

Supplementary Materials

The Tables below show estimation results of the deterministic component of the spot price for each sample country, first in the ‘normal’ period and then in the ‘crisis’ period.

Table S1: Spain deterministic parameters during normal period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	3.19	1.23	2.59	0.0095	***
β_2	47.49	1.42	33.47	<0.0001	***
β_3	n.s.				
β_4	-5.25	0.54	-9.67	<0.0001	***
β_5	-6.72	0.79	-8.48	<0.0001	***
β_6	-3.34	0.61	-5.48	<0.0001	***
β_7	4.40	0.70	6.29	<0.0001	***
β_8	n.s.				
β_9	5.65	0.65	8.70	<0.0001	***
β_{10}	1.59	0.62	2.57	0.0101	**
β_{11}	4.32	0.62	6.97	<0.0001	***
β_{12}	4.25	0.60	7.08	<0.0001	***
β_{13}	n.s.				
β_{14}	10.96	1.53	7.17	<0.0001	***
β_{15}	13.00	1.56	8.32	<0.0001	***
β_{16}	13.44	1.49	9.03	<0.0001	***
β_{17}	14.15	1.49	9.52	<0.0001	***
β_{18}	11.57	1.59	7.26	<0.0001	***
β_{19}	4.45	1.52	2.93	0.0034	***
β_{20}	-2.76	0.32	-8.71	<0.0001	***
β_{21}	0.54	0.29	1.85	0.0637	*
β_{22}	-5.83	0.22	-25.92	<0.0001	***
β_{23}	1.24	0.17	7.42	<0.0001	***
β_{24}	-0.49	0.11	-4.49	<0.0001	***
β_{25}	-0.67	0.10	-6.72	<0.0001	***
β_{26}	1.00	0.07	13.35	<0.0001	***
β_{27}	-0.66	0.08	-8.62	<0.0001	***
β_{28}	n.s.				
β_{29}	n.s.				

R-squared=0.630190, Adjusted R-squared=0.629356.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant at the 10% level.

*: 90% confidence. **: 95% confidence. ***: 99% confidence.

Table S2: France deterministic parameters during normal period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	4.00	1.17	3.42	0.0006	***
β_2	44.02	1.27	34.60	<0.0001	***
β_3	n.s.				
β_4	-4.85	0.47	-10.26	<0.0001	***
β_5	n.s.				
β_6	2.72	0.51	5.37	<0.0001	***
β_7	2.46	0.57	4.27	<0.0001	***
β_8	n.s.				
β_9	3.37	0.54	6.29	<0.0001	***
β_{10}	n.s.				
β_{11}	2.69	0.59	4.59	<0.0001	***
β_{12}	n.s.				
β_{13}	-3.67	0.55	-6.73	<0.0001	***
β_{14}	13.85	1.46	9.48	<0.0001	***
β_{15}	16.62	1.43	11.64	<0.0001	***
β_{16}	17.54	1.42	12.36	<0.0001	***
β_{17}	16.63	1.43	11.67	<0.0001	***
β_{18}	14.15	1.48	9.54	<0.0001	***
β_{19}	6.29	1.34	4.69	<0.0001	***
β_{20}	-4.11	0.32	-13.06	<0.0001	***
β_{21}	-1.05	0.34	-3.04	0.0023	***
β_{22}	-7.84	0.26	-30.75	<0.0001	***
β_{23}	-0.66	0.19	-3.51	0.0004	***
β_{24}	1.53	0.14	11.11	<0.0001	***
β_{25}	-0.55	0.14	-4.06	<0.0001	***
β_{26}	2.03	0.11	18.83	<0.0001	***
β_{27}	0.35	0.09	3.76	0.0002	***
β_{28}	-0.69	0.08	-8.71	<0.0001	***
β_{29}	0.26	0.09	2.99	0.0028	***

