

BOLETÍN TRIMESTRAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

SEGUNDO TRIMESTRE 2024

IS/DE/024/24

12 de septiembre de 2024

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.....	13
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	13
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	16
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	19

1. Hechos relevantes

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

Durante el segundo trimestre de 2024 se invirtió la tendencia descendente en los precios europeos del gas observada durante el pasado año, así como en el primer trimestre de 2024 (véase Cuadro 1), debido a la alteración del equilibrio entre la oferta y la demanda. Por un lado, se redujo la oferta como consecuencia de los trabajos de mantenimiento que se sucedieron durante todo el trimestre en diversas instalaciones noruegas, así como en instalaciones de GNL estadounidenses¹ y australianas². Por otro lado, se produjo un aumento de la demanda asiática, si bien la demanda europea de gas³ continuó descendiendo, pues una mayor generación renovable redujo la demanda para generación eléctrica, pese al modesto repunte de la demanda industrial. Todo ello, junto con la incertidumbre geopolítica internacional⁴, en particular, con el incremento de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y la negativa de este último a la renovación del acuerdo de tránsito⁵ de gas entre ambos países, aumentaron los temores a una escasez de oferta, elevando los precios, si bien el nivel de llenado de los almacenamientos europeos continuó siendo elevado⁶.

Al igual que en el trimestre anterior, las distintas referencias de precios europeos del gas mantuvieron una elevada interrelación (véanse Gráfico 1, Gráfico 2 y Gráfico 3). Particularizando para los contratos a plazo, cabe destacar la reducción del spread entre el PVB y el resto de las referencias europeas para los contratos trimestrales (Q3-24 y Q4-24), en contraste con el incremento de los spreads para el contrato anual YR-25, a excepción del spread con el PEG, referencia que se mantiene muy alineada con el PVB para todos los horizontes de entrega. El PVB siguió siendo la referencia más competitiva para el contrato anual con entrega en 2025, pues los spreads entre el precio del YR-25 en PVB y los equivalentes con entrega en NBP, TTF y PEG se situaron, a 26 de junio de 2024, en -1,38 €/MWh, -0,57 €/MWh y -0,01 €/MWh, respectivamente.

Evolución de la negociación de contratos con entrega en el PVB

En el segundo trimestre de 2024, el volumen total de contratos (spot y a plazo) con entrega en el PVB, negociados en los mercados MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y OTC (128,1 TWh) disminuyó un 21% respecto al trimestre anterior, pero fue un 1% superior al volumen negociado en dichos mercados durante el segundo trimestre del

¹ La producción de Freeport, el segundo mayor exportador de GNL de EE.UU., se retomó en mayo.

² La planta de GNL australiana de Gorgon estuvo fuera de servicio durante el mes de mayo y apenas 15 días después de su puesta en funcionamiento, se produjo un mantenimiento no previsto en la planta de Wheatstone, la cual exporta la mayoría de su producción al norte de Asia, lo que provocó el aumento de los precios del GNL asiático.

³ En el segundo trimestre de 2024, la demanda española de gas fue de 66 TWh, un 48,5% inferior a la demanda del mismo trimestre del año anterior.

⁴ El incremento de las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo siguió afectando al tráfico de buques a través del canal de Suez, mientras que la escasez de agua continuó limitando el tráfico a través del canal de Panamá.

⁵ A finales de 2024 expirará el acuerdo quinquenal de tránsito de gas entre Rusia y Ucrania, afectando, principalmente a Austria y Eslovaquia, quienes ya están implementando planes de contingencia para garantizar la seguridad de suministro.

⁶ A 30 de junio, al 77,42% en Europa y al 94,94% en España.

año anterior (véase Cuadro 4). Este volumen total negociado representó el 194,1% de la demanda de gas natural del segundo trimestre de 2024 (66 TWh).

Respecto al trimestre anterior, se redujo el volumen total negociado mediante contratos de corto plazo (-12,9%) y de largo plazo (-19,7%; véase Cuadro 7). Sin embargo, cabe destacar el aumento, a más del doble, de la negociación de contratos anuales (16 TWh, frente a los 6,5 TWh del primer trimestre de 2024).

Al igual que en el trimestre anterior y que en el conjunto de 2023, 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 (64,9% del volumen negociado en el mercado OTC —a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs— y en los mercados organizados; véase Gráfico 11). Como viene siendo habitual, en el segundo trimestre de 2024, la negociación de los contratos de más corto plazo (diarios e intradiarios) se concentró en MIBGAS⁷, pues, al igual que en trimestres anteriores, siguió disminuyendo la negociación de contratos diarios en el mercado OTC y no hubo negociación de contratos intradiarios en este segmento (véase Cuadro 3).

El precio medio del volumen total negociado durante el segundo trimestre del año 2024 se situó en 33,15 €/MWh, un 18,8% superior al precio medio del volumen negociado en el trimestre anterior (27,91 €/MWh), aunque un 6,6% inferior al del segundo trimestre de 2023 (35,48 €/MWh) (véase Gráfico 12). Particularizando para los contratos con horizonte de entrega igual o superior al mes, se observa una evolución similar, pues el precio medio del volumen total negociado mediante estos contratos fue de 33,70 €/MWh, un 20,2% superior al del trimestre anterior y un 11,6% inferior al del segundo trimestre del año anterior.

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

El volumen total negociado, en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives y en el mercado OTC (intermediado por agencias y negociación bilateral en la plataforma MS-ATR), de contratos de compraventa de GNL en el Tanque Virtual de Balance (TVB), durante el segundo trimestre de 2024, se situó en 126,5 TWh, un 15% inferior al volumen negociado en el trimestre anterior (148,9 TWh). Dicho descenso fue debido a la disminución tanto de la negociación bilateral en el MS-ATR (119 TWh, frente a los 132,2 TWh del trimestre anterior), como de la negociación en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives (0,8 TWh, frente a los 1 TWh del trimestre anterior) y de la estimada en el mercado OTC intermediado por agencias (6,7 TWh, frente a los 15,8 TWh del trimestre anterior).

