CNMC
COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y LA COMPETENCIA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE MERCADOS A PLAZO DE GAS

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

IS/DE/024/25

18 de septiembre 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 (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) 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 (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) con horizonte de entrega inferior al mes 10

4. Evolución de la negociación de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB 11

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 11

4.2. Evolución de la negociación mensual en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) de contratos de compraventa de gas con entrega en el PVB, por horizonte de entrega 14

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 (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) 17

1. Hechos relevantes

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

La volatilidad siguió marcando la evolución de los precios del gas en Europa durante el segundo trimestre del año, a cuyo cierre se registró una tendencia general descendente de precios, tanto spot como a plazo, respecto a los de cierre del primer trimestre (véase Cuadro 1). En este sentido, si bien durante el mes de mayo y primera quincena de junio se produjo un repunte de precios —debido al menor suministro noruego[1], a unas temperaturas por debajo de la media estacional y a tensiones geopolíticas[2]—, durante los meses de abril y final de junio los precios evolucionaron a la baja en un contexto de temperaturas suaves, alto suministro de GNL, débil demanda asiática, recuperación del suministro noruego, relajación de tensiones en Oriente Medio[3] y avance en el llenado de los almacenamientos subterráneos. No obstante, a pesar de la recuperación del ritmo de llenado en el segundo trimestre del año, los niveles de almacenamiento europeos y españoles continuaron por debajo de los de 2024 (59 % y 74 % a 30 de junio, respectivamente, frente al 77 % y 95 % un año antes).

En España, el consumo de gas aumentó en los tres meses del trimestre, con tasas interanuales de +2,1 % en abril, +8,7 % en mayo y +21,7 % en junio, impulsadas principalmente por la fuerte demanda para generación eléctrica (+21,5 %, +64,0 % y +129,8 %, respectivamente), que compensó la caída del consumo convencional.

Por otro lado, en el segundo trimestre de 2025 se mantuvo la interrelación entre las distintas referencias de precios del gas en Europa (véanse Gráfico 1, Gráfico 2 y Gráfico 3). Los precios de los contratos con mayor vencimiento en el PVB se situaron por debajo del resto de referencias y mostraron una alta correlación con el PEG. Ambas referencias —PVB y PEG— se mantuvieron por debajo del TTF y del NBP, siendo el diferencial con este último el más elevado. A modo de ejemplo, los spreads entre el precio del contrato anual YR-26 en PVB y los equivalentes con entrega en NBP, TTF y PEG se situaron, a 26 de junio de 2025, en -2,20 €/MWh, -1,64 €/MWh y -0,81 €/MWh, respectivamente.

Evolución de la negociación de contratos con entrega en el PVB

En el segundo trimestre de 2025, el volumen total de contratos (spot y a plazo) con entrega en el PVB, negociados en los mercados MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX y OTC (159 TWh) aumentó un 3,1 % respecto al trimestre anterior y un 24 % respecto al volumen negociado en dichos mercados durante el segundo trimestre de 2024 (véase Cuadro 4). Este volumen total negociado representó el 217,8 % de la demanda de gas natural del segundo trimestre de 2025 (73 TWh).

Respecto al trimestre anterior, el volumen total negociado aumentó en los contratos de largo plazo (+28,3 %) y disminuyó en los de corto (-5,9 %; véase Cuadro 7). Los contratos anuales registraron el mayor incremento en la negociación (+177,5 %).

---

[1] Debido a mantenimientos no programados en Troll y Aasta Hansteen, y a la ampliación del mantenimiento de Gasco, que provocó un aumento de la regasificación y una reducción de la inyección en los AASS.

[2] Cabe mencionar como factores causantes de dicha situación geopolítica, entre otros, la imposición de aranceles comerciales por parte de Estados Unidos, la evolución de la guerra entre Rusia y Ucrania o el anuncio de nuevas medidas por parte de la CE para prohibir las importaciones de gas ruso, por gasoducto y GNL, a partir de finales de 2027.

[3] En particular, la disminución de la tensión derivada del conflicto entre Irán e Israel y, con ello, la eliminación de la incertidumbre causada por la probabilidad de cierre del estrecho de Ormuz, que es un punto crítico para el transporte de petróleo y gas a nivel global.

Al igual que en el trimestre anterior y 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 (62,7 % del volumen negociado en los mercados organizados y en el mercado OTC —a través de agencias de intermediación y de contratos bilaterales registrados en CCPs—; véase Gráfico 10). En el segundo trimestre de 2025 la negociación de los contratos de más corto plazo (diarios e intradiarios) también se concentró en MIBGAS[4].

El precio medio del volumen total negociado durante el segundo trimestre de 2025 se situó en 34,51 €/MWh, un 22,8 % inferior al precio medio del volumen negociado en el trimestre anterior (44,72 €/MWh) y un 4,1 % superior al registrado en el segundo trimestre de 2024 (33,15 €/MWh; véase Gráfico 11). Por su parte, el precio medio del volumen total negociado mediante contratos con horizonte de entrega igual o superior al mes se situó en 34,33 €/MWh, siendo un 20,8 % inferior al del trimestre anterior (43,34 €/MWh) y un 1,9 % superior al del segundo trimestre del año anterior (33,70 €/MWh).

El precio medio de negociación de los contratos a plazo liquidados en el segundo trimestre de 2025[5], ponderado por el volumen liquidado en dicho periodo (51,9 TWh), se situó en 39,39 €/MWh. Este valor fue 4,58 €/MWh superior al precio spot medio[6] del segundo trimestre (34,81 €/MWh). Por tanto, la prima de riesgo ex post de los contratos liquidados —calculada como la diferencia entre los precios a plazo de los productos negociados tanto en los mercados organizados como en el OTC[7] y el precio spot— fue positiva en el segundo trimestre de 2025 (véase Cuadro 8).

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

En el segundo trimestre de 2025, el volumen total negociado de contratos de compraventa de GNL en el Tanque Virtual de Balance (TVB), tanto en MIBGAS Derivatives como en el mercado OTC (incluyendo la negociación bilateral en la plataforma MS-ATR y la intermediada por agencias), se situó en 133,7 TWh, un 23,8 % inferior respecto al trimestre anterior (175,4 TWh). El descenso registrado se explicaría por la reducción de la negociación bilateral en la plataforma MS-ATR, que se situó en 125,1 TWh frente a 164,5 TWh del trimestre anterior, así como en el mercado OTC intermediado por agencias, con 7,2 TWh frente a 9,7 TWh del trimestre previo. Por otro lado, el volumen negociado en el mercado organizado de MIBGAS Derivatives aumentó hasta 1,3 TWh respecto a los 1,2 TWh del trimestre anterior.

