer trimestre de 2025 se negociaron en MIBGAS el 99,9 % de los contratos diarios e intradiarios.

² Contratos a plazo mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), con entrega en el PVB en el primer trimestre de 2025.

³ Precio diario de referencia (*daily reference price*) para el contrato día siguiente publicado por MIBGAS.

⁴ La negociación OTC incluye tanto la negociación a través de agencias de intermediación como la bilateral registrada en CCPs.

⁵ Precio diario de referencia (*daily reference price*) para el día siguiente (*day-ahead*) publicado en MIBGAS.

2. Evolución de los precios internacionales del gas

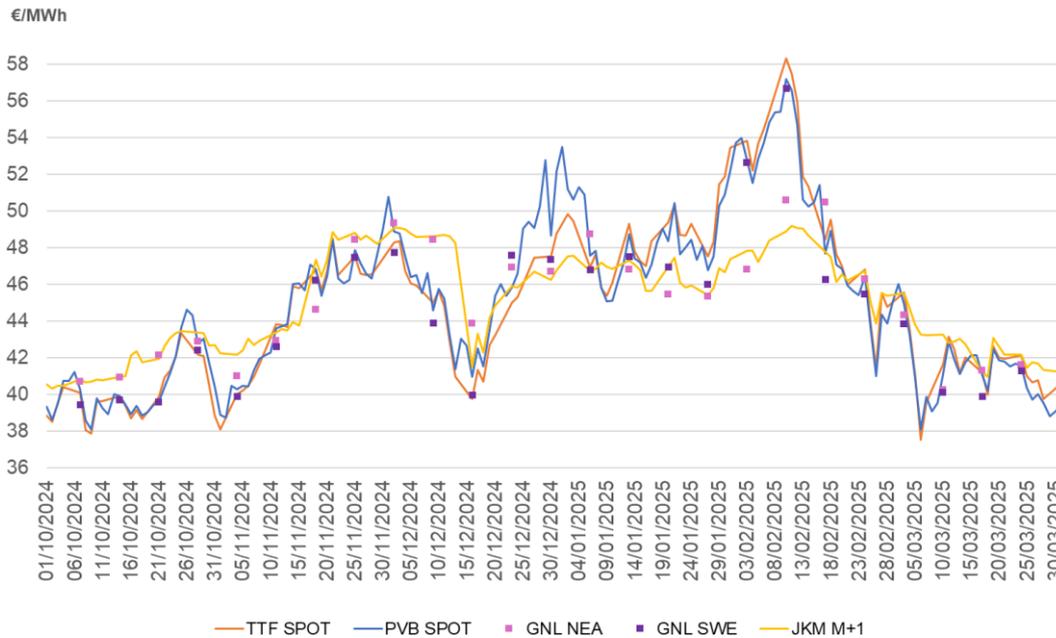
Cuadro 1. Evolución de los precios internacionales del gas natural*.

Gas natural Europa €/MWh	Primer trimestre de 2025		Cuarto trimestre de 2024		Variación última cotización
	Último día de cotización	Valor medio	Último día de cotización	Valor medio	%
PVB Spot	40,04	46,50	52,18	43,74	↓ -23,3%
NBP Spot	40,15	47,34	49,16	43,80	↓ -18,3%
TTF Spot	40,80	46,77	48,77	42,96	↓ -16,4%
PEG Spot	40,15	46,14	48,77	42,63	↓ -17,7%
PVB Abr-25	40,08	45,62	-	-	-
NBP Abr-25	40,70	46,53	48,99	43,22	↓ -16,9%
TTF Abr-25	41,20	46,86	48,47	42,55	↓ -15,0%
PEG Abr-25	40,30	45,99	48,35	42,53	↓ -16,6%
PVB Q2-25	40,28	45,78	48,73	41,54	↓ -17,3%
NBP Q2-25	40,66	46,37	48,70	42,38	↓ -16,5%
TTF Q2-25	41,36	46,83	48,27	42,18	↓ -14,3%
PEG Q2-25	40,55	46,09	48,01	41,56	↓ -15,5%
PVB Q3-25	40,67	45,81	48,28	41,03	↓ -15,8%
NBP Q3-25	40,93	46,03	47,61	41,38	↓ -14,0%
TTF Q3-25	41,82	46,72	47,83	41,66	↓ -12,6%
PEG Q3-25	40,97	45,97	47,57	41,07	↓ -13,9%
PVB YR-26	34,73	37,29	39,11	34,47	↓ -11,2%
NBP YR-26	36,30	39,23	40,39	36,43	↓ -10,1%
TTF YR-26	35,25	38,07	38,74	35,16	↓ -9,0%
PEG YR-26	34,81	37,47	38,18	34,63	↓ -8,82%
[CONFIDENCIAL]					
JKM M+1	41,68	45,44	46,77	44,48	↓ -10,9%

* Los precios indicados en PVB se corresponden con la referencia Last Daily Price (LDP) de MIBGAS. Últimas cotizaciones a 27 de marzo y a 31 de diciembre **[INICIO CONFIDENCIAL]** **[FIN CONFIDENCIAL]**.

