

BOLETÍN TRIMESTRAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

CUARTO TRIMESTRE 2024

IS/DE/024/24

27 de marzo 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 del gas en Europa aumentaron durante el cuarto trimestre de 2024, registrándose incrementos en los meses de octubre, noviembre y diciembre. El mayor repunte se produjo en noviembre, mientras que en diciembre se observó una mayor volatilidad, pues, si bien en la primera quincena de diciembre los precios siguieron una tendencia descendente, en la segunda quincena repuntaron con intensidad, provocando un aumento de precios generalizado (véanse Gráfico 1, Gráfico 2 y Gráfico 3).

El descenso de las temperaturas, sumado a una menor producción eléctrica de origen renovable, incrementó la demanda de gas y, en consecuencia, los precios spot. Esta situación también favoreció un mayor volumen de extracciones en los almacenes subterráneos (AA.SS.). A 31 de diciembre, los niveles de almacenamiento se situaban en el 72,2% en Europa y el 82,5% en España, cifras inferiores a las registradas un año antes (86,3% en Europa y 91,4% en España). Además, el incremento de las tensiones geopolíticas con Rusia intensificó la incertidumbre sobre la seguridad del suministro, lo que provocó un alza en las cotizaciones de los contratos de mayor plazo. Esta incertidumbre se vio agravada a finales de año con la confirmación de la no renovación del acuerdo de tránsito de gas ruso a través de Ucrania.

En el cuarto trimestre de 2024 se mantuvo la interrelación entre las distintas referencias de precios europeos del gas (véanse Gráfico 1, Gráfico 2 y Gráfico 3). Si bien para el spot el PVB se situó por encima del resto de referencias, se mostró muy alineado con el PEG en los contratos a plazo, situándose ambos por debajo del TTF y del NBP, siendo el spread con este último el más elevado. 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 27 de diciembre de 2024, en -0,92 €/MWh, -0,42 €/MWh y +0,08 €/MWh, respectivamente.

Evolución de la negociación de contratos con entrega en el PVB

En el cuarto 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 (148,8 TWh) aumentó un 9,9% respecto al trimestre anterior, pero fue un 3,5% inferior al volumen negociado en dichos mercados durante el cuarto trimestre del año anterior (véase Cuadro 4). Este volumen total negociado representó el 168,1% de la demanda de gas natural del cuarto trimestre de 2024 (88,5 TWh).

Respecto al trimestre anterior, el volumen total negociado aumentó tanto en los contratos de corto plazo (+12,6%) como en los de largo plazo (+84,1%; véase Cuadro 7). Destaca, especialmente, la negociación de contratos anuales, que llegó a cuadruplicarse tras el fuerte descenso experimentado durante el tercer trimestre de 2024.

Al igual que en el trimestre anterior y que en el conjunto de 2024, la liquidez de la negociación en PVB se concentró en torno a contratos que comenzaron a liquidarse, a lo sumo, en los tres meses siguientes a su fecha de negociación (69,4% 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 cuarto trimestre de 2024 la negociación de los contratos de más corto plazo (diarios e intradiarios) también se concentró en MIBGAS¹ (véase Cuadro 3), negociándose contratos intradiarios en el segmento OTC únicamente durante el mes de noviembre.

¹ En el cuarto trimestre de 2024 se negociaron en MIBGAS el 99,7% de los contratos diarios e intradiarios.
Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia
C/ Alcalá, 47 – 28014 Madrid - C/ Bolivia, 56 – 08018 Barcelona
www.cnmc.es

El precio medio del volumen total negociado durante el cuarto trimestre del año 2024 se situó en 41,67 €/MWh, un 14,8% superior al precio medio del volumen negociado en el trimestre anterior (36,30 €/MWh), siendo prácticamente igual al registrado en el cuarto trimestre de 2023 (41,64 €/MWh; véase Gráfico 12). Por su parte, el precio medio del volumen total negociado mediante contratos con horizonte de entrega igual o superior al mes se situó en 40,35 €/MWh, siendo un 10% superior al del trimestre anterior, pero un 7,4% inferior al del cuarto trimestre del año anterior.

El precio medio de negociación de los contratos a plazo liquidados en el cuarto trimestre de 2024², ponderado por el volumen liquidado en dicho periodo (51,7 TWh), se situó en 43,44 €/MWh. Este valor fue 0,30 €/MWh inferior al precio spot medio³ del cuarto trimestre (43,74 €/MWh). A diferencia de los tres trimestres anteriores, en los que la prima de riesgo ex post —calculada como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados tanto en los mercados organizados como en el OTC⁴ y el precio spot⁵— se mantuvo en valores positivos, los contratos liquidados en el cuarto trimestre fueron los únicos que registraron una prima negativa (véase Cuadro 8).

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

En el cuarto 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 124,8 TWh, un 7% inferior al volumen negociado en el trimestre anterior (134,3 TWh). Dicho descenso fue debido a la reducción de la negociación bilateral en la plataforma MS-ATR (115,4 TWh, frente a los 126,8 TWh del trimestre anterior) y a pesar del aumento de la negociación tanto en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives, como la estimada en el mercado OTC intermediado por agencias. En el primer caso, el volumen se elevó a 1,4 TWh (frente a 0,9 TWh del trimestre anterior), mientras que en el segundo aumentó a 8 TWh (frente a 6,6 TWh del trimestre anterior).

En el cuarto trimestre de 2024 disminuyó el volumen total negociado en el Almacenamiento Virtual de Balance (AVB) hasta los 165,2 GWh, debido al descenso registrado en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives (24,8 GWh, frente a los 83,3 GWh del trimestre anterior) y pese al aumento de la negociación bilateral en la plataforma MS-ATR (+25,2%, situándose en 140,4 GWh, frente a los 112,1 GWh del trimestre anterior). Al igual que en los tres trimestres anteriores, en el cuarto trimestre de 2024 no se reportó por las agencias negociación en AVB en el mercado OTC intermediado.

² Contratos a plazo mensuales, trimestrales, estacionales y anuales, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), con entrega en el PVB en el cuarto trimestre de 2024.