Sin embargo, en el segundo trimestre de 2024 continuó aumentando el volumen total negociado en el Almacenamiento Virtual de Balance (AVB), debido al considerable incremento de la negociación bilateral en el MS-ATR, que se situó en 1.414,7 GWh, más del triple que el trimestre anterior, y, en menor medida, al aumento registrado en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives (89,7 GWh, frente a los 81,9 GWh del trimestre anterior). Al igual que en los dos trimestres anteriores, en el segundo trimestre de 2024 no se comunicó negociación en AVB en el mercado OTC intermediado por agencias.

⁷ En el primer trimestre de 2024 se negociaron en MIBGAS el 99,8% de los contratos diarios e intradiarios.

2. Evolución de los precios internacionales del gas

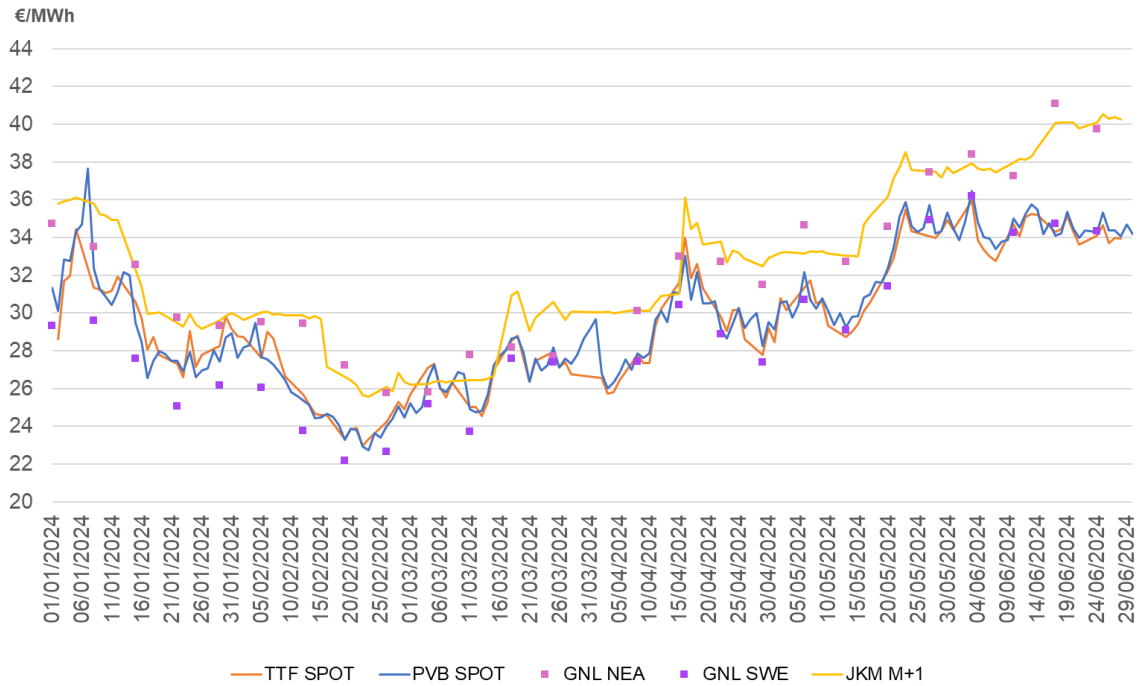
Cuadro 1. Evolución de los precios internacionales del gas natural*.

Gas natural Europa €/MWh	Segundo trimestre de 2024		Primer trimestre de 2024		Variación última cotización
	Último día de cotización	Valor medio	Último día de cotización	Valor medio	%
PVB Spot	34,37	31,92	27,31	27,39	↑ 25,9%
NBP Spot	32,10	30,65	26,26	27,38	↑ 22,2%
TTF Spot	33,70	31,69	26,75	27,38	↑ 26,0%
PEG Spot	33,76	31,49	26,55	26,54	↑ 27,1%
PVB Jul-24	34,03	31,87	-	-	-
NBP Jul-24	31,93	30,59	26,89	27,23	↑ 18,7%
TTF Jul-24	33,82	31,89	27,63	27,96	↑ 22,4%
PEG Jul-24	33,74	31,69	27,25	26,15	↑ 23,8%
PVB Q3-24	34,50	32,27	30,74	27,46	↑ 12,2%
NBP Q3-24	32,89	31,45	27,42	27,63	↑ 20,0%
TTF Q3-24	34,33	32,32	27,88	28,16	↑ 23,2%
PEG Q3-24	34,13	32,07	27,67	27,53	↑ 23,3%
PVB Q4-24	37,08	35,20	32,55	30,53	↑ 13,9%
NBP Q4-24	38,71	36,81	31,71	31,93	↑ 22,1%
TTF Q4-24	37,83	35,95	30,97	31,37	↑ 22,1%
PEG Q4-24	36,97	35,24	30,30	30,08	↑ 22,0%
PVB YR-25	36,70	35,05	31,13	30,17	↑ 17,9%
NBP YR-25	38,08	36,54	32,09	31,75	↑ 18,7%
TTF YR-25	37,27	35,79	31,37	31,17	↑ 18,8%
PEG YR-25	36,71	35,25	30,70	30,31	↑ 19,57%
[CONFIDENCIAL]					
JKM M+1	40,28	35,29	30,09	29,58	↑ 33,9%

* Los precios indicados en PVB se corresponden con la referencia Last Daily Price (LDP) de MIBGAS. Últimas cotizaciones a 26 de junio y a 28 de marzo **[INICIO CONFIDENCIAL][FIN CONFIDENCIAL]**.

