

# **INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS**

**Agosto 2025**

**10 de septiembre de 2025**

---

# ÍNDICE

- 1. Fundamentales del Mercado Internacional**
- 2. Mercado Ibérico**
- 3. Gestor de Garantías**

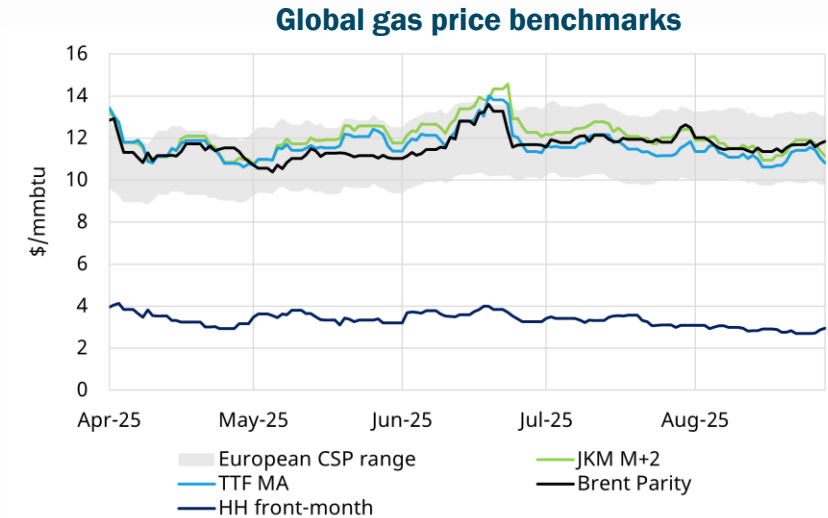
---

# **1. Fundamentales del Mercado Internacional**

# HECHOS RELEVANTES

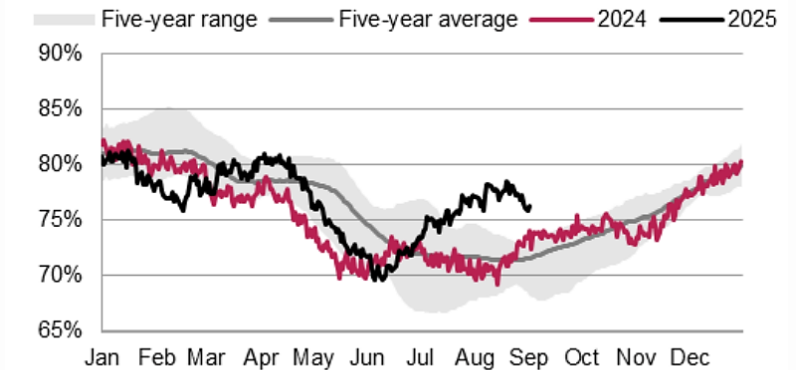
## Fundamentales julio y agosto 2025

- La producción mundial de GNL se ha mantenido en niveles altos gracias a las plantas estadounidenses (Plaquemines continúa incorporando más trenes en producción); mientras, en la región del Pacífico, Australia sigue con varias plantas paradas.
- Asia recupera el protagonismo en el mercado del GNL. Las elevadas temperaturas del verano han impulsado el consumo en Corea y Japón, mientras que China continúa recuperando las importaciones de GNL, aunque con volúmenes inferiores a los del año anterior.
- En Europa el consumo de gas se recupera: las elevadas temperaturas impulsan el consumo de gas para generación ante los problemas de algunas nucleares en Francia y la escasez de eólica y restricciones en solar.
- Se mantiene el buen ritmo de inyección en los almacenamientos subterráneos europeos. Las existencias se han recuperado por encima del 75% (a 31 de agosto).
- Tras las subidas del mes de julio, los precios se han corregido a la baja durante agosto. La referencia europea fue la que más subió en julio (+12% TTF M+1, respecto a 2024), aunque el mercado asiático se mantiene por encima. Los fundamentales han logrado estabilizar los precios, al margen de los conflictos internacionales, manteniéndose dentro de los niveles marcados por los combustibles de sustitución (CSP -coal/switching Price- y Brent).



Fuente: Timera Energy, ICE, CME, ECB

## Global liquefaction utilization (% of max historical)



Data compiled Sep. 3, 2025.

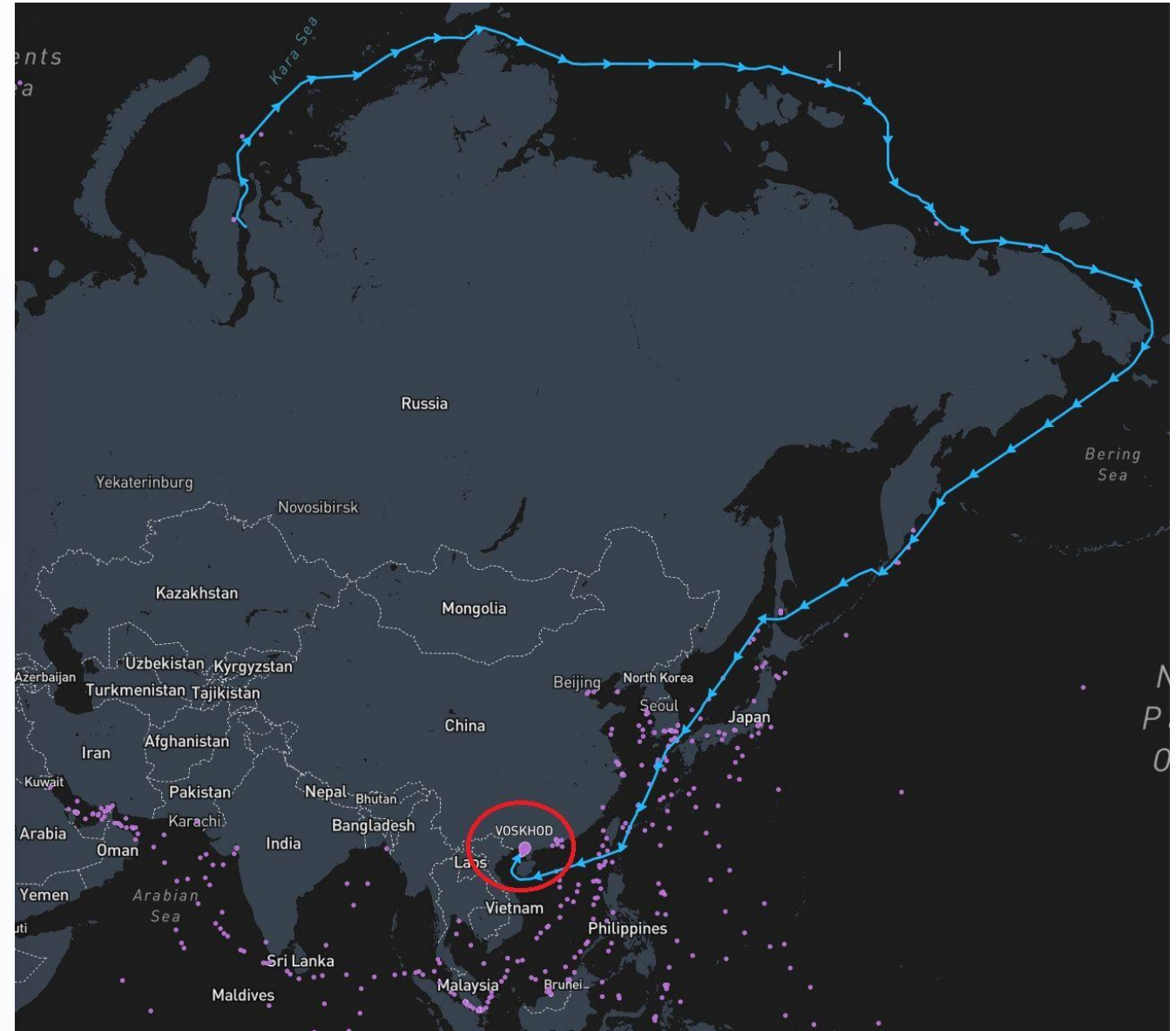
Utilization = Rolling 30-day avg. loadings divided by peak historical output.

