

BOLETÍN TRIMESTRAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

TERCER TRIMESTRE 2024

IS/DE/024/24

23 de enero 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.....	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

Los precios europeos del gas aumentaron en el tercer trimestre de 2023, al trazar una tendencia ascendente desde la segunda mitad de julio hasta finales de agosto (véanse Gráfico 1, Gráfico 2 y Gráfico 3) y, aunque se observó una cierta estabilización durante el mes de septiembre, el aumento de las tensiones en Oriente Medio volvió a incrementar los precios a finales del trimestre.

A pesar de fundamentales bajistas, como el elevado nivel de llenado de los almacenamientos¹ y el mantenimiento de la tendencia descendente de la demanda europea de gas², aumentaron las cotizaciones medias de todas las referencias europeas de gas durante el tercer trimestre de 2024 (véase Cuadro 1). En esta evolución habrían influido una restricción de la oferta mundial, especialmente durante el mes de julio, por diversos mantenimientos no planificados en Noruega y otras plantas australianas y estadounidenses³, así como el incremento de las tensiones geopolíticas⁴, las cuales fueron la principal causa de volatilidad en los mercados.

En el tercer trimestre de 2024 también aumentó la interrelación entre las distintas referencias de precios europeos del gas (véanse Gráfico 1, Gráfico 2 y Gráfico 3), reduciéndose considerablemente los spreads entre el PVB y el resto de las referencias europeas (a excepción del spread con el PEG para el spot, que se incrementó). El PVB dejó de ser la referencia más competitiva en el largo plazo, al cotizar el PEG por debajo en todos los contratos a plazo analizados, si bien la referencia española siguió situándose por debajo del NBP y del TTF. A modo de ejemplo, los spreads entre el precio del contrato YR-25 en PVB y los equivalentes con entrega en NBP, TTF y PEG se situaron, a 26 de septiembre de 2024, en -1,00 €/MWh, -0,33 €/MWh y +0,15 €/MWh, respectivamente.

Evolución de la negociación de contratos con entrega en el PVB

En el tercer 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 (135,5 TWh) aumentó un 5,7% respecto al trimestre anterior, pero fue un 7,1% inferior al volumen negociado en dichos mercados durante el tercer trimestre del año anterior (véase Cuadro 4). Este volumen total negociado representó el 196,3% de la demanda de gas natural del tercer trimestre de 2024 (69 TWh).

¹ A 19 de agosto de 2024, la Unión Europea superó el objetivo de llenado del 90% fijado para el 1 de noviembre, establecido en el Reglamento (UE) 2022/1032. A 30 de septiembre, el nivel de llenado de los almacenamientos se situó al 94,4% en Europa y al 100% en España.

² De enero a agosto de 2024, la demanda de gas en la Unión Europea disminuyó en 69 TWh en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido a un menor consumo de gas para uso doméstico y generación eléctrica, que compensaron el ligero repunte de la demanda industrial de gas. La menor demanda también provocó un descenso de las importaciones europeas de GNL. Por su parte, en el tercer trimestre de 2024, la demanda española de gas fue de 69 TWh, un 49,1% inferior a la demanda del mismo trimestre del año anterior.

³ Se vieron afectadas las plantas australianas de Ichthys y Gorgon, las de Corpus Christi y Cove Point en Estados Unidos, así como otras en Argelia, Malasia y Trinidad.

⁴ El temor a una extensión del conflicto en Oriente Medio y el incremento de las tensiones entre Rusia y Ucrania provocaron el aumento de los precios, tanto durante el mes de agosto, como a finales de septiembre.

Respecto al trimestre anterior, se incrementó el volumen total negociado mediante contratos de corto plazo (+8,8%), mientras que disminuyó la negociación de largo plazo (-39,3%; véase Cuadro 7), pues la negociación de contratos anuales se redujo entorno a una tercera parte de lo negociado en el trimestre anterior y la de trimestrales alrededor de la mitad.

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 (79,9% 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). En el tercer trimestre de 2024, como viene siendo habitual, la negociación de los contratos de más corto plazo (diarios e intradiarios) se concentró en MIBGAS⁵, si bien cabe destacar que, a diferencia de los trimestres anteriores, sí hubo negociación de contratos intradiarios en el segmento OTC, aunque solo durante el mes de agosto (véase Cuadro 3).

El precio medio del volumen total negociado durante el tercer trimestre del año 2024 se situó en 36,30 €/MWh, un 9,5% superior al precio medio del volumen negociado en el trimestre anterior (33,15 €/MWh) y un 10,7% inferior al del tercer trimestre de 2023 (40,64 €/MWh) (véase Gráfico 12). La evolución del precio medio del volumen total negociado mediante contratos con horizonte de entrega igual o superior al mes fue similar, al situarse en 36,67 €/MWh, un 8,8% superior al del trimestre anterior y un 17,0% inferior al del tercer trimestre del año anterior.

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

En el tercer trimestre de 2024, 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) se situó en 134,3 TWh, un 6,1% superior al volumen negociado en el trimestre anterior (126,5 TWh). Este aumento fue consecuencia tanto del incremento de la negociación en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives (0,9 TWh, frente a 0,8 TWh del trimestre anterior) como en el MS-ATR (126,8 TWh, frente a 119 TWh del trimestre anterior), a pesar del descenso en la negociación estimada en el mercado OTC intermediado por agencias (6,6 TWh, frente a 6,7 TWh del trimestre anterior).

Sin embargo, a diferencia de lo observado en el trimestre anterior, en el tercer trimestre de 2024 disminuyó el volumen total negociado en el Almacenamiento Virtual de Balance (AVB), debido al drástico descenso de la negociación bilateral en el MS-ATR, la cual se situó en 112,1 GWh (1.414,7 GWh el trimestre anterior) y, en menor medida, al descenso registrado en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives (83,3 GWh, frente a 89,7 GWh del trimestre anterior). Al igual que en los tres trimestres anteriores, en el tercer trimestre de 2024 no se comunicó negociación en AVB en el mercado OTC intermediado por agencias.