Por su parte, el volumen negociado en el AVB se redujo en 0,2 TWh hasta 1 TWh frente a 1,2 TWh del primer trimestre de 2025, debido al descenso de la negociación bilateral de la plataforma MS-ATR (de 1,2 TWh a 0,9 TWh; -24,9 %). Sin embargo, en MIBGAS Derivatives aumentó la negociación de estos contratos, de 0,05 TWh a 0,1 TWh. No hubo operaciones en AVB a través del mercado OTC intermediado por agencias, igual que en el trimestre anterior y en 2024.

---

[4] En el segundo trimestre de 2025 se negociaron en MIBGAS el 99,8 % de los contratos diarios e intradiarios.

[5] 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 segundo trimestre de 2025.

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

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

2. Evolución de los precios internacionales del gas

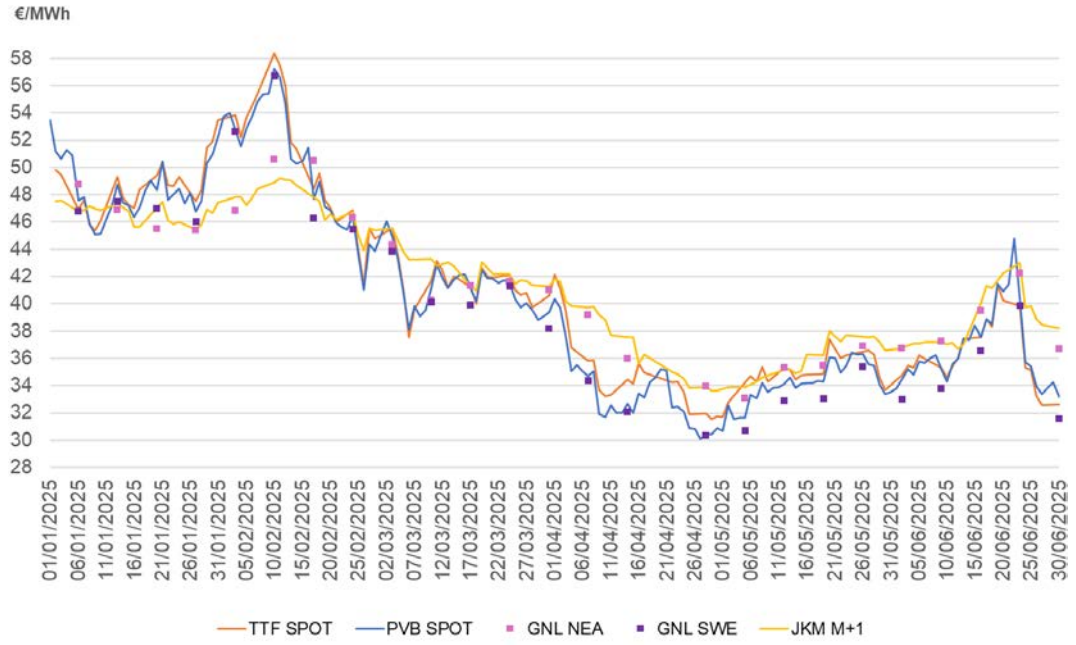
Cuadro 1. Evolución de los precios internacionales del gas natural*.

	Segundo trimestre de 2025		Primer trimestre de 2025		Variación última cotización
Gas natural Europa €/MWh	Último día de cotización	Valor medio	Último día de cotización	Valor medio	%
PVB Spot	33,94	34,74	39,37	46,50	-13,8%
NBP Spot	31,25	33,98	39,56	47,34	-21,0%
TTF Spot	33,23	35,43	40,58	46,77	-18,1%
PEG Spot	33,10	34,41	39,71	46,14	-16,6%
PVB Jul-25	33,73	35,05	-	-	-
NBP Jul-25	31,65	34,27	39,97	45,68	-20,8%
TTF Jul-25	34,02	35,88	41,20	46,73	-17,4%
PEG Jul-25	33,35	34,96	40,32	41,29	-17,3%
PVB Q3-25	34,05	35,37	40,53	45,81	-16,0%
NBP Q3-25	32,68	34,97	40,62	46,03	-19,5%
TTF Q3-25	34,58	36,16	41,44	46,72	-16,6%
PEG Q3-25	33,78	35,30	40,65	45,97	-16,9%
PVB Q4-25	35,17	36,08	40,39	44,01	-12,9%
NBP Q4-25	36,57	37,94	42,65	46,25	-14,2%
TTF Q4-25	36,26	37,04	41,32	44,88	-12,2%
PEG Q4-25	35,06	35,98	40,03	43,90	-12,4%
PVB YR-26	33,38	33,33	35,18	37,31	-5,1%
NBP YR-26	34,78	35,06	36,76	39,23	-5,4%
TTF YR-26	34,22	34,10	35,74	38,07	-4,2%
PEG YR-26	33,39	33,43	35,23	37,47	-5,2%
[CONFIDENCIAL]					
JKM M+1	38,88	12,88	41,25	45,44	-5,8%

* Los precios indicados en PVB se corresponden con la referencia Last Daily Price (LDP) de MIBGAS. Últimas cotizaciones a 26 de junio y a 31 de marzo **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**.

