

BOLETÍN TRIMESTRAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

CUARTO TRIMESTRE 2023

IS/DE/024/23

13 de junio 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

Durante el mes de octubre se registraron aumentos en los precios europeos del gas, derivados de la incertidumbre generada por el cierre temporal del gasoducto Baltconnector, que conecta Finlandia y Estonia, y el estallido del conflicto en Gaza, así como por la contracción de la oferta mundial, como consecuencia de los mantenimientos en varias instalaciones del Mar del Norte y de EE.UU., la posible reanudación de las huelgas en las plantas de GNL australianas y el cierre del yacimiento holandés de Groningen.

Sin embargo, el mantenimiento de unos fundamentales bajistas —el nivel de llenado de los almacenamientos siguió siendo muy elevado¹ y se mantuvo un suministro robusto al elevarse los flujos de gas procedentes de Noruega y ampliarse la capacidad de regasificación europea²— permitió que los precios se moderaran durante el resto del trimestre, trazando, en su conjunto, una tendencia descendente (véase Cuadro 1).

Durante el último trimestre de 2023, las cotizaciones de los contratos a plazo con entrega en el PVB mantuvieron un spread negativo respecto al resto de referencias europeas analizadas (NBP, TTF y PEG), aunque inferior al registrado en el trimestre anterior, a excepción del spread con el TTF, que aumentó. 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 diciembre de 2023, en -1,87 €/MWh, -1,98 €/MWh y -0,54 €/MWh, respectivamente.

Evolución de la negociación de contratos con entrega en el PVB

En el cuarto 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 (154.300,3 GWh) aumentó un 10,3% respecto al tercer trimestre de 2023, pero fue un 10,7% inferior al volumen negociado en dichos mercados durante el mismo trimestre del año anterior (véase Cuadro 4). Este volumen total negociado representó el 190% de la demanda de gas natural del cuarto trimestre de 2023 (81.211 GWh).

Al igual que en los tres 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 (79,5% del volumen negociado; véase Gráfico 11). Como viene siendo habitual, la negociación de los contratos de más corto plazo (diarios e intradiarios) se concentró en MIBGAS y, al igual que en el tercer trimestre, 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 cuarto trimestre de 2023.

El precio medio del volumen total negociado durante el cuarto trimestre del año 2023 se situó en 41,01 €/MWh, un 1,6% superior al precio medio del volumen negociado en el trimestre anterior (40,35 €/MWh) y un 14,7% superior al del segundo trimestre de 2023 (véase Gráfico 12).

¹ A 25 de diciembre, los almacenamientos subterráneos se encontraban al 87,1% en Europa y al 93,3% en España, superándose con antelación el objetivo de llenado del 90% antes del 1 de noviembre.

² Durante el último trimestre del año entraron en operación nuevas plantas regasificadoras flotantes (FSRU) en Francia y Alemania. Además, las restricciones en el Canal de Panamá favorecieron el desvío de los buques de GNL estadounidenses hacia Europa, frente a Asia.

2. Evolución de los precios internacionales del gas

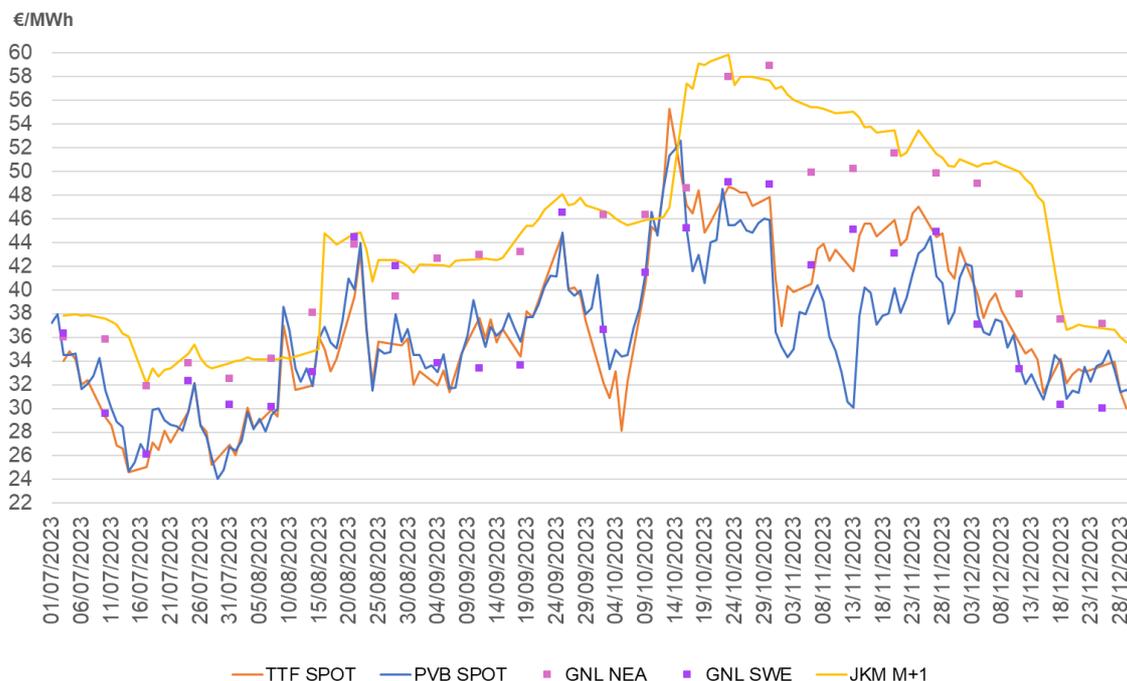
Cuadro 1. Evolución de los precios internacionales del gas natural*.