⁵ En el tercer trimestre de 2024 se negociaron en MIBGAS el 98,9% de los contratos diarios e intradiarios.

2. Evolución de los precios internacionales del gas

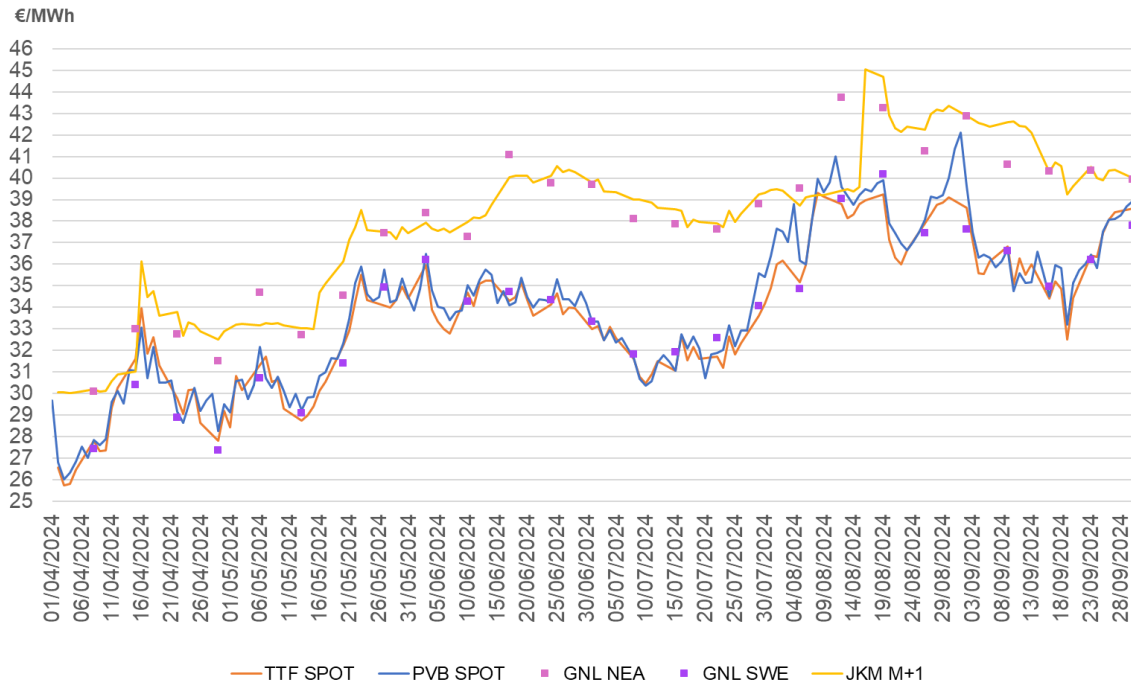
Cuadro 1. Evolución de los precios internacionales del gas natural*.

Gas natural Europa €/MWh	Tercer trimestre de 2024		Segundo trimestre de 2024		Variación última cotización
	Último día de cotización	Valor medio	Último día de cotización	Valor medio	%
PVB Spot	38,07	35,89	34,06	31,92	↑ 11,8%
NBP Spot	37,07	33,02	32,11	30,65	↑ 15,5%
TTF Spot	38,06	35,28	33,95	31,69	↑ 12,1%
PEG Spot	37,85	35,24	33,90	31,49	↑ 11,7%
PVB Oct-24	37,93	36,27	-	-	-
NBP Oct-24	37,40	35,83	35,74	33,56	↑ 4,6%
TTF Oct-24	37,89	36,60	36,40	33,88	↑ 4,1%
PEG Oct-24	37,68	36,07	35,55	33,27	↑ 6,0%
PVB Q4-24	38,25	37,82	37,28	35,20	↑ 2,6%
NBP Q4-24	38,85	38,87	39,20	36,81	↓ -0,9%
TTF Q4-24	38,35	38,29	38,38	35,95	↓ -0,1%
PEG Q4-24	37,92	37,66	37,51	35,24	↑ 1,1%
PVB Q1-25	38,86	39,12	38,83	36,85	↑ 0,1%
NBP Q1-25	40,57	41,47	41,68	39,30	↓ -2,7%
TTF Q1-25	39,02	39,78	39,98	37,68	↓ -2,4%
PEG Q1-25	38,69	39,22	39,18	36,91	↓ -1,3%
PVB YR-25	37,43	37,95	37,05	35,05	↑ 1,0%
NBP YR-25	38,43	39,19	38,71	36,54	↓ -0,7%
TTF YR-25	37,76	38,50	38,01	35,79	↓ -0,6%
PEG YR-25	37,28	37,98	37,43	35,25	↓ -0,41%
[CONFIDENCIAL]					
JKM M+1	40,34	40,36	40,27	35,29	↑ 0,2%