R-squared=0.660583, Adjusted R-squared=0.659818.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S3: Portugal deterministic parameters during normal period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	3.56	1.23	2.90	0.0038	***
β_2	47.39	1.41	33.65	<0.0001	***
β_3	n.s.				
β_4	-5.24	0.55	-9.61	<0.0001	***
β_5	-6.63	0.80	-8.33	<0.0001	***
β_6	-3.40	0.61	-5.54	<0.0001	***
β_7	4.52	0.71	6.38	<0.0001	***
β_8	n.s.				
β_9	5.73	0.66	8.73	<0.0001	***
β_{10}	1.66	0.62	2.68	0.0074	***
β_{11}	4.37	0.62	7.02	<0.0001	***
β_{12}	4.34	0.60	7.19	<0.0001	***
β_{13}	n.s.				
β_{14}	10.53	1.53	6.86	<0.0001	***
β_{15}	12.66	1.57	8.04	<0.0001	***
β_{16}	13.07	1.50	8.72	<0.0001	***
β_{17}	13.82	1.49	9.28	<0.0001	***
β_{18}	11.23	1.60	7.01	<0.0001	***
β_{19}	4.27	1.53	2.80	0.0052	***
β_{20}	-2.80	0.31	-8.94	<0.0001	***
β_{21}	0.55	0.29	1.92	0.0549	*
β_{22}	-5.69	0.22	-25.85	<0.0001	***
β_{23}	1.25	0.17	7.50	<0.0001	***
β_{24}	-0.50	0.11	-4.69	<0.0001	***
β_{25}	-0.70	0.10	-7.22	<0.0001	***
β_{26}	0.94	0.07	12.79	<0.0001	***
β_{27}	-0.63	0.08	-8.33	<0.0001	***
β_{28}	n.s.				
β_{29}	n.s.				

R-squared=0.629951, Adjusted R-squared=0.629116.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S4: U.K. deterministic parameters during normal period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	14.00	1.49	9.38	<0.0001	***
β_2	55.37	1.64	33.80	<0.0001	***
β_3	n.s.				
β_4	n.s.				
β_5	3.78	1.20	3.15	0.0017	***
β_6	n.s.				
β_7	4.01	1.28	3.12	0.0018	***
β_8	3.68	0.94	3.90	<0.0001	***
β_9	7.15	1.09	6.57	<0.0001	***
β_{10}	2.90	1.03	2.83	0.0047	***
β_{11}	3.01	0.92	3.29	0.001	***
β_{12}	2.52	1.11	2.26	0.0238	**
β_{13}	n.s.				
β_{14}	5.54	1.56	3.56	0.0004	***
β_{15}	7.94	1.80	4.40	<0.0001	***
β_{16}	12.43	2.95	4.22	<0.0001	***
β_{17}	9.49	2.29	4.15	<0.0001	***
β_{18}	8.45	2.04	4.14	<0.0001	***
β_{19}	2.77	1.42	1.95	0.0518	*
β_{20}	-12.44	1.02	-12.14	<0.0001	***
β_{21}	n.s.				
β_{22}	-9.87	0.56	-17.68	<0.0001	***
β_{23}	n.s.				
β_{24}	3.30	0.51	6.51	<0.0001	***
β_{25}	-6.42	0.69	-9.27	<0.0001	***
β_{26}	5.52	0.70	7.88	<0.0001	***
β_{27}	-0.70	0.33	-2.14	0.0326	**
β_{28}	n.s.				
β_{29}	3.69	0.63	5.81	<0.0001	***

R-squared=0.316733, Adjusted R-squared=0.315326.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S5: Italy deterministic parameters during normal period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	11.40	0.75	15.21	<0.0001	***
β_2	46.81	0.84	55.62	<0.0001	***
β_3	n.s.				
β_4	-2.86	0.34	-8.47	<0.0001	***
β_5	-0.87	0.44	-1.98	0.0477	**
β_6	0.88	0.31	2.87	0.0041	***
β_7	0.87	0.40	2.18	0.0292	**
β_8	-1.06	0.36	-2.97	0.003	***
β_9	2.34	0.36	6.51	<0.0001	***
β_{10}	n.s.				
β_{11}	1.00	0.38	2.64	0.0082	***
β_{12}	n.s.				
β_{13}	-2.51	0.36	-6.96	<0.0001	***
β_{14}	10.03	0.86	11.60	<0.0001	***
β_{15}	11.89	0.85	14.02	<0.0001	***
β_{16}	12.80	0.88	14.47	<0.0001	***
β_{17}	12.30	0.92	13.44	<0.0001	***
β_{18}	11.28	0.97	11.60	<0.0001	***
β_{19}	4.75	0.83	5.71	<0.0001	***
β_{20}	-4.71	0.23	-20.19	<0.0001	***
β_{21}	-0.50	0.26	-1.94	0.0527	*
β_{22}	-7.50	0.19	-39.89	<0.0001	***
β_{23}	-1.01	0.15	-6.59	<0.0001	***
β_{24}	1.51	0.12	12.63	<0.0001	***
β_{25}	-0.20	0.11	-1.85	0.0642	*
β_{26}	1.40	0.08	16.86	<0.0001	***
β_{27}	-1.00	0.08	-12.76	<0.0001	***
β_{28}	n.s.				
β_{29}	n.s.				

