

BOLETÍN TRIMESTRAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

TERCER TRIMESTRE 2023

IS/DE/024/23

25 de abril de 2024

www.cnmc.es

INDICE

1. Hechos relevantes	3
2. Evolución de los precios internacionales del gas	4
3. Evolución de los precios del gas en España	7
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.....	7
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.....	9
4. Evolución de la negociación de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB.....	12
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	12
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	15
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	18

1. Hechos relevantes

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

El incremento de volatilidad en los mercados europeos del gas observado desde mediados del pasado mes de junio se prolongó a lo largo de todo el tercer trimestre de 2023, pues los mercados se mostraron especialmente sensibles ante cualquier cambio, como los anuncios de huelgas en varias plantas de GNL australianas o la extensión de los mantenimientos en las plantas noruegas, provocando el aumento de los precios spot del gas natural en Europa. Sin embargo, el mantenimiento de unos fundamentales bajistas, con el nivel de llenado de los almacenamientos subterráneos europeos registrando récords¹ y una demanda de gas que siguió disminuyendo en el tercer trimestre y se mantuvo por debajo de la media de los últimos 7 años, provocó el descenso de las cotizaciones de los contratos a plazo, prolongando la tendencia bajista observada desde principios del año 2023 (véase Cuadro 1).

Las cotizaciones de los contratos a plazo con entrega en el PVB mantuvieron, durante el tercer trimestre de 2023, un spread negativo respecto al resto de referencias europeas analizadas (NBP, TTF y PEG), aunque inferior al registrado en el trimestre anterior, mostrando una mayor convergencia entre los precios europeos². Así, los diferenciales entre el precio del contrato anual con entrega en 2024 en el PVB y los equivalentes con entrega en NBP, TTF y PEG se situaron, a 27 de septiembre de 2023, en -2,05 €/MWh, -1,13 €/MWh y -0,71 €/MWh, respectivamente.

Evolución de la negociación de contratos con entrega en el PVB

En el tercer trimestre de 2023, el volumen total de contratos (spot y a plazo) con entrega en el PVB negociados en los mercados MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y OTC (139.863,9 GWh) aumentó un 10,2% respecto al segundo trimestre de 2023, pero fue un 8,2% inferior al volumen negociado en dichos mercados durante el mismo trimestre del año anterior (véase Cuadro 4). Este volumen total negociado representó el 181,4% de la demanda de gas natural del tercer trimestre de 2023 (77.103 GWh).

Al igual que en los dos trimestres anteriores, la liquidez de la negociación en PVB se concentró en torno a contratos que comenzaron a liquidarse entre el mes y el trimestre siguiente al de su negociación (79,8% del volumen negociado; véase Gráfico 11). Aunque, como viene siendo habitual, la negociación de los contratos de más corto plazo (diarios e intradiarios) se concentró en MIBGAS, cabe destacar la disminución y, en el caso de los intradiarios, inexistencia de la negociación de dichos productos en los mercados OTC (véase Cuadro 3) durante el tercer trimestre de 2023.

El precio medio del volumen total negociado durante el tercer trimestre del año 2023 se situó en 40,35 €/MWh, un 12,9% superior al precio medio del volumen negociado en el segundo trimestre de 2023 (35,75 €/MWh) y un 21,7% inferior al del primer trimestre de 2023 (véase Gráfico 12).

¹ A 25 de septiembre, los almacenamientos subterráneos se encontraban al 95,1% en Europa y al 100% en España. La media de llenado europea se situó en el tercer trimestre de 2023 en el 88%, un 17% superior a los niveles registrados en el mismo periodo del año anterior.

² El incremento de la capacidad de regasificación centroeuropea permitió elevar las importaciones de GNL de Países Bajos (representaron el 18% del volumen total de GNL importado por la UE, frente al 17,6% del trimestre anterior), hasta igualarlas con las españolas, lo que influyó en dicha convergencia de precios.

2. Evolución de los precios internacionales del gas

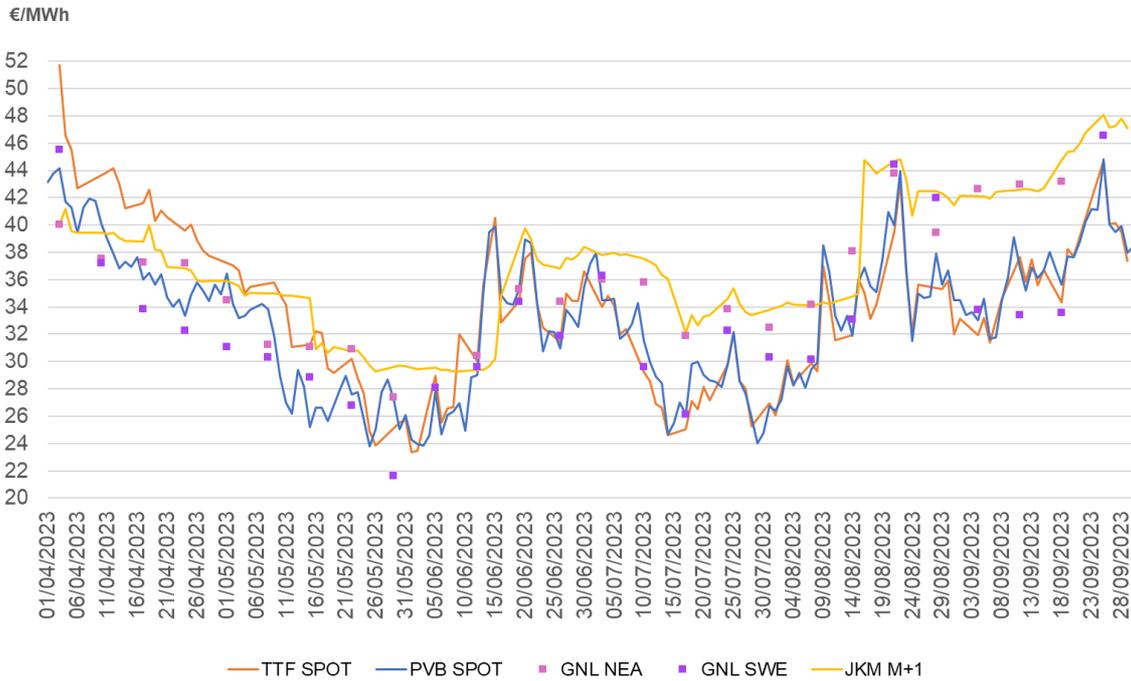
Cuadro 1. Evolución de los precios internacionales del gas natural*