Gas natural Europa €/MWh	Cuarto trimestre de 2023		Tercer trimestre de 2023		Variación última cotización
	Último día de cotización	Valor medio	Último día de cotización	Valor medio	%
PVB Spot	33,26	38,47	37,95	33,64	↓ -12,4%
NBP Spot	31,67	38,82	37,41	32,57	↓ -15,3%
TTF Spot	33,95	40,86	37,35	33,05	↓ -9,1%
PEG Spot	32,78	37,64	36,95	32,79	↓ -11,3%
PVB Ene-24	33,56	43,59	-	-	-
NBP Ene-24	35,39	46,71	49,65	54,60	↓ -28,7%
TTF Ene-24	35,51	45,76	47,30	52,30	↓ -24,9%
PEG Ene-24	33,92	44,36	46,92	51,51	↓ -27,7%
PVB Q1-24	33,86	44,05	46,20	50,70	↓ -26,7%
NBP Q1-24	35,48	46,91	49,64	54,22	↓ -28,5%
TTF Q1-24	35,81	45,95	47,53	52,23	↓ -24,6%
PEG Q1-24	33,85	44,73	47,17	51,36	↓ -28,3%
PVB Q2-24	33,46	42,94	44,63	48,64	↓ -25,0%
NBP Q2-24	35,05	44,29	46,56	50,58	↓ -24,7%
TTF Q2-24	35,38	44,49	46,10	50,18	↓ -23,2%
PEG Q2-24	33,99	43,61	45,76	49,24	↓ -25,7%
PVB YR-24	34,46	44,13	46,14	50,14	↓ -25,3%
NBP YR-24	36,33	46,29	48,61	52,68	↓ -25,3%
TTF YR-24	36,44	45,87	47,47	51,61	↓ -23,2%
PEG YR-24	35,00	45,10	47,03	50,58	↓ -25,58%
[CONFIDENCIAL]					
JKM M+1	36,60	50,47	47,12	39,53	↓ -22,3%

* Los precios indicados en PVB se corresponden con la referencia EOD de MIBGAS. Últimas cotizaciones a 27 de diciembre y a 29 de septiembre de 2023 **[INICIO CONFIDENCIAL]** **[FIN CONFIDENCIAL]**.

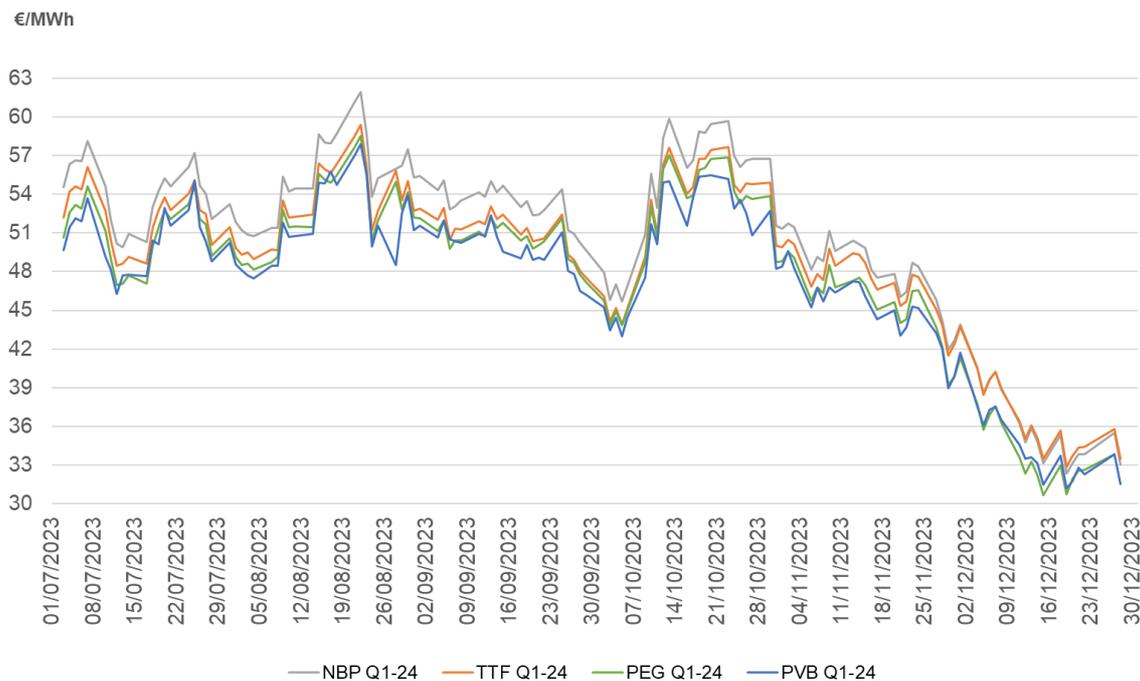
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, World Gas Intelligence y Refinitiv.

Gráfico 1. Evolución de los precios del GNL y del precio spot (PVB y TTF) en los mercados organizados. De julio a diciembre de 2023.