R-squared=0.787658, Adjusted R-squared=0.787179.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S6: Germany deterministic parameters during normal period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	5.20	1.61	3.23	0.0012	***
β_2	36.29	1.58	23.00	<0.0001	***
β_3	n.s.				
β_4	-3.18	0.62	-5.13	<0.0001	***
β_5	n.s.				
β_6	2.22	0.63	3.53	0.0004	***
β_7	1.85	0.72	2.57	0.0101	**
β_8	n.s.				
β_9	2.29	0.65	3.51	0.0004	***
β_{10}	n.s.				
β_{11}	n.s.				
β_{12}	n.s.				
β_{13}	-3.42	0.68	-5.07	<0.0001	***
β_{14}	13.91	1.92	7.23	<0.0001	***
β_{15}	17.01	1.83	9.31	<0.0001	***
β_{16}	17.27	1.78	9.72	<0.0001	***
β_{17}	17.34	1.75	9.91	<0.0001	***
β_{18}	16.22	1.75	9.28	<0.0001	***
β_{19}	7.71	1.76	4.39	<0.0001	***
β_{20}	-3.58	0.37	-9.72	<0.0001	***
β_{21}	n.s.				
β_{22}	-8.69	0.30	-28.95	<0.0001	***
β_{23}	-1.53	0.23	-6.72	<0.0001	***
β_{24}	1.72	0.16	10.91	<0.0001	***
β_{25}	-0.78	0.16	-5.02	<0.0001	***
β_{26}	1.71	0.12	14.77	<0.0001	***
β_{27}	-0.48	0.12	-4.16	<0.0001	***
β_{28}	-0.58	0.10	-5.84	<0.0001	***
β_{29}	0.16	0.09	1.71	0.0875	*

R-squared=0.503605, Adjusted R-squared=0.502583.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S7: Belgium deterministic parameters during normal period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	5.17	1.28	4.03	<0.0001	***
β_2	41.43	1.42	29.10	<0.0001	***
β_3	n.s.				
β_4	-4.93	0.57	-8.69	<0.0001	***
β_5	n.s.				
β_6	1.71	0.56	3.04	0.0023	***
β_7	2.33	0.63	3.70	0.0002	***
β_8	1.20	0.58	2.08	0.0378	**
β_9	3.09	0.59	5.23	<0.0001	***
β_{10}	n.s.				
β_{11}	1.90	0.61	3.09	0.002	***
β_{12}	n.s.				
β_{13}	-3.12	0.61	-5.14	<0.0001	***
β_{14}	11.75	1.74	6.75	<0.0001	***
β_{15}	15.30	1.57	9.74	<0.0001	***
β_{16}	16.38	1.52	10.78	<0.0001	***
β_{17}	15.11	1.58	9.57	<0.0001	***
β_{18}	13.45	1.52	8.83	<0.0001	***
β_{19}	6.02	1.46	4.13	<0.0001	***
β_{20}	-3.78	0.36	-10.47	<0.0001	***
β_{21}	0.76	0.42	1.80	0.0719	*
β_{22}	-8.71	0.30	-29.23	<0.0001	***
β_{23}	n.s.				
β_{24}	1.97	0.16	12.05	<0.0001	***
β_{25}	-0.72	0.16	-4.49	<0.0001	***
β_{26}	1.84	0.12	15.51	<0.0001	***
β_{27}	-0.39	0.12	-3.26	0.0011	***
β_{28}	-0.45	0.10	-4.34	<0.0001	***
β_{29}	0.63	0.10	6.61	<0.0001	***