Gas natural Europa €/MWh	Tercer trimestre de 2023		Segundo trimestre de 2023		Variación última cotización	
	Último día de cotización	Valor medio	Último día de cotización	Valor medio	%	
PVB Spot	39,52	33,64	35,50	32,65	↑	11,3%
NBP Spot	39,71	32,57	36,56	32,63	↑	8,6%
TTF Spot	40,17	33,05	36,60	34,88	↑	9,8%
PEG Spot	39,83	32,79	36,48	33,89	↑	9,2%
PVB Oct-23	39,20	36,77	-	-	-	-
NBP Oct-23	39,08	36,61	40,84	40,12	↓	-4,3%
TTF Oct-23	39,30	37,24	42,50	42,30	↓	-7,5%
PEG Oct-23	38,90	36,71	41,72	37,64	↓	-6,8%
PVB Q4-23	42,50	43,54	46,32	44,55	↓	-8,2%
NBP Q4-23	43,48	44,98	49,97	48,62	↓	-13,0%
TTF Q4-23	43,18	44,82	49,32	48,69	↓	-12,4%
PEG Q4-23	42,63	44,03	47,53	46,61	↓	-10,3%
PVB Q1-24	47,80	50,70	51,71	49,22	↓	-7,6%
NBP Q1-24	50,92	54,22	57,04	55,84	↓	-10,7%
TTF Q1-24	48,94	52,23	54,61	53,75	↓	-10,4%
PEG Q1-24	48,68	51,36	52,94	51,59	↓	-8,0%
PVB YR-24	47,30	50,14	49,13	48,59	↓	-3,7%
NBP YR-24	49,35	52,68	53,54	52,30	↓	-7,8%
TTF YR-24	48,43	51,61	52,62	51,90	↓	-7,9%
PEG YR-24	48,01	50,58	51,17	49,68	↓	-6,2%
[CONFIDENCIAL]						
JKM M+1	47,26	39,53	38,43	34,70	↑	23,0%

* Los precios indicados en PVB se corresponden con la referencia EOD de MIBGAS. Últimas cotizaciones a 27 de septiembre y a 30 de junio de 2023 **[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 abril a septiembre de 2023.



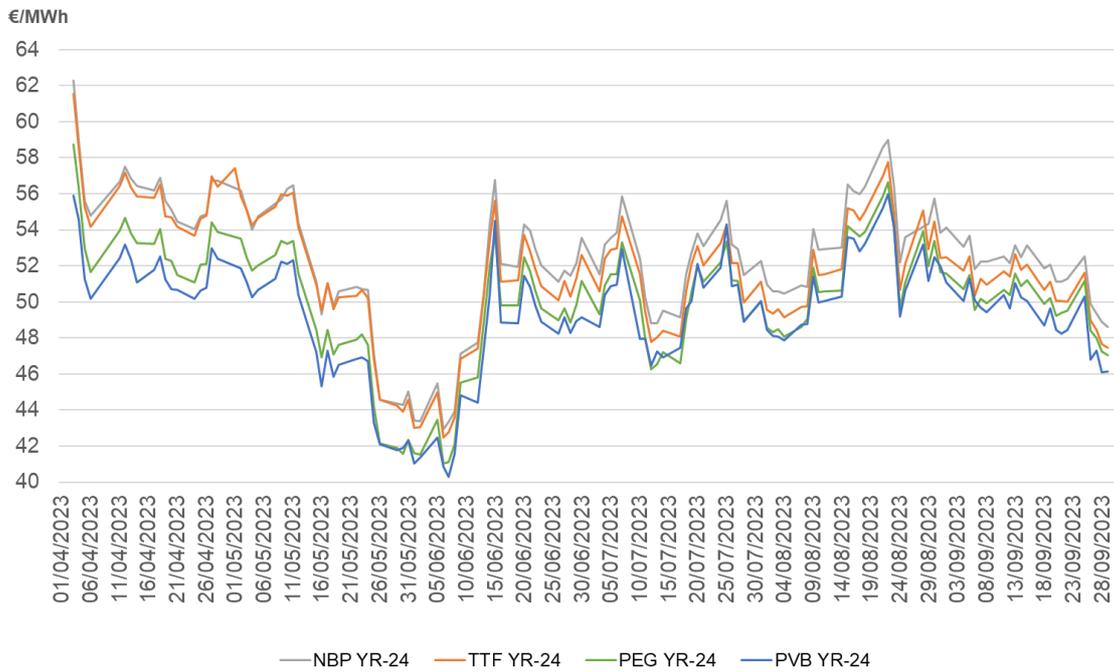
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, Refinitiv y World Gas Intelligence

Gráfico 2. Evolución de las cotizaciones a plazo de gas natural del contrato con entrega en el Q4-23 en los mercados organizados. De abril a septiembre de 2023.