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

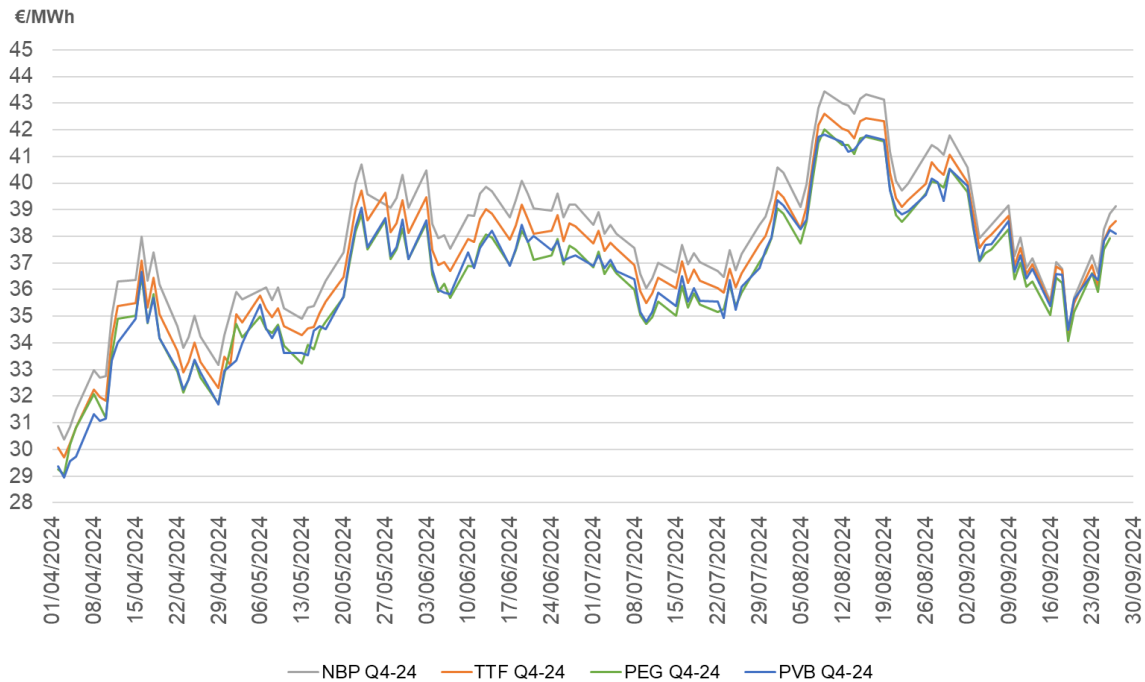
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, World Gas Intelligence y Refinitiv.

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



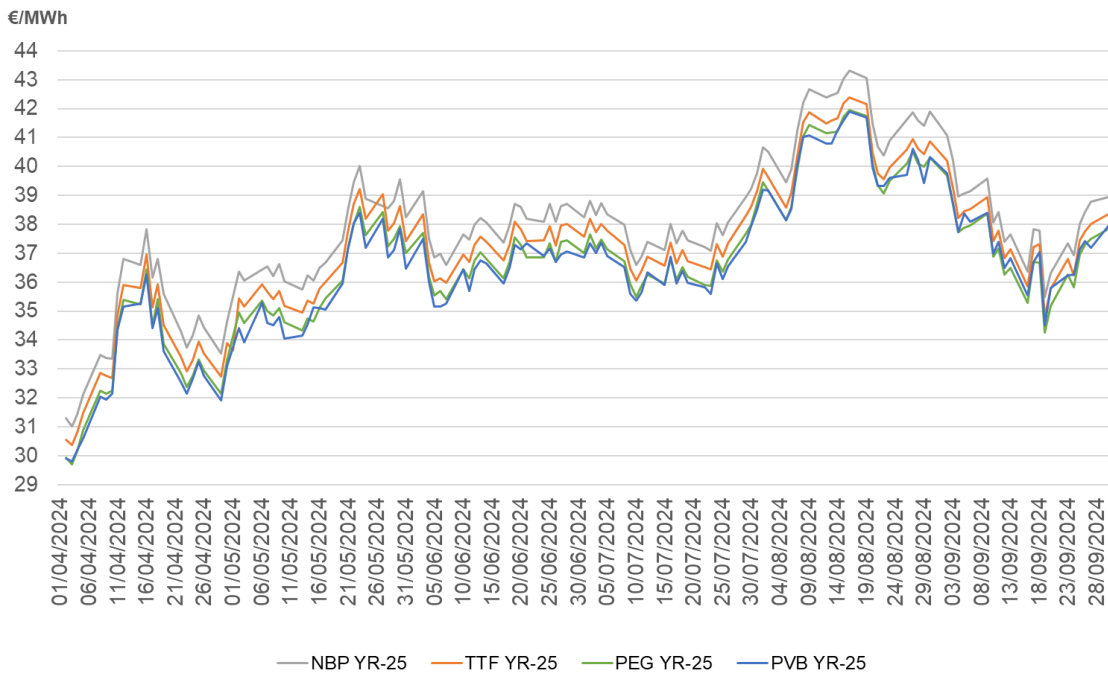
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, Refinitiv y World Gas Intelligence

Gráfico 2. Evolución de las cotizaciones a plazo de gas natural del contrato con entrega en el Q4-24 en los mercados organizados. De abril a septiembre 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 abril a septiembre 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).