R-squared=0.564336, Adjusted R-squared=0.563356.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S8: Netherlands deterministic parameters during normal period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	9.74	1.11	8.73	<0.0001	***
β_2	36.94	1.51	24.49	<0.0001	***
β_3	n.s.				
β_4	-3.07	0.46	-6.64	<0.0001	***
β_5	1.18	0.67	1.76	0.0784	*
β_6	1.17	0.50	2.36	0.0182	**
β_7	1.92	0.50	3.85	0.0001	***
β_8	0.90	0.51	1.78	0.0759	*
β_9	2.28	0.47	4.90	<0.0001	***
β_{10}	n.s.				
β_{11}	0.95	0.49	1.95	0.0515	*
β_{12}	n.s.				
β_{13}	-2.75	0.48	-5.69	<0.0001	***
β_{14}	9.90	1.41	7.03	<0.0001	***
β_{15}	12.19	1.34	9.12	<0.0001	***
β_{16}	12.30	1.31	9.37	<0.0001	***
β_{17}	12.77	1.28	10.01	<0.0001	***
β_{18}	11.02	1.28	8.63	<0.0001	***
β_{19}	4.71	1.23	3.82	0.0001	***
β_{20}	-3.84	0.32	-11.94	<0.0001	***
β_{21}	n.s.				
β_{22}	-8.40	0.28	-30.42	<0.0001	***
β_{23}	-1.18	0.22	-5.34	<0.0001	***
β_{24}	2.05	0.16	12.54	<0.0001	***
β_{25}	-0.62	0.15	-4.04	<0.0001	***
β_{26}	1.72	0.12	14.19	<0.0001	***
β_{27}	-0.57	0.12	-4.80	<0.0001	***
β_{28}	-0.58	0.10	-6.07	<0.0001	***
β_{29}	0.38	0.09	4.02	<0.0001	***

R-squared=0.571712, Adjusted R-squared=0.571706.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S9: Spain deterministic parameters during the energy crisis period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	-347.52	17.54	-19.82	<0.0001	***
β_2	550.37	19.22	28.63	<0.0001	***
β_3	-143.14	4.91	-29.17	<0.0001	***
β_4	-23.82	2.09	-11.38	<0.0001	***
β_5	23.13	2.30	10.06	<0.0001	***
β_6	n.s.	-	-	-	
β_7	19.94	2.05	9.72	<0.0001	***
β_8	-4.78	2.15	-2.22	0.0263	**
β_9	2.99	1.68	1.78	0.0754	*
β_{10}	-13.28	2.02	-6.56	<0.0001	***
β_{11}	-3.84	1.81	-2.12	0.034	**
β_{12}	n.s.	-	-	-	
β_{13}	-11.69	1.80	-6.48	<0.0001	***
β_{14}	23.08	4.20	5.50	<0.0001	***
β_{15}	24.94	4.73	5.27	<0.0001	***
β_{16}	22.91	4.63	4.95	<0.0001	***
β_{17}	24.76	4.40	5.62	<0.0001	***
β_{18}	21.38	4.17	5.13	<0.0001	***
β_{19}	9.43	4.08	2.31	0.0208	**
β_{20}	-3.88	0.76	-5.13	<0.0001	***
β_{21}	10.43	0.71	14.71	<0.0001	***
β_{22}	-21.12	0.58	-36.33	<0.0001	***
β_{23}	1.22	0.43	2.85	0.0044	***
β_{24}	-1.49	0.37	-4.06	<0.0001	***
β_{25}	-1.51	0.32	-4.68	<0.0001	***
β_{26}	4.25	0.25	17.21	<0.0001	***
β_{27}	-3.68	0.25	-14.91	<0.0001	***
β_{28}	n.s.	-	-	-	
β_{29}	n.s.	-	-	-	