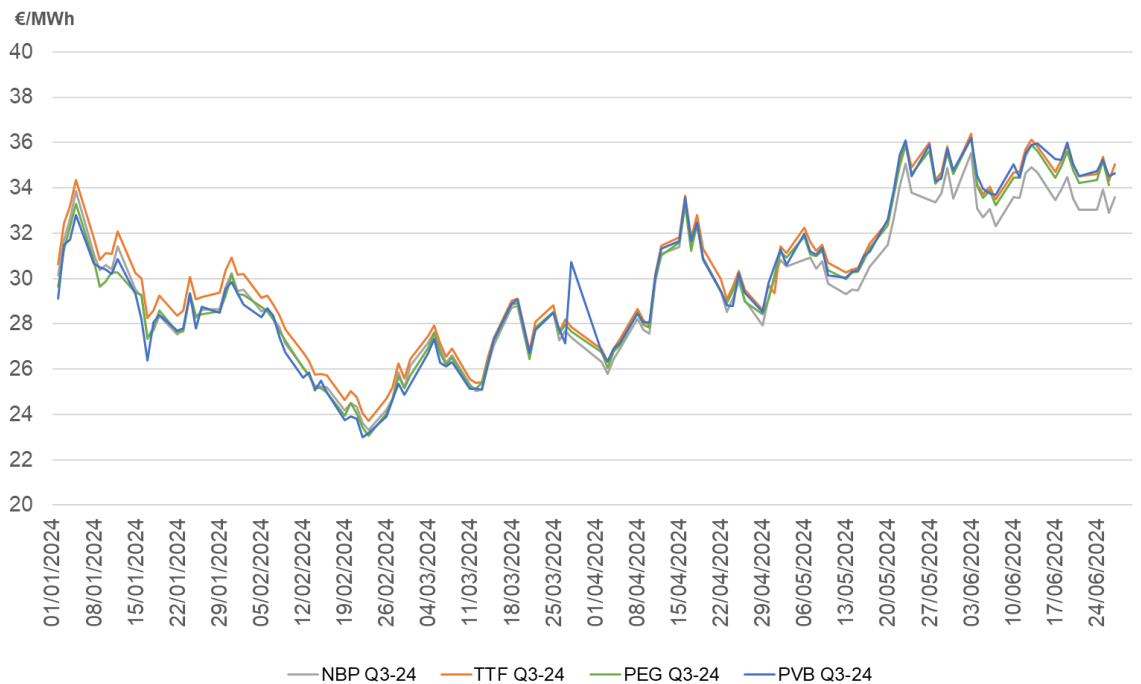
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, World Gas Intelligence y Refinitiv.

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



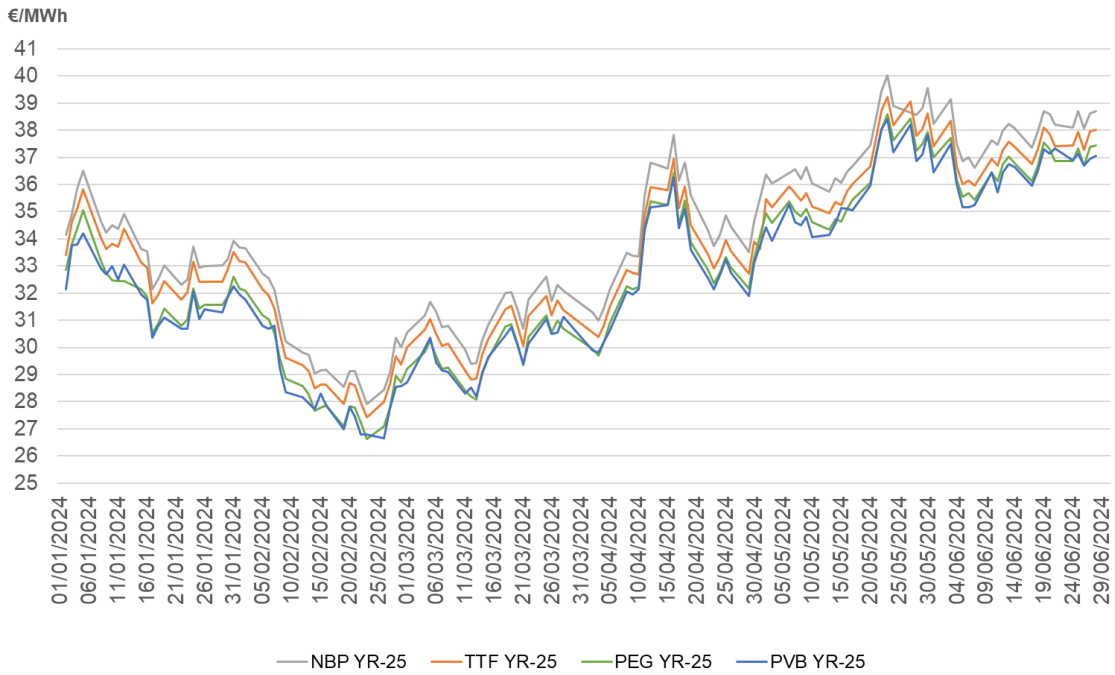
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, Refinitiv y World Gas Intelligence

Gráfico 2. Evolución de las cotizaciones a plazo de gas natural del contrato con entrega en el Q3-24 en los mercados organizados. De enero a junio de 2024.



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-25 en los mercados organizados. De enero a junio de 2024.



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 y bilateral registrado en CCPs) 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 (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs).