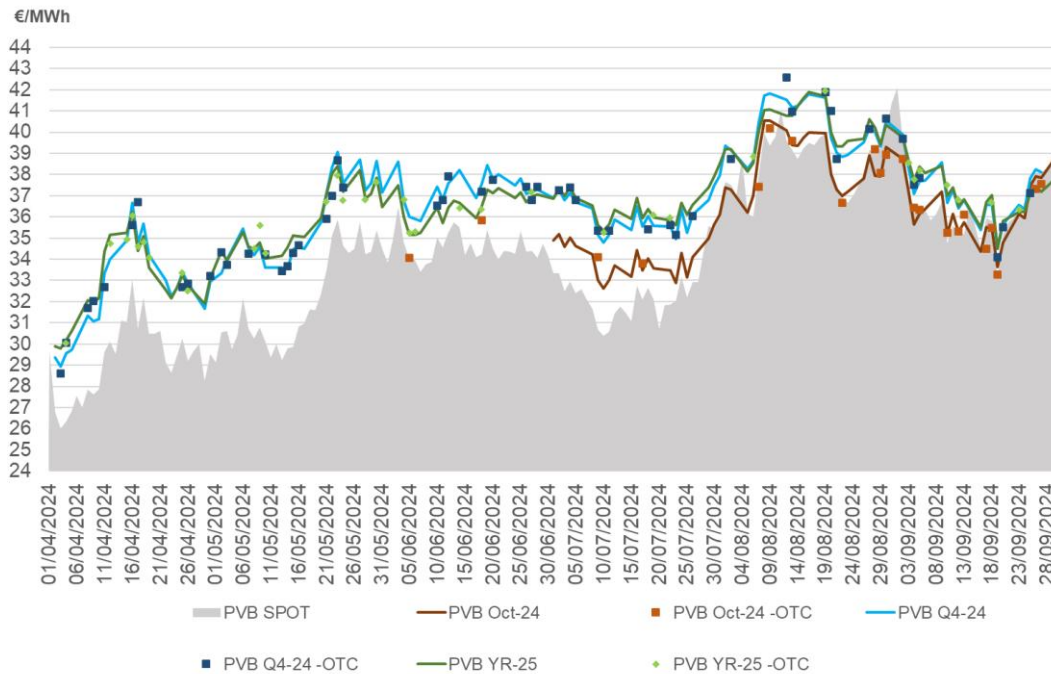
	Tercer trimestre de 2024			Segundo trimestre de 2024			% var Último Precio
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	
PVB Oct-24 -OTC	39,13	40,18	33,29	35,85	35,85	34,08	9,1%
PVB Oct-24	38,98	40,53	33,01	-	-	-	-
PVB Q4-24 -OTC	37,13	42,59	34,09	37,42	38,66	28,63	-0,8%
PVB Q4-24	37,83	41,63	34,49	37,28	39,08	28,94	1,5%
PVB Q1-25 -OTC	38,75	44,00	36,15	39,18	39,59	31,72	-1,1%
PVB Q1-25	38,86	42,38	35,42	39,03	40,00	31,50	-0,4%
PVB YR-25 -OTC	37,83	41,95	35,25	37,16	37,95	30,05	1,8%
PVB YR-25	37,93	41,68	35,35	36,95	38,40	30,20	2,7%
PVB YR-26 -OTC	33,25	36,00	31,30	34,50	34,50	28,45	-3,6%
PVB YR-26	32,76	35,53	31,79	31,75	31,75	28,57	3,2%

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.

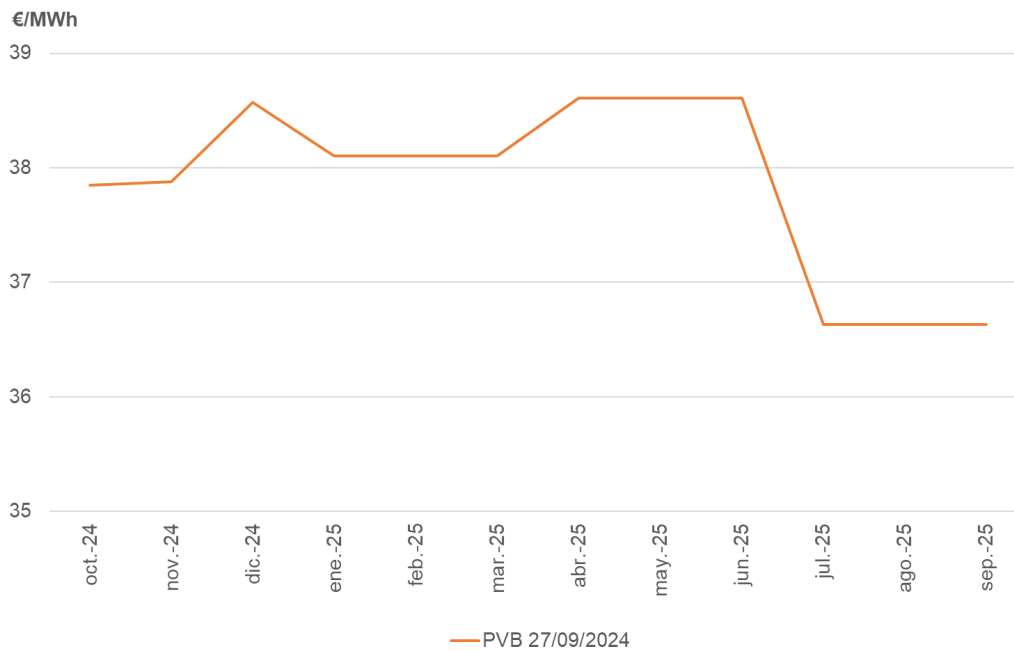
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX-ECC, OMIClear, BME Clearing y agencias de intermediación.

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 abril a septiembre de 2024.