R-squared=0.605484, Adjusted R-squared=0.604919.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S10: France deterministic parameters during the energy crisis period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	-1229.49	47.60	-25.83	<0.0001	***
β_2	1328.36	44.74	29.69	<0.0001	***
β_3	-297.21	10.06	-29.54	<0.0001	***
β_4	26.72	4.07	6.56	<0.0001	***
β_5	-43.88	4.28	-10.26	<0.0001	***
β_6	-34.12	4.20	-8.12	<0.0001	***
β_7	-12.49	3.65	-3.42	0.0006	***
β_8	n.s.				
β_9	36.62	3.46	10.58	<0.0001	***
β_{10}	-33.51	3.91	-8.58	<0.0001	***
β_{11}	7.56	3.54	2.14	0.0327	**
β_{12}	24.09	3.48	6.92	<0.0001	***
β_{13}	-8.76	4.10	-2.14	0.0325	**
β_{14}	52.75	7.81	6.75	<0.0001	***
β_{15}	66.76	8.57	7.79	<0.0001	***
β_{16}	65.03	8.51	7.65	<0.0001	***
β_{17}	63.19	8.33	7.59	<0.0001	***
β_{18}	56.24	7.95	7.08	<0.0001	***
β_{19}	22.08	6.94	3.18	0.0015	***
β_{20}	-18.65	1.29	-14.42	<0.0001	***
β_{21}	-7.05	1.23	-5.73	<0.0001	***
β_{22}	-31.69	1.06	-29.78	<0.0001	***
β_{23}	-6.27	0.91	-6.92	<0.0001	***
β_{24}	5.85	0.68	8.57	<0.0001	***
β_{25}	n.s.				
β_{26}	8.65	0.66	13.02	<0.0001	***
β_{27}	n.s.				
β_{28}	-2.12	0.33	-6.38	<0.0001	***
β_{29}	n.s.				

R-squared= 0.585352, Adjusted R-squared=0.584758.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S11: Portugal deterministic parameters during the energy crisis period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	-345.44	17.59	-19.64	<0.0001	***
β_2	549.31	19.28	28.49	<0.0001	***
β_3	-142.77	4.92	-29.03	<0.0001	***
β_4	-23.35	2.10	-11.12	<0.0001	***
β_5	23.25	2.30	10.13	<0.0001	***
β_6	n.s.				
β_7	20.16	2.06	9.80	<0.0001	***
β_8	-4.61	2.15	-2.14	0.0323	**
β_9	3.22	1.68	1.92	0.0553	*
β_{10}	-13.10	2.03	-6.46	<0.0001	***
β_{11}	-3.88	1.81	-2.14	0.0321	**
β_{12}	n.s.				
β_{13}	-11.72	1.81	-6.48	<0.0001	***
β_{14}	21.77	4.20	5.18	<0.0001	***
β_{15}	23.51	4.73	4.97	<0.0001	***
β_{16}	21.31	4.63	4.61	<0.0001	***
β_{17}	23.54	4.41	5.34	<0.0001	***
β_{18}	19.92	4.18	4.76	<0.0001	***
β_{19}	8.07	4.07	1.98	0.0477	**
β_{20}	-4.23	0.74	-5.69	<0.0001	***
β_{21}	10.02	0.69	14.50	<0.0001	***
β_{22}	-20.78	0.58	-36.04	<0.0001	***
β_{23}	1.30	0.43	3.05	0.0023	***
β_{24}	-1.46	0.36	-4.00	<0.0001	***
β_{25}	-1.48	0.32	-4.59	<0.0001	***
β_{26}	4.12	0.25	16.61	<0.0001	***
β_{27}	-3.56	0.24	-14.61	<0.0001	***
β_{28}	n.s.				
β_{29}	n.s.				

R-squared=0.603864, Adjusted R-squared=0.603296.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S12: U.K. deterministic parameters during the energy crisis period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	-660.35	36.22	-18.23	<0.0001	***
β_2	828.20	34.41	24.07	<0.0001	***
β_3	-190.74	7.82	-24.39	<0.0001	***
β_4	n.s.				
β_5	-35.71	3.88	-9.21	<0.0001	***
β_6	-39.40	3.94	-10.01	<0.0001	***
β_7					
β_8	19.83	3.82	5.19	<0.0001	***
β_9	33.83	3.02	11.21	<0.0001	***
β_{10}	-37.46	3.59	-10.43	<0.0001	***
β_{11}	7.03	3.25	2.16	0.0305	**
β_{12}	14.41	3.24	4.45	<0.0001	***
β_{13}	-6.78	3.91	-1.74	0.0828	*
β_{14}	28.26	7.48	3.78	0.0002	***
β_{15}	33.61	7.18	4.68	<0.0001	***
β_{16}	25.32	7.01	3.61	0.0003	***
β_{17}	30.67	7.22	4.25	<0.0001	***
β_{18}	27.88	6.88	4.05	<0.0001	***
β_{19}	n.s.				
β_{20}	-34.23	1.96	-17.46	<0.0001	***
β_{21}	-4.39	1.14	-3.87	0.0001	***
β_{22}	-32.99	1.32	-25.01	<0.0001	***
β_{23}	n.s.				
β_{24}	13.95	0.90	15.48	<0.0001	***
β_{25}	-11.19	1.12	-10.01	<0.0001	***
β_{26}	11.09	0.90	12.29	<0.0001	***
β_{27}	-2.34	0.56	-4.17	<0.0001	***
β_{28}	-1.49	0.47	-3.19	0.0014	***
β_{29}	5.69	0.67	8.47	<0.0001	***