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-24 en los mercados organizados. De abril a septiembre de 2023.



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 (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 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

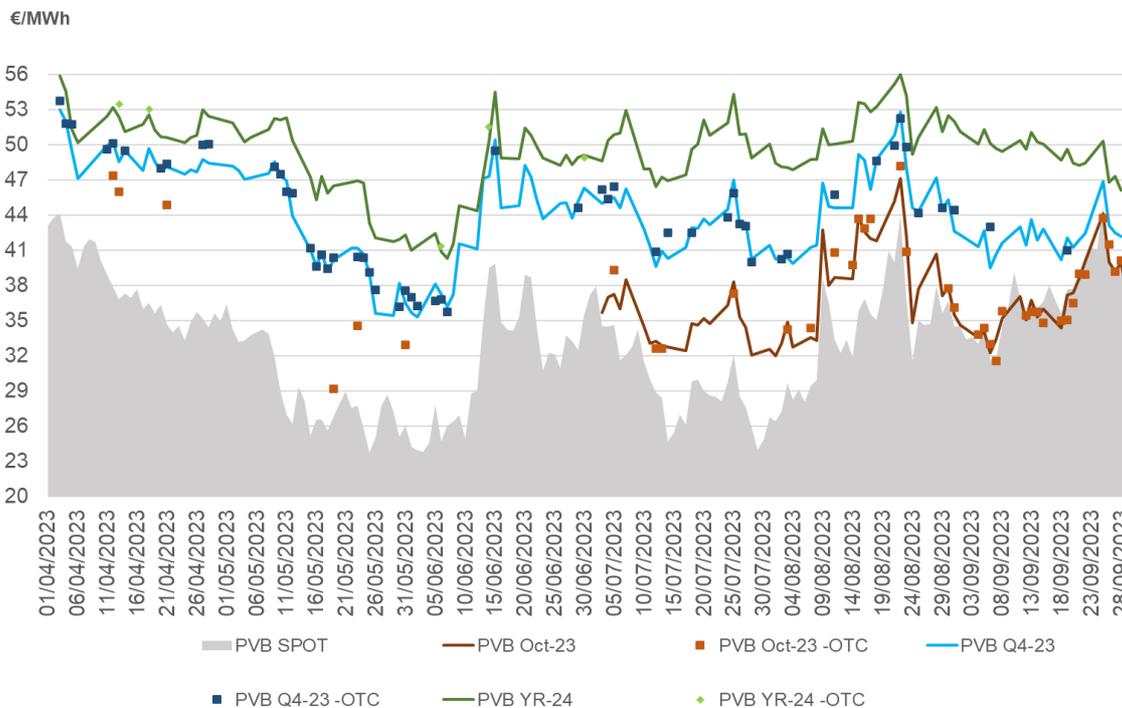
	Tercer trimestre de 2023			Segundo trimestre de 2023			% var Último Precio
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	
PVB Oct-23 -OTC	38,99	48,18	31,60	32,94	47,39	29,20	18,3%
PVB Oct-23	37,50	47,12	32,24	-	-	-	-
PVB Q4-23 -OTC	41,00	52,24	40,01	44,62	53,73	35,76	-8,1%
PVB Q4-23	42,05	52,80	39,53	45,18	53,01	35,29	-6,9%
PVB Q1-24 -OTC	48,35	58,29	45,55	50,38	54,95	41,00	-4,0%
PVB Q1-24	48,05	57,87	46,29	49,27	55,14	41,32	-2,5%
PVB YR-24 -OTC	47,25	55,19	45,85	48,90	53,44	41,35	-3,4%
PVB YR-24	47,30	55,20	46,45	49,13	52,53	40,85	-3,7%
PVB YR-25 -OTC	45,43	46,90	40,65	41,15	45,85	41,15	10,4%
PVB YR-25	46,06	46,94	41,06	42,57	46,50	41,64	8,2%

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 EOD de MIBGAS para aquellos días en los que se realizaron transacciones en el OTC.

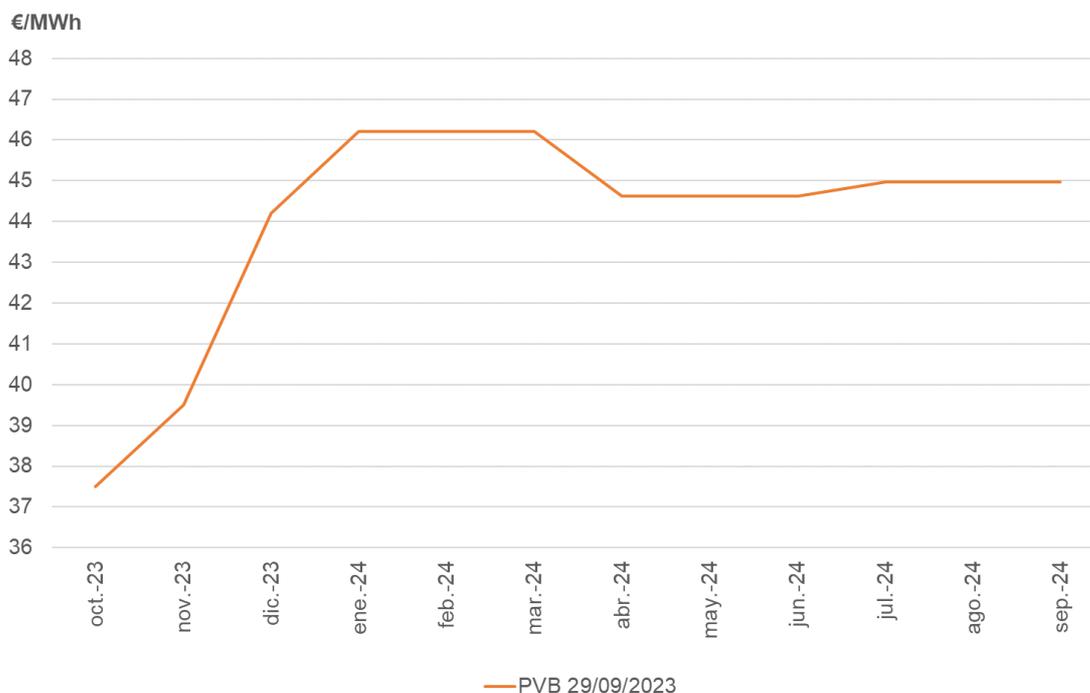
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS y agencias de intermediación.