Source: S&P Global Commodity Insights.

## HECHOS RELEVANTES

### Cargos de Arctic LNG 2 a China

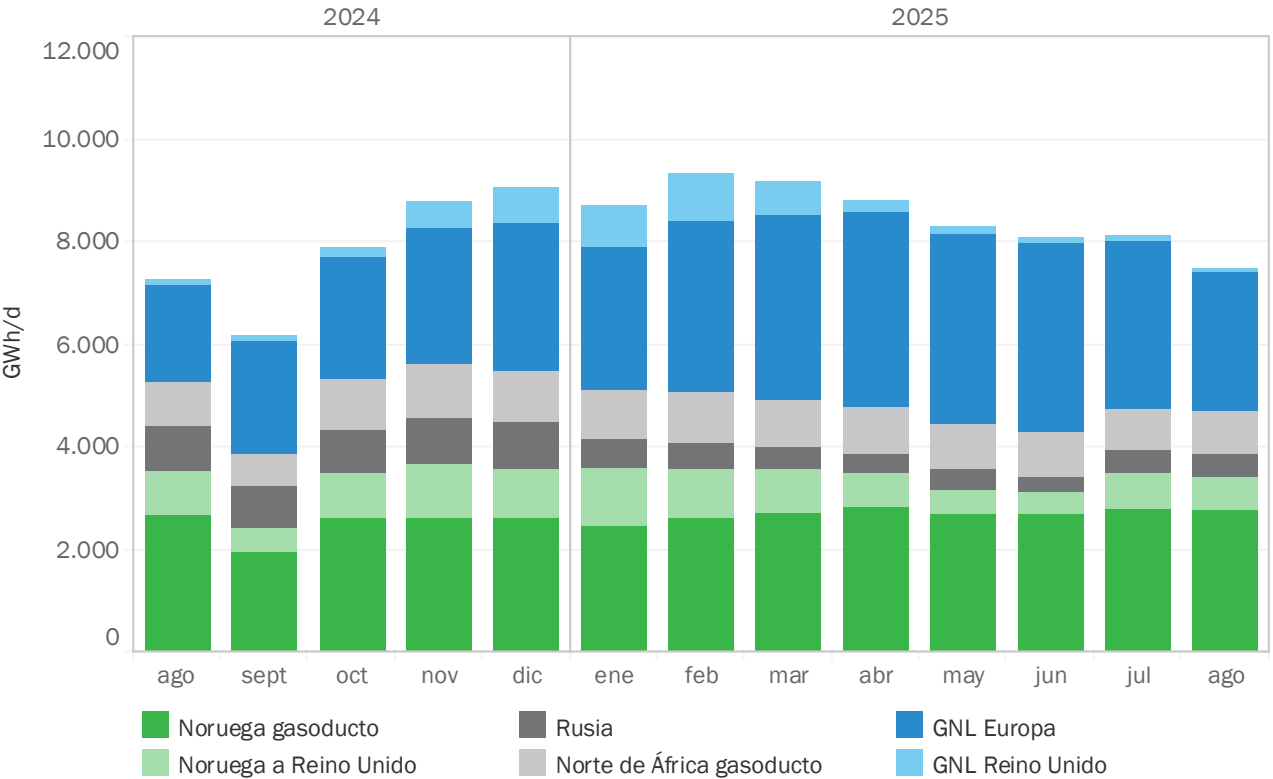
- En las últimas 2 semanas, China ha recibido GNL de 4 metaneros rusos sancionados procedentes de la planta Arctic LNG 2, pese a las sanciones de EE.UU y la UE (Buran 12sept, Zarya 9sept, Voskhod 7sept y Artic Mulan 28ago).
- China estaría probando con envíos puntuales de GNL ruso, mientras el mercado espera la reacción de la administración Trump.
- Estas entregas han reducido los precios spot del GNL en Asia, en un contexto de moderada demanda de GNL spot por parte de China.
- Hay otro cargo más en camino, con llegada inminente. No obstante, el paso de metaneros por la Ruta del Mar del Norte cerrará en el próximo mes como todos los años.



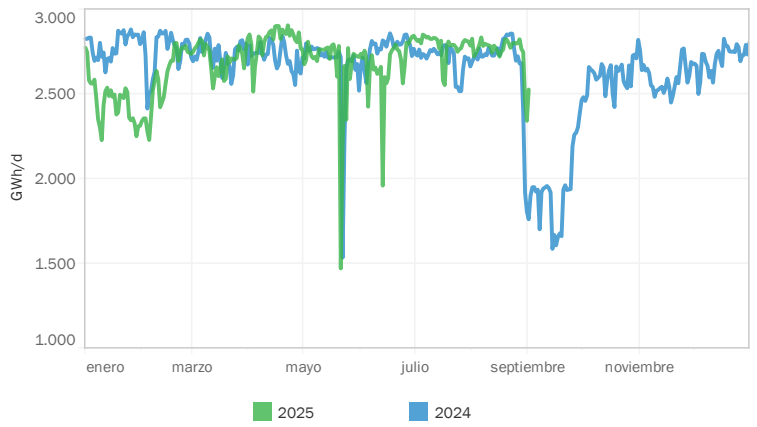
# EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

El suministro desde Noruega ha sido inferior a 2024, pero dentro de la media de los últimos 5 años. En agosto, el inicio de los mantenimientos y algunos fallos en plantas han reducido el suministro; los volúmenes exportados desde Noruega al continente han sido 10,1 bcm en julio y 9,3 bcm en agosto.