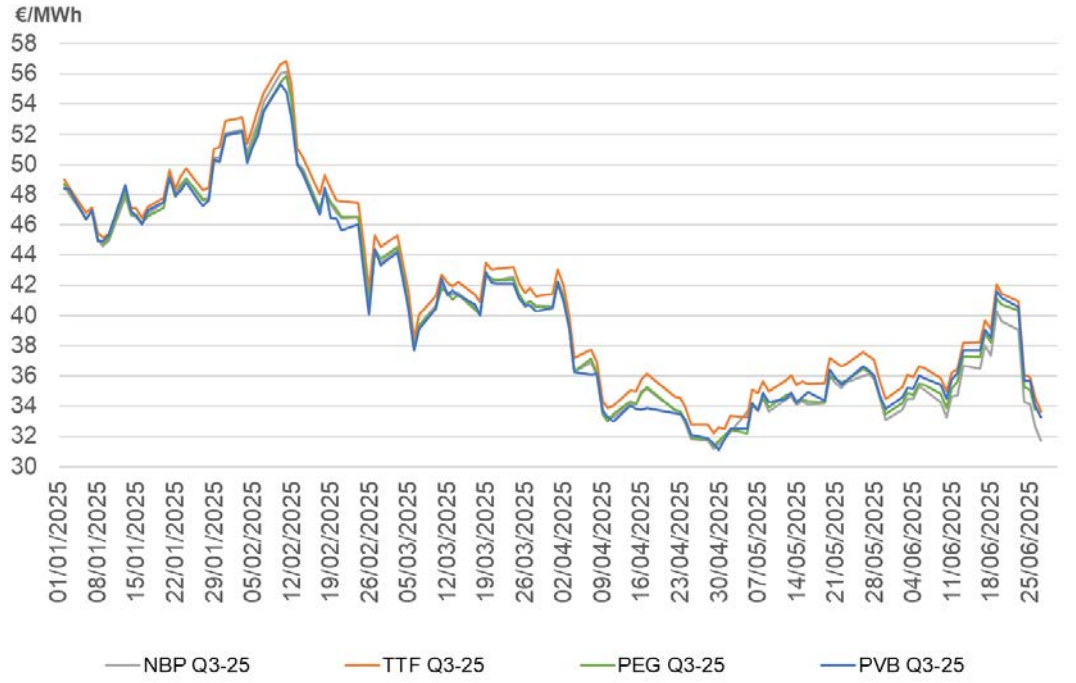
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, World Gas Intelligence y Refinitiv.

Gráfico 1. Evolución de los precios del GNL y del precio spot (PVB y TTF) en los mercados organizados. De enero a junio de 2025.



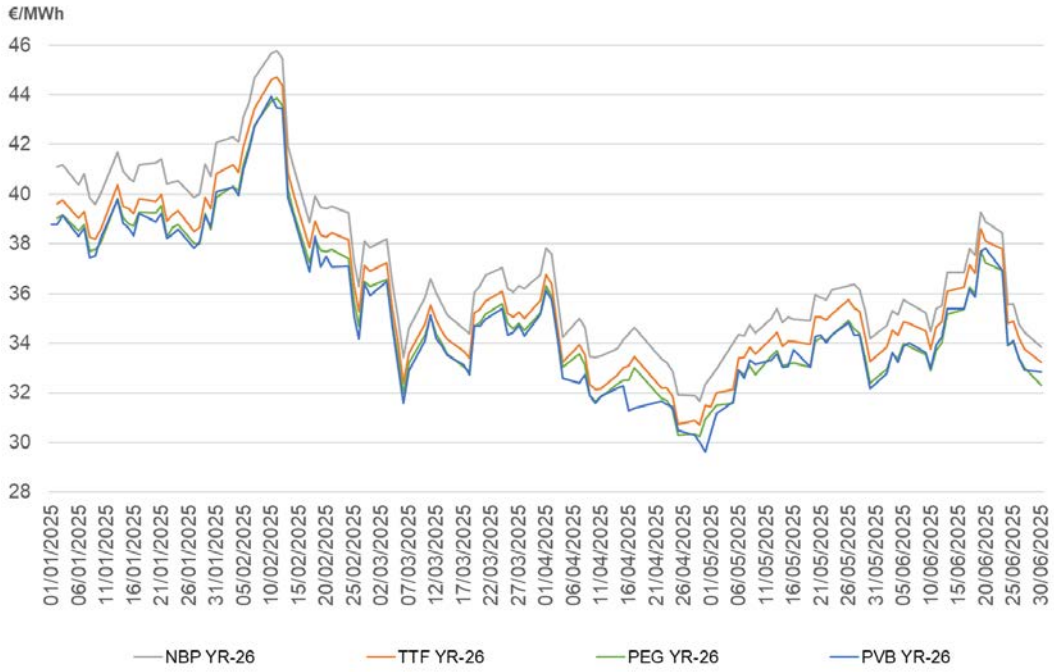
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, Refinitiv y World Gas Intelligence

Gráfico 2. Evolución de las cotizaciones a plazo de gas natural del contrato con entrega en el Q3-25 en los mercados organizados. De enero a junio 2025.



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-26 en los mercados organizados. De enero a junio 2025.



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 (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) 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, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS).

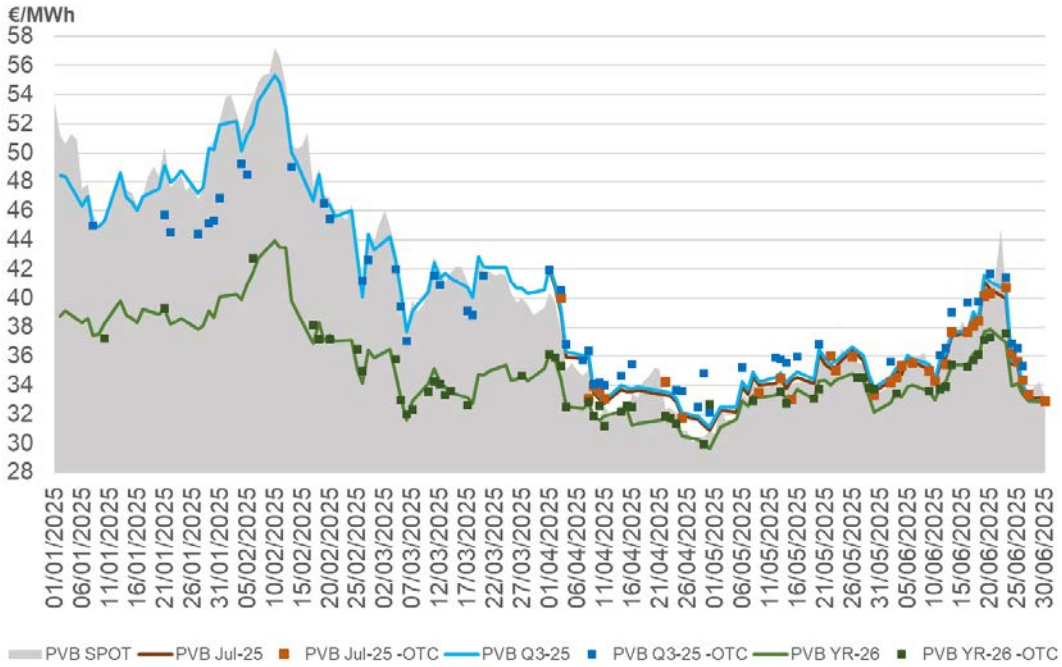
	Segundo trimestre de 2025			Primer trimestre de 2025			
	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	Último Precio €/MWh	Precio máximo €/MWh	Precio mínimo €/MWh	% var Último Precio
PVB Jul-25 -OTC	32,91	40,75	31,75	-	-	-	-
PVB Jul-25	33,15	41,15	31,90	-	-	-	-
PVB Q3-25 -OTC	36,30	41,65	31,19	40,18	51,73	40,18	-9,7%
PVB Q3-25	35,70	42,18	31,12	40,53	52,18	40,08	-11,9%
PVB Q4-25 -OTC	33,85	41,96	32,10	41,55	49,25	37,08	-18,5%
PVB Q4-25	34,25	42,35	31,93	41,36	48,79	37,05	-17,2%
PVB YR-26 -OTC	37,59	36,15	29,93	34,65	42,75	32,00	8,5%
PVB YR-26	36,93	36,13	29,63	34,73	41,78	31,58	6,3%
PVB YR-27 -OTC	29,38	31,50	27,10	27,50	32,85	26,93	6,8%
PVB YR-27	29,29	31,41	26,74	27,49	32,19	27,22	6,5%