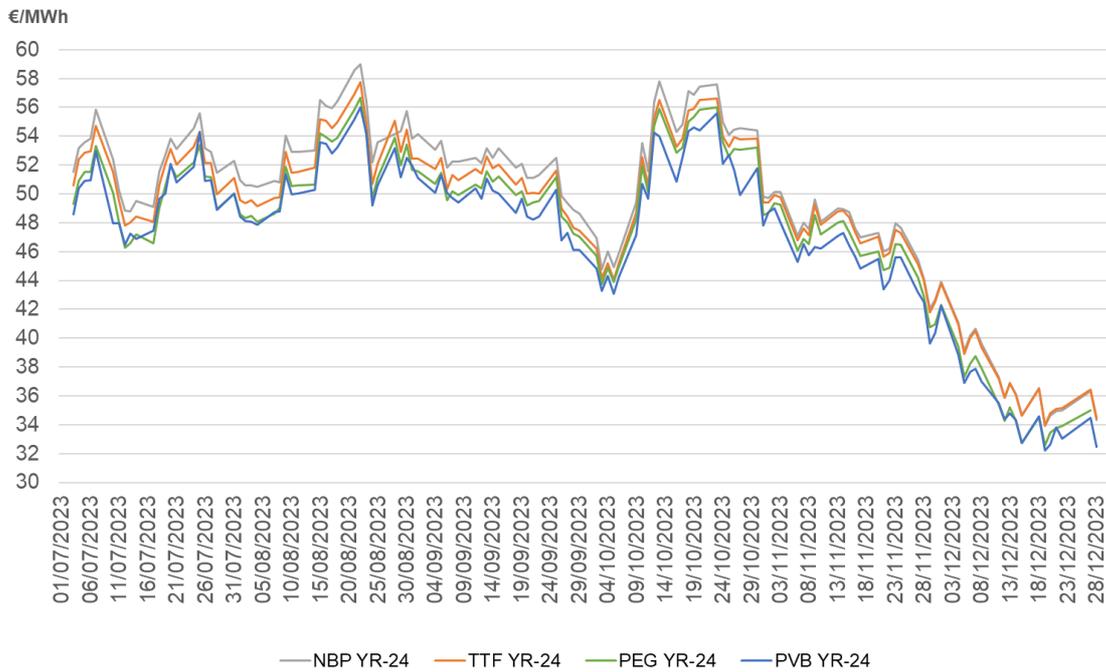
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, Refinitiv y World Gas Intelligence

Gráfico 2. Evolución de las cotizaciones a plazo de gas natural del contrato con entrega en el Q1-24 en los mercados organizados. De julio a diciembre 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 julio a diciembre 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.

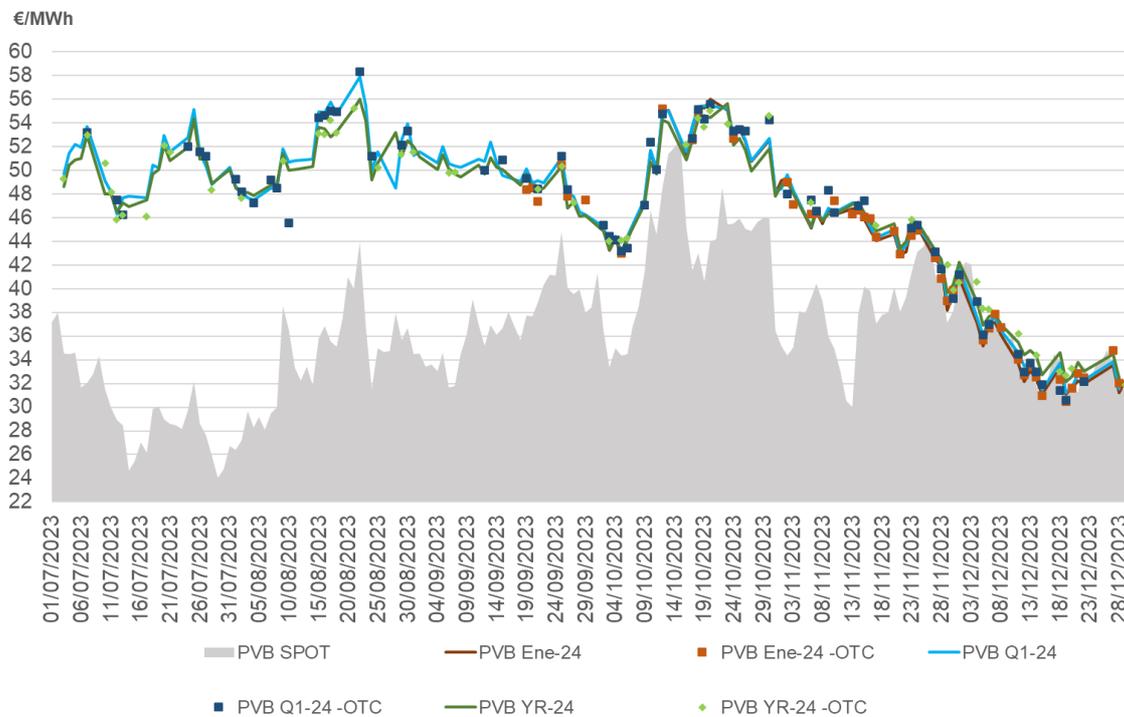
	Cuarto trimestre de 2023			Tercer trimestre de 2023			% var Último Precio
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	
PVB Ene-24 -OTC	32,06	55,16	30,48	47,50	50,43	47,35	-32,5%
PVB Ene-24	31,20	55,25	31,10	-	-	-	-
PVB Q1-24 -OTC	32,17	55,55	30,61	48,35	58,29	45,55	-33,5%
PVB Q1-24	32,31	55,45	31,20	48,05	57,87	46,29	-32,8%
PVB Q2-24 -OTC	32,25	52,95	32,15	48,00	48,00	48,00	-32,8%
PVB Q2-24	31,00	54,41	31,00	46,89	46,89	46,89	-33,9%
PVB YR-24 -OTC	31,90	55,02	31,90	47,25	55,19	45,85	-32,5%
PVB YR-24	32,61	55,60	32,19	47,30	55,20	46,45	-31,1%
PVB YR-25 -OTC	34,26	47,00	34,10	45,43	46,90	40,65	-24,6%
PVB YR-25	33,81	48,77	33,81	46,06	46,94	41,06	-26,6%

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.