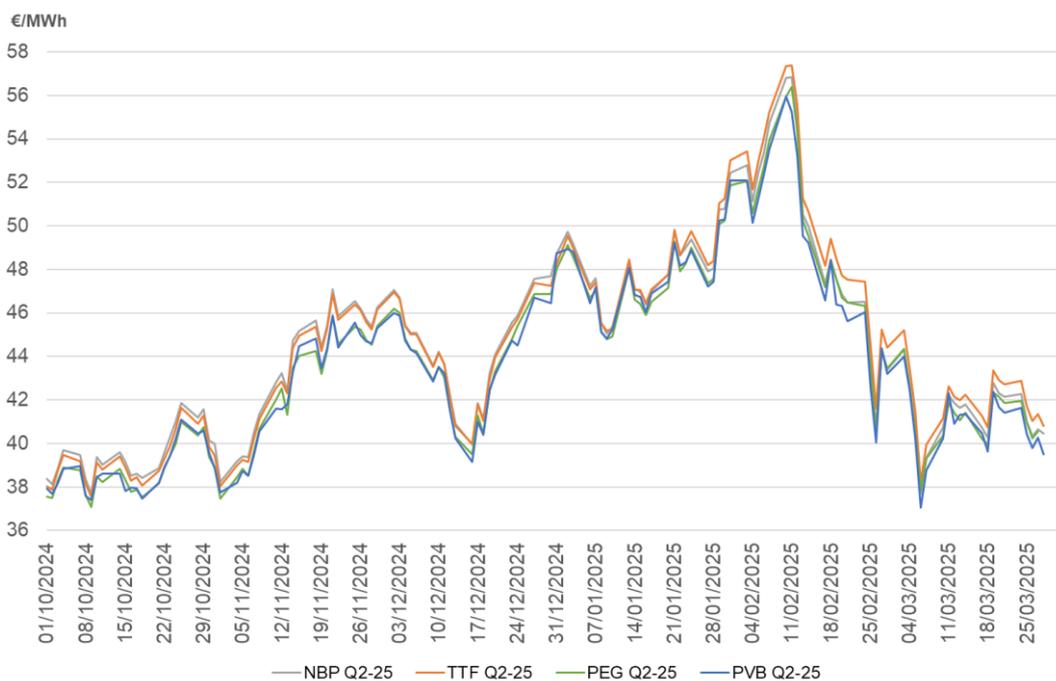
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, World Gas Intelligence y Refinitiv.

Gráfico 1. Evolución de los precios del GNL y del precio spot (PVB y TTF) en los mercados organizados. De octubre de 2024 a marzo de 2025.



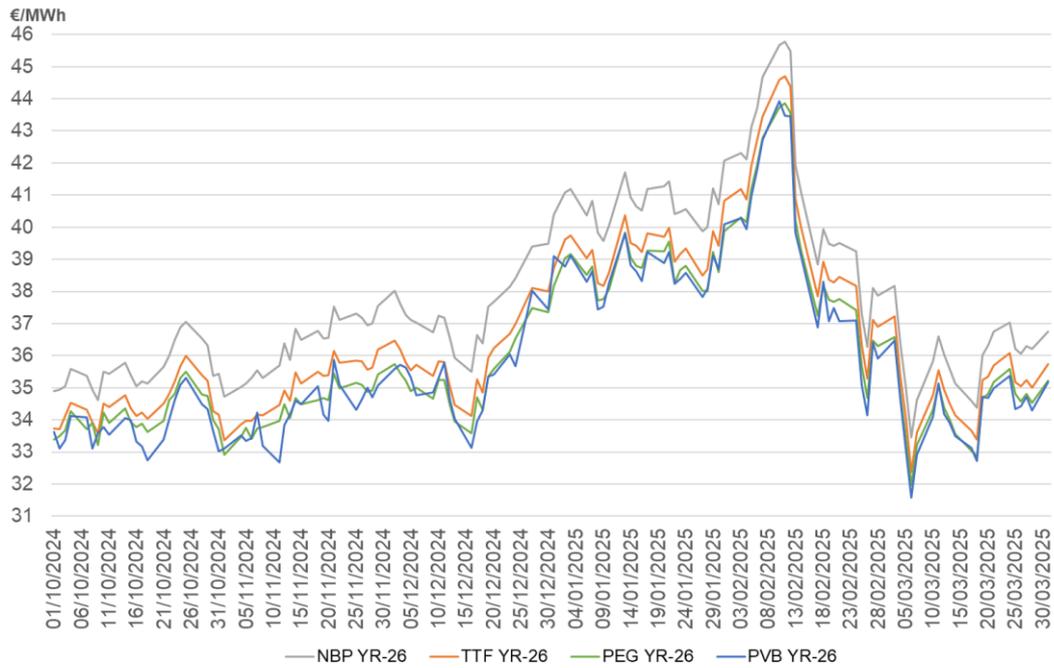
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, Refinitiv y World Gas Intelligence

Gráfico 2. Evolución de las cotizaciones a plazo de gas natural del contrato con entrega en el Q2-25 en los mercados organizados. De octubre de 2024 a marzo de 2025.



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-26 en los mercados organizados. De octubre de 2024 a marzo de 2025.