R-squared=0.429892, Adjusted R-squared=0.429041.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S13: Italy deterministic parameters during the energy crisis period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	-1214.40	42.69	-28.45	<0.0001	***
β_2	1342.57	39.65	33.86	<0.0001	***
β_3	-297.86	8.79	-33.87	<0.0001	***
β_4	35.33	3.34	10.58	<0.0001	***
β_5	-51.82	3.67	-14.11	<0.0001	***
β_6	-37.03	3.67	-10.09	<0.0001	***
β_7	-13.68	2.87	-4.76	<0.0001	***
β_8	10.00	3.45	2.90	0.0038	***
β_9	33.55	2.84	11.83	<0.0001	***
β_{10}	-26.06	3.49	-7.46	<0.0001	***
β_{11}	8.69	2.79	3.12	0.0018	***
β_{12}	12.31	2.97	4.14	<0.0001	***
β_{13}	-9.24	3.41	-2.71	0.0067	***
β_{14}	33.10	6.61	5.00	<0.0001	***
β_{15}	42.06	7.65	5.50	<0.0001	***
β_{16}	41.22	7.30	5.65	<0.0001	***
β_{17}	44.69	7.22	6.19	<0.0001	***
β_{18}	41.69	6.98	5.97	<0.0001	***
β_{19}	15.55	6.29	2.47	0.0135	**
β_{20}	-19.44	1.02	-19.10	<0.0001	***
β_{21}	-2.40	1.07	-2.23	0.0256	**
β_{22}	-27.81	0.84	-33.26	<0.0001	***
β_{23}	-12.71	0.73	-17.34	<0.0001	***
β_{24}	7.18	0.55	12.97	<0.0001	***
β_{25}	n.s.				
β_{26}	6.96	0.41	17.14	<0.0001	***
β_{27}	-1.98	0.38	-5.23	<0.0001	***
β_{28}	n.s.				
β_{29}	0.79	0.24	3.35	0.0008	***

R-squared=0.680465, Adjusted R-squared=0.679969.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S14: Germany deterministic parameters during the energy crisis period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	-949.38	43.03	-22.06	<0.0001	***
β_2	1017.06	40.84	24.91	<0.0001	***
β_3	-223.53	9.25	-24.17	<0.0001	***
β_4	31.75	3.97	7.99	<0.0001	***
β_5	-46.54	4.30	-10.82	<0.0001	***
β_6	-27.27	4.14	-6.59	<0.0001	***
β_7	-12.98	3.60	-3.61	0.00	***
β_8	14.14	3.86	3.66	0.00	***
β_9	30.33	3.46	8.76	<0.0001	***
β_{10}	-33.79	3.72	-9.08	<0.0001	***
β_{11}	n.s.				
β_{12}	15.15	3.55	4.26	<0.0001	***
β_{13}	-8.88	4.03	-2.20	0.03	**
β_{14}	53.14	7.48	7.10	<0.0001	***
β_{15}	70.89	8.26	8.58	<0.0001	***
β_{16}	66.41	8.37	7.94	<0.0001	***
β_{17}	60.15	8.33	7.22	<0.0001	***
β_{18}	49.00	8.08	6.06	<0.0001	***
β_{19}	17.72	7.31	2.43	0.02	**
β_{20}	-16.60	1.22	-13.56	<0.0001	***
β_{21}	n.s.				
β_{22}	-31.65	1.05	-30.07	<0.0001	***
β_{23}	-17.75	0.98	-18.04	<0.0001	***
β_{24}	7.73	0.64	12.10	<0.0001	***
β_{25}	n.s.				
β_{26}	6.97	0.46	15.12	<0.0001	***
β_{27}	0.89	0.42	2.09	0.04	**
β_{28}	-2.37	0.28	-8.57	<0.0001	***
β_{29}	n.s.				