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.

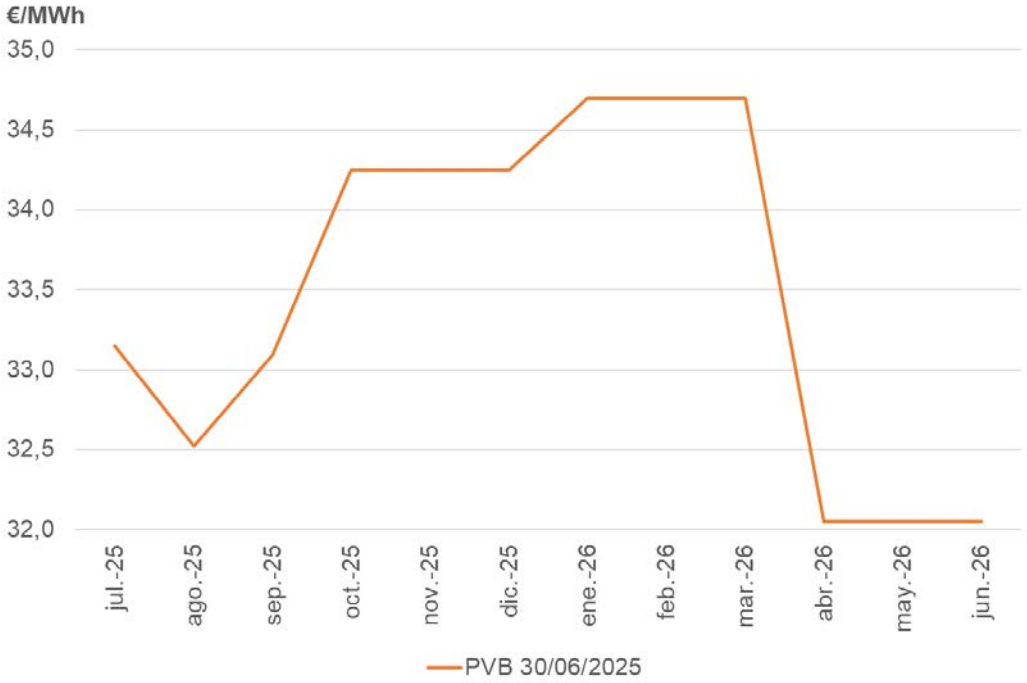
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, EEX-ECC, OMIClear, BME Clearing y agencias de intermediación.

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 (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS). De enero a junio 2025.



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

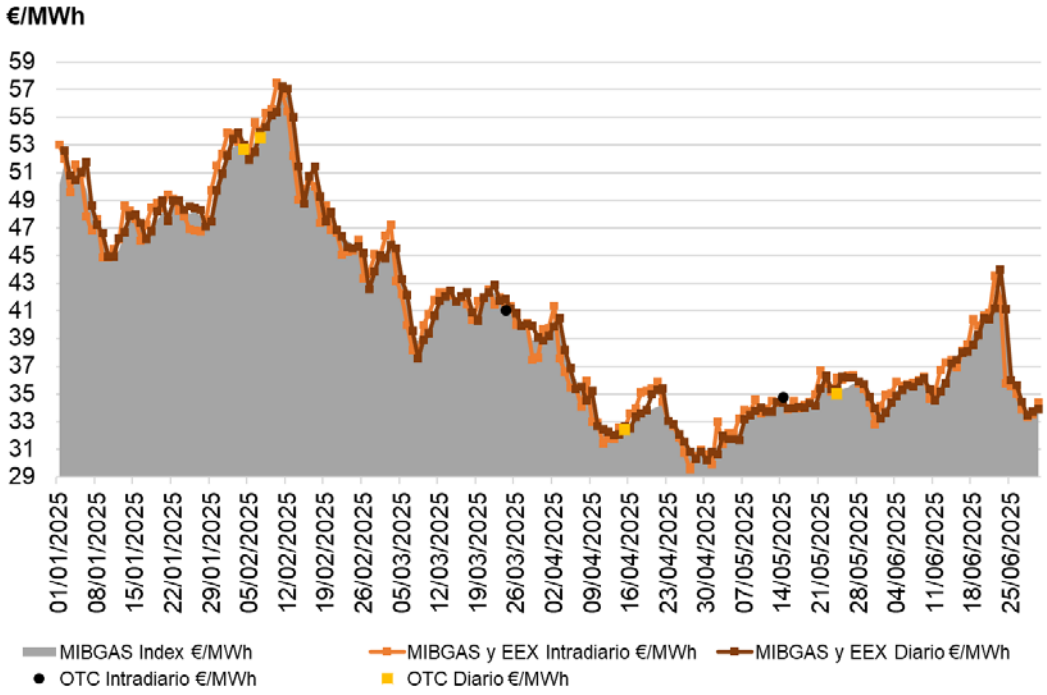
Gráfico 5. Curva a plazo del PVB a 30 de junio de 2025.