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

3. Evolución de los precios del gas en España

3.1. Evolución de los precios a plazo en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) de los contratos de compraventa de gas, en PVB, con horizonte de entrega igual o superior al mes

Cuadro 2. 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, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS).

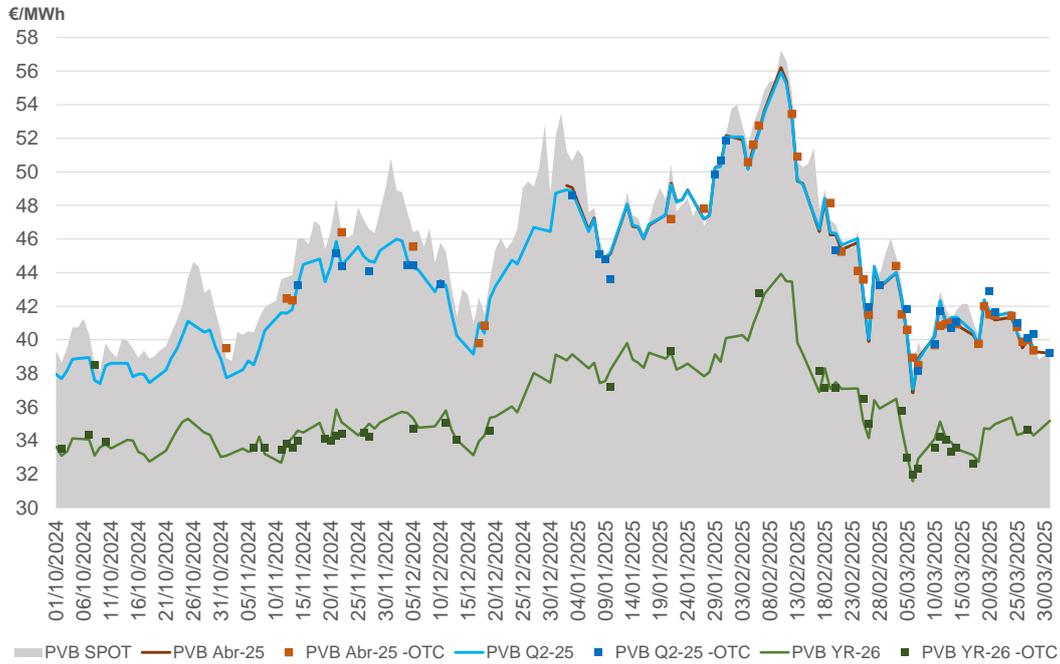
	Primer trimestre de 2025			Cuarto trimestre de 2024			% var Último Precio
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	
PVB Abr-25 -OTC	39,36	53,44	38,50	40,85	46,40	39,50	-3,6%
PVB Abr-25	39,30	53,30	36,84	-	-	-	-
PVB Q2-25 -OTC	39,23	51,87	38,15	43,34	45,15	43,24	-9,5%
PVB Q2-25	39,50	52,08	38,76	43,52	45,86	43,28	-9,2%
PVB Q3-25 -OTC	40,18	51,73	40,18	42,30	44,77	40,25	-5,0%
PVB Q3-25	40,53	52,18	40,08	42,83	44,87	40,06	-5,4%
PVB YR-26 -OTC	34,65	42,75	32,00	34,55	38,50	33,45	0,3%
PVB YR-26	34,73	41,78	31,58	35,36	35,86	32,68	-1,8%
PVB YR-27 -OTC	27,78	32,85	26,93	29,66	29,66	27,88	-6,3%
PVB YR-27	27,99	32,19	27,22	-	-	-	-

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

Los precios en el mercado organizado se corresponden con la referencia LDP de MIBGAS para aquellos días en los que se realizaron transacciones en el OTC.

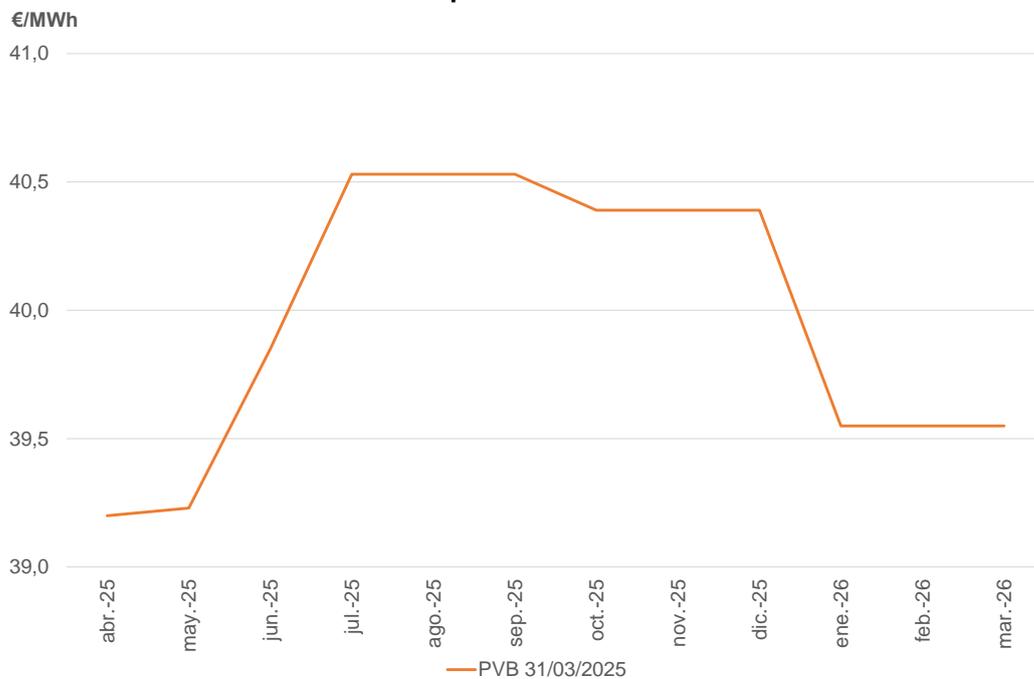
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX-ECC, OMIClear, BME Clearing y agencias de intermediación.