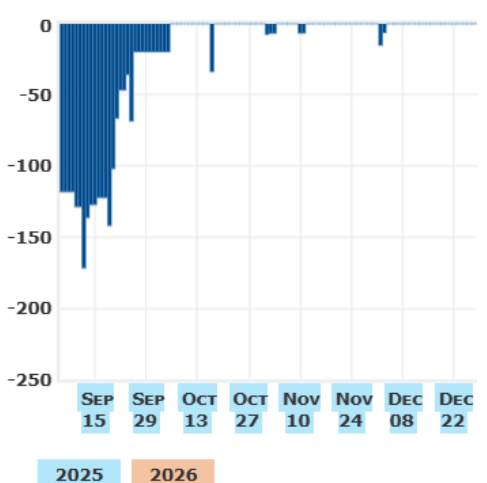
Histórico de suministro de gas EU



Exportación Noruega al Continente



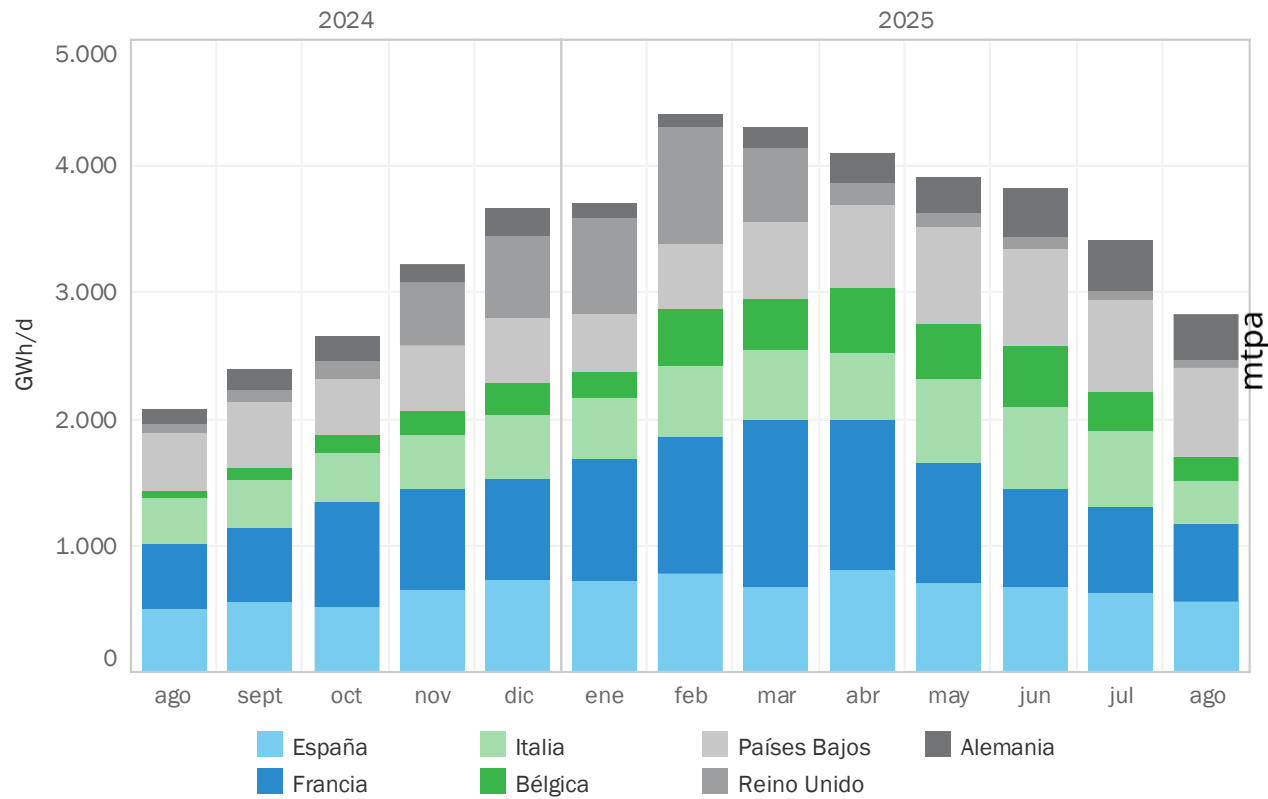
Maintenance planning GASSCO



# EUROPA: SUMINISTRO GNL

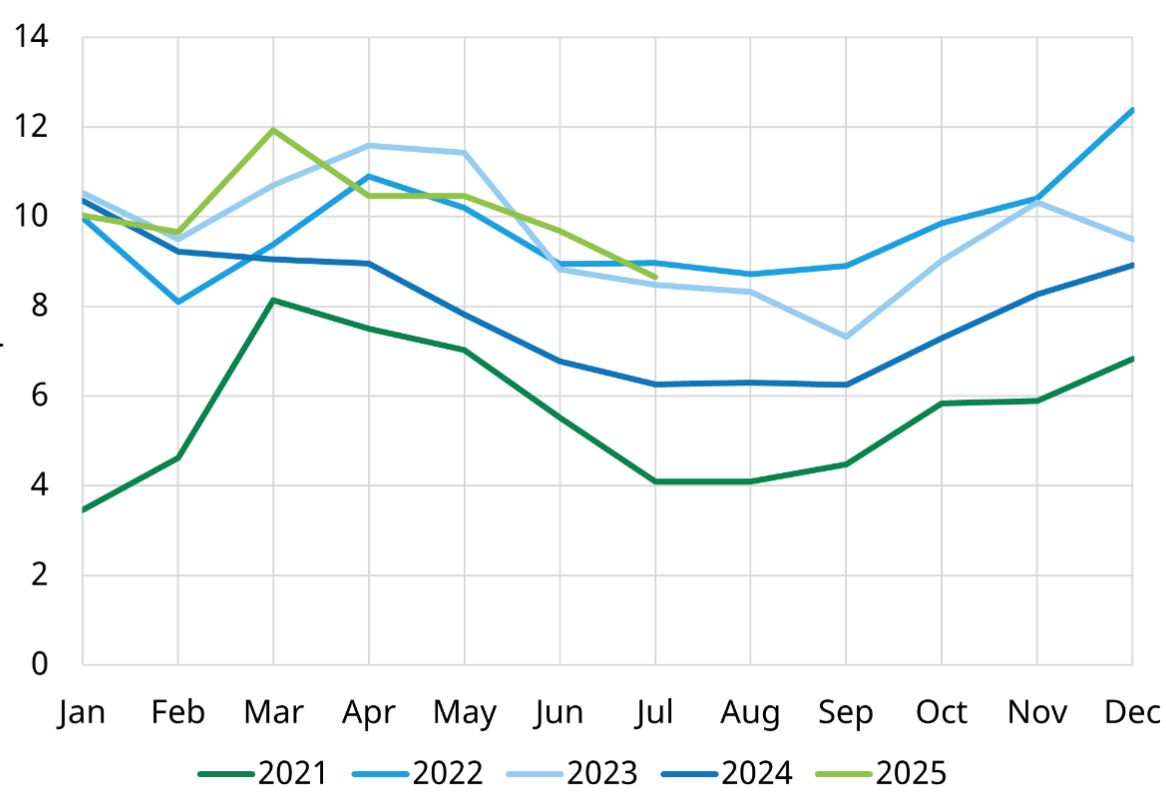
Las importaciones de GNL se han reducido progresivamente, pero siguen por encima de los valores de hace un año (46% en julio y un 36% en agosto).