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

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

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

2. Evolución de los precios internacionales del gas

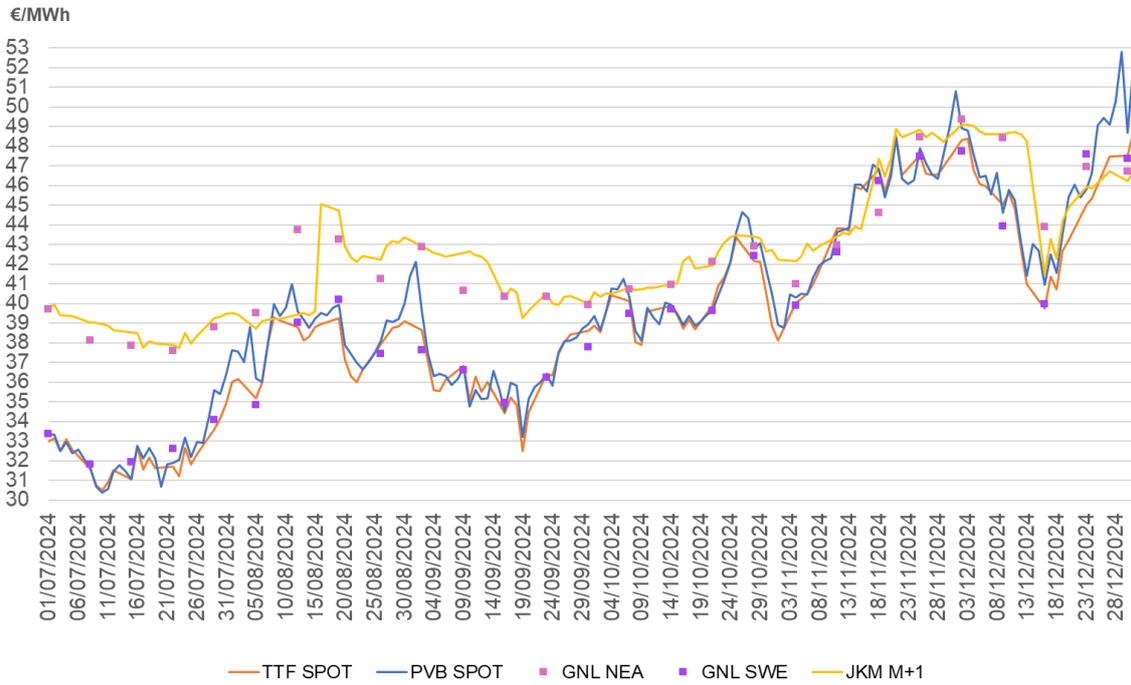
Cuadro 1. Evolución de los precios internacionales del gas natural*.

Gas natural Europa €/MWh	Cuarto trimestre de 2024		Tercer trimestre de 2024		Variación última cotización
	Último día de cotización	Valor medio	Último día de cotización	Valor medio	%
PVB Spot	49,10	43,74	38,94	35,89	↑ 26,1%
NBP Spot	48,61	43,80	38,08	33,02	↑ 27,7%
TTF Spot	47,47	42,96	38,60	35,28	↑ 23,0%
PEG Spot	47,42	42,63	38,30	35,24	↑ 23,8%
PVB Ene-25	47,59	43,36	-	-	-
NBP Ene-25	49,18	45,08	41,34	41,80	↑ 19,0%
TTF Ene-25	47,73	43,58	39,73	39,93	↑ 20,1%
PEG Ene-25	47,58	43,18	39,09	38,96	↑ 21,7%
PVB Q1-25	47,60	43,21	39,40	39,12	↑ 20,8%
NBP Q1-25	48,95	44,93	41,14	41,47	↑ 19,0%
TTF Q1-25	47,85	43,53	39,63	39,78	↑ 20,7%
PEG Q1-25	47,60	42,99	39,38	39,22	↑ 20,9%
PVB Q2-25	46,69	41,54	37,57	37,34	↑ 24,3%
NBP Q2-25	47,58	42,38	37,93	38,07	↑ 25,5%
TTF Q2-25	47,36	42,18	37,77	37,84	↑ 25,4%
PEG Q2-25	46,88	41,56	37,19	37,41	↑ 26,0%
PVB YR-25	46,30	41,34	37,93	37,95	↑ 22,1%
NBP YR-25	47,22	42,68	38,94	39,19	↑ 21,2%
TTF YR-25	46,72	41,95	38,33	38,50	↑ 21,9%
PEG YR-25	46,22	41,23	37,84	37,98	↑ 22,14%
[CONFIDENCIAL]					
JKM M+1	46,72	44,48	40,00	40,36	↑ 16,8%

* Los precios indicados en PVB se corresponden con la referencia Last Daily Price (LDP) de MIBGAS. Últimas cotizaciones a 27 de diciembre y a 30 de septiembre **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**.