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 (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) 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 y en el mercado OTC.
De enero a junio 2025.



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

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, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS).
De enero a junio de 2025.

	OTC vs. Mercados organizados Diario €/MWh	OTC vs. Mercados organizados Intradiario €/MWh
enero-25	-	-
febrero-25	-0,37	-
marzo-25	-	-0,06
abril-25	-0,28	-
mayo-25	-0,37	0,36
junio-25	-	-

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 PVB. Trimestral y anual.

Volumen negociado GWh	Q225	Q125	Q224	% Variación Q225 vs. Q125	% Variación Q225 vs. Q224	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
Mercados organizados	**40,2**	**42,5**	**31,3**	**-5,4%**	**28,6%**	**82,7**	**26,4%**	**141,3**
*MIBGAS**	37,4	39,1	30,4	-4,5%	22,8%	76,5	92,4%	135,0
MIBGAS Derivatives (OMIClear)	2,0	1,1	0,8	88,0%	156,1%	3,1	3,8%	5,6
EEX	0,8	2,3	0,0	-64,9%	1563,8%	3,1	3,8%	0,7
OTC**	**118,8**	**111,7**	**96,9**	**6,3%**	**22,5%**	**230,4**	**73,6%**	**433,7**
OTC MS-ATR (PVB-ES)	92,9	91,5	80,4	1,5%	15,5%	184,4	80,0%	359,7
OTC registrado en cámaras	25,9	20,1	16,5	28,5%	56,7%	46,0	20,0%	74,1
OMIClear	8,4	2,0	3,1	324,7%	169,6%	10,4	22,6%	12,5
BME Clearing	0,2	0,2	0,1	-1,9%	100,1%	0,4	0,9%	0,8
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	17,2	17,9	13,3	-3,9%	29,8%	35,2	76,4%	60,7
Total	**159,0**	**154,2**	**128,2**	**3,1%**	**24,0%**	**313,2**	**100%**	**575,0**

* Se incluye la negociación en productos PVB indexados al Last Price Index (LPI) Day Ahead, PVB indexados a TTF ICIS Day Ahead; como los listados en MIBGAS *Derivatives*, o cualquier otro producto indexado con entrega en PVB.

** El volumen negociado en MIBGAS mediante productos mes siguiente y resto de mes se registra en OMIClear desde el 1 de marzo y desde el 1 de abril de 2019, respectivamente. En el 2º trimestre de 2025 el volumen ascendió a 2,8 TWh (2,8 TWh en el 1er trimestre de 2025).

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

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

Volumen registrado en CCP TWh	Q225	Q125	Q224	% Variación Q225 vs. Q125	% Variación Q225 vs. Q224	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
OMIClear	13,2	5,9	6,1	124,5%	116,8%	19,1	33,1%	29,2
BME Clearing	0,2	0,2	0,1	-1,9%	100,1%	0,4	0,8%	0,8
European Commodity Clearing (EEX-ECC)	18,1	20,3	13,3	-10,9%	35,4%	38,3	66,2%	61,4
Total	**31,5**	**26,4**	**19,5**	**19,5%**	**61,2%**	**57,9**	**100,0%**	**91,4**

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 en CCPs), intermediado, bilateral y subastas bajo petición en MIBGAS. Trimestral y anual

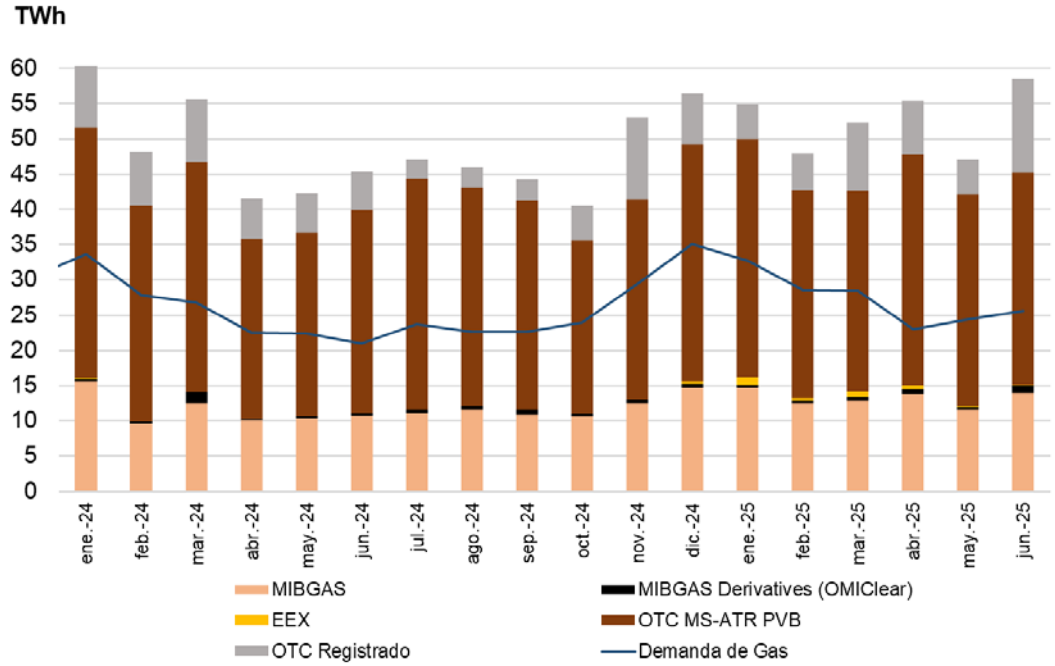
Volumen negociado	Q225	Q125	Q224	% Variación Q225 vs. Q125	% Variación Q225 vs. Q224	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
OTC PVB-ES: MS-ATR y registrado	118,8	111,7	96,9	6,3%	22,5%	230,4	100,0%	433,7
OTC Agencias de Intermediación*	**48,9**	**50,4**	**48,1**	**-2,9%**	**1,7%**	**99,4**	**43,1%**	**189,6**
Registrado en CCPs	7,0	19,0	9,8	-63,2%	-29,0%	26,0	26,2%	50,5
No registrado	42,0	31,4	38,3	33,5%	9,6%	73,4	73,8%	139,1
OTC Bilateral	**69,4**	**60,7**	**48,2**	**14,2%**	**44,0%**	**130,1**	**56,5%**	**242,8**
Registrado en CCPs	18,4	0,6	6,0	2899,6%	206,0%	19,1	14,6%	22,2
No registrado	50,9	60,1	42,1	-15,3%	20,8%	111,1	85,4%	220,6
Subasta bajo petición MIBGAS*	**0,5**	**0,5**	**0,6**	**-11,9%**	**-29,7%**	**1,0**	**0,4%**	**1,3**
Registrado en cámaras	0,5	0,5	0,6	-11,9%	-29,7%	1,0	100,0%	1,3
No registrado	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0%	0,0