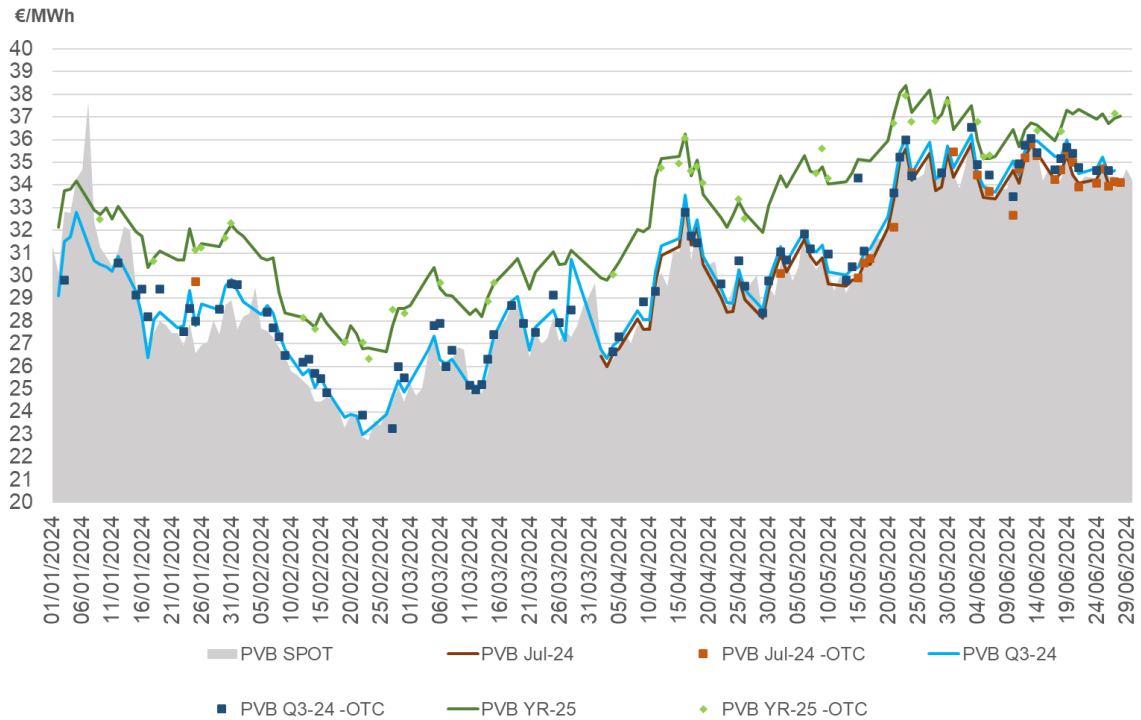
	Segundo trimestre de 2024			Primer trimestre de 2024			% var Último Precio
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	
PVB Jul-24 -OTC	34,12	35,80	29,90	29,75	29,75	29,75	14,7%
PVB Jul-24	34,03	35,75	29,87	-	-	-	-
PVB Q3-24 -OTC	34,64	36,56	26,66	28,50	30,57	23,25	21,5%
PVB Q3-24	34,50	36,20	26,90	30,74	31,50	23,01	12,2%
PVB Q4-24 -OTC	37,42	38,66	28,63	31,20	33,20	26,50	19,9%
PVB Q4-24	37,28	39,08	28,94	32,55	34,04	26,35	14,5%
PVB YR-25 -OTC	37,16	37,95	30,05	29,70	32,50	26,35	25,1%
PVB YR-25	36,95	38,40	30,20	29,65	32,70	26,79	24,6%
PVB YR-26 -OTC	34,50	34,50	28,45	28,60	28,60	26,15	20,6%
PVB YR-26	31,75	31,75	28,57	28,29	28,29	25,94	12,2%

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

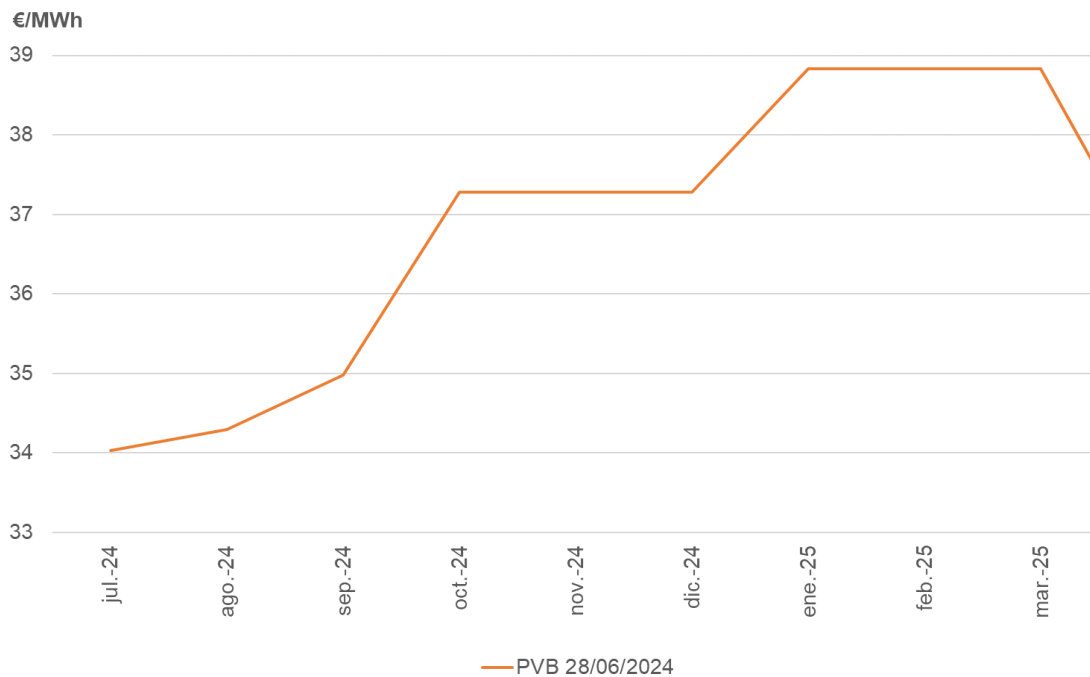
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX-ECC, OMIClear, BME Clearing y agencias de intermediación.

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 (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs). De enero a junio de 2024.