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. De abril a septiembre de 2023.



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

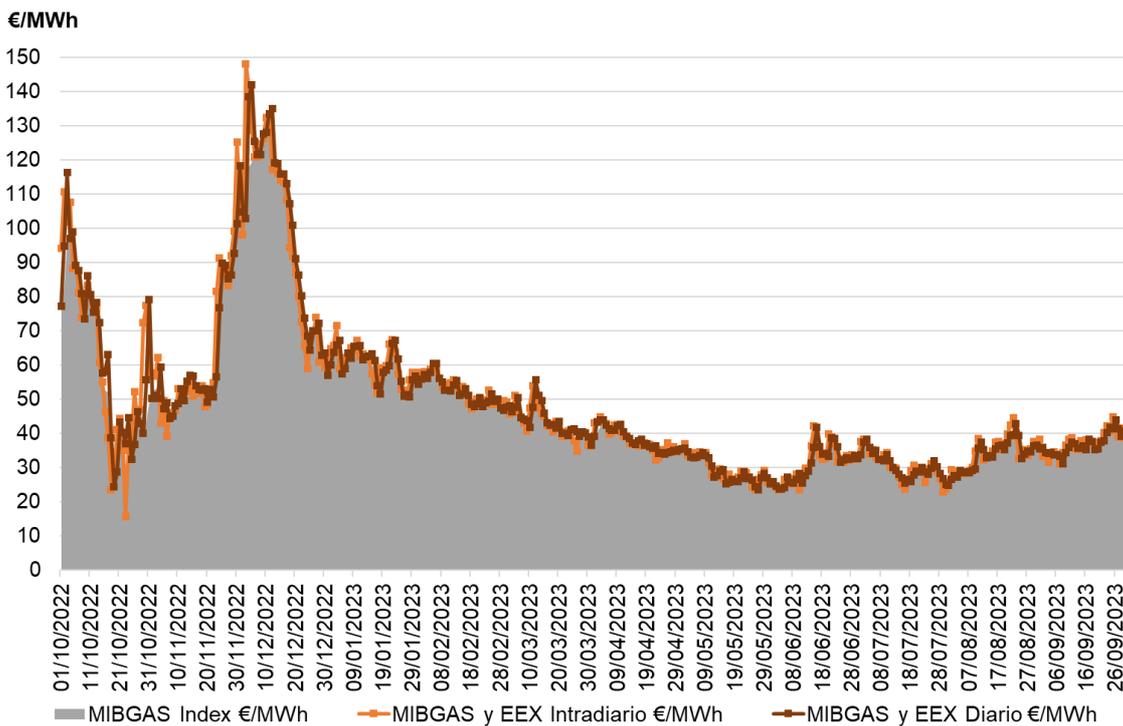
Gráfico 5. Curva a plazo del PVB a 29 de septiembre de 2023



Fuente: elaboración propia a partir del precio EOD de MIBGAS

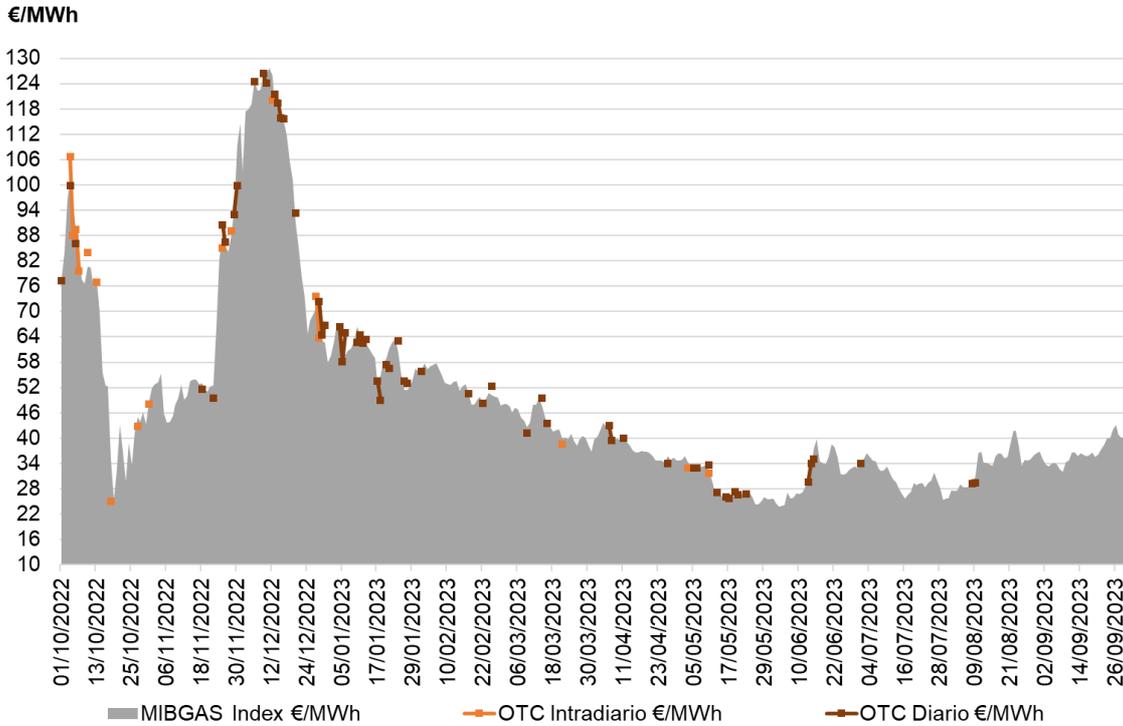
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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. Del 1 de octubre de 2022 al 30 de septiembre de 2023.