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

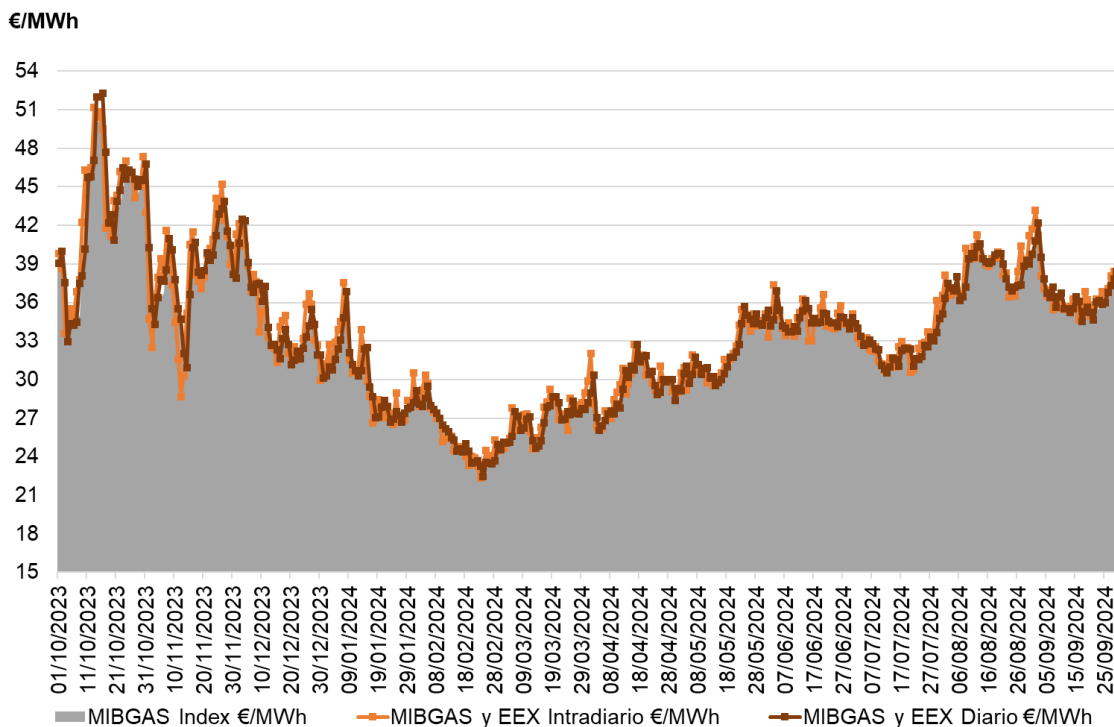
Gráfico 5. Curva a plazo del PVB a 27 de septiembre de 2024.



Fuente: elaboración propia a partir del precio LDP de MIBGAS

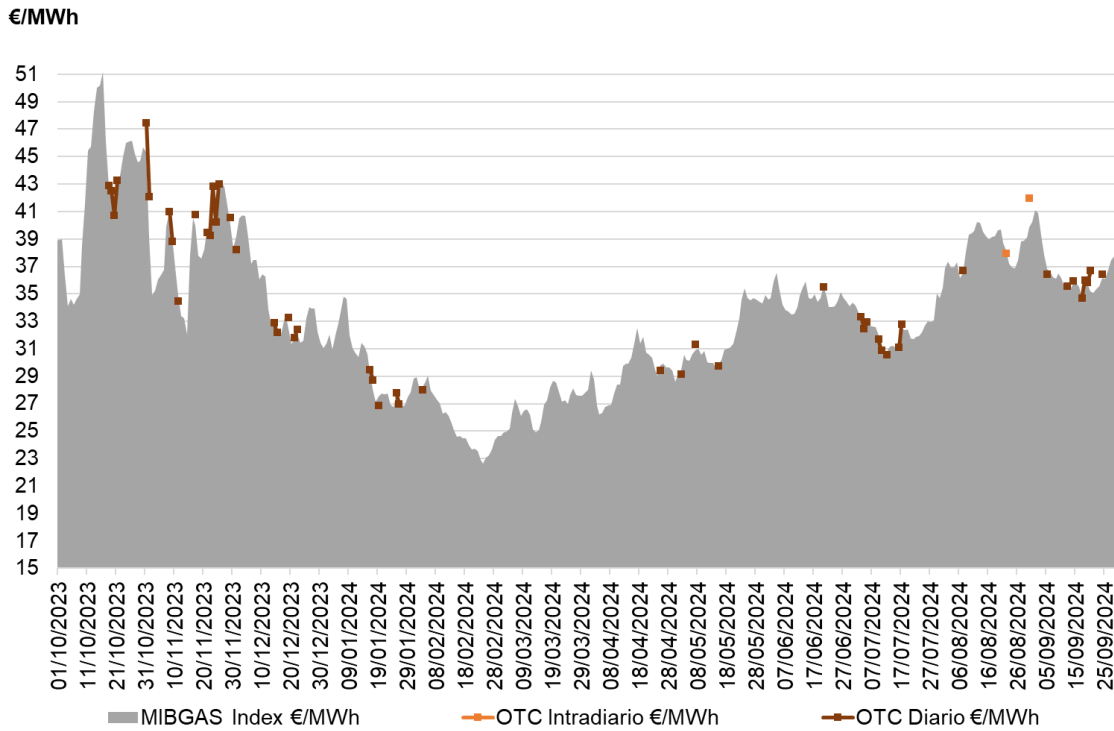
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs) con horizonte de entrega inferior al mes

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 de octubre de 2023 al 30 de septiembre 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 de octubre de 2023 al 30 de septiembre 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 octubre de 2023 a septiembre de 2024.**

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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	-
julio-24	-0,04	-
agosto-24	0,28	0,23
septiembre-24	0,41	-

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 PVB⁶. Trimestral y anual.

Volumen negociado TWh	Q324	Q224	Q323	% Variación Q324 vs. Q224	% Variación Q324 vs. Q323	Acumulado 2024	% Acumulado 2024	Total 2023
MIBGAS, MIBGAS Derivatives y PEGAS	33,3	31,2	35,4	6,5%	-6,1%	102,5	24,1%	148,1
MIBGAS*	31,9	30,4	34,6	4,7%	-7,9%	98,1	95,7%	143,8
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	1,4	0,7	0,7	82,2%	107,8%	4,1	4,0%	4,0
PEGAS	0,0	0,0	0,1	-25,0%	-74,9%	0,3	0,2%	0,3
OTC	102,2	96,9	110,5	5,5%	-7,4%	323,3	75,9%	426,2
OTC MS-ATR (PVB-ES)**	93,6	80,4	84,7	16,4%	10,5%	273,0	84,4%	338,8
OTC registrado en cámaras	8,6	16,5	25,7	-48,0%	-66,6%	50,4	15,6%	87,4
OMIClear	1,8	3,1	1,0	-41,2%	89,1%	9,4	18,7%	7,6
BME Clearing	0,0	0,1	0,2	-56,5%	-72,6%	0,6	1,2%	1,8
European Commodity Clearing (ECC)	6,7	13,3	24,6	-49,5%	-72,7%	40,3	80,0%	78,0
Total	135,5	128,1	145,9	5,7%	-7,1%	425,8	100%	574,3

* En el tercer trimestre de 2024 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 2,1 TWh (2,2 TWh en el segundo 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.