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

** En 2022, MIBGAS *Derivatives* lanzó el servicio de subastas bajo petición a través del segmento de mercado MIBGAS *Derivatives* Subastas. Esta herramienta permite a los agentes convocar subastas para cualquier producto físico de gas natural o GNL. El resultado de la subasta puede registrarse en OMIClear de forma anónima si el iniciador así lo indica al convocarla. Alternativamente, una vez realizada la casación y reveladas las contrapartes, estas pueden optar por registrarlo en una CCP o en el MS-ATR, según los acuerdos previos que hayan establecido.

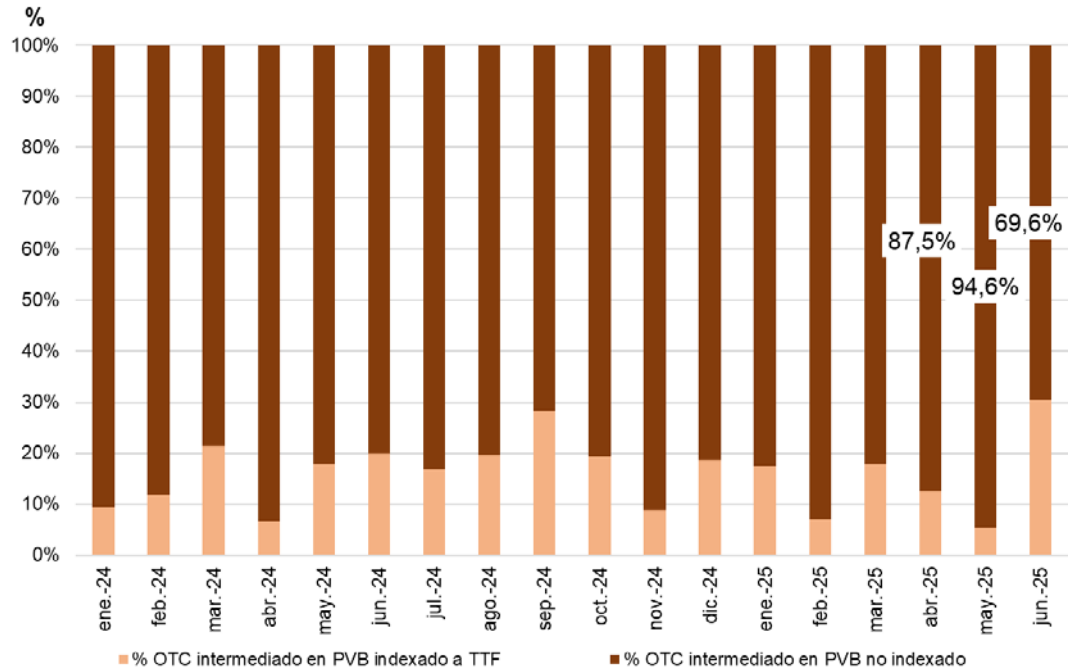
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIClear, BME Clearing, EEX-ECC, ENAGAS y agencias de intermediación.

Gráfico 7. 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. Año 2024 y de enero a junio de 2025.



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

Gráfico 8. Volumen mensual sobre PVB en el mercado OTC intermediado, no indexado e indexado al TTF (en %). Año 2024 y de enero a junio de 2025.



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 (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS) 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, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS), de contratos de compraventa de gas con entrega en PVB, por horizonte de entrega (TWh).

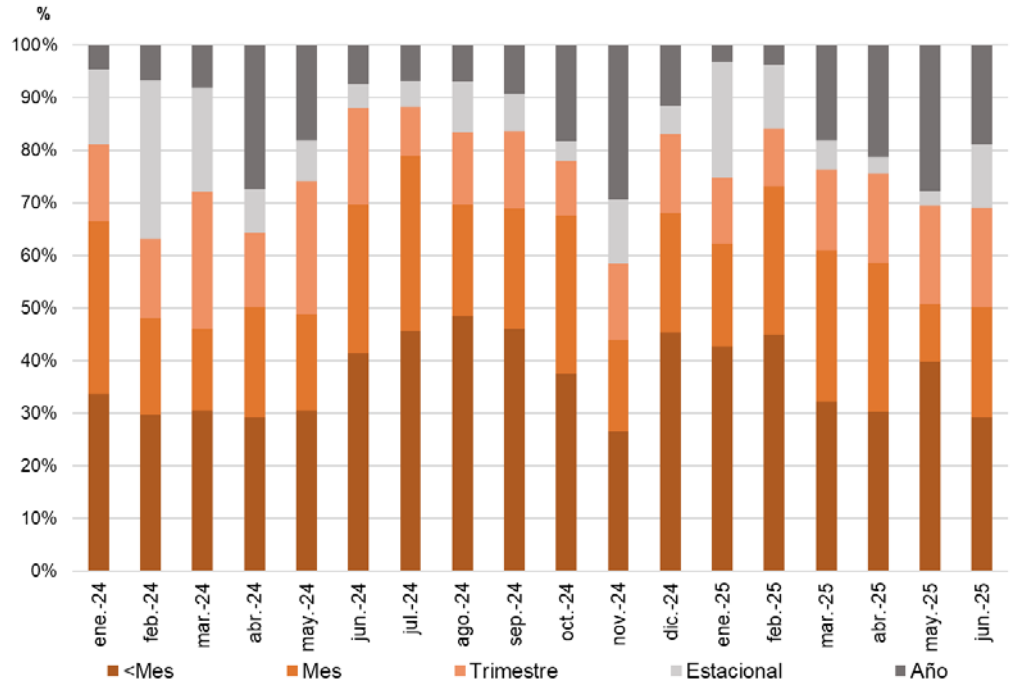
Tipo de contrato	Q225	Q125	Q224	% Variación Q225 vs. Q125	% Variación Q225 vs. Q224	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
Intradiario y Diario	28,2	31,5	23,1	-10,5%	22,1%	59,7	29,5%	105,7
Intradiario	9,1	11,5	7,6	-21,2%	19,2%	20,6	10,2%	37,3
Diario	19,1	20,0	15,5	-4,2%	23,5%	39,1	19,3%	68,4
Fin de semana	5,4	4,8	5,2	12,6%	4,2%	10,2	5,1%	18,3
Balance de Mes (**)	1,2	0,7	0,1	71,8%	1238,2%	1,8	0,9%	2,6
Total Corto Plazo	**34,8**	**37,0**	**28,4**	**-5,9%**	**22,6%**	**71,8**	**35,5%**	**126,6**
Mensual	22,8	24,0	19,0	-4,7%	20,2%	46,8	23,2%	82,2
Trimestral	19,6	12,4	16,6	18,3%	18,3%	32,0	15,9%	57,4
Estacional (Verano/Invierno)	7,1	12,2	6,1	-42,0%	15,9%	19,2	9,5%	40,0
Anual	23,7	8,6	16,0	177,5%	48,5%	32,3	16,0%	48,2
Total Largo Plazo	**73,3**	**57,1**	**57,7**	**28,3%**	**27,0%**	**130,4**	**64,5%**	**227,8**
Total	**108,0**	**94,1**	**86,1**	**14,8%**	**25,6%**	**202,1**	**100,0%**	**354,4**