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

Gráfico 7. 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 el mercado OTC intermediado. Del 1 de octubre de 2022 al 30 de septiembre de 2023.



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

**Cuadro 3. Promedio mensual de las diferencias diarias 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, en los mercados organizados (MIBGAS y EEX) y en el mercado OTC intermediado.
De octubre de 2022 a septiembre de 2023.**

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
octubre-22	-0,11	-1,24
noviembre-22	-0,90	-2,27
diciembre-22	0,29	1,79
enero-23	0,11	-0,35
febrero-23	0,08	-
marzo-23	-0,73	-0,72
abril-23	-0,15	-
mayo-23	0,27	-0,20
junio-23	0,79	-
julio-23	0,24	-
agosto-23	-0,10	-
septiembre-23	-	-

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, EEX 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 PVB³. Trimestral y acumulado anual

Volumen negociado GWh	Q323	Q223	Q322	% Variación Q323 vs. Q223	% Variación Q323 vs. Q322	Acumulado 2023	% Acumulado 2023	Total 2022
Mercados organizados	35.413,0	41.020,6	37.442,9	-13,7%	-5,4%	113.299,8	27,4%	123.624,2
<i>MIBGAS*</i>	34.611,8	38.693,3	37.096,6	-10,5%	-6,7%	109.794,3	96,9%	121.419,5
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	655,0	2.284,5	294,9	-71,3%	122,1%	3.308,7	2,9%	1.847,5
<i>EEX</i>	146,1	42,8	51,3	241,4%	184,7%	196,8	0,2%	357,2
OTC**	104.450,9	85.841,7	114.876,6	21,7%	-9,1%	300.709,8	72,6%	460.425,6
OTC MS-ATR (PVB-ES)	78.708,7	73.015,4	91.927,5	7,8%	-14,4%	237.822,3	79,1%	381.990,9
OTC registrado en cámaras	25.742,2	12.826,3	22.949,1	100,7%	12,2%	62.887,4	20,9%	78.434,7
<i>OMIClear</i>	971,7	1.377,7	546,8	-29,5%	77,7%	4.811,1	7,7%	5.615,2
<i>BME Clearing</i>	170,8	154,5	335,7	10,6%	-49,1%	1.239,7	2,0%	1.953,6
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	24.599,6	11.294,1	22.066,6	117,8%	11,5%	56.836,6	90,4%	70.866,0
Total	139.863,9	126.862,3	152.319,5	10,2%	-8,2%	414.009,5	100%	584.049,8

* En el tercer trimestre de 2023 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 4.891,5 GWh (7.440,4 GWh en el segundo trimestre de 2023).

** Transacciones bilaterales o intermediadas por agencia, registradas en el MS-ATR o en cámaras. El volumen trimestral 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.

³ Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2023 se negociaron 533,35 GWh de contratos de GNL en TVB en MIBGAS Derivatives (-22,5% respecto de lo negociado el trimestre anterior, 688,0 GWh) y 6.437,9 GWh de dichos contratos en el mercado OTC intermediado por agencias. Por otro lado, en dicho trimestre también disminuyó considerablemente la negociación de contratos en AVB en MIBGAS Derivatives, que se situó en 60,9 GWh (-68% respecto al trimestre anterior, 190,4 GWh), mientras que en el mercado OTC intermediado por agencias no hubo negociación de contratos con entrega en AVB.

Asimismo, el 12 septiembre comenzó la negociación en MIBGAS Derivatives de productos a plazo con entrega en PVB indexados a TTF, negociándose en el tercer trimestre de 2023 únicamente una transacción del contrato mensual de 155 MWh el mismo día del lanzamiento de este nuevo producto.