GNL Europa por países



Fuente: LSEG

European LNG import volumes

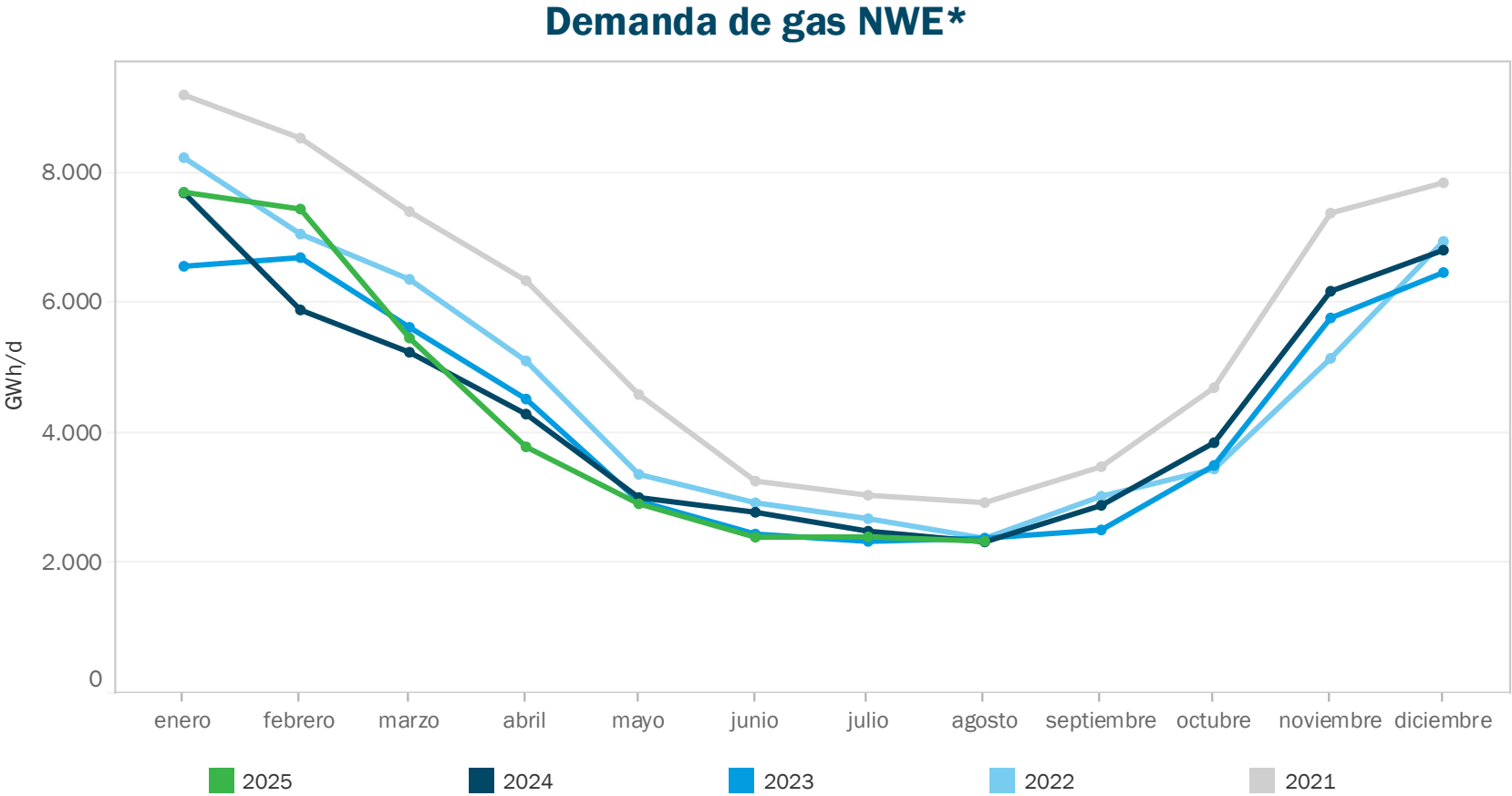


Fuente: Timera Energy, LNG Unlimited

## EUROPA: DEMANDA

Durante el verano la demanda se ha mantenido gracias al consumo para generación eléctrica. En julio, las olas de calor, los problemas con la generación nuclear en Francia y la escasez de hidráulica y eólica han impulsado el crecimiento de la generación eléctrica de CCGT. En España, el consumo para generación en julio ha crecido un 31% respecto a 2024.

(Fuente: S&P Platts y Boletín Estadístico GTS).