* Se incluye la negociación en productos PVB indexados al Last Price Index (LPI) Day Ahead, PVB indexados a TTF ICIS Day Ahead; como los listados en MIBGAS Derivatives, o cualquier otro producto indexado con entrega en PVB.

** 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.

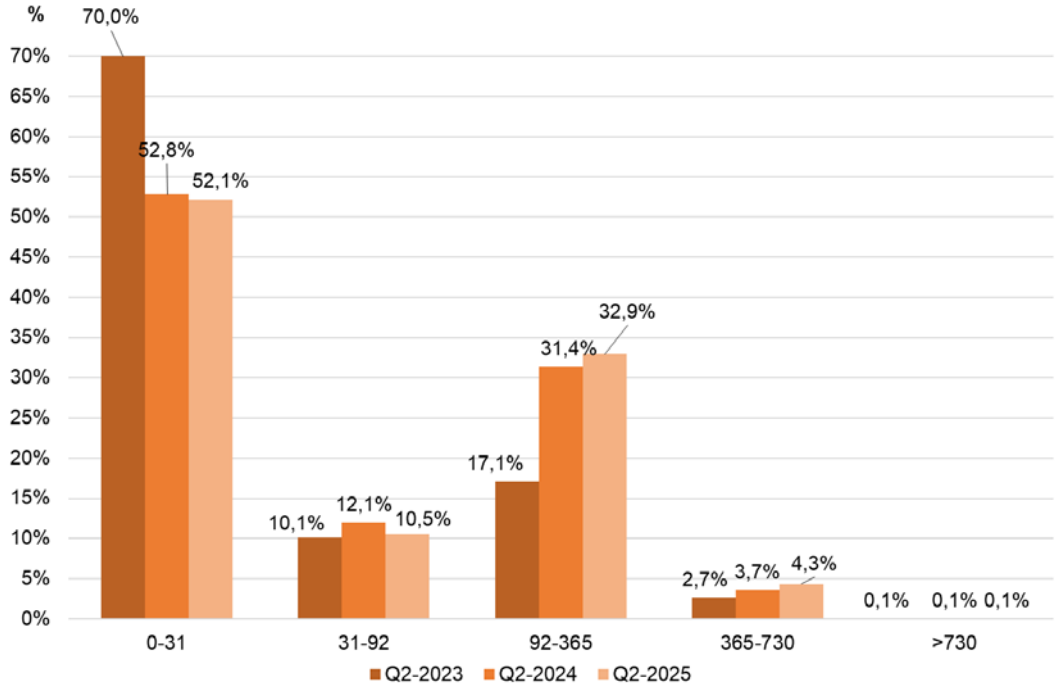
Gráfico 9. Volumen mensual de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS), por horizonte de entrega.
Año 2024 y de enero a junio de 2025.



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 10. Volumen de gas (en %) negociado sobre PVB en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS), durante el 2º trimestre de 2025, por número de días desde la negociación al inicio de la entrega del contrato*.