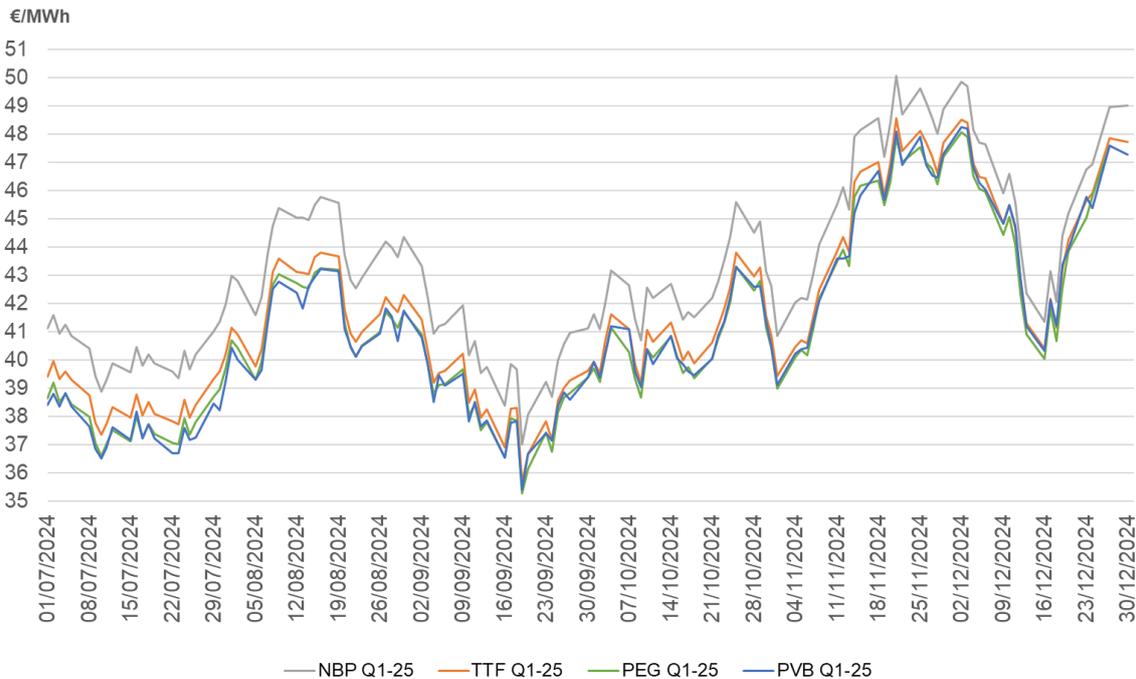
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, World Gas Intelligence y Refinitiv.

Gráfico 1. Evolución de los precios del GNL y del precio spot (PVB y TTF) en los mercados organizados. 2º Semestre de 2024.



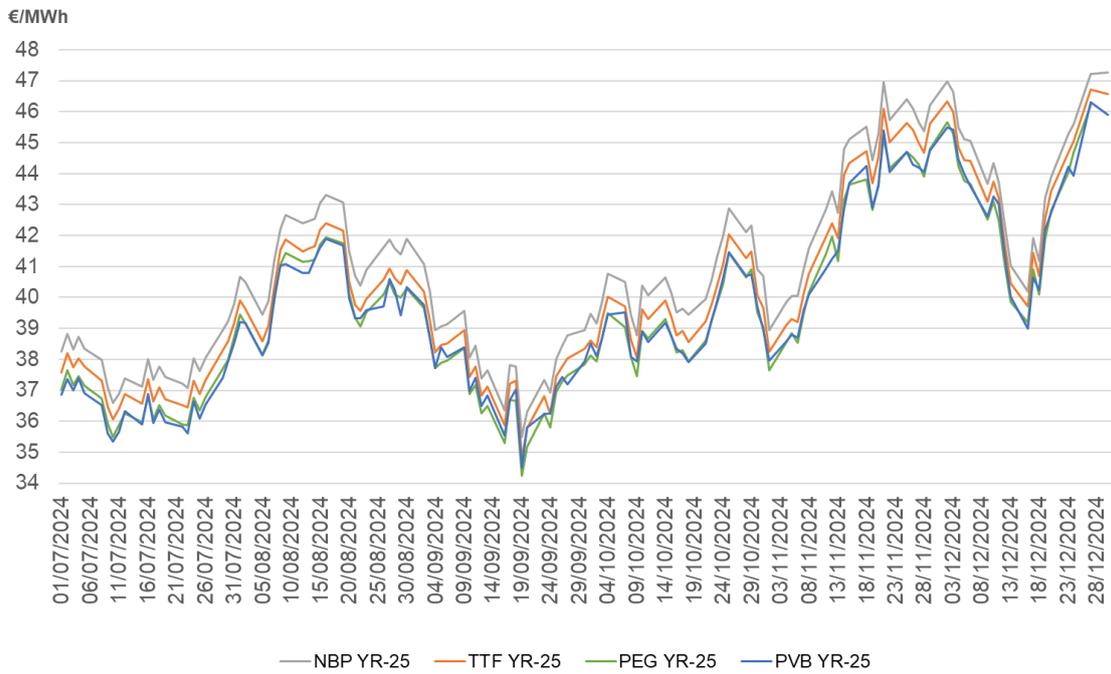
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, Refinitiv y World Gas Intelligence

Gráfico 2. Evolución de las cotizaciones a plazo de gas natural del contrato con entrega en el Q1-25 en los mercados organizados. 2º Semestre 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. 2º Semestre 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).