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

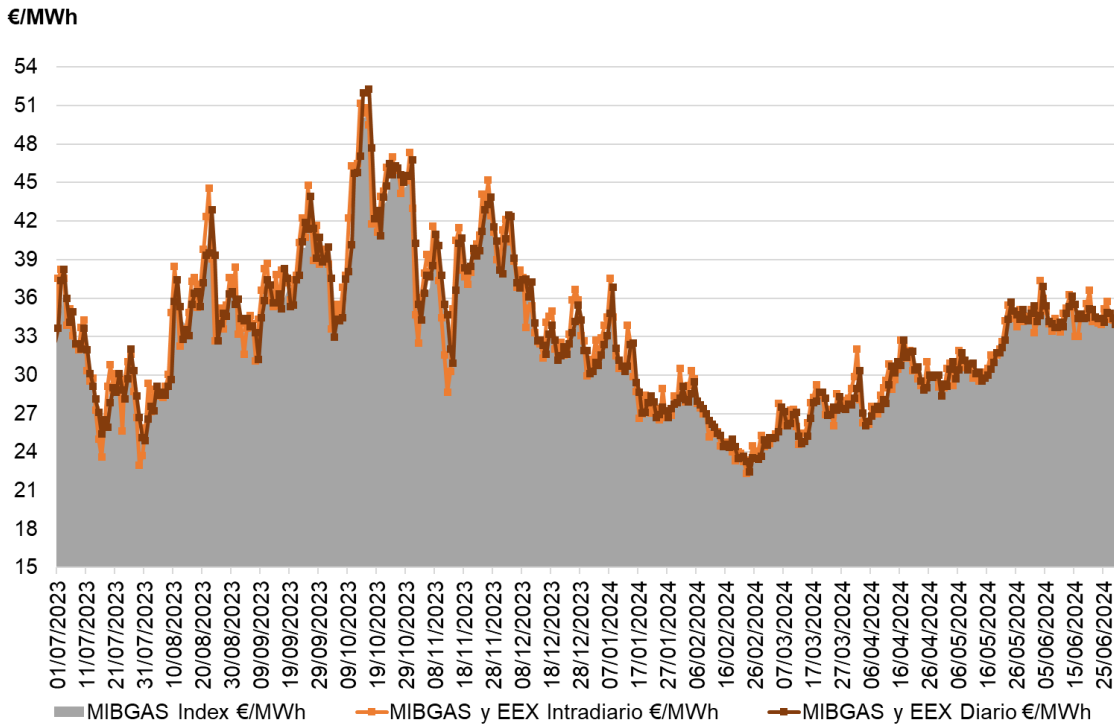
Gráfico 5. Curva a plazo del PVB a 28 de junio de 2024.



Fuente: elaboración propia a partir del precio LDP de MIBGAS

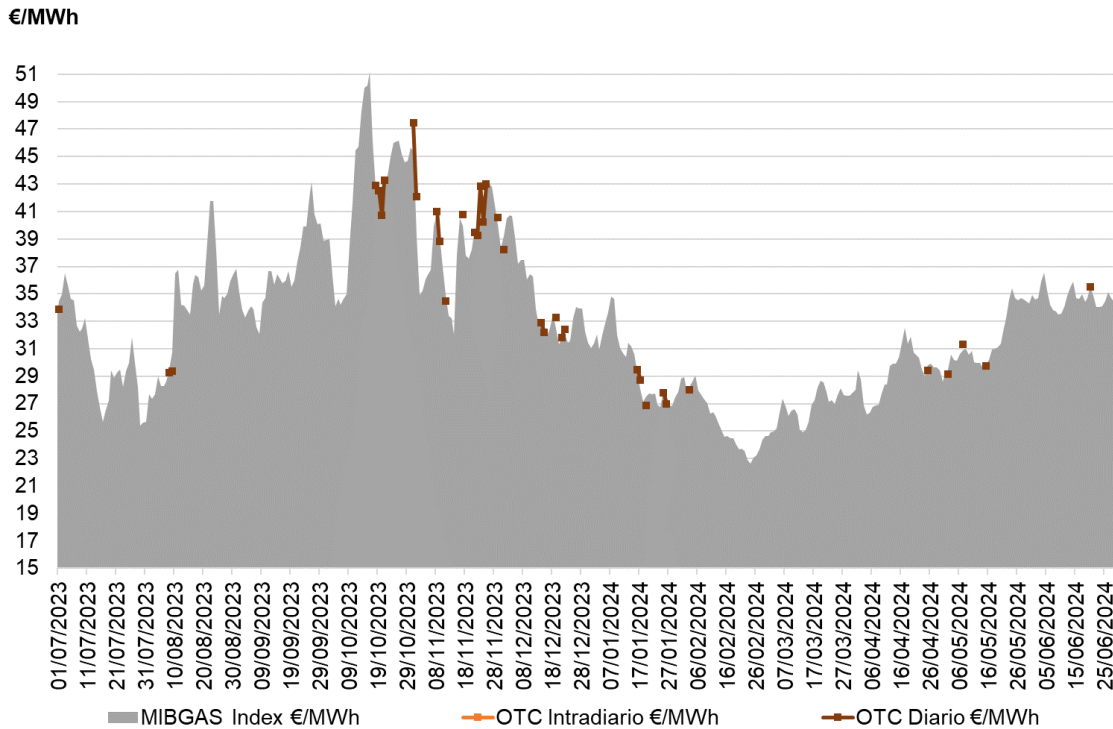
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs) con horizonte de entrega inferior al mes

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 julio de 2023 al 30 de junio de 2024.



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 (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs) Del 1 julio de 2023 al 30 de junio de 2024.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, EEX-ECC, OMIClear, BME Clearing 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 (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs)
 De julio de 2023 a junio de 2024.**

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
julio-23	0,24	-
agosto-23	-0,10	-
septiembre-23	-	-
octubre-23	0,07	-
noviembre-23	0,15	-
diciembre-23	0,23	-
enero-24	-0,02	-
febrero-24	0,07	-
marzo-24	-	-
abril-24	0,44	-
mayo-24	-0,14	-
junio-24	0,35	-

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 PVB⁸. Trimestral y anual.

Volumen negociado GWh	Q224	Q124	Q223	% Variación Q224 vs. Q124	% Variación Q224 vs. Q223	Acumulado 2024	% Acumulado 2024	Total 2023
Mercados organizados	31,2	38,0	41,0	-17,8%	-23,9%	69,2	23,8%	148,1
<i>MIBGAS*</i>	30,4	35,8	38,7	-15,0%	-21,4%	66,2	95,7%	143,8
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	0,7	2,0	2,3	-63,0%	-67,3%	2,8	4,0%	4,0
<i>EEX</i>	0,0	0,2	0,0	-70,5%	14,3%	0,2	0,3%	0,3
OTC**	96,9	124,2	85,8	-21,9%	12,9%	221,1	76,2%	420,2
OTC MS-ATR (PVB-ES)	80,4	98,9	73,0	-18,7%	10,1%	179,3	81,1%	332,8
OTC registrado en cámaras	16,5	25,3	12,8	-34,6%	28,7%	41,8	18,9%	87,4
<i>OMIClear</i>	3,1	4,5	1,4	-29,9%	126,9%	7,6	18,2%	7,6
<i>BME Clearing</i>	0,1	0,5	0,2	-77,0%	-30,4%	0,6	1,4%	1,8
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	13,3	20,3	11,3	-34,7%	17,6%	33,6	80,5%	78,0
Total	128,1	162,1	126,9	-21,0%	1,0%	290,3	100%	568,3

* En el segundo trimestre de 2024 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 2,2 TWh (3,8 TWh en el primer trimestre de 2024).