Gráfico 4. Evolución del precio spot y de los precios a plazo de los contratos con entrega igual o superior al mes, en MIBGAS y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS). De octubre de 2024 a marzo de 2025.



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

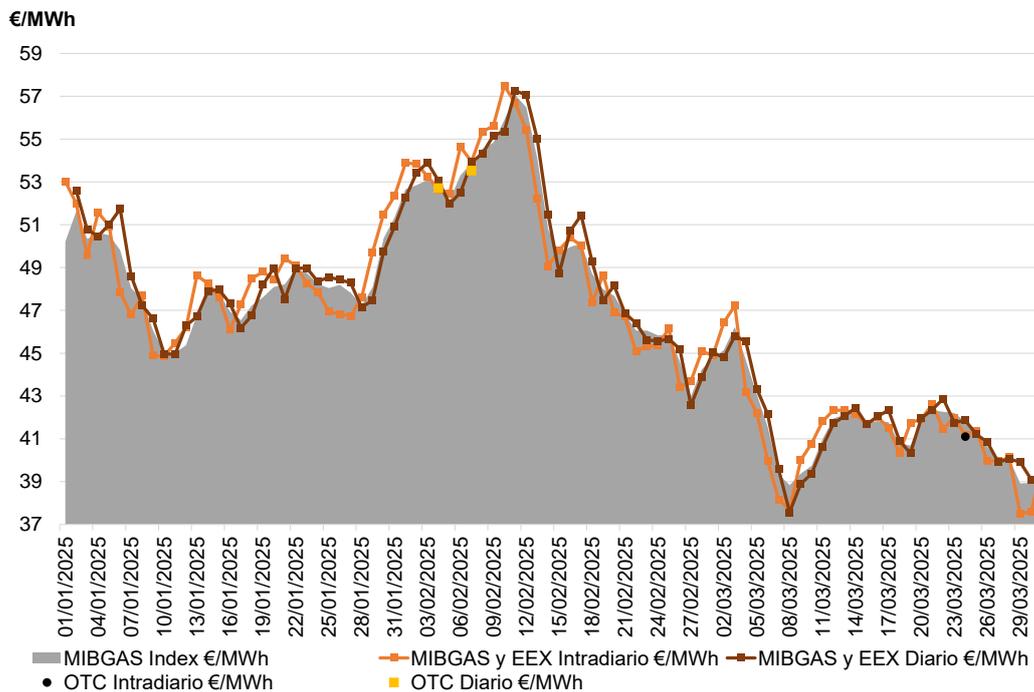
Gráfico 5. Curva a plazo del PVB a 31 de marzo de 2025.



Fuente: elaboración propia a partir del precio LDP de MIBGAS

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 (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) con horizonte de entrega inferior al mes

Gráfico 6. Evolución del índice MIBGAS y de los precios de los contratos de compraventa intradiario y diario (day ahead) correspondientes al día de gas que está siendo calculado, con entrega en el PVB, negociados en MIBGAS y EEX y en el mercado OTC.
Año 2025.



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

Cuadro 3. Promedio mensual de las diferencias diarias de los precios de los contratos de compraventa diario (day ahead) e intradiario 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, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS).
Año 2025.

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradía €/MWh
enero-25	-	-
febrero-25	-0,37	-
marzo-25	-	-0,06

Los precios OTC y en el mercado organizado 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-ECC, OMIClear, BME Clearing y agencias de intermediación.

4. Evolución de la negociación de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB

4.1. 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. Estadística descriptiva del volumen negociado en los mercados organizados y OTC con entrega en PVB. Trimestral y anual.