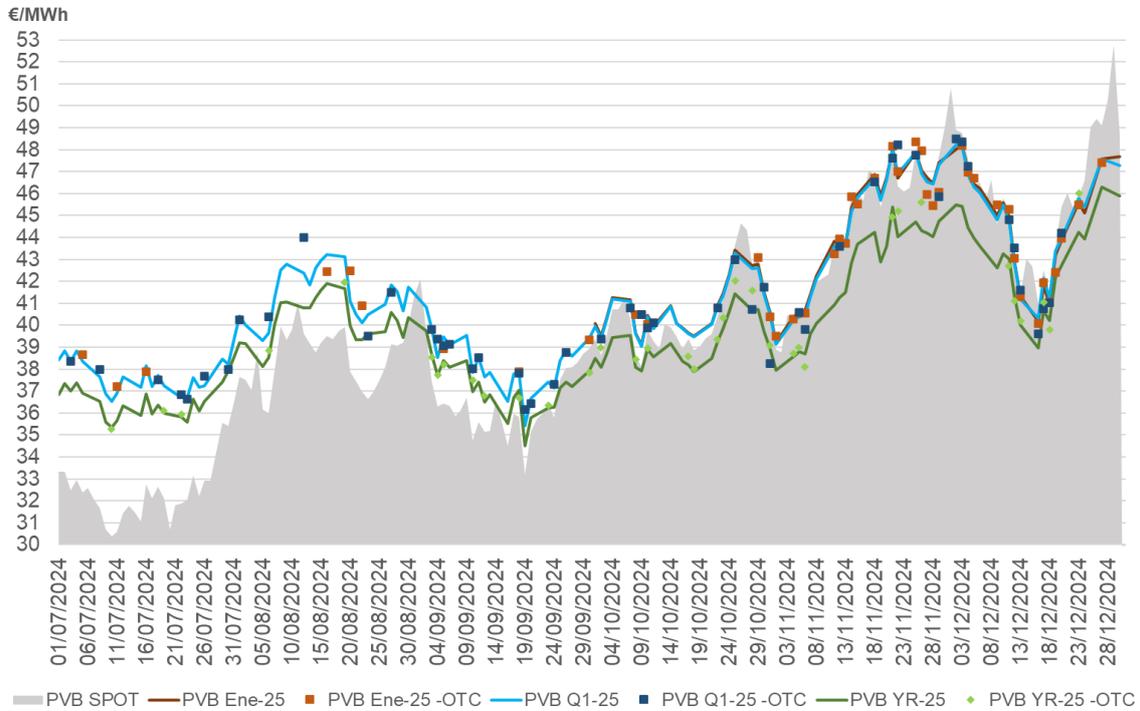
	Cuarto trimestre de 2024			Tercer trimestre de 2024			% var Último Precio
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	
PVB Ene-25 -OTC	47,42	48,35	39,50	39,35	42,47	37,20	20,5%
PVB Ene-25	47,59	48,20	39,09	-	-	-	-
PVB Q1-25 -OTC	44,20	48,50	38,25	38,75	44,00	36,15	14,1%
PVB Q1-25	43,95	48,24	39,05	38,86	42,38	35,42	13,1%
PVB Q2-25 -OTC	44,45	45,15	43,24	35,65	42,00	35,65	24,7%
PVB Q2-25	44,31	45,86	43,28	35,72	40,16	35,72	24,0%
PVB YR-25 -OTC	46,00	46,00	38,00	37,83	41,95	35,25	21,6%
PVB YR-25	44,23	45,40	37,90	37,93	41,68	35,35	16,6%
PVB YR-26 -OTC	34,55	38,50	33,45	33,25	36,00	31,30	3,9%
PVB YR-26	35,36	35,86	32,68	32,76	35,53	31,79	7,9%

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.

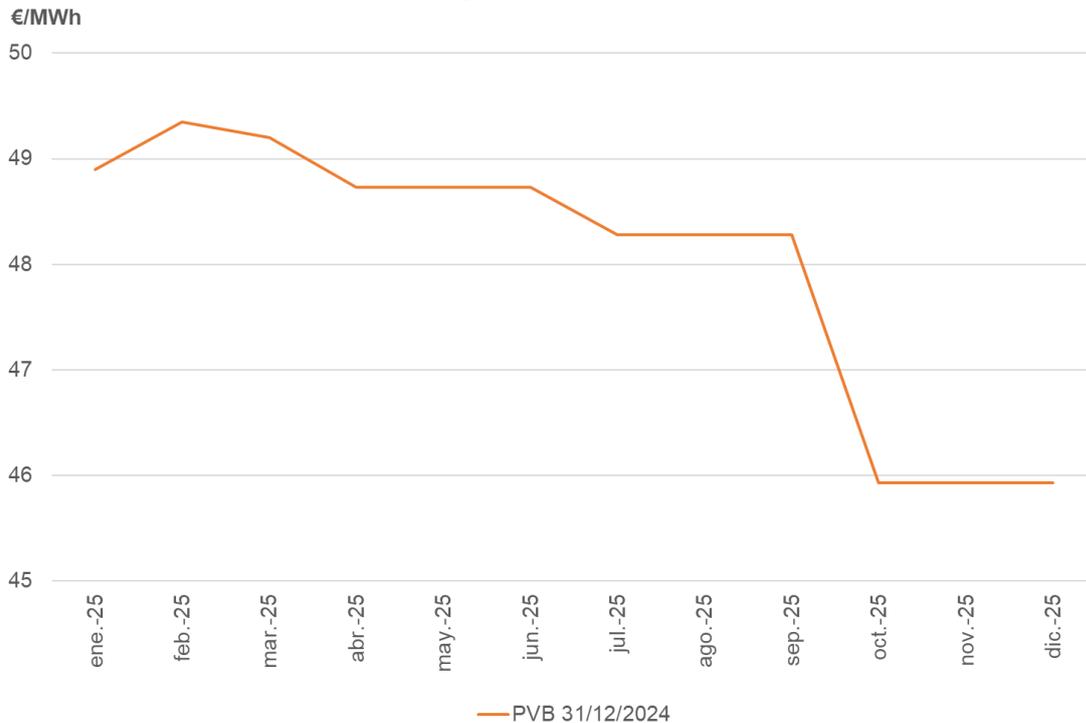
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX-ECC, OMIClear, BME Clearing y agencias de intermediación.

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). 2º Semestre de 2024.



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

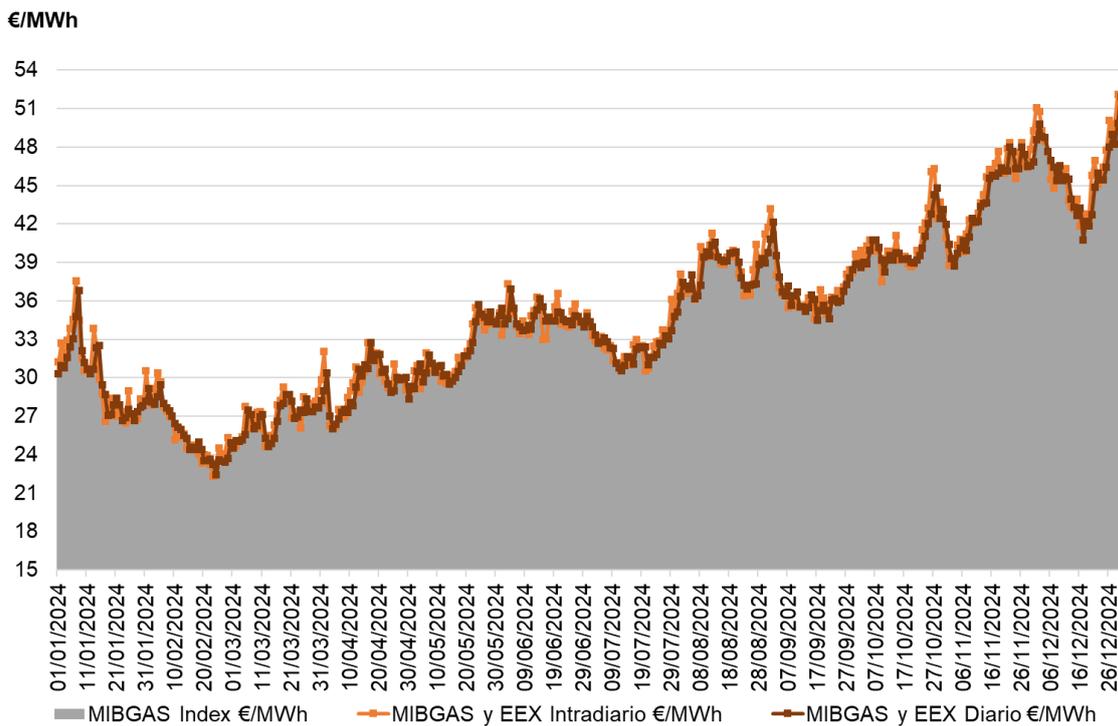
Gráfico 5. Curva a plazo del PVB a 31 de diciembre de 2024.