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

Volumen registrado en CCP GWh	Q323	Q223	Q322	% Variación Q323 vs. Q223	% Variación Q323 vs. Q322	Acumulado 2023	% Acumulado 2023	Total 2022
<i>OMIClear</i>	6.518,2	11.102,6	4.202,9	-41,3%	55,1%	26.374,2	31,2%	25.361,2
<i>BME Clearing</i>	170,8	154,5	335,7	10,6%	-49,1%	1.239,7	1,5%	1.953,6
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	24.745,8	11.336,9	22.117,9	118,3%	11,9%	57.033,4	67,4%	71.223,2
Total	31.434,8	22.594,0	26.656,5	39,1%	17,9%	84.647,4	100,0%	98.538,0

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

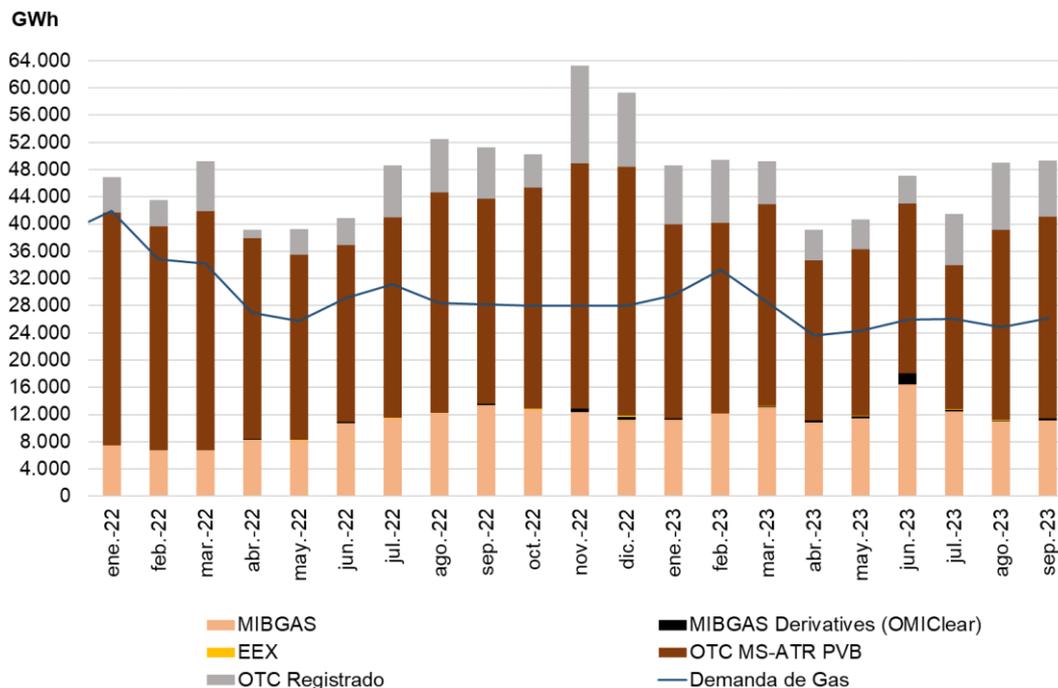
Cuadro 6. Volumen negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado. Trimestral y acumulado anual.

Volumen negociado GWh	Q323	Q223	Q322	% Variación Q323 vs. Q223	% Variación Q323 vs. Q322	Acumulado 2023	% Acumulado 2023	Total 2022
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	104.450,9	85.841,7	114.876,6	21,7%	-9,1%	300.709,8	100,0%	460.425,6
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	50.169,1	31.747,6	37.668,0	58,0%	33,2%	130.647,4	43,4%	166.903,8
<i>OTC Bilateral</i>	54.281,8	54.094,1	77.208,5	0,3%	-29,7%	170.062,4	56,6%	293.521,8

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

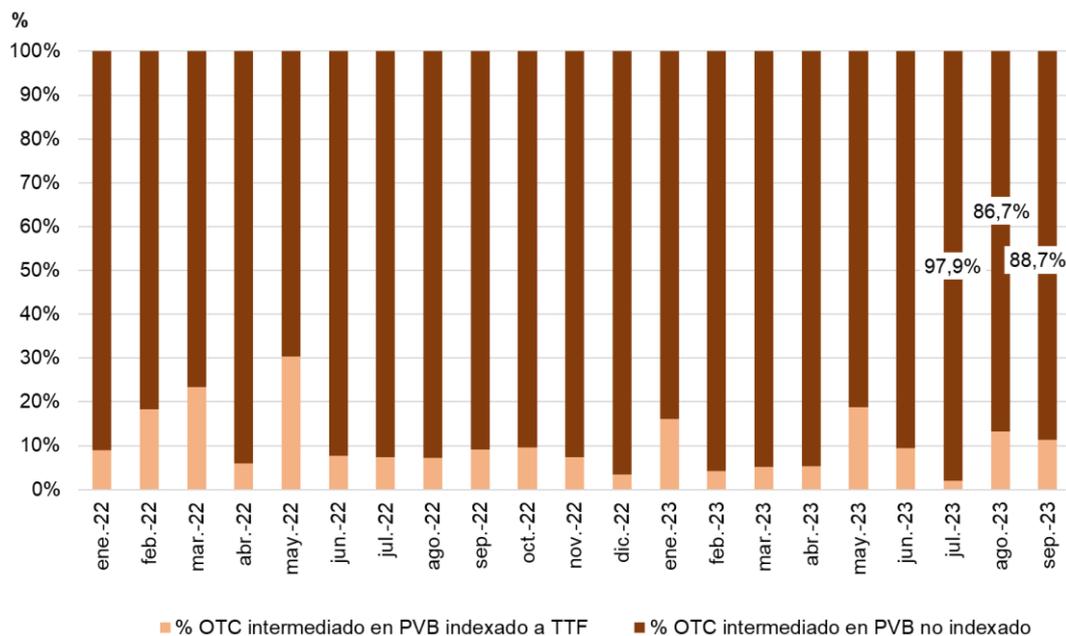
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 8. 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. De enero de 2022 a septiembre de 2023.



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

Gráfico 9. Volumen mensual sobre PVB en el mercado OTC intermediado, no indexado e indexado al TTF (en %). De enero 2022 a septiembre de 2023.