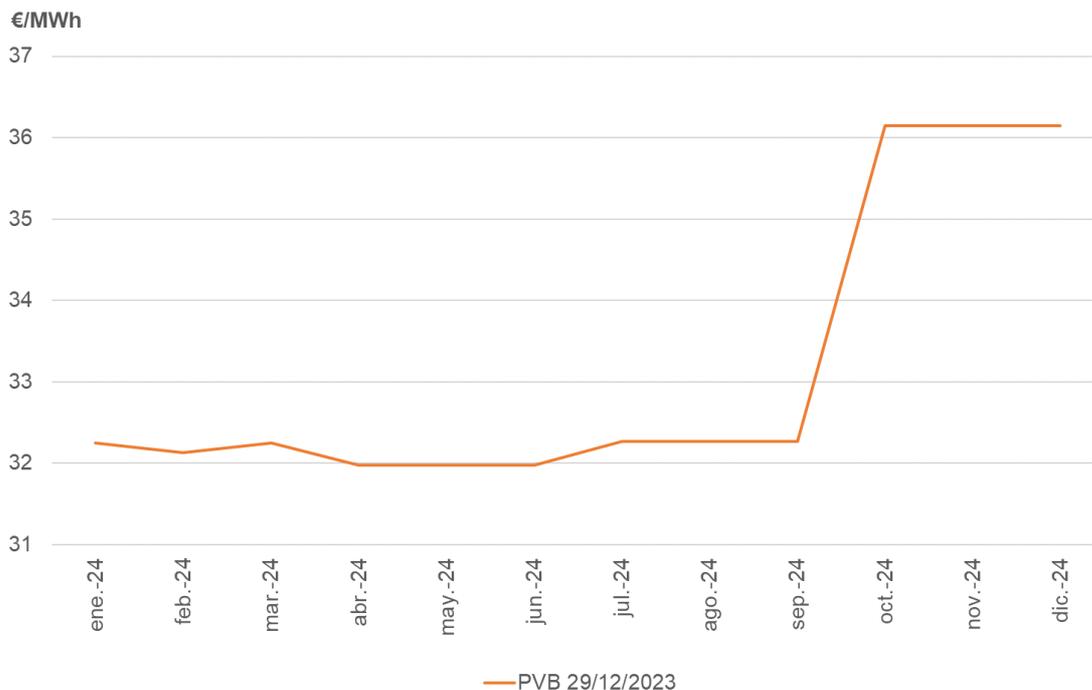
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS y agencias de intermediación.

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 julio a diciembre de 2023.



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

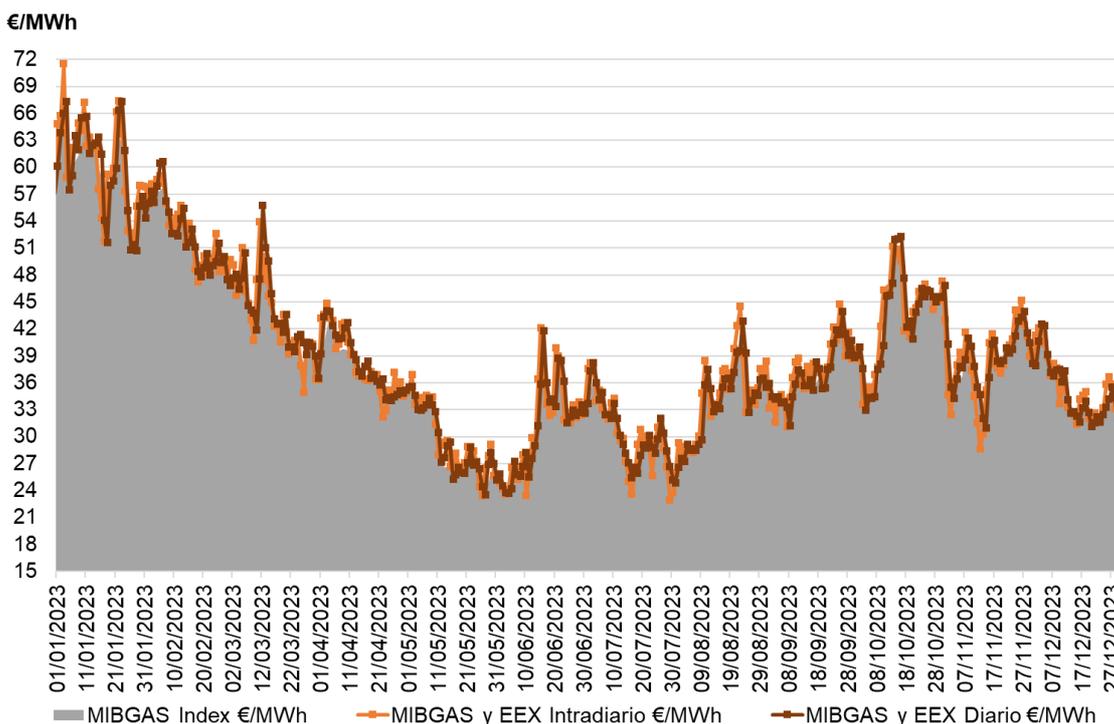
Gráfico 5. Curva a plazo del PVB a 29 de diciembre de 2023.