⁶ En el tercer trimestre de 2024 se negociaron en MIBGAS Derivatives 18,5 GWh de contratos a plazo con entrega en PVB indexados a TTF, a diferencia de los dos trimestres anteriores, en los que no hubo negociación de este producto.

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

Volumen registrado en CCP TWh	Q324	Q224	Q323	% Variación Q324 vs. Q224	% Variación Q324 vs. Q323	Acumulado 2024	% Acumulado 2024	Total 2023
<i>OMIClear</i>	5,3	6,1	6,5	-12,4%	-18,7%	21,7	34,5%	32,0
<i>BME Clearing</i>	0,0	0,1	0,2	-56,5%	-72,6%	0,6	1,0%	1,8
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	6,7	13,3	24,7	-49,4%	-72,8%	40,6	64,5%	78,3
Total	12,1	19,5	31,4	-38,0%	-61,5%	62,8	100,0%	112,0

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

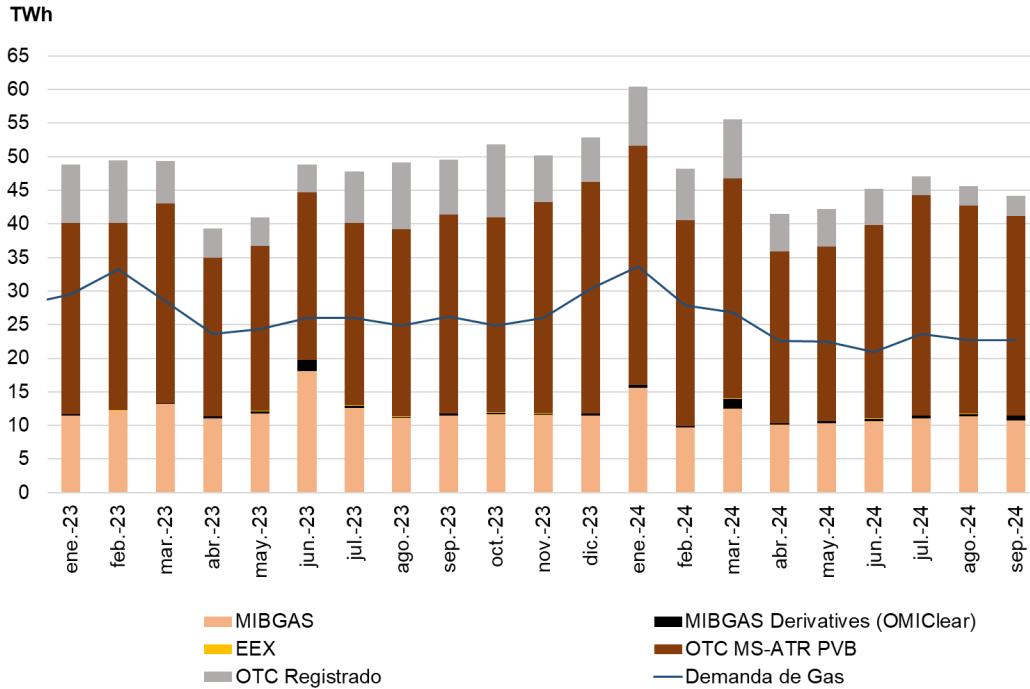
Cuadro 6. Volumen negociado sobre PVB (en TWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado, y registrado en CCPs y no registrado. Trimestral y anual.

Volumen negociado TWh	Q324	Q224	Q323	% Variación Q324 vs. Q224	% Variación Q324 vs. Q323	Acumulado 2024	% Acumulado 2024	Total 2023
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	102,2	96,9	110,5	5,5%	-7,4%	323,3	100,0%	426,2
OTC Agencias de Intermediación*	28,1	48,1	50,2	-41,7%	-44,1%	132,8	41,1%	181,3
<i>Registrado en CCPs</i>	4,4	10,5	25,2	-57,6%	-82,3%	31,3	23,5%	85,3
<i>No registrado</i>	23,6	37,6	25,0	-37,3%	-5,5%	101,5	76,5%	96,0
OTC Bilateral	74,2	48,8	60,3	52,0%	23,0%	190,5	58,9%	244,8
<i>Registrado en CCPs</i>	4,1	6,0	0,5	-31,3%	657,2%	19,1	10,0%	2,1
<i>No registrado</i>	70,0	42,8	59,7	63,7%	17,2%	171,5	90,0%	242,8