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 (a través de agencias de intermediación) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB, por horizonte de entrega

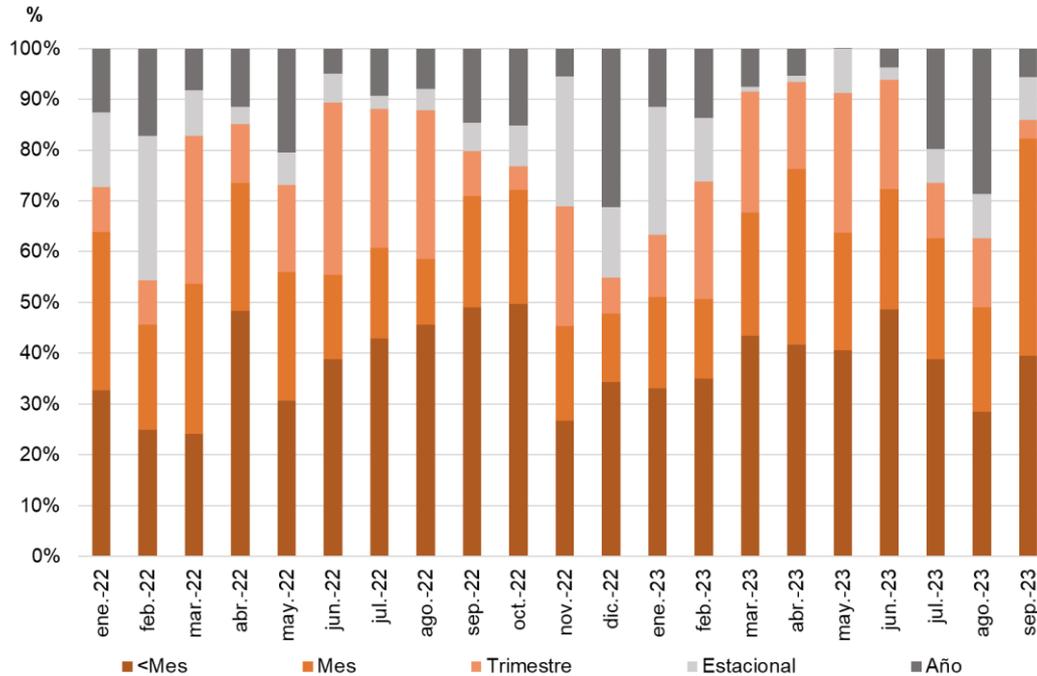
Cuadro 7. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega (GWh)

Tipo de contrato	Q323	Q223	Q322	% Variación Q323 vs. Q223	% Variación Q323 vs. Q322	Acumulado 2023	% Acumulado 2023	Total 2022
Intradiario y Diario	25.035,7	25.429,1	28.581,1	-1,5%	-12,4%	76.996,8	31,6%	89.992,5
Intradiario	8.366,5	7.553,3	7.524,0	10,8%	11,2%	24.974,1	10,2%	28.675,0
Diario	16.669,2	17.875,8	21.057,1	-6,7%	-20,8%	52.022,7	21,3%	61.317,5
Fin de semana	4.708,7	5.394,4	5.726,3	-12,7%	-17,8%	14.520,9	6,0%	14.838,8
Balance de Mes (*)	196,0	1.237,3	175,9	-84,2%	11,5%	1.914,1	0,8%	1.852,4
Total Corto Plazo	29.940,4	32.060,8	34.483,3	-6,6%	-13,2%	93.431,9	38,3%	106.683,7
Mensual	24.133,4	19.360,7	13.311,2	24,7%	81,3%	59.761,1	24,5%	60.292,9
Trimestral	8.362,4	16.155,3	16.152,8	-48,2%	-48,2%	41.187,1	16,9%	51.883,5
Estacional (Verano/Invierno)	6.824,8	3.038,6	3.140,5	124,6%	117,3%	21.525,8	8,8%	33.487,9
Anual	16.321,0	2.152,9	8.023,2	658,1%	103,4%	28.041,2	11,5%	38.180,0
Total Largo Plazo	55.641,6	40.707,4	40.627,6	36,7%	37,0%	150.515,3	61,7%	183.844,3
Total	85.582,1	72.768,2	75.110,9	17,6%	13,9%	243.947,1	100,0%	290.528,0

(*) 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, EEX y agencias de intermediación.