Fuente: elaboración propia a partir del precio LDP de MIBGAS

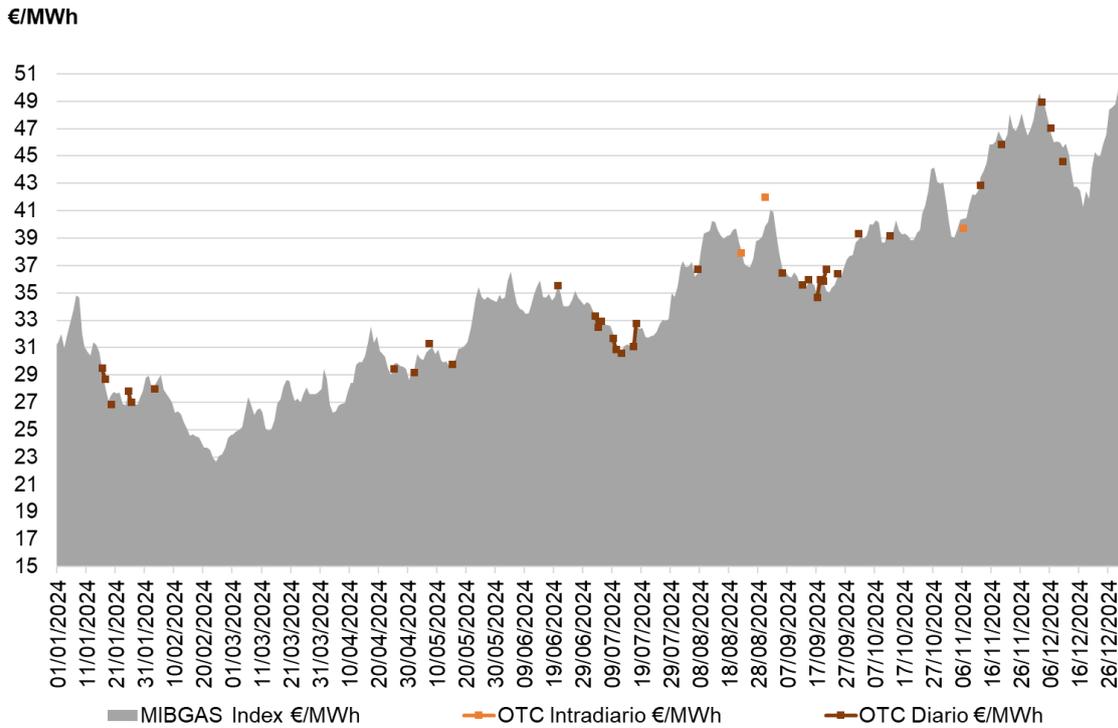
3.2. Evolución de los precios de los contratos de compraventa de gas, en PVB, negociados en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs) con horizonte de entrega inferior al mes

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. Año 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). Año 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).

Año 2024.

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
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	-
octubre-24	0,02	-
noviembre-24	-0,52	-0,15
diciembre-24	-0,19	-

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 GWh	Q424	Q324	Q423	% Variación Q424 vs. Q324	% Variación Q424 vs. Q423	Total 2024	% Total 2024	Total 2023
Mercados organizados	38,4	33,3	34,8	15,5%	10,3%	140,9	24,5%	148,1
<i>MIBGAS*</i>	36,9	31,9	34,0	15,8%	8,4%	135,0	95,8%	143,8
<i>MIBGAS Derivatives (OMIClear)</i>	1,1	1,4	0,7	-19,3%	68,0%	5,2	3,7%	4,0
<i>EEX</i>	0,4	0,0	0,1	1045,0%	243,7%	0,7	0,5%	0,3
OTC**	110,4	102,2	119,5	8,0%	-7,6%	433,7	75,5%	426,2
OTC MS-ATR (PVB-ES)	86,7	93,6	95,0	-7,4%	-8,7%	359,7	82,9%	338,8
OTC registrado en cámaras	23,7	8,6	24,5	176,1%	-3,2%	74,1	17,1%	87,4
<i>OMIClear</i>	3,1	1,8	2,8	69,8%	10,2%	12,5	16,9%	7,6
<i>BME Clearing</i>	0,2	0,0	0,5	265,3%	-68,3%	0,8	1,1%	1,8
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	20,4	6,7	21,1	204,6%	-3,3%	60,7	82,0%	78,0
Total	148,8	135,5	154,3	9,9%	-3,5%	574,6	100%	574,3

* En el cuarto trimestre de 2024 el volumen negociado mediante producto mes siguiente y resto de mes en MIBGAS y registrado en OMIClear se situó en 2,9 TWh (2,1 TWh en el tercer 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 El Cuadro 4 no incluye la negociación de contratos a plazo con entrega en PVB indexados al TTF ni al Last Price Index (LPI) de MIBGAS, negociados en MIBGAS Derivatives. Cabe destacar que, durante el cuarto trimestre de 2024, se registraron en OMIClear 37 GWh en contratos a plazo con entrega en PVB indexados al TTF y no hubo negociación de contratos indexados al LPI. En total, a lo largo de 2024, estos registros ascendieron a 55,4 GWh en contratos indexados al TTF y 335,6 GWh en contratos indexados al LPI, todos ellos negociados en MIBGAS Derivatives.