** 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.

⁸ En el segundo trimestre de 2024, y al igual que en el trimestre anterior, no se negociaron en MIBGAS Derivatives contratos a plazo con entrega en PVB indexados a TTF.

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

Volumen registrado en CCP TWh	Q224	Q124	Q223	% Variación Q224 vs. Q124	% Variación Q224 vs. Q223	Acumulado 2024	% Acumulado 2024	Total 2023
<i>OMIClear</i>	6,1	10,3	11,1	-41,3%	-45,5%	16,4	32,2%	32,0
<i>BME Clearing</i>	0,1	0,5	0,2	-77,0%	-30,4%	0,6	1,1%	1,8
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	13,3	20,5	11,3	-34,9%	17,6%	33,8	66,6%	78,3
Total	19,5	31,3	22,6	-37,7%	-13,7%	50,8	100,0%	112,0

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

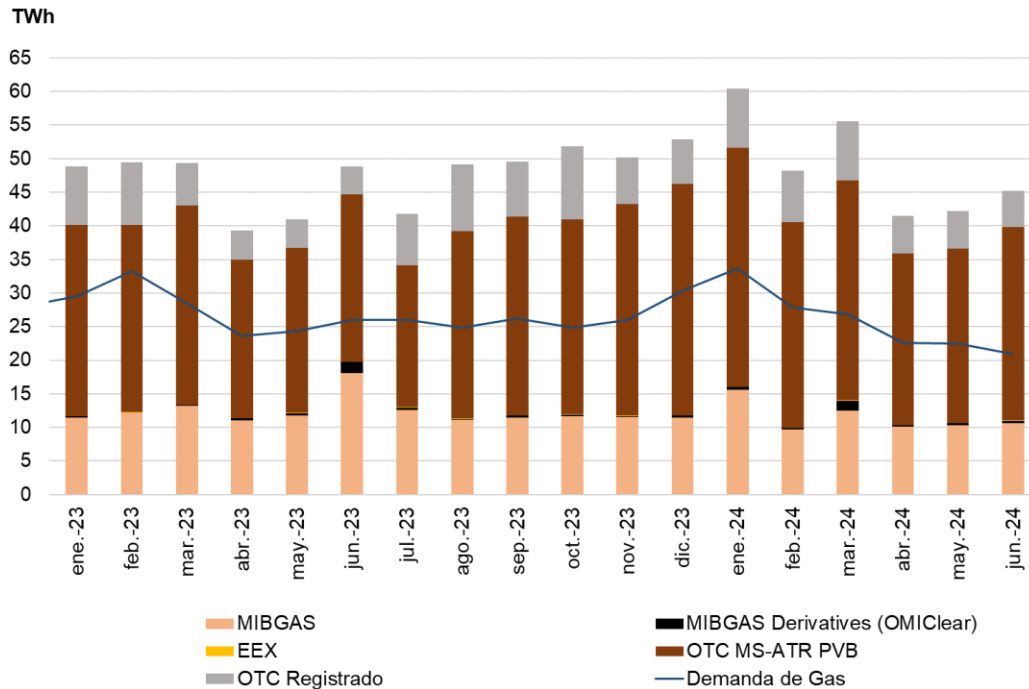
Cuadro 6. Volumen negociado sobre PVB (en TWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado, y registrado en CCPs y no registrado. Trimestral y anual.

Volumen negociado TWh	Q224	Q124	Q223	% Variación Q224 vs. Q124	% Variación Q224 vs. Q223	Acumulado 2024	% Acumulado 2024	Total 2023
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	96,9	124,2	85,8	-21,9%	12,9%	221,1	100,0%	420,2
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	48,1	56,6	31,7	-15,0%	51,6%	104,7	47,4%	181,3
<i>Registrado en CCPs</i>	10,5	16,3	12,5	-35,8%	-16,2%	26,8	25,6%	85,3
<i>No registrado</i>	37,6	40,3	19,2	-6,6%	95,6%	77,9	74,4%	96,0
<i>OTC Bilateral</i>	48,8	67,6	54,1	-27,8%	-9,8%	116,4	52,6%	238,8
<i>Registrado en CCPs</i>	6,0	8,9	0,3	-32,5%	1792,5%	14,9	12,8%	2,1
<i>No registrado</i>	42,8	58,6	53,8	-27,0%	-20,4%	101,4	87,2%	236,8

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

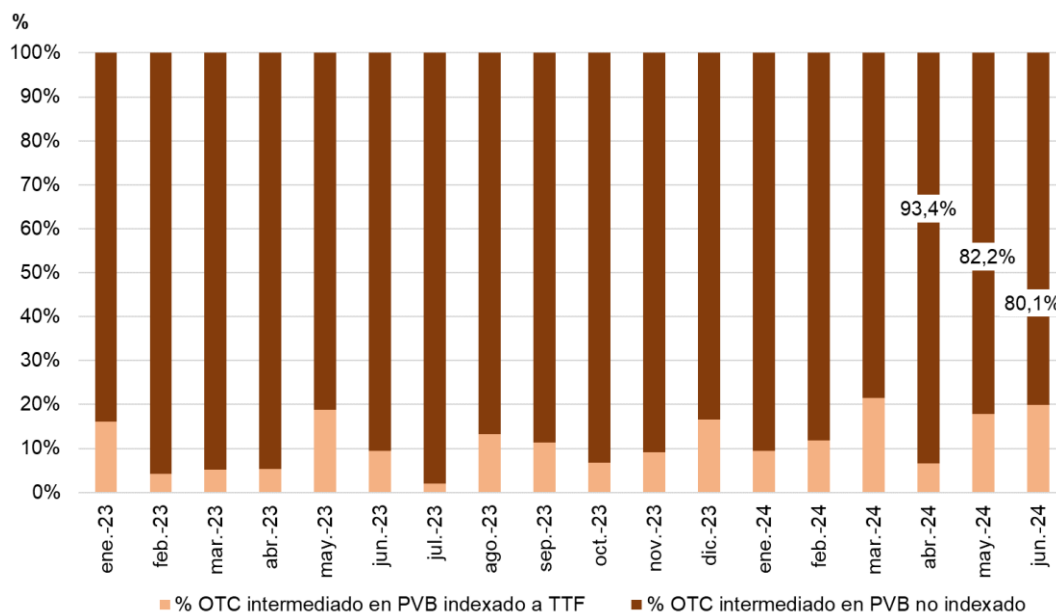
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 2023 a junio de 2024.