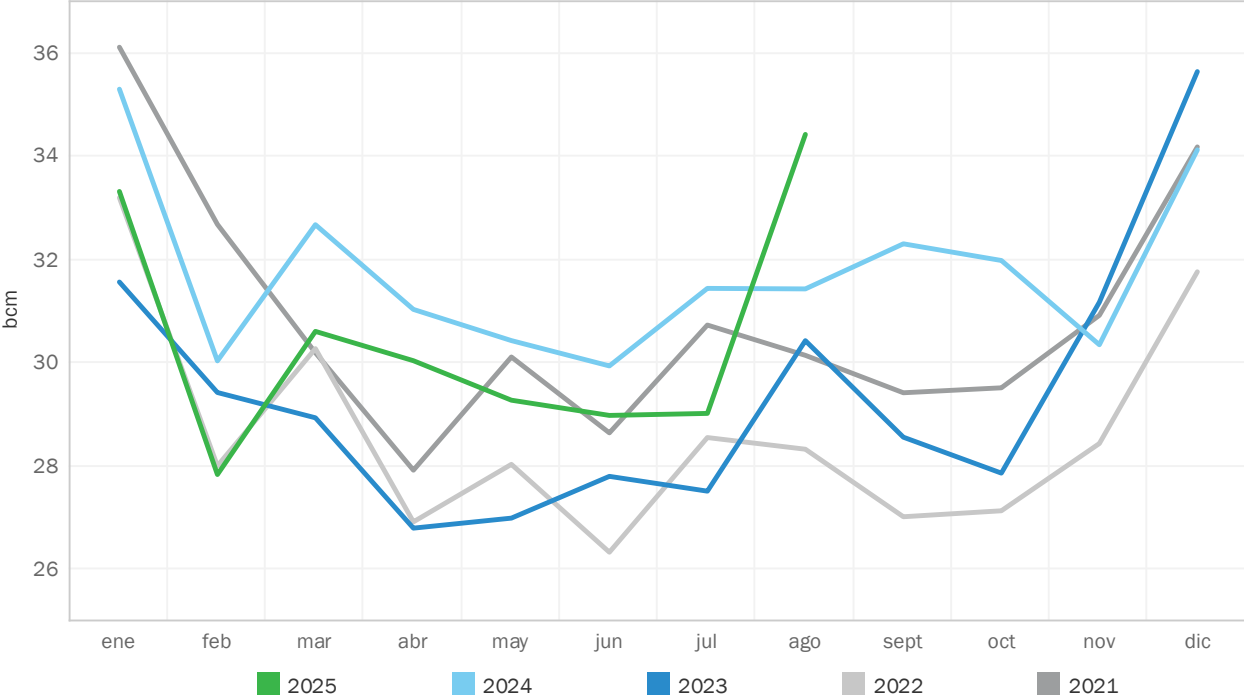




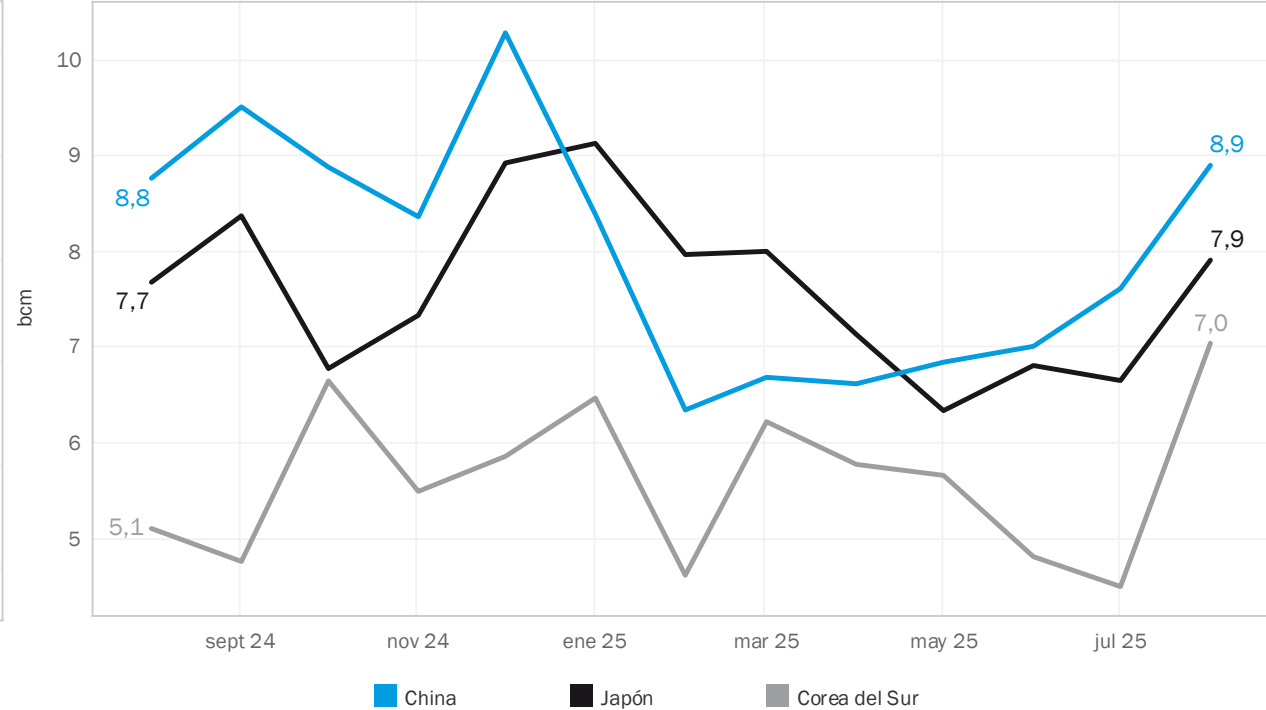
## ASIA: DEMANDA

Destaca el repunte en las importaciones en Corea del Sur; el aumento de la demanda ante las elevadas temperaturas registradas ha sido significativo, aunque parte de estas importaciones se ha destinado a recuperar los inventarios. En Japón, la situación ha sido muy parecida, con altas temperaturas hasta septiembre. Además, el consumo para generación se ha visto reforzado por problemas en la generación con carbón. China ha mantenido la tendencia alcista en las importaciones (+2,4% en julio respecto al mes anterior, pero por debajo de 2024), aunque la previsión del sector industrial es de ralentización; por otra parte, los nuevos contratos de aprovisionamiento con Rusia (MOU Power of Siberia 2) y el progresivo aumento de la producción nacional regularán el nivel de importaciones de GNL.

Importaciones GNL Asia (\*)