R-squared= 0.530873, Adjusted R-squared=0.530201.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S15: Belgium deterministic parameters during the energy crisis period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	-953.53	41.29	-23.09	<0.0001	***
β_2	1047.56	38.98	26.88	<0.0001	***
β_3	-232.80	8.80	-26.45	<0.0001	***
β_4	17.80	3.73	4.78	<0.0001	***
β_5	-42.30	4.11	-10.30	<0.0001	***
β_6	-27.01	4.00	-6.74	<0.0001	***
β_7	-11.65	3.43	-3.40	0.0007	***
β_8	9.86	3.75	2.63	0.0085	***
β_9	30.10	3.26	9.24	<0.0001	***
β_{10}	-34.53	3.59	-9.61	<0.0001	***
β_{11}	n.s.				
β_{12}	20.55	3.42	6.01	<0.0001	***
β_{13}	-8.49	3.87	-2.19	0.0282	**
β_{14}	47.12	7.17	6.57	<0.0001	***
β_{15}	57.76	7.85	7.36	<0.0001	***
β_{16}	53.62	7.87	6.81	<0.0001	***
β_{17}	53.13	8.01	6.63	<0.0001	***
β_{18}	45.95	7.95	5.78	<0.0001	***
β_{19}	14.23	7.10	2.00	0.0451	**
β_{20}	-16.60	1.18	-14.08	<0.0001	***
β_{21}	3.17	1.43	2.21	0.0269	**
β_{22}	-33.13	0.99	-33.33	<0.0001	***
β_{23}	-14.71	0.98	-15.02	<0.0001	***
β_{24}	8.41	0.66	12.67	<0.0001	***
β_{25}	n.s.				
β_{26}	7.42	0.48	15.50	<0.0001	***
β_{27}	n.s.				
β_{28}	-1.93	0.29	-6.67	<0.0001	***
β_{29}	0.66	0.29	2.25	0.0245	**

R-squared=0.536387, Adjusted R-squared=0.5356958.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.

Table S16: Netherlands deterministic parameters during the energy crisis period.

Parameter	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
β_1	-933.10	40.02	-23.31	<0.0001	***
β_2	1035.03	37.28	27.77	<0.0001	***
β_3	-231.27	8.30	-27.87	<0.0001	***
β_4	19.40	3.53	5.50	<0.0001	***
β_5	-39.47	3.86	-10.24	<0.0001	***
β_6	-28.28	3.82	-7.40	<0.0001	***
β_7	-8.67	3.16	-2.74	0.0061	***
β_8	13.35	3.54	3.77	0.0002	***
β_9	28.73	3.04	9.46	<0.0001	***
β_{10}	-32.41	3.42	-9.48	<0.0001	***
β_{11}	n.s.				
β_{12}	15.73	3.17	4.96	<0.0001	***
β_{13}	-7.44	3.71	-2.01	0.0447	**
β_{14}	42.84	6.85	6.26	<0.0001	***
β_{15}	51.98	7.45	6.98	<0.0001	***
β_{16}	47.87	7.46	6.42	<0.0001	***
β_{17}	47.78	7.42	6.44	<0.0001	***
β_{18}	42.52	7.46	5.70	<0.0001	***
β_{19}	13.25	6.91	1.92	0.0552	*
β_{20}	-15.72	1.15	-13.62	<0.0001	***
β_{21}	5.57	1.53	3.64	0.0003	***
β_{22}	-33.77	1.04	-32.43	<0.0001	***
β_{23}	-16.91	0.99	-17.05	<0.0001	***
β_{24}	9.71	0.66	14.71	<0.0001	***
β_{25}	1.72	0.60	2.88	0.004	***
β_{26}	6.10	0.47	12.92	<0.0001	***
β_{27}	n.s.				
β_{28}	-1.93	0.31	-6.29	<0.0001	***
β_{29}	n.s.				

R-squared= 0.538186, Adjusted R-squared=0.537496.

HAC standard errors, bandwidth 18 (Bartlett kernel)

n.s.= not significant.