Fuente: elaboración propia a partir del precio EOD de MIBGAS

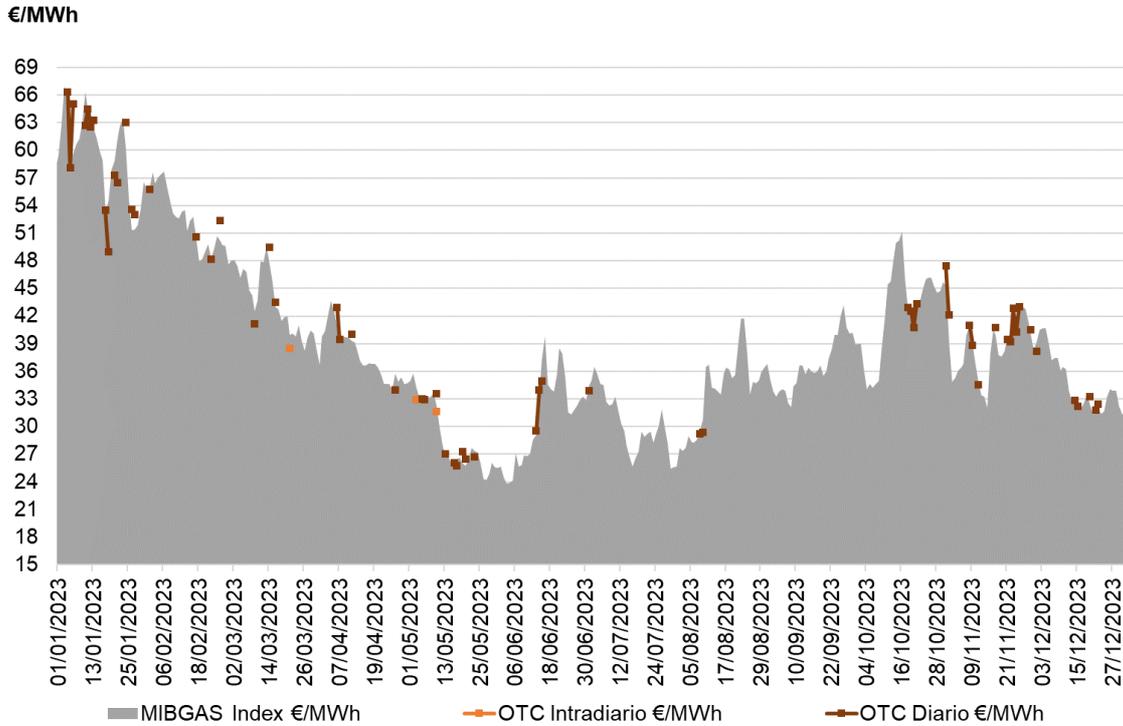
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación) con horizonte de entrega inferior al mes

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. 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. 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 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. 2023.

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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	-	-
octubre-23	0,07	-
noviembre-23	0,15	-
diciembre-23	0,23	-

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 anual.

Volumen negociado GWh	Q423	Q323	Q422	% Variación Q423 vs. Q323	% Variación Q423 vs. Q422	Total 2023	% Total 2023	Total 2022
Mercados organizados	34.817,1	35.413,0	37.578,0	-1,7%	-7,3%	148.116,8	26,1%	123.624,2
<i>MIBGAS*</i>	34.040,6	34.611,8	36.369,5	-1,7%	-6,4%	143.834,9	97,1%	121.419,5
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	654,3	655,0	1.036,9	-0,1%	-36,9%	3.962,9	2,7%	1.847,5
<i>EEX</i>	122,3	146,1	171,5	-16,3%	-28,7%	319,0	0,2%	357,2
OTC**	119.483,2	104.450,9	135.253,7	14,4%	-11,7%	420.193,0	73,9%	460.425,6
OTC MS-ATR (PVB-ES)	94.981,7	78.708,7	105.070,6	20,7%	-9,6%	332.804,0	79,2%	381.990,9
OTC registrado en cámaras	24.501,5	25.742,2	30.183,0	-4,8%	-18,8%	87.389,0	20,8%	78.434,7
<i>OMIClear</i>	2.831,0	971,7	2.884,2	191,3%	-1,8%	7.642,1	8,7%	5.615,2
<i>BME Clearing</i>	538,1	170,8	557,6	215,0%	-3,5%	1.777,8	2,0%	1.953,6
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	21.132,4	24.599,6	26.741,2	-14,1%	-21,0%	77.969,0	89,2%	70.866,0
Total	154.300,3	139.863,9	172.831,6	10,3%	-10,7%	568.309,8	100%	584.049,8

* En el cuarto trimestre de 2023 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 2.121,7 GWh (4.891,5 GWh en el tercer 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 cuarto trimestre de 2023 se negociaron 617,3 GWh de contratos de GNL en TVB en MIBGAS Derivatives (+15,7% respecto de lo negociado el trimestre anterior, 533,4 GWh) y 5.056,5 GWh en el mercado OTC intermediado por agencias. Cabe destacar que el 24 de octubre se habilitó la negociación de productos futuros mensuales (M+1, M+2, M+3) de GNL en TVB en MIBGAS Derivatives. Por otro lado, en el último trimestre de 2023 disminuyó considerablemente la negociación en AVB en MIBGAS Derivatives, que se situó en 29,4 GWh (-51,7% respecto al trimestre anterior, 60,9 GWh), mientras que en el mercado OTC intermediado por agencias no hubo negociación en AVB. Además, en el cuarto trimestre de 2023 se negociaron en MIBGAS Derivatives 2.646 MWh de contratos a plazo con entrega en PVB indexados a TTF, frente a los 155 MWh negociados en el trimestre anterior.