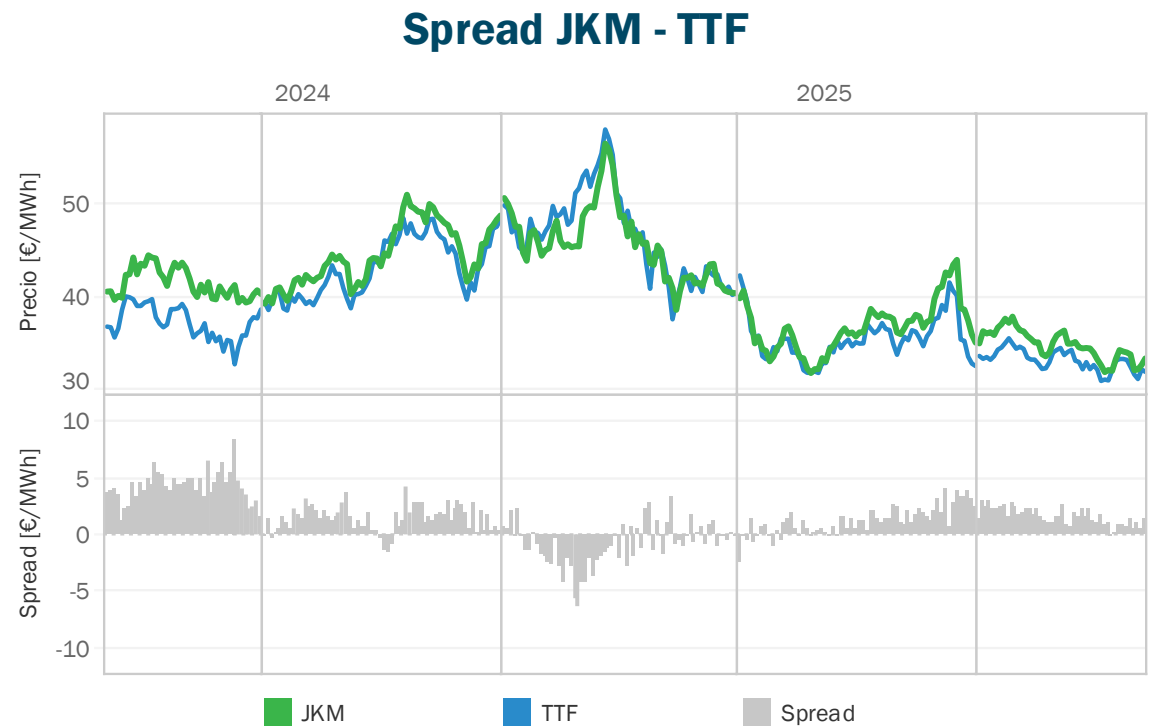
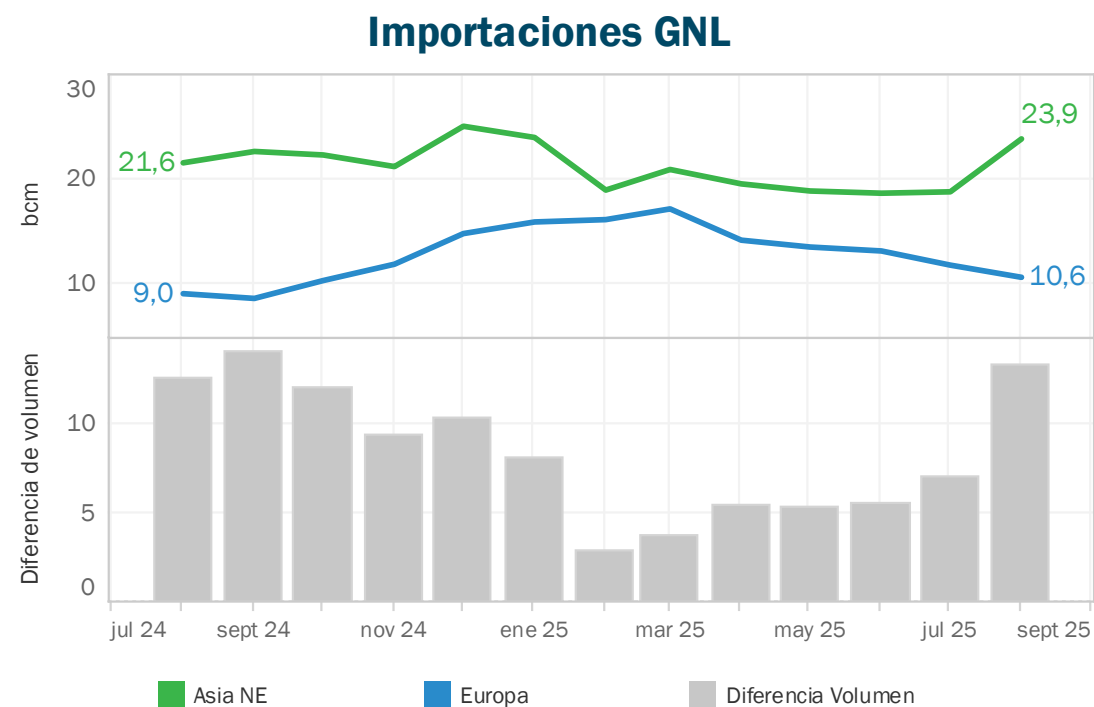
Importaciones Asia por país



(\*) se incluye China, Corea, Japón y otros países como Pakistán, India y del SE asiático.

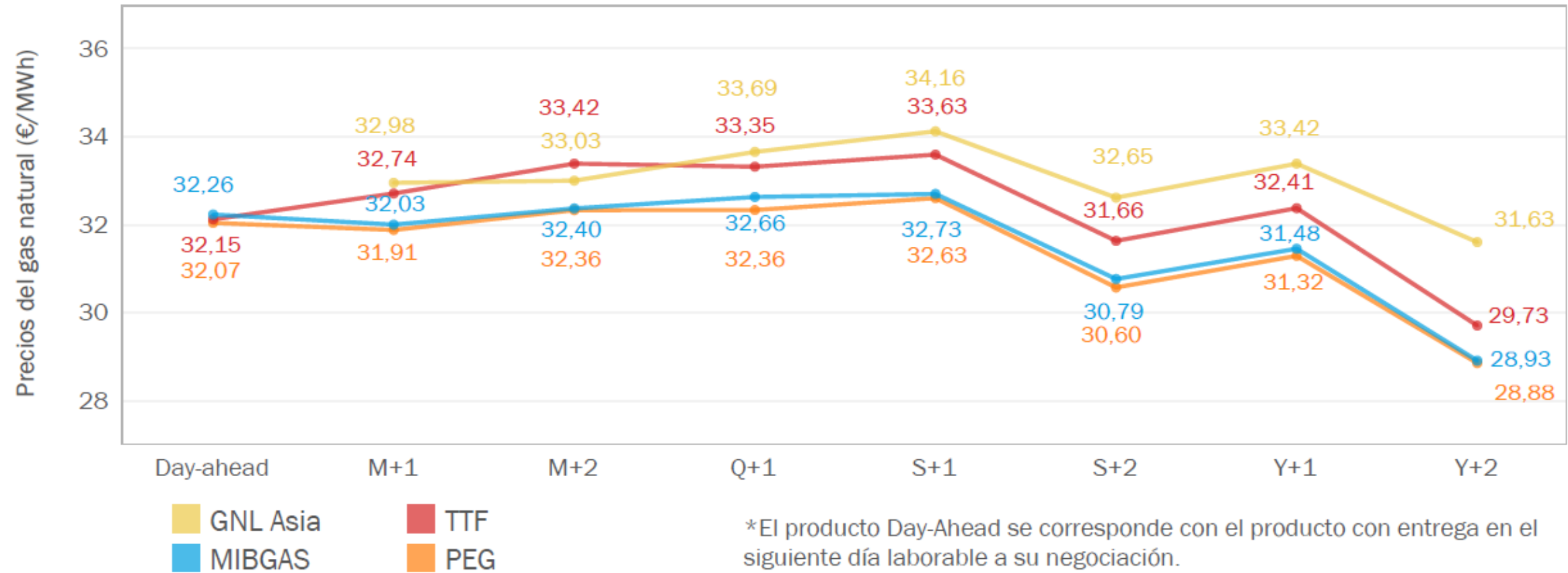
# ASIA: EVOLUCIÓN IMPORTACIONES GNL ASIA VS EUROPA

Asia refuerza sus importaciones mientras que Europa va ajustando sus niveles de GNL, una vez que se están recuperando los almacenamientos. Importante correlación entre las referencias de ambas regiones, que finalizan el verano con precios estables y ligeramente a la baja.