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 de 2023 a junio de 2024



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 y bilateral registrado en CCPs) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB, por horizonte de entrega

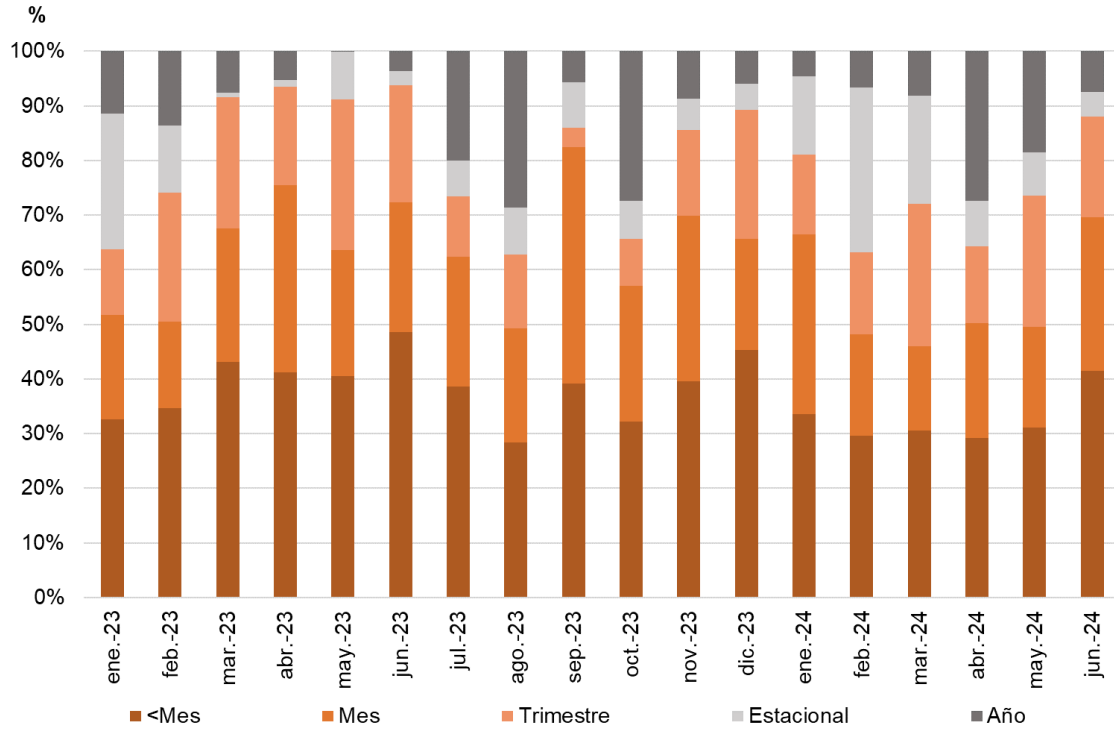
Cuadro 7. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega (TWh).

Tipo de contrato	Q224	Q124	Q223	% Variación Q224 vs. Q124	% Variación Q224 vs. Q223	Acumulado 2024	% Acumulado 2024	Total 2023
Intradiario y Diario	23,1	27,1	25,4	-14,8%	-9,1%	50,2	26,6%	103,8
Intradiario	7,6	9,4	7,6	-19,2%	0,9%	17,0	9,0%	34,4
Diario	15,5	17,7	17,9	-12,5%	-13,4%	33,2	17,6%	69,4
Fin de semana	5,2	4,4	5,4	18,0%	-3,6%	9,6	5,1%	19,4
Balance de Mes (*)	0,1	1,1	1,2	-91,8%	-93,0%	1,2	0,6%	3,2
Total Corto Plazo	28,4	32,6	32,1	-12,9%	-11,5%	61,0	32,3%	126,4
Mensual	18,8	23,9	19,4	-21,2%	-2,8%	42,8	22,6%	82,5
Trimestral	16,1	19,1	16,4	-2,2%	-2,2%	35,2	18,6%	54,9
Estacional (Verano/Invierno)	6,1	21,3	3,1	-71,5%	98,8%	27,4	14,5%	26,7
Anual	16,0	6,5	2,2	145,1%	642,4%	22,5	11,9%	41,0
Total Largo Plazo	57,0	70,9	41,0	-19,7%	38,9%	127,9	67,7%	205,1
Total	85,4	103,5	73,1	-17,5%	16,8%	188,9	100,0%	331,5

(*) 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.