Volumen negociado GWh	Q125	Q424	Q124	% Variación Q125 vs. Q424	% Variación Q125 vs. Q124	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
Mercados organizados	42,5	38,4	38,0	10,6%	11,9%	42,5	27,6%	141,3
<i>MIBGAS*</i>	39,1	36,9	35,8	6,0%	9,3%	39,1	92,0%	135,0
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	1,1	1,1	2,0	-3,4%	-46,1%	1,1	2,6%	5,6
<i>EEX</i>	2,3	0,4	0,2	451,9%	1297,7%	2,3	5,5%	0,7
OTC**	111,5	110,4	124,2	0,9%	-10,2%	111,5	72,4%	433,7
OTC MS-ATR (PVB-ES)	91,5	86,7	98,9	5,6%	-7,4%	91,5	82,1%	359,7
OTC registrado en cámaras	19,9	23,7	25,3	-16,0%	-21,1%	19,9	17,9%	74,1
<i>OMIClear</i>	1,8	3,1	4,5	-43,5%	-60,5%	1,8	8,8%	12,5
<i>BME Clearing</i>	0,2	0,2	0,5	28,4%	-53,2%	0,2	1,1%	0,8
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	17,9	20,4	20,3	-12,2%	-11,7%	17,9	90,1%	60,7
Total	154,0	148,9	162,2	3,4%	-5,0%	154,0	100%	575,0

* Se incluye la negociación en productos PVB indexados al Last Price Index (LPI) Day Ahead, PVB indexados a TTF ICIS Day Ahead; como los listados en *MIBGAS Derivatives*, o cualquier otro producto indexado con entrega en PVB.

** El volumen negociado en *MIBGAS* mediante productos mes siguiente y resto de mes se registra en *OMIClear* desde el 1 de marzo y desde el 1 de abril de 2019, respectivamente. En el 1^{er} trimestre de 2025 el volumen ascendió a 2,8 TWh (2,9 TWh en el cuarto trimestre de 2024).

*** Transacciones bilaterales o intermediadas por agencia, registradas en el MS-ATR o en CCPs. El volumen anual en MS-ATR incluye únicamente el volumen OTC negociado, casado y notificado en el PVB, no incluyéndose la negociación en el resto de *hubs* físicos, ni el volumen asociado a las operaciones del GTS de traspaso de mermas.

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

**Cuadro 5. Volumen total negociado sobre PVB y registrado en CCPs.
Trimestral y anual.**

Volumen registrado en CCP TWh	Q125	Q424	Q124	% Variación Q125 vs. Q424	% Variación Q125 vs. Q124	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
<i>OMIClear</i>	5,7	7,2	10,3	-20,9%	-45,0%	5,7	21,7%	29,2
<i>BME Clearing</i>	0,2	0,2	0,5	28,4%	-53,2%	0,2	0,8%	0,8
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	20,3	20,8	20,5	-2,8%	-1,1%	20,3	77,4%	61,4
Total	26,2	28,2	31,3	-7,3%	-16,4%	26,2	100,0%	91,4

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

**Cuadro 6. Volumen negociado sobre PVB (en TWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado en CCPs), intermediado, bilateral y subastas bajo petición en MIBGAS.
Trimestral y anual**

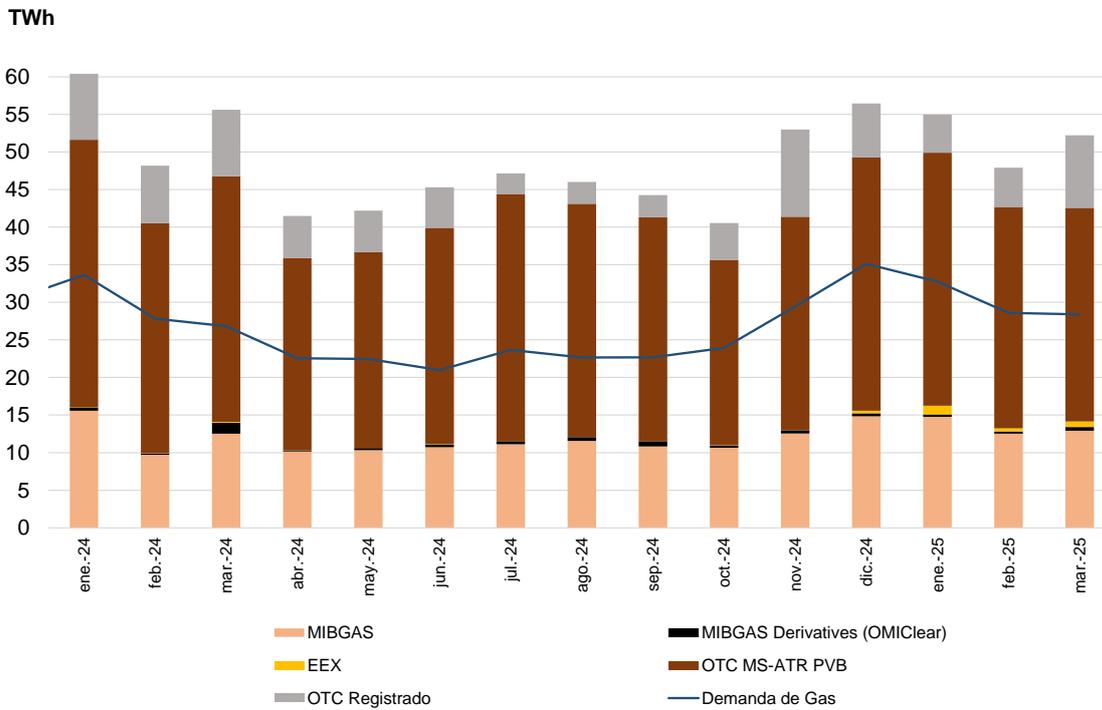
Volumen negociado GWh	Q125	Q424	Q124	% Variación Q125 vs. Q424	% Variación Q125 vs. Q124	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	111,5	110,4	124,2	0,9%	-10,2%	111,5	100,0%	433,7
OTC Agencias de Intermediación*	50,4	56,9	56,6	-11,3%	-10,9%	50,4	45,2%	189,6
<i>Registrado en CCPs</i>	18,8	20,3	16,3	-7,6%	15,1%	18,8	37,3%	50,5
<i>No registrado</i>	31,6	36,5	40,3	-13,4%	-21,4%	31,6	62,7%	139,1
OTC Bilateral	60,5	53,3	67,6	13,5%	-10,4%	60,5	54,3%	242,8
<i>Registrado en CCPs</i>	0,6	3,2	8,9	-80,5%	-93,1%	0,6	1,0%	22,2
<i>No registrado</i>	59,9	50,2	58,6	19,4%	2,2%	59,9	99,0%	220,6
Subasta bajo petición MIBGAS**	0,5	0,2	0,0	-21,6%	-	0,5	0,5%	1,3
<i>Registrado en cámaras</i>	0,5	0,2	0,0	-21,6%	-	0,5	100,0%	1,3
<i>No registrado</i>	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0%	0,0