# CURVA DE PRECIOS

Precios de la curva de futuros. Cierre de mercado del 12/09/2025



# PRECIOS DE LAS COMMODITIES

Evolución

Precio de las Commodities



---

## **2. Funcionamiento del Mercado Ibérico**

## HECHOS RELEVANTES

### PROPUESTA DE ORDEN POR LA QUE FINALIZA LA RETRIBUCIÓN TRANSITORIA DEL OM

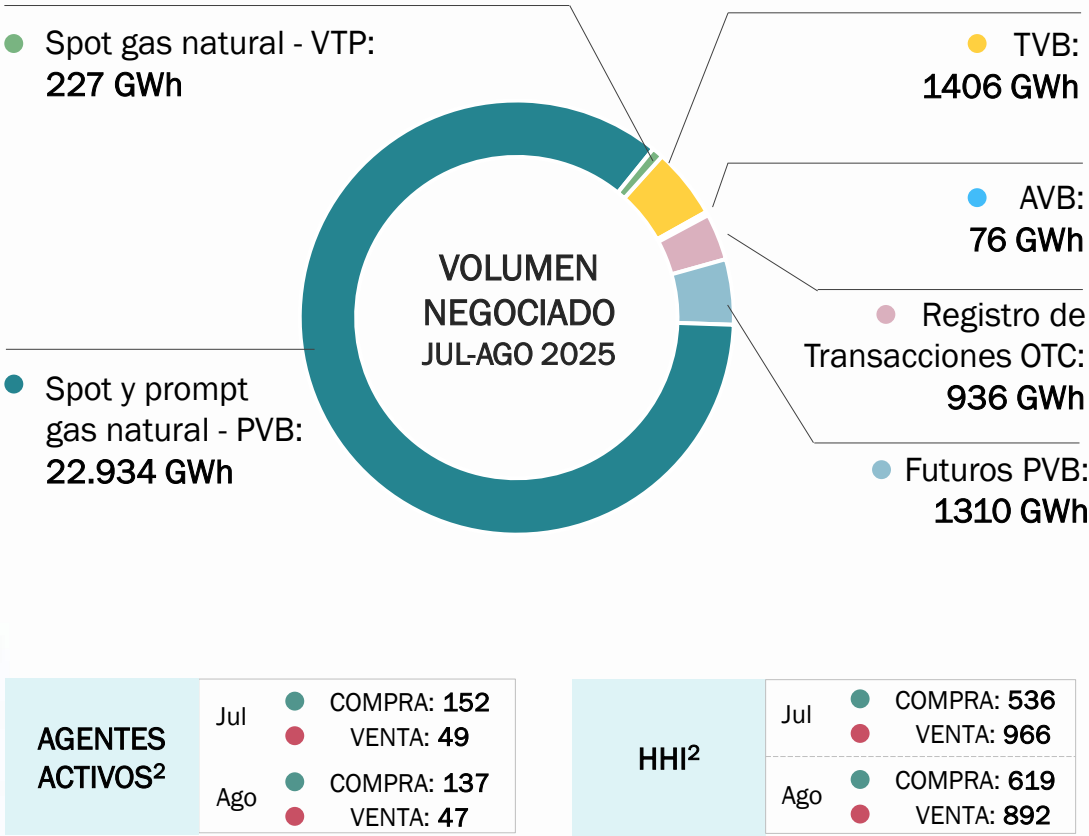
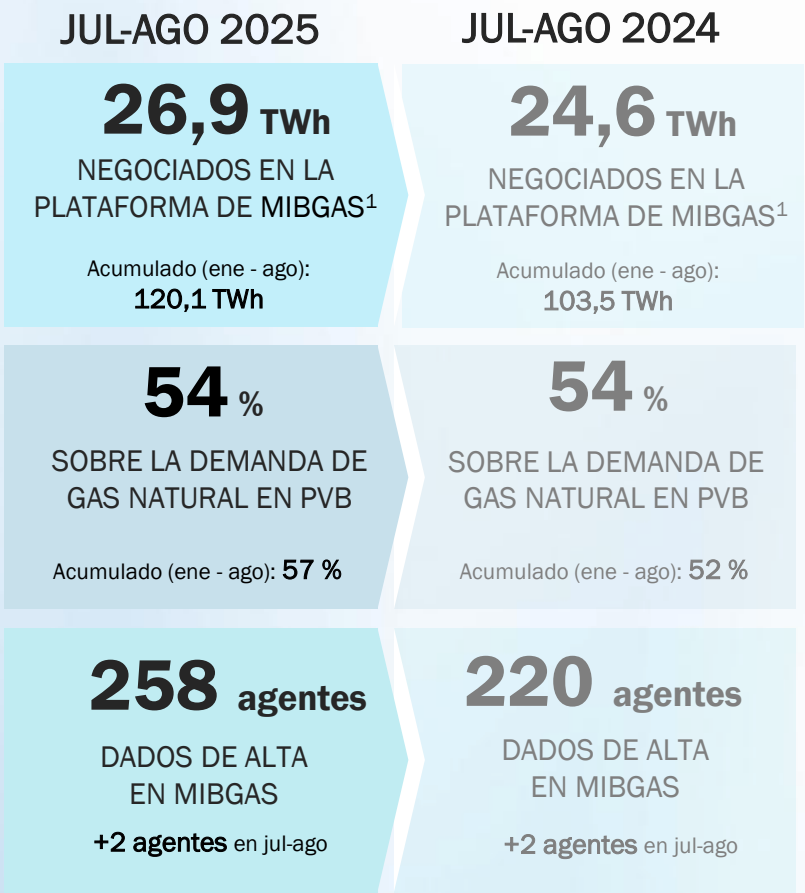
- El MITECO [publicó](#) a finales de junio para audiencia e información pública la propuesta de **Orden por la que se establece la fecha de finalización de la retribución transitoria del operador del mercado organizado de gas.**
- El plazo para presentar comentarios finalizó el pasado 23 de julio.
- La orden tiene por objeto:
  1. Determinar la fecha de finalización de la retribución transitoria del operador del mercado organizado de gas.
  2. Establecer la metodología para su cálculo, cubriendo la gestión del mercado organizado y el gestor de garantías.

Hasta el 30 de septiembre de 2027, la retribución incluirá también los costes por las funciones de gestor de garantías y medidas de fomento de la liquidez.