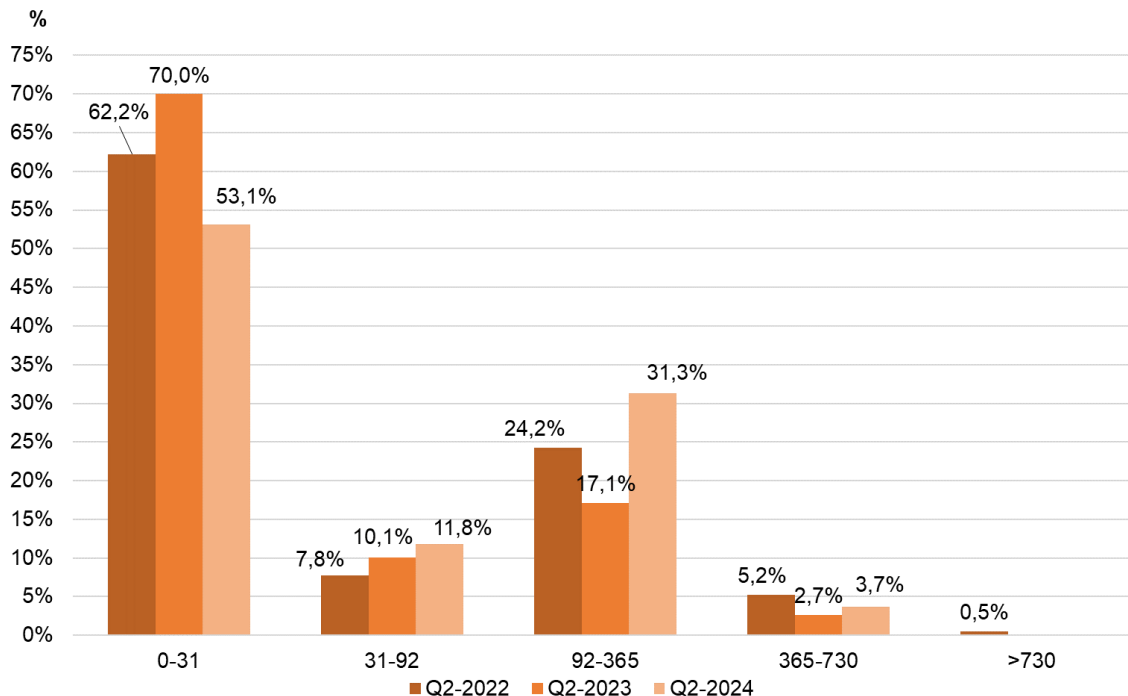
Gráfico 10. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), por horizonte de entrega. De enero de 2023 a junio de 2024



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, MIBGAS Derivatives, EEX-ECC, OMIClear, BME Clearing y agencias de intermediación.

Gráfico 11. Volumen de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), durante el 2º trimestre de 2024, por número de días desde la negociación al inicio de la entrega del contrato*.

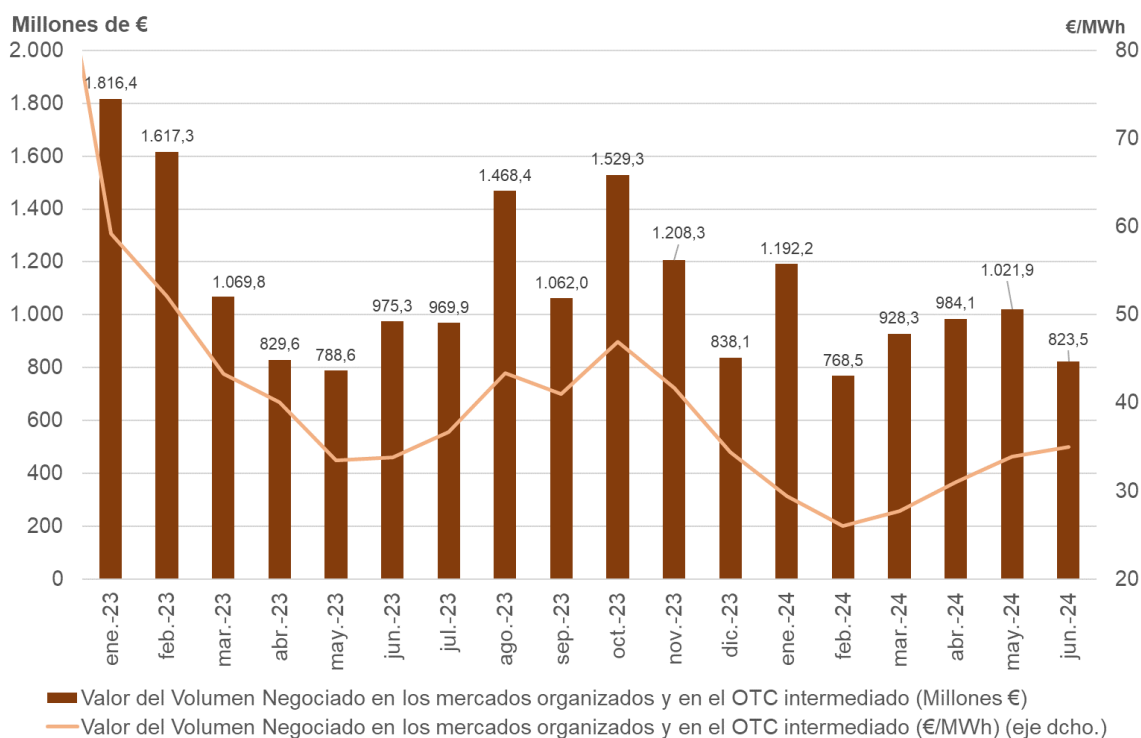


* A modo de ejemplo, la energía negociada en abril de 2024 mediante el contrato mensual con entrega en mayo de 2024 se encontraría en el rango de días (0-31] mientras que la negociada en dicho mes de abril a través del contrato mensual con entrega en junio de 2024 se encontraría en el rango (31-92]. Asimismo, la energía negociada en mayo de 2024 mediante el contrato mensual con entrega en junio de 2024 y la negociada en junio de 2024 con contratos trimestrales con entrega en el tercer trimestre de 2024, 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 (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs)

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 mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), con entrega en el PVB, por mes de negociación. De enero de 2023 a junio de 2024



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). De julio de 2023 a junio de 2024

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
jul-23	64,78	33,23	30,07	34,71	3,16
ago-23	64,72	26,53	34,15	30,58	-7,62
sep-23	64,93	34,85	37,04	27,89	-2,19
oct-23	58,84	39,76	43,21	15,63	-3,45
nov-23	59,22	47,64	38,43	20,79	9,21
dic-23	59,21	39,56	34,53	24,67	5,02
ene-24	49,14	32,08	29,74	19,40	2,35
feb-24	42,79	28,12	25,39	17,40	2,73
mar-24	42,36	23,82	26,91	15,46	-3,08
abr-24	38,61	27,50	29,34	9,27	-1,84
may-24	39,30	28,32	32,05	7,25	-3,73
jun-24	39,23	34,41	34,65	4,58	-0,23

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 y bilateral registrado en CCPs), 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 y bilateral registrado en CCPs) 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 y bilateral registrado en CCPs), 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.