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

** En 2022, MIBGAS *Derivatives* lanzó el servicio de subastas bajo petición a través del segmento de mercado MIBGAS *Derivatives* Subastas. Esta herramienta permite a los agentes convocar subastas para cualquier producto físico de gas natural o GNL. El resultado de la subasta puede registrarse en OMIClear de forma anónima si el iniciador así lo indica al convocarla. Alternativamente, una vez realizada la casación y reveladas las contrapartes, estas pueden optar por registrarlo en una CCP o en el MS-ATR, según los acuerdos previos que hayan establecido.

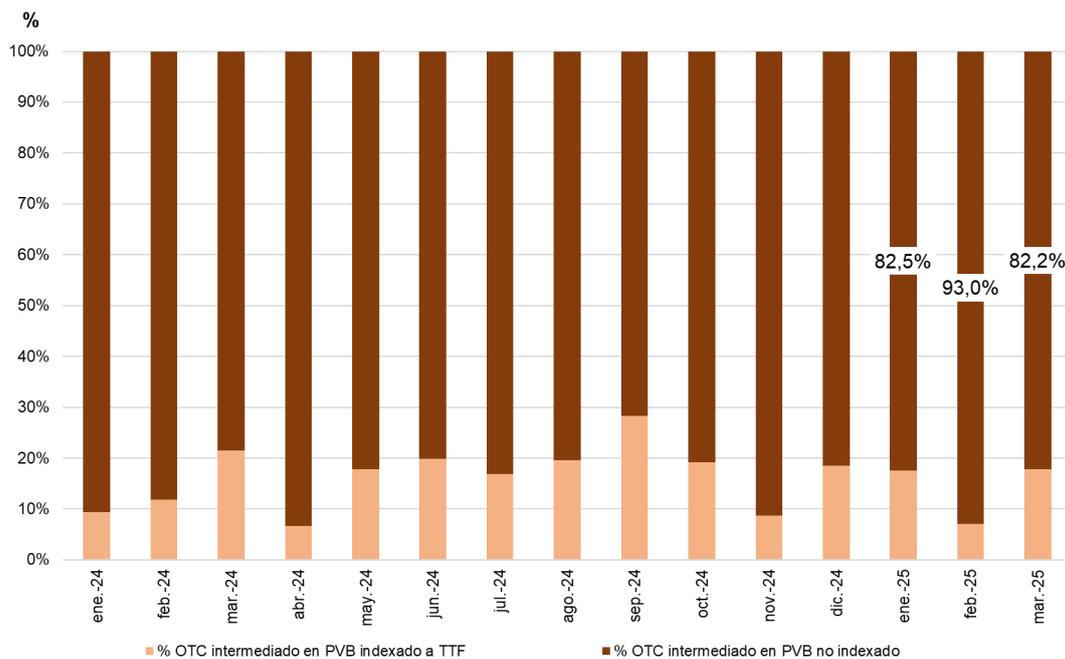
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 7. Volumen mensual negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC (MS-ATR y registrados en cámaras) y demanda de gas natural. Años 2024 y 2025.



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

Gráfico 8. Volumen mensual sobre PVB en el mercado OTC intermediado, no indexado e indexado al TTF (en %). Años 2024 y 2025.



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

4.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB, por horizonte de entrega

Cuadro 7. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC* (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS), de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega (TWh).