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

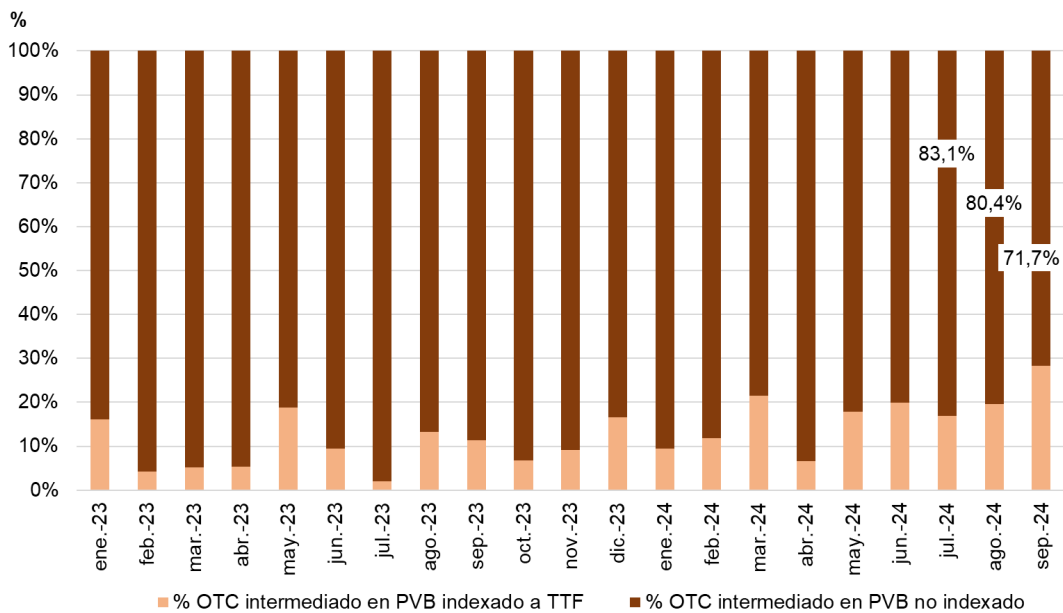
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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 septiembre 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 septiembre 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

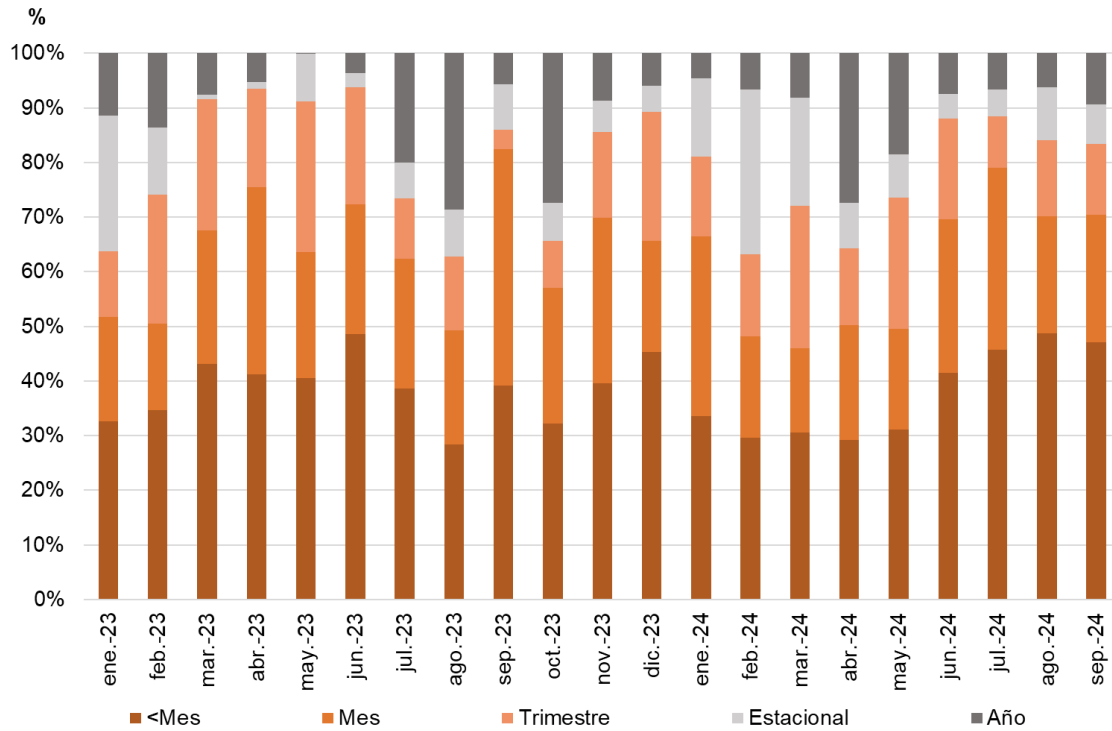
Cuadro 7. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega (TWh).

Tipo de contrato	Q324	Q224	Q323	% Variación Q324 vs. Q224	% Variación Q324 vs. Q323	Acumulado 2024	% Acumulado 2024	Total 2023
Intradiario y Diario	25,6	23,1	25,0	10,6%	2,1%	75,8	29,8%	103,8
Intradiario	9,0	7,6	8,4	18,1%	7,5%	26,0	10,2%	34,4
Diario	16,6	15,5	16,7	7,0%	-0,6%	49,8	19,6%	69,4
Fin de semana	4,5	5,2	4,7	-13,1%	-4,0%	14,1	5,6%	19,4
Balance de Mes (*)	0,8	0,1	0,2	809,2%	304,2%	1,9	0,8%	3,2
Total Corto Plazo	30,9	28,4	29,9	8,8%	3,1%	91,9	36,1%	126,4
Mensual	17,2	18,8	24,5	-9,0%	-30,1%	59,9	23,6%	82,5
Trimestral	7,9	16,1	8,4	-6,4%	-6,4%	43,0	16,9%	54,9
Estacional (Verano/Invierno)	4,8	6,1	6,8	-21,8%	-30,2%	32,2	12,7%	26,7
Anual	4,8	16,0	16,4	-70,0%	-70,8%	27,3	10,7%	41,0
Total Largo Plazo	34,6	57,0	56,2	-39,3%	-38,5%	162,5	63,9%	205,1
Total	65,4	85,4	86,1	-23,3%	-24,0%	254,3	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.