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

Volumen registrado en CCP GWh	Q423	Q323	Q422	% Variación Q423 vs. Q323	% Variación Q423 vs. Q422	Total 2023	% Total 2023	Total 2022
<i>OMIClear</i>	5.606,9	6.518,2	8.804,3	-14,0%	-36,3%	31.981,2	28,5%	25.361,2
<i>BME Clearing</i>	538,1	170,8	557,6	215,0%	-3,5%	1.777,8	1,6%	1.953,6
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	21.254,6	24.745,8	26.912,7	-14,1%	-21,0%	78.288,1	69,9%	71.223,2
Total	27.399,7	31.434,8	36.274,6	-12,8%	-24,5%	112.047,0	100,0%	98.538,0

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

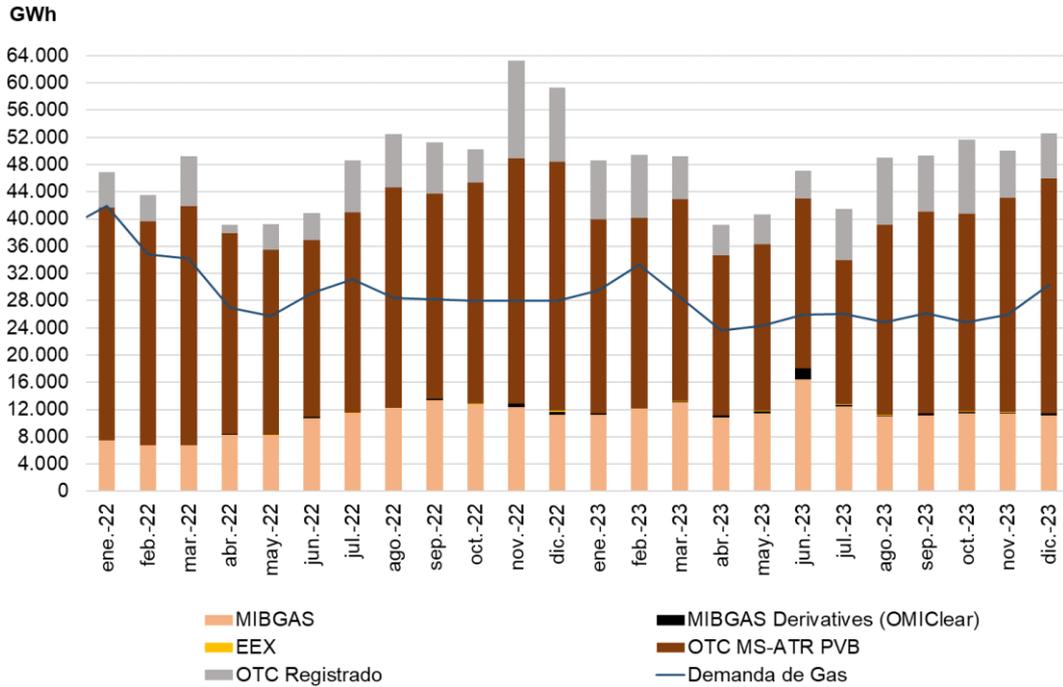
Cuadro 6. Volumen negociado sobre PVB (en GWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado. Trimestral y anual.

Volumen negociado GWh	Q423	Q323	Q422	% Variación Q423 vs. Q323	% Variación Q423 vs. Q422	Total 2023	% Total 2023	Total 2022
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	119.483,2	104.450,9	135.253,7	14,4%	-11,7%	420.193,0	100,0%	460.425,6
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	50.700,0	50.169,1	55.038,8	1,1%	-7,9%	181.347,4	43,2%	166.903,8
<i>OTC Bilateral</i>	68.783,2	54.281,8	80.214,8	26,7%	-14,3%	238.845,6	56,8%	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.

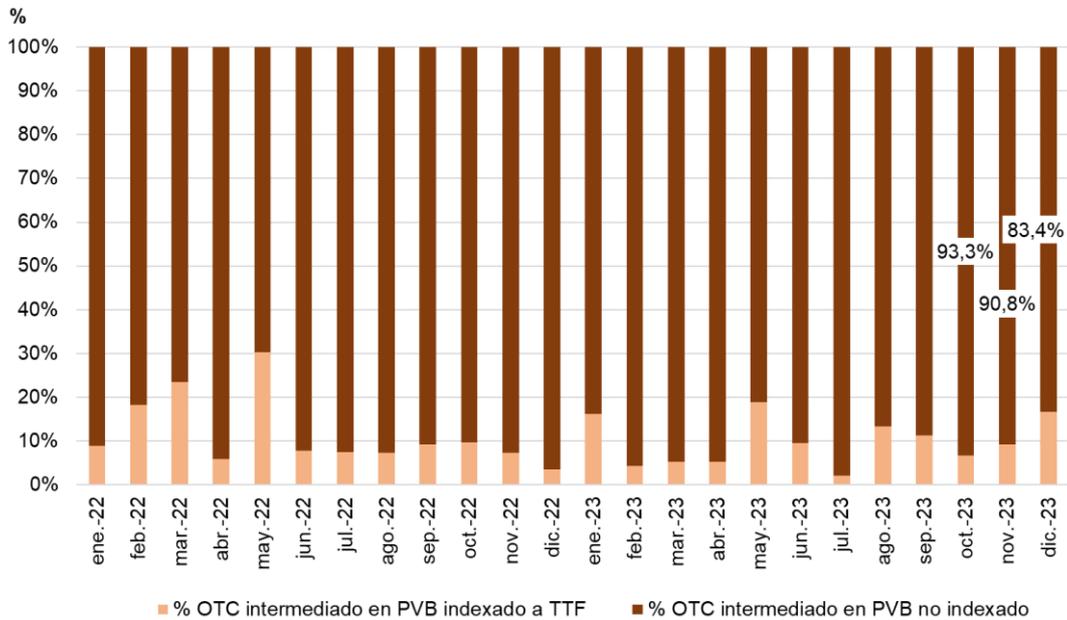
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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. 2022-2023.