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

Volumen registrado en CCP TWh	Q424	Q324	Q423	% Variación Q424 vs. Q324	% Variación Q424 vs. Q423	Total 2024	% Total 2024	Total 2023
<i>OMIClear*</i>	7,1	5,3	5,6	34,9%	27,5%	28,8	31,7%	32,0
<i>BME Clearing</i>	0,2	0,0	0,5	265,3%	-68,3%	0,8	0,9%	1,8
<i>European Commodity Clearing (EEX-ECC)</i>	20,8	6,7	21,3	209,2%	-1,9%	61,4	67,5%	78,3
Total	28,2	12,1	27,4	133,0%	2,8%	91,0	100,0%	112,0

*Véase nota al pie 6.

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

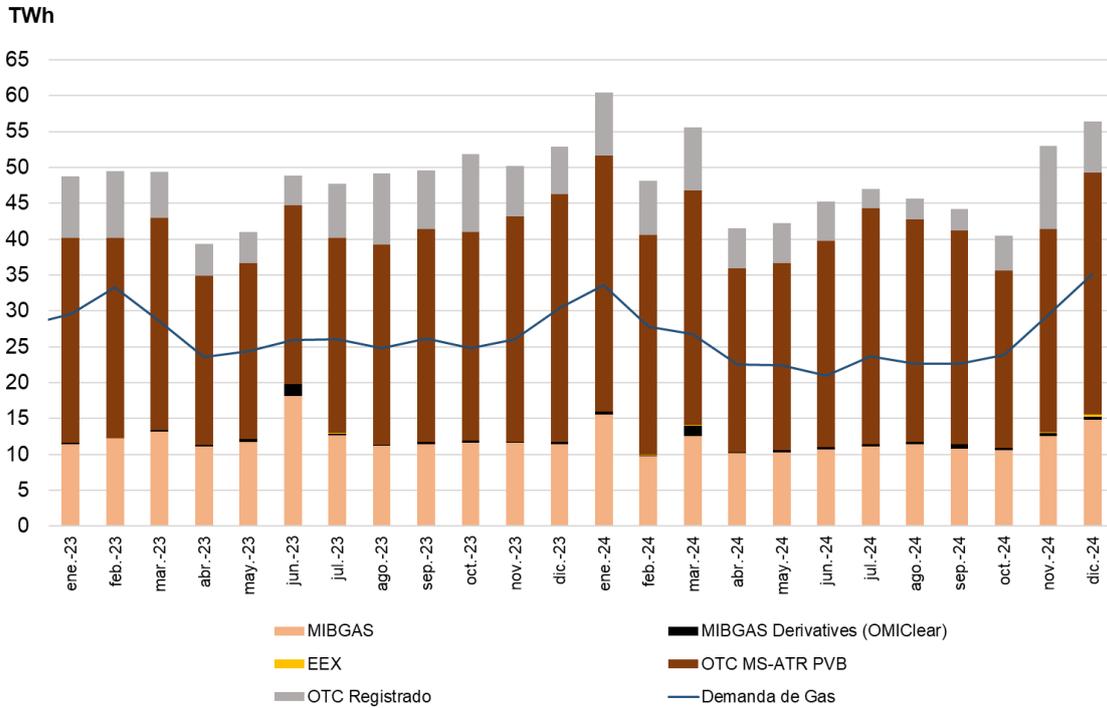
Cuadro 6. Volumen negociado sobre PVB (en TWh) en el mercado OTC (MS-ATR y registrado), bilateral e intermediado, y registrado en CCPs y no registrado. Trimestral y anual.

Volumen negociado TWh	Q424	Q324	Q423	% Variación Q424 vs. Q324	% Variación Q424 vs. Q423	Total 2024	% Total 2024	Total 2023
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	110,4	102,2	119,5	8,0%	-7,6%	433,7	100,0%	426,2
<i>OTC Agencias de Intermediación*</i>	56,9	28,1	50,7	102,7%	12,1%	189,6	43,7%	181,3
<i>Registrado en CCPs</i>	20,6	4,4	24,1	362,1%	-14,8%	51,8	27,3%	85,3
<i>No registrado</i>	36,3	23,6	26,6	53,8%	36,6%	137,8	72,7%	96,0
OTC Bilateral	53,6	74,2	68,8	-27,8%	-22,1%	244,1	56,3%	244,8
<i>Registrado en CCPs</i>	3,2	4,1	0,4	-23,8%	765,2%	22,2	9,1%	2,1
<i>No registrado</i>	50,4	70,0	68,4	-28,0%	-26,3%	221,9	90,9%	242,8

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

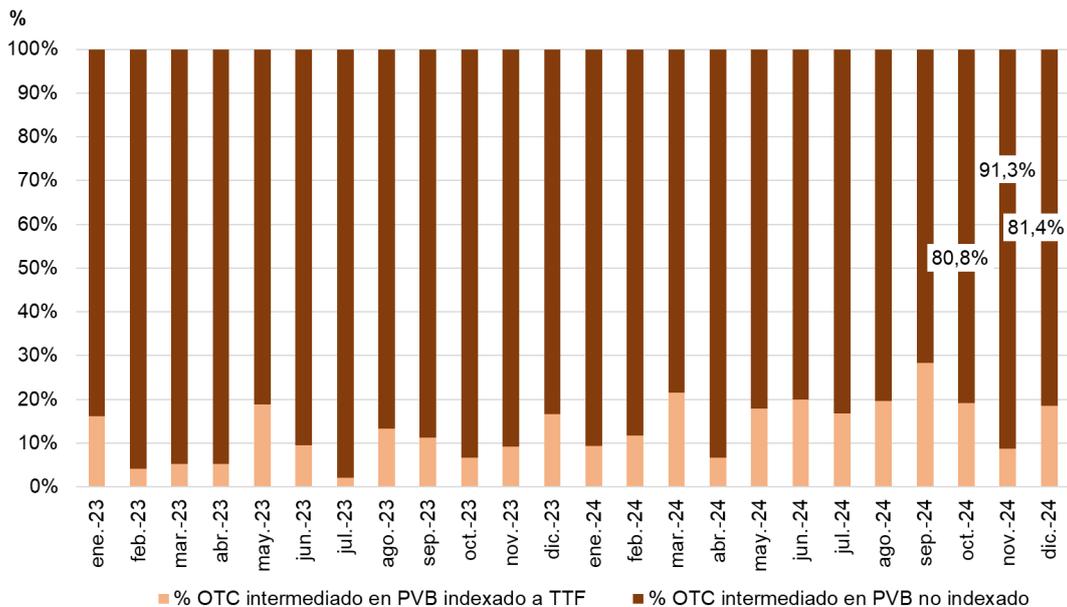
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