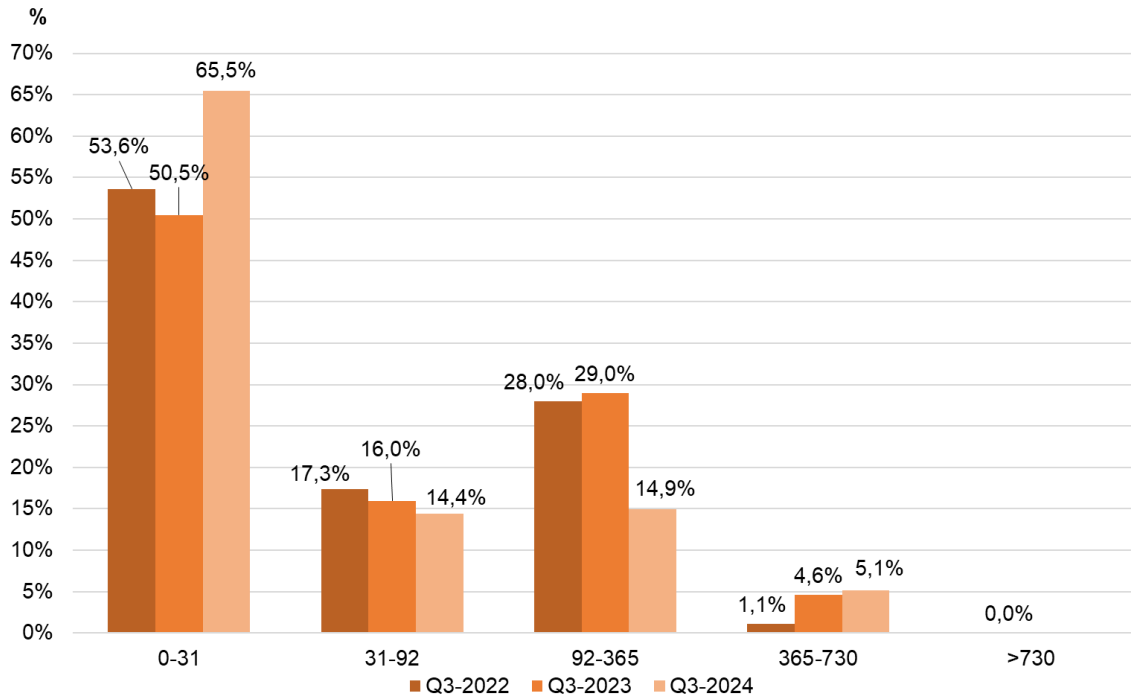
Gráfico 10. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), por horizonte de entrega. De enero de 2023 a septiembre de 2024



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 3^{er} trimestre de 2024, por número de días desde la negociación al inicio de la entrega del contrato*.

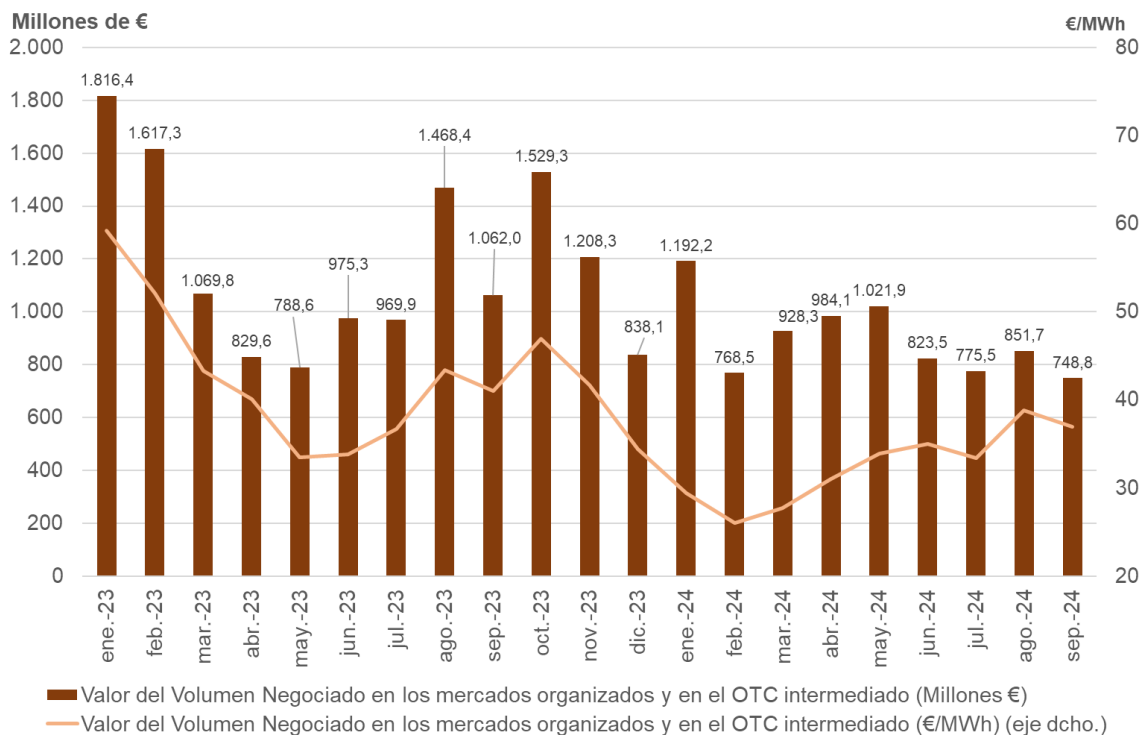


* A modo de ejemplo, la energía negociada en julio de 2024 mediante el contrato mensual con entrega en agosto de 2024 se encontraría en el rango de días (0-31], mientras que la negociada en dicho mes de julio a través del contrato mensual con entrega en septiembre de 2024 se encontraría en el rango (31-92]. Asimismo, la energía negociada en agosto de 2024 mediante el contrato mensual con entrega en septiembre de 2024 y la negociada en septiembre de 2024 con contratos trimestrales con entrega en el cuarto 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 septiembre 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 octubre de 2023 a septiembre 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
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
jul-24	39,22	34,15	32,51	6,70	1,64
ago-24	38,83	35,10	38,56	0,26	-3,47
sep-24	39,91	36,73	36,68	3,24	0,06

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.