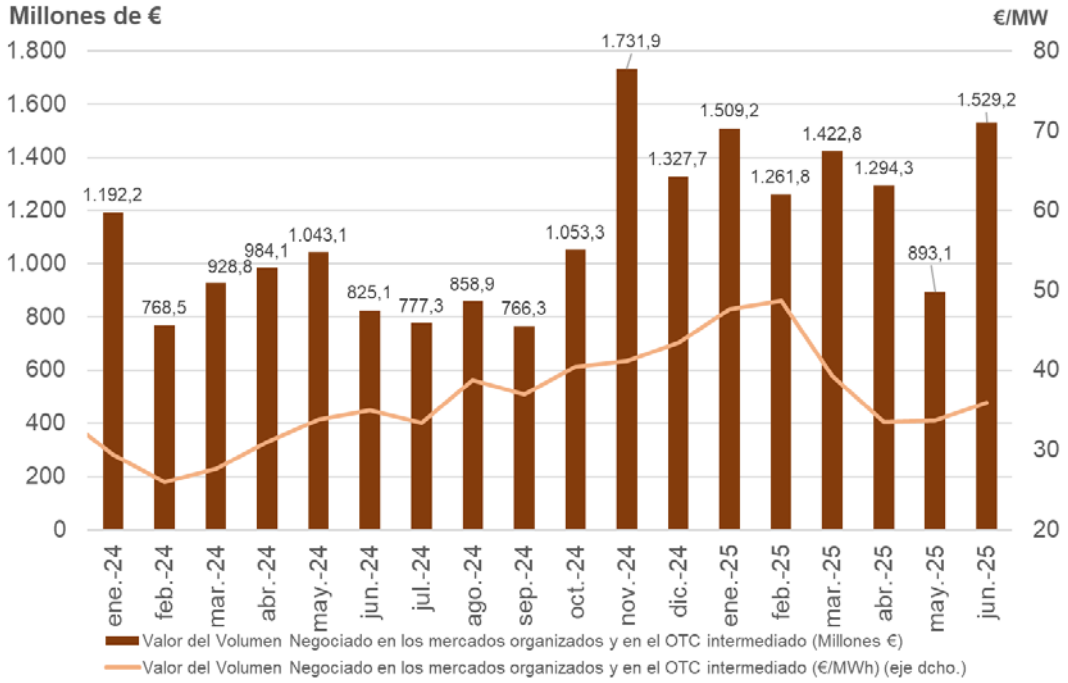


* A modo de ejemplo, la energía negociada en abril de 2025 mediante el contrato mensual con entrega en mayo de 2025 se encontraría en el rango de días (0-31], mientras que la negociada en dicho mes de abril a través del contrato mensual con entrega en junio de 2025 se encontraría en el rango (31-92]. Asimismo, la energía negociada en mayo de 2025 mediante el contrato mensual con entrega en junio de 2025 y la negociada en junio de 2025 con contratos trimestrales con entrega en el tercer 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 (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS)

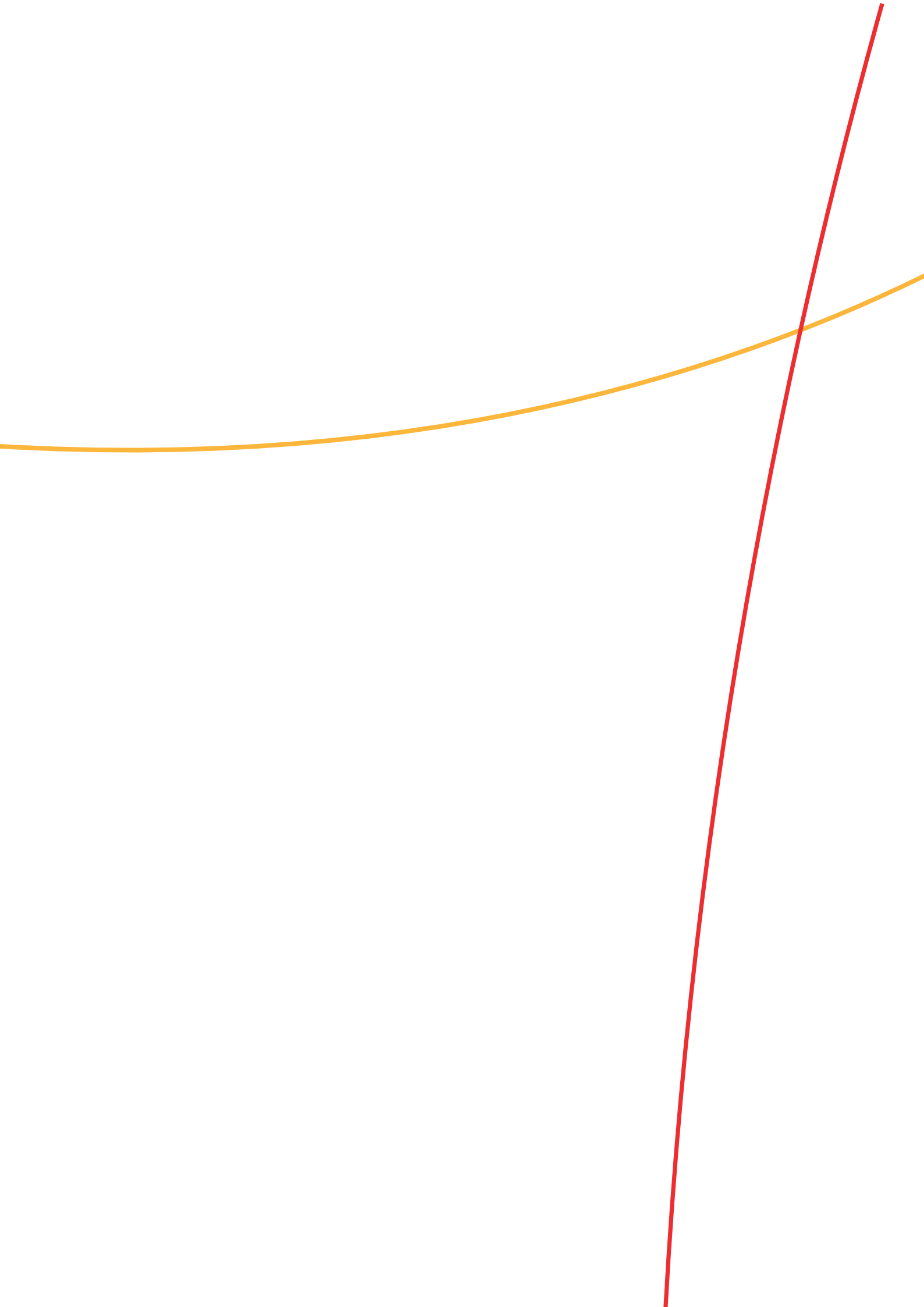
Gráfico 11. Valor económico (en millones de € y €/MWh) del volumen negociado de contratos de compraventa de gas en los mercados organizados y en el mercado OTC (intermediado, bilateral registrado y subastas bajo petición en MIBGAS), con entrega en el PVB, por mes de negociación.
Año 2024 y de enero a junio de 2025.



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 enero a junio de 2025.

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 (*day ahead*) 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-25	40,27	48,01	48,45	-8,18	-0,44
feb-25	41,79	49,05	50,25	-8,46	-1,20
mar-25	42,95	42,74	41,33	1,63	1,41
abr-25	41,31	39,37	33,72	7,59	5,65
may-25	37,58	30,45	34,11	3,46	-3,66
jun-25	39,38	35,49	36,61	2,77	-1,12

[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, bilaterales registradas en CCPs y subastas bajo petición en MIBGAS), 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 en los mercados organizados y en el mercado OTC (a través de agencias de intermediación, bilaterales registradas en CCPs y subastas bajo petición en MIBGAS) 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, bilaterales registradas en CCPs y subastas bajo petición en MIBGAS), 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.