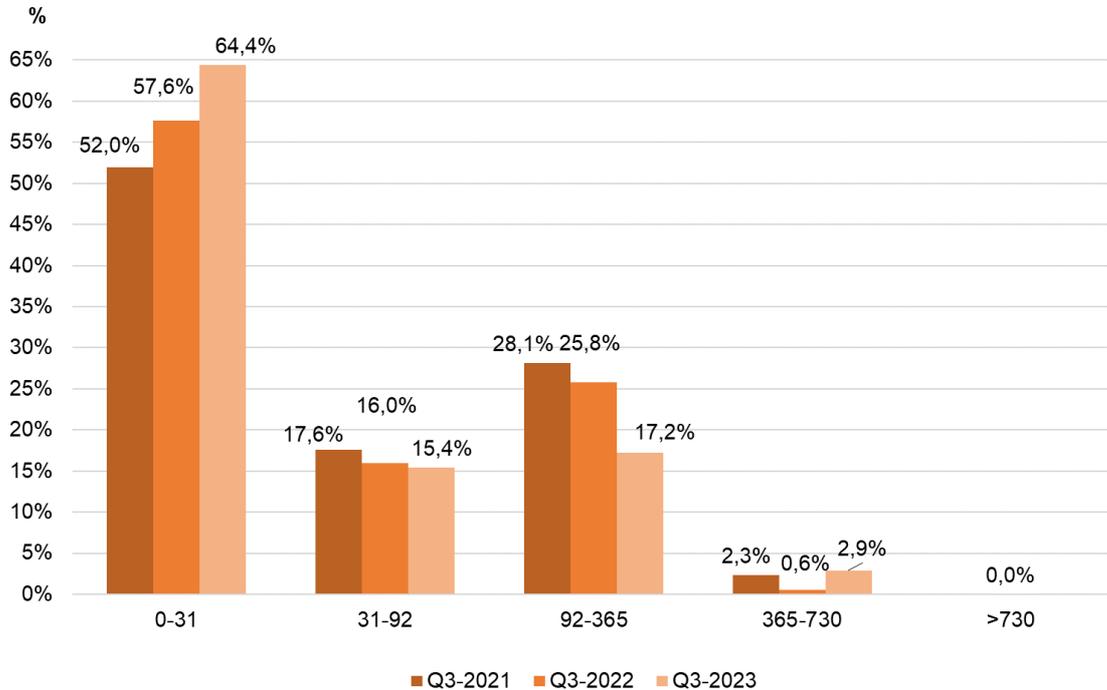
Gráfico 10. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. De enero de 2022 a septiembre de 2023.



Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, de corto plazo inferior a 1 mes (intradía, 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, EEX y agencias de intermediación.

Gráfico 11. Volumen de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, durante el tercer trimestre del año 2023, por número de días desde la negociación al inicio de la entrega del contrato*

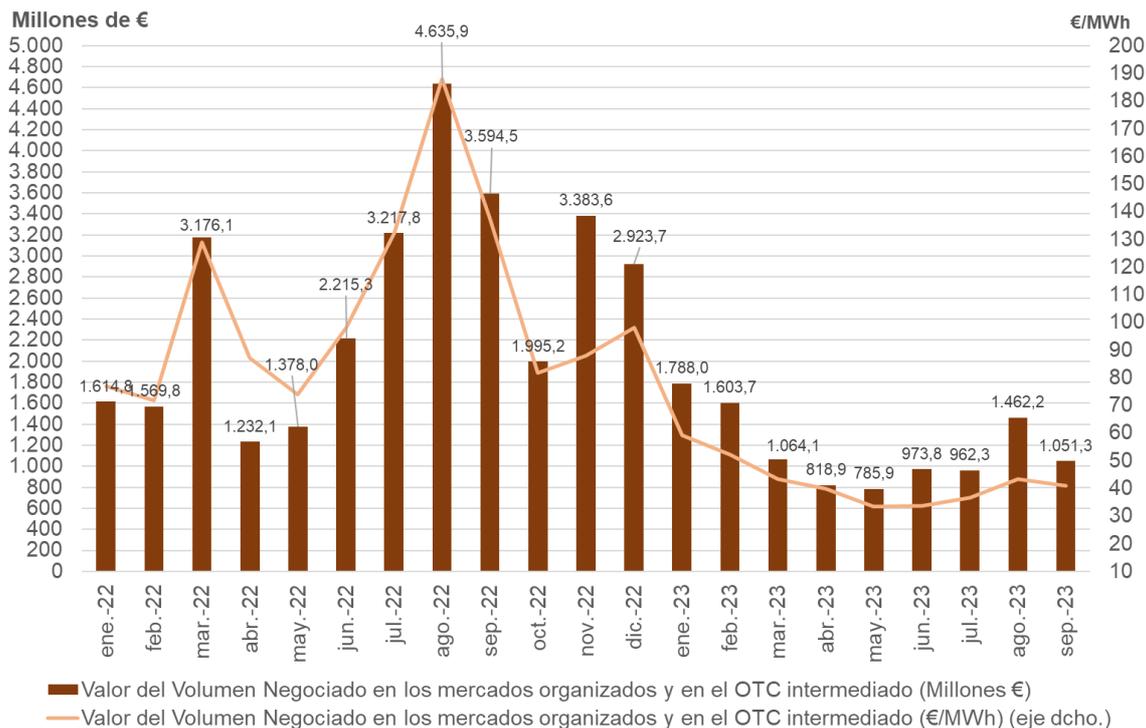


* A modo de ejemplo, la energía negociada en julio de 2023 mediante el contrato mensual con entrega en agosto de 2023 se encontraría en el rango de días (0-31] mientras que la negociada en dicho mes a través del contrato mensual con entrega en septiembre de 2023 se encontraría en el rango (31-92]. Asimismo, la energía negociada en agosto de 2023 mediante el contrato mensual con entrega en septiembre de 2023 y la negociada en septiembre de 2023 con contratos trimestrales con entrega en el cuarto trimestre de 2023, se encontrarían en el rango de días (0-31].

Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, EEX 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

Gráfico 12. 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 enero de 2022 a septiembre de 2023.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, EEX 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). De enero a septiembre de 2023.

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-23	113,51	76,98	59,85	53,66	17,13
feb-23	100,94	54,70	52,32	48,63	2,38
mar-23	95,52	48,32	43,69	51,83	4,63
abr-23	71,00	39,52	38,13	32,87	1,39
may-23	66,42	34,39	28,83	37,59	5,56
jun-23	63,67	25,34	31,09	32,58	-5,75
jul-23	60,16	33,23	30,07	30,10	3,16
ago-23	60,05	26,53	34,15	25,91	-7,62
sep-23	60,45	34,85	37,04	23,42	-2,19

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 (*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, EEX y agencias de intermediación