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 %). 2022-2023.



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

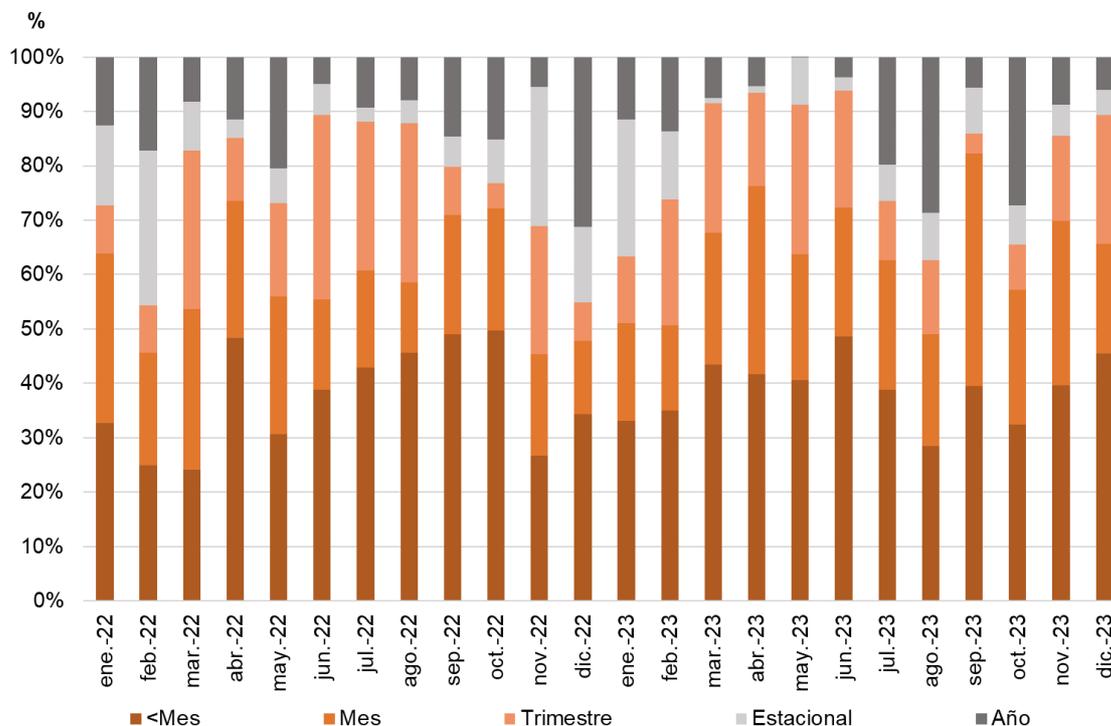
Cuadro 7. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega (GWh).

Tipo de contrato	Q423	Q323	Q422	% Variación Q423 vs. Q323	% Variación Q423 vs. Q422	Total 2023	% Total 2023	Total 2022
Intradiario y Diario	26.805,8	25.035,7	27.112,1	7,1%	-1,1%	103.802,6	31,5%	89.992,5
Intradiario	9.421,9	8.366,5	8.258,5	12,6%	14,1%	34.396,0	10,4%	28.675,0
Diario	17.383,9	16.669,2	18.853,6	4,3%	-7,8%	69.406,6	21,1%	61.317,5
Fin de semana	4.904,9	4.708,7	4.548,7	4,2%	7,8%	19.425,8	5,9%	14.838,8
Balance de Mes (*)	1.269,4	196,0	976,7	547,5%	30,0%	3.183,5	1,0%	1.852,4
Total Corto Plazo	32.980,1	29.940,4	32.637,5	10,2%	1,0%	126.412,0	38,4%	106.683,7
Mensual	21.683,2	24.133,4	16.627,8	-10,2%	30,4%	81.444,3	24,7%	60.292,9
Trimestral	12.944,3	8.362,4	12.282,6	5,4%	5,4%	54.131,5	16,4%	51.883,5
Estacional (Verano/Invierno)	5.097,0	6.824,8	15.914,0	-25,3%	-68,0%	26.622,8	8,1%	33.487,9
Anual	12.812,5	16.321,0	15.154,9	-21,5%	-15,5%	40.853,7	12,4%	38.180,0
Total Largo Plazo	52.537,0	55.641,6	59.979,3	-5,6%	-12,4%	203.052,2	61,6%	183.844,3
Total	85.517,1	85.582,1	92.616,8	-0,1%	-7,7%	329.464,2	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.