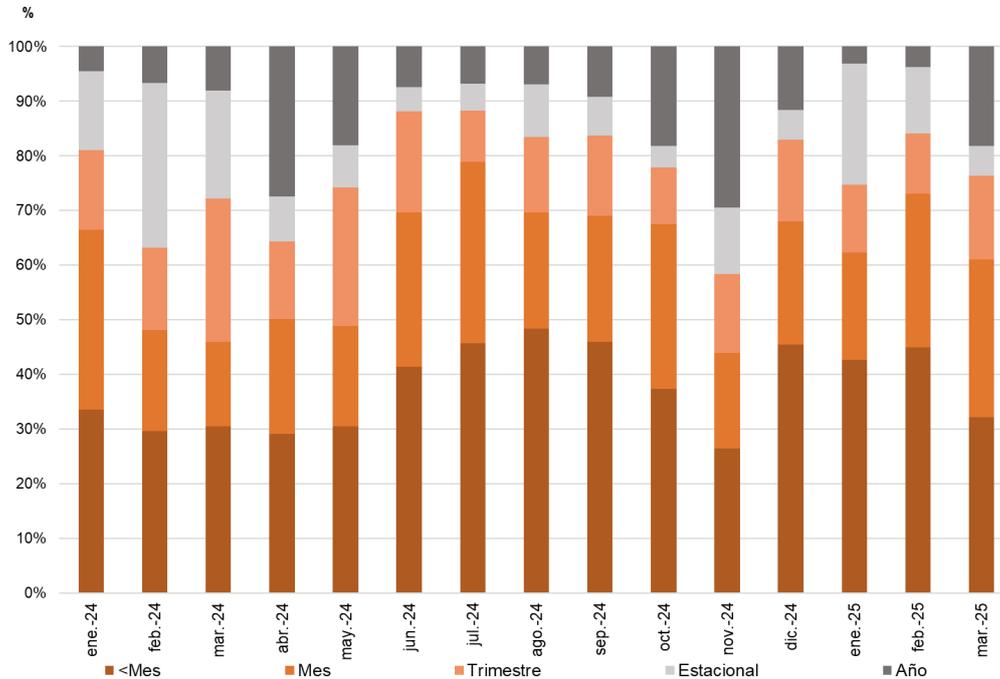
Tipo de contrato	Q125	Q424	Q124	% Variación Q125 vs. Q424	% Variación Q125 vs. Q124	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
Intradiario y Diario	31,5	29,9	27,1	5,4%	16,1%	31,5	33,5%	105,7
Intradiario	11,5	11,2	9,4	2,6%	22,3%	11,5	12,3%	37,3
Diario	20,0	18,7	17,7	7,1%	12,8%	20,0	21,2%	68,4
Fin de semana	4,8	4,2	4,4	14,8%	9,2%	4,8	5,1%	18,3
Balance de Mes (**)	0,7	0,7	1,1	-1,3%	-36,3%	0,7	0,7%	2,6
Total Corto Plazo	37,0	34,8	32,6	6,4%	13,5%	37,0	39,3%	126,6
Mensual	24,0	22,1	23,9	8,5%	0,1%	24,0	25,5%	82,2
Trimestral	12,4	13,4	19,1	-35,1%	-35,1%	12,4	13,2%	57,4
Estacional (Verano/Invierno)	12,2	7,8	21,3	56,3%	-43,0%	12,2	12,9%	40,0
Anual	8,6	20,7	6,5	-58,6%	31,2%	8,6	9,1%	48,2
Total Largo Plazo	57,1	63,9	70,9	-10,7%	-19,5%	57,1	60,7%	227,8
Total	94,1	98,7	103,5	-4,7%	-9,1%	94,1	100,0%	354,4

* Se incluye la negociación en productos PVB indexados al Last Price Index (LPI) Day Ahead, PVB indexados a TTF ICIS Day Ahead; como los listados en MIBGAS Derivatives, o cualquier otro producto indexado con entrega en PVB.

** Se categorizan como Balance de Mes todos aquellos contratos cuyo periodo de entrega oscile entre 4 y 27 días, ambos incluidos.

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

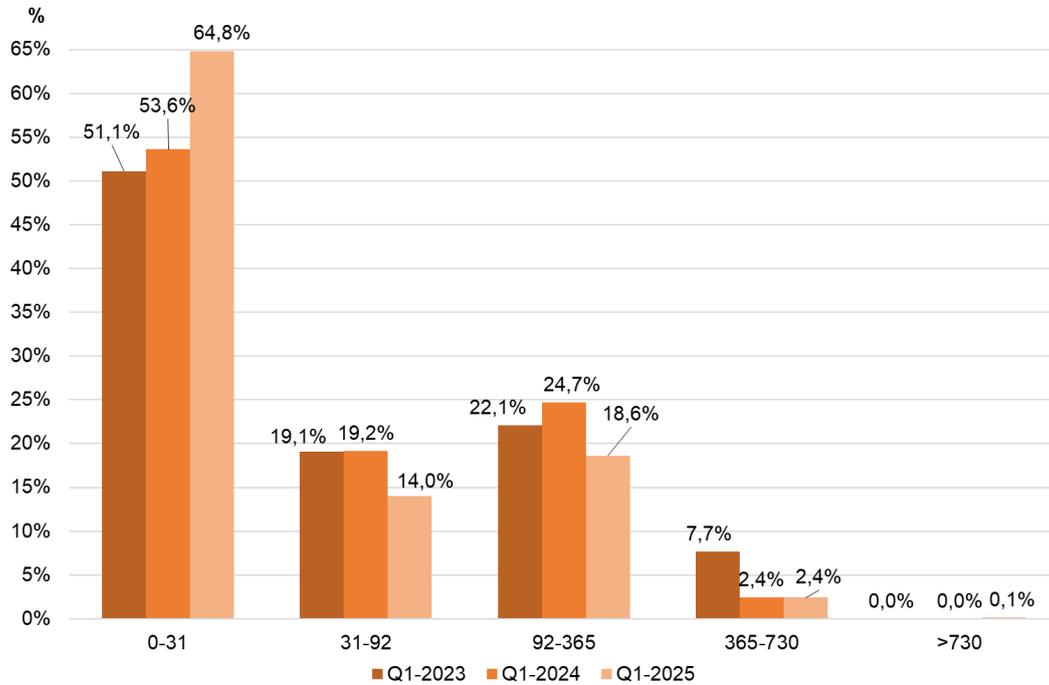
Gráfico 9. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS), por horizonte de entrega. Años 2024 y 2025.



Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, de corto plazo inferior a 1 mes (intradiario, diarios, fines de semana y balances de mes); Mes: contratos mensuales; 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-ECC, OMIClear, BME Clearing y agencias de intermediación.

Gráfico 10. Volumen de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS), durante el 1^{er} trimestre de 2025, por número de días desde la negociación al inicio de la entrega del contrato*.

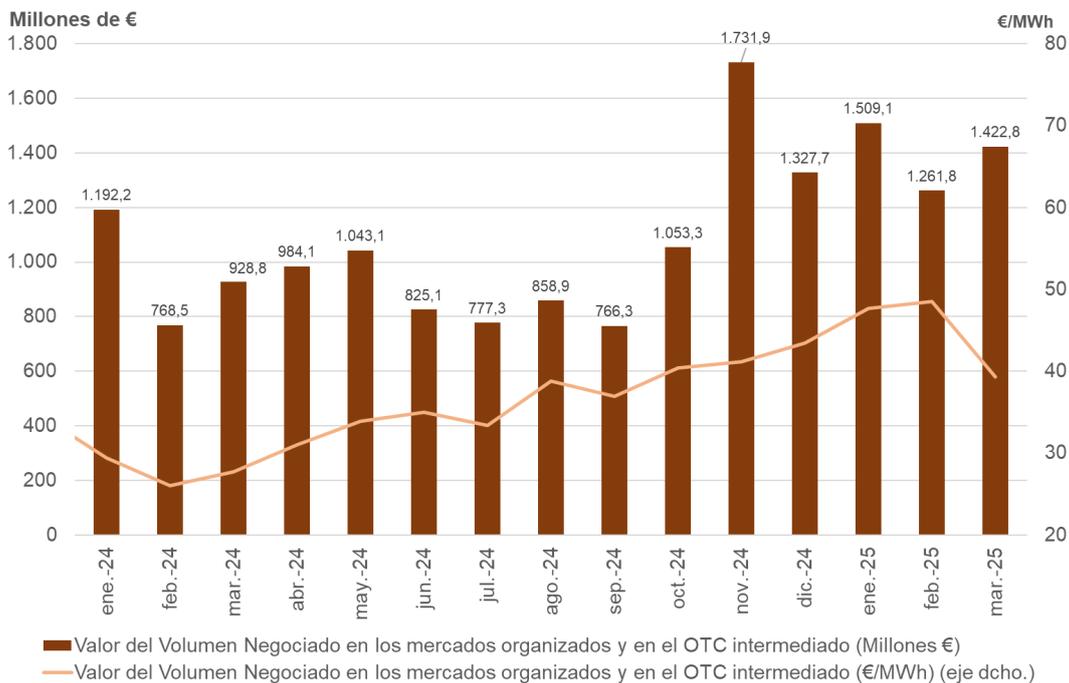


* A modo de ejemplo, la energía negociada en enero de 2025 mediante el contrato mensual con entrega en febrero de 2025 se encontraría en el rango de días (0-31], mientras que la negociada en dicho mes de enero a través del contrato mensual con entrega en marzo de 2025 se encontraría en el rango (31-92]. Asimismo, la energía negociada en febrero de 2025 mediante el contrato mensual con entrega en marzo de 2025 y la negociada en marzo de 2025 con contratos trimestrales con entrega en el segundo trimestre de 2025, se encontrarían en el rango de días (0-31].

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

5. Evolución del valor económico del volumen negociado en el mercado a plazo con entrega en el PVB y de las primas de riesgo ex post en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS)

Gráfico 11. Valor económico (en millones de € y €/MWh) del volumen negociado de contratos de compraventa de gas en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS), con entrega en el PVB, por mes de negociación. Años 2024 y 2025.



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

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). Año 2025.

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
ene-25	40,27	48,01	48,45	-8,18	-0,44
feb-25	41,73	49,05	50,25	-8,51	-1,20
mar-25	42,90	42,74	41,33	1,58	1,41

¹ Precio medio de los contratos a plazo mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación, bilaterales registradas en CCPs y subastas bajo petición en MIBGAS), 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 (a través de agencias de intermediación, bilaterales registradas en CCPs y subastas bajo petición en MIBGAS) 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 (a través de agencias de intermediación, bilaterales registradas en CCPs y subastas bajo petición en MIBGAS), con entrega en un periodo concreto, y el precio spot (*day ahead*) correspondiente a ese periodo (*daily reference price* publicado por MIBGAS). 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-ECC, OMIClear, BME Clearing y agencias de intermediación.