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. Años 2023 y 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 %). Años 2023 y 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

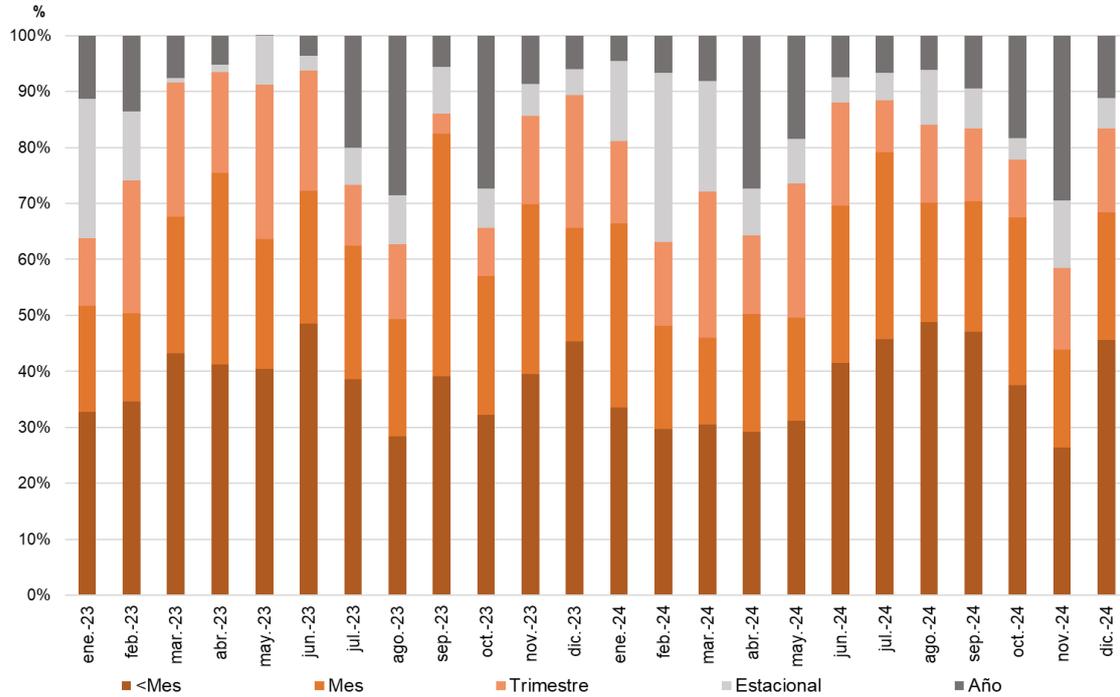
Cuadro 7. Volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega (TWh).

Tipo de contrato	Q424	Q324	Q423	% Variación Q424 vs. Q324	% Variación Q424 vs. Q423	Total 2024	% Total 2024	Total 2023
Intradiario y Diario	29,9	25,6	26,8	16,9%	11,5%	105,7	30,0%	103,8
Intradiario	11,2	9,0	9,4	25,0%	19,3%	37,3	10,6%	34,4
Diario	18,7	16,6	17,4	12,5%	7,3%	68,4	19,4%	69,4
Fin de semana	4,2	4,5	4,9	-7,3%	-14,6%	18,3	5,2%	19,4
Balance de Mes (*)	0,7	0,8	1,3	-13,2%	-45,8%	2,6	0,7%	3,2
Total Corto Plazo	34,8	30,9	33,0	12,6%	5,4%	126,6	35,9%	126,4
Mensual	22,0	17,2	21,8	28,3%	0,8%	81,9	23,2%	82,5
Trimestral	13,4	7,9	13,1	2,0%	2,0%	56,4	16,0%	54,9
Estacional (Verano/Invierno)	7,8	4,8	5,1	63,0%	52,2%	40,0	11,3%	26,7
Anual	20,5	4,8	12,9	327,7%	59,4%	47,8	13,6%	41,0
Total Largo Plazo	63,6	34,6	52,9	84,1%	20,3%	226,1	64,1%	205,1
Total	98,4	65,4	85,9	50,4%	14,6%	352,7	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.