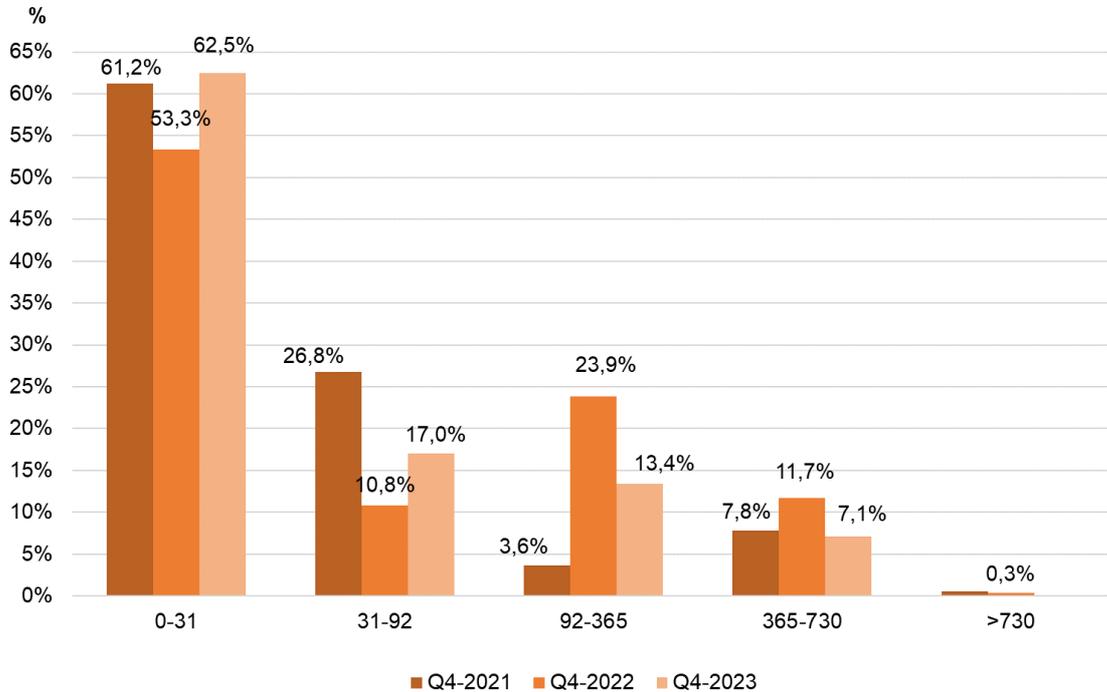
Gráfico 10. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC intermediado, por horizonte de entrega. 2022-2023.



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 cuarto trimestre del año 2023, por número de días desde la negociación al inicio de la entrega del contrato*.

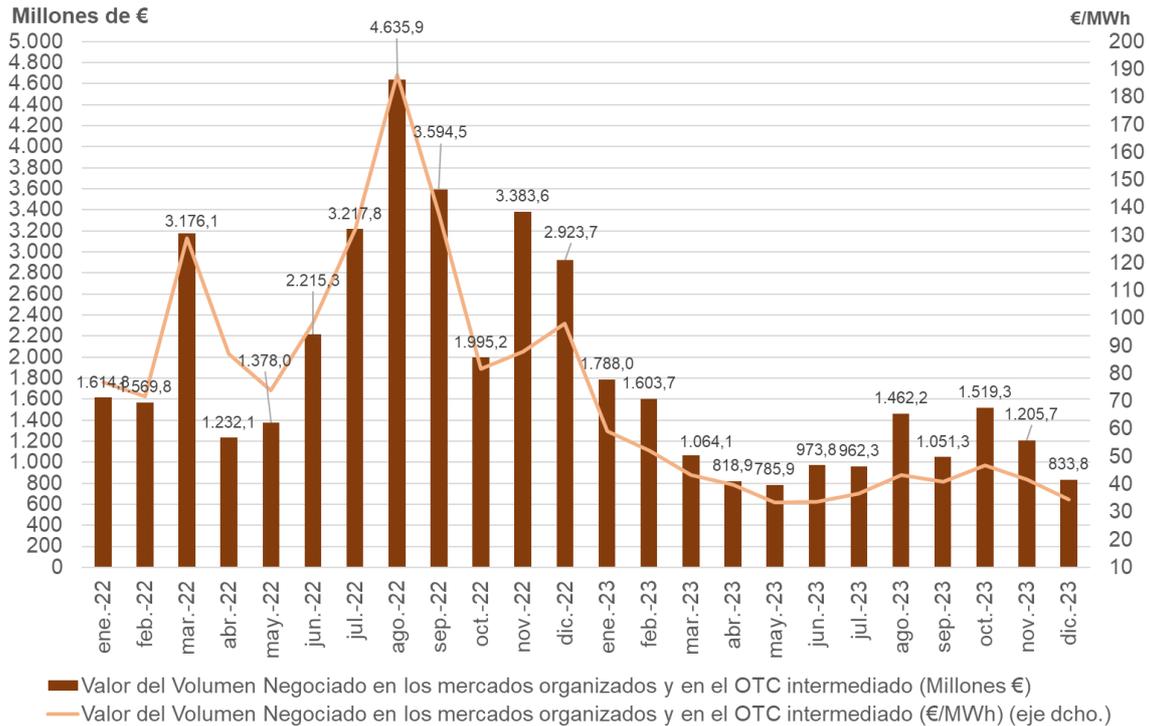


* A modo de ejemplo, la energía negociada en octubre de 2023 mediante el contrato mensual con entrega en noviembre de 2023 se encontraría en el rango de días (0-31] mientras que la negociada en dicho mes a través del contrato mensual con entrega en diciembre de 2023 se encontraría en el rango (31-92]. Asimismo, la energía negociada en noviembre de 2023 mediante el contrato mensual con entrega en diciembre de 2023 y la negociada en diciembre de 2023 con contratos trimestrales con entrega en el primer trimestre de 2024, 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. 2022-2023.



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). 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
oct-23	56,87	39,75	43,21	13,66	-3,45
nov-23	57,29	47,64	38,43	18,86	9,21
dic-23	57,37	39,56	34,53	22,84	5,02

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