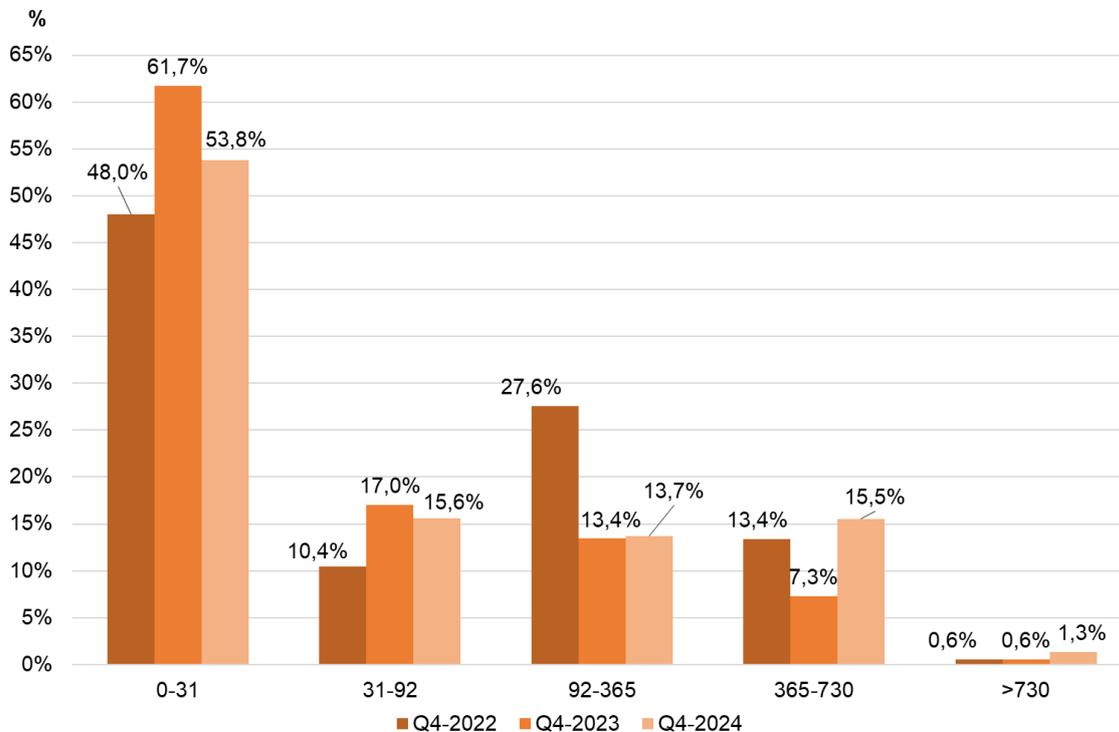
Gráfico 10. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación y bilateral registrado en CCPs), por horizonte de entrega. Años 2023 y 2024.



Nota: <Mes: Contratos de compraventa de gas, con entrega en PVB, de corto plazo inferior a 1 mes (intradiario, diarios, fines de semana y balances de mes); Mes: contratos mensuales; Trimestres: vencimientos menores o iguales a 3 meses; Estacional: verano e invierno; Años: igual a 1 año.

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

Gráfico 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 4º trimestre de 2024, por número de días desde la negociación al inicio de la entrega del contrato*.

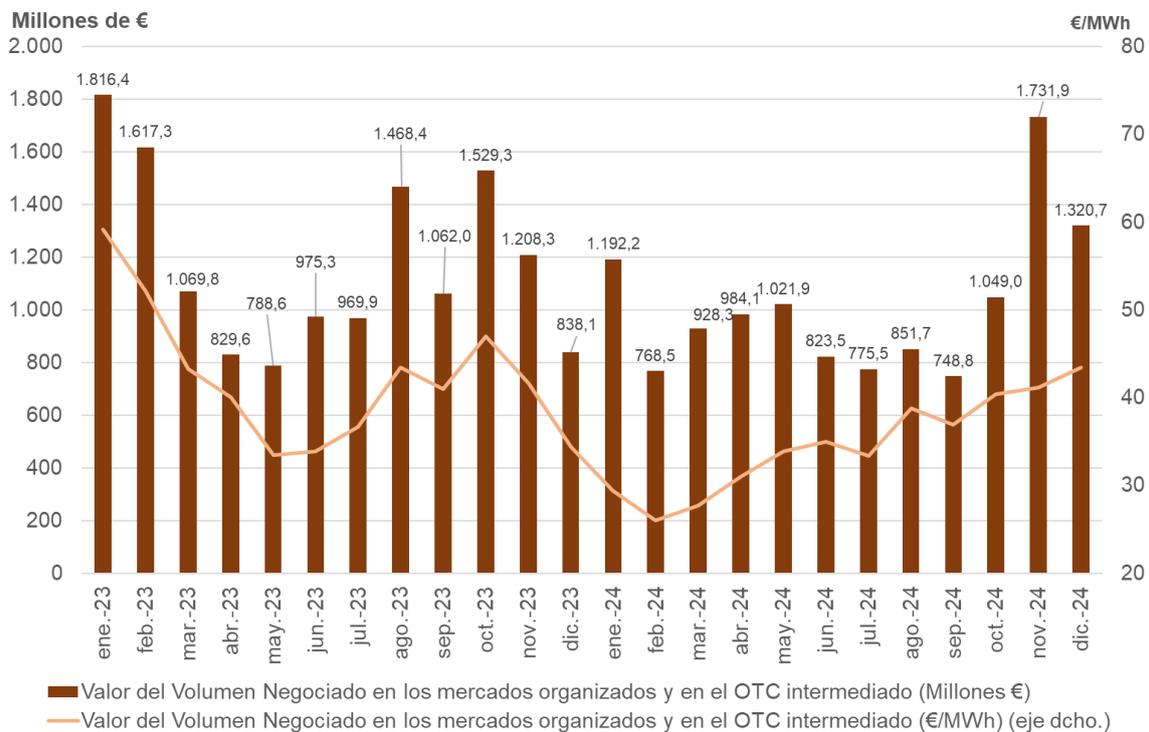


* A modo de ejemplo, la energía negociada en octubre de 2024 mediante el contrato mensual con entrega en noviembre de 2024 se encontraría en el rango de días (0-31], mientras que la negociada en dicho mes de octubre a través del contrato mensual con entrega en diciembre de 2024 se encontraría en el rango (31-92]. Asimismo, la energía negociada en noviembre de 2024 mediante el contrato mensual con entrega en diciembre de 2024 y la negociada en diciembre de 2024 con contratos trimestrales con entrega en el primer trimestre de 2025, se encontrarían en el rango de días (0-31].

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

5. Evolución del valor económico del volumen negociado en el mercado a plazo con entrega en el PVB y de las primas de riesgo ex post en los mercados organizados y en el mercado OTC (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. Años 2023 y 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). Año 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
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	40,21	38,70	36,68	3,54	2,03
oct-24	42,81	38,58	40,34	2,47	-1,76
nov-24	43,29	41,52	44,36	-1,06	-2,84
dic-24	44,00	46,30	46,14	-2,14	0,15

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.