### PROPUESTA DE ORDEN POR LA QUE SE ESTABLECEN LOS CARGOS DEL SISTEMA GASISTA PARA EL AÑO DE GAS 2026

- El MITECO [publicó](#) a finales de julio para audiencia e información pública la propuesta de **Orden por la que se establecen los cargos del sistema gasista y la retribución y los cánones de los almacenamientos subterráneos básicos para el año de gas 2026**, incluyendo la retribución transitoria de MIBGAS por la gestión del mercado organizado de gas natural y la gestión de garantías.
- El plazo para presentar comentarios finalizó el pasado 5 de septiembre.

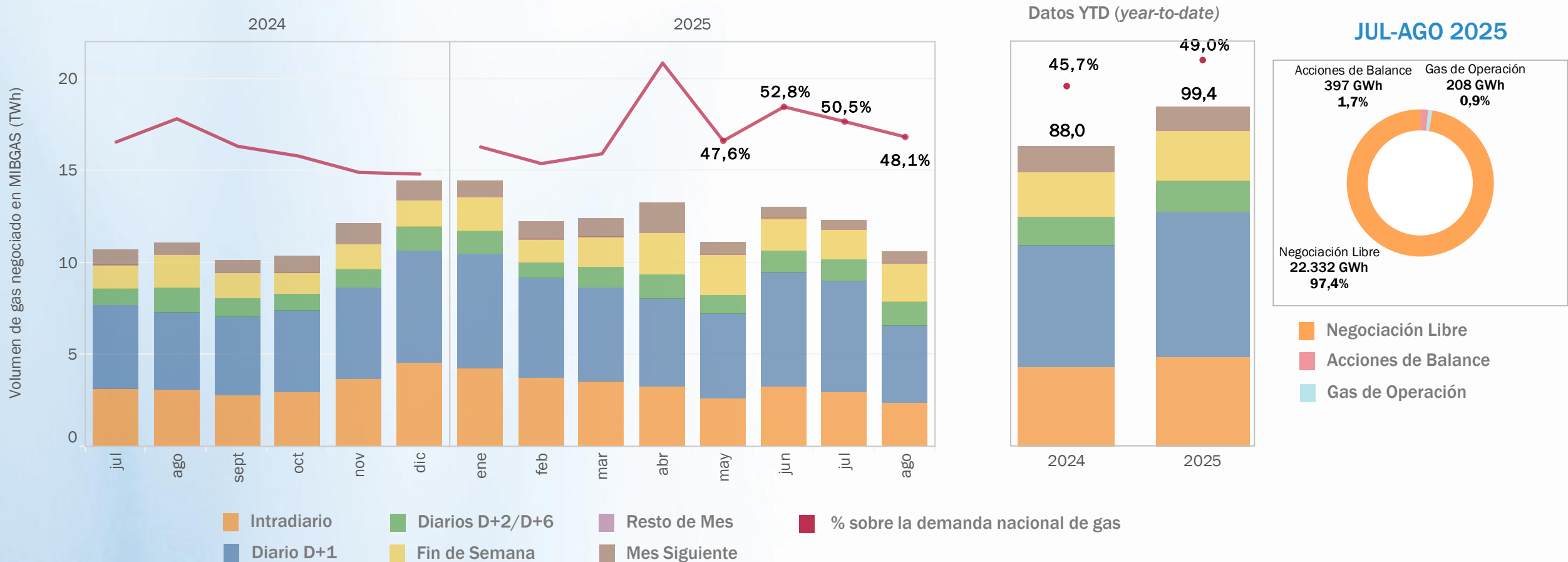
# DATOS JULIO Y AGOSTO 2025



<sup>1</sup> Se incluye el volumen negociado en todos los productos y registros OTC.  
<sup>2</sup> Promedio mensual. Se excluyen los fines de semana y los festivos nacionales. HHI calculado considerando solamente PVB.  
 En el cálculo del porcentaje sobre la demanda se considera el volumen de gas natural negociado con entrega en PVB.  
 Se considera agente activo a quien participa diariamente en el mercado enviando ofertas.

# DATOS – NEGOCIACIÓN PVB PRODUCTOS REGULADOS

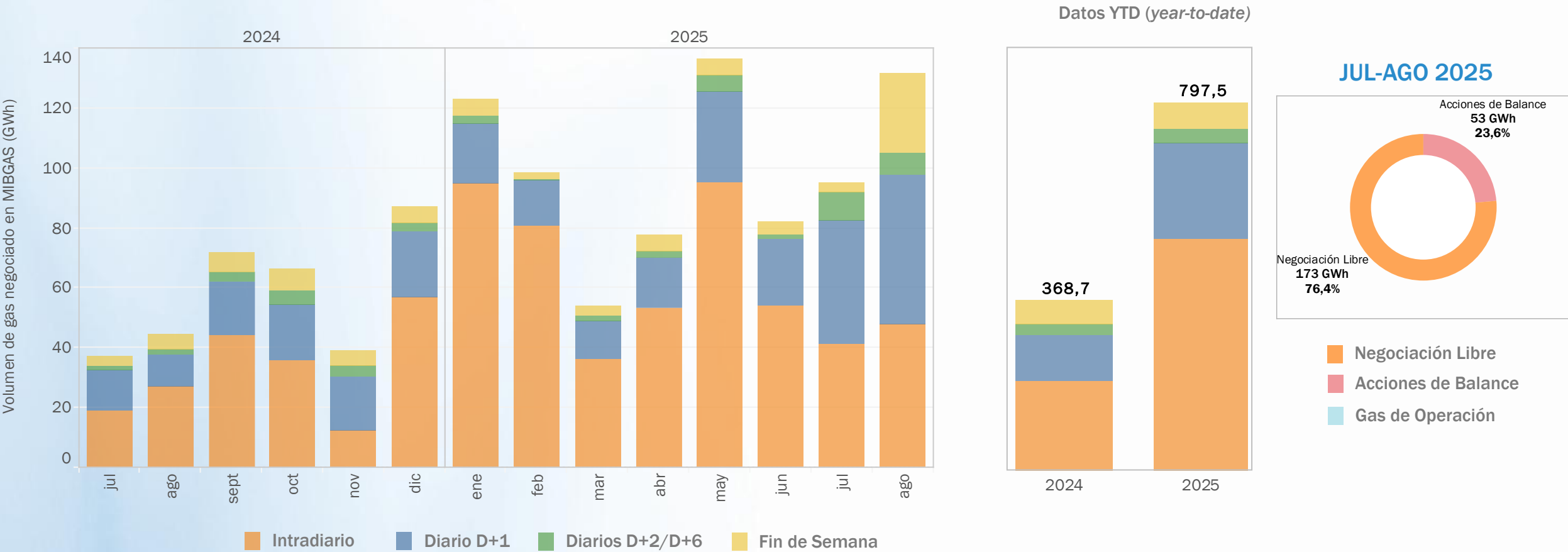
Volumen negociado en MIBGAS - PVB (TWh)\* y porcentaje sobre la demanda nacional en el PVB (1 julio 2024 – 31 agosto 2025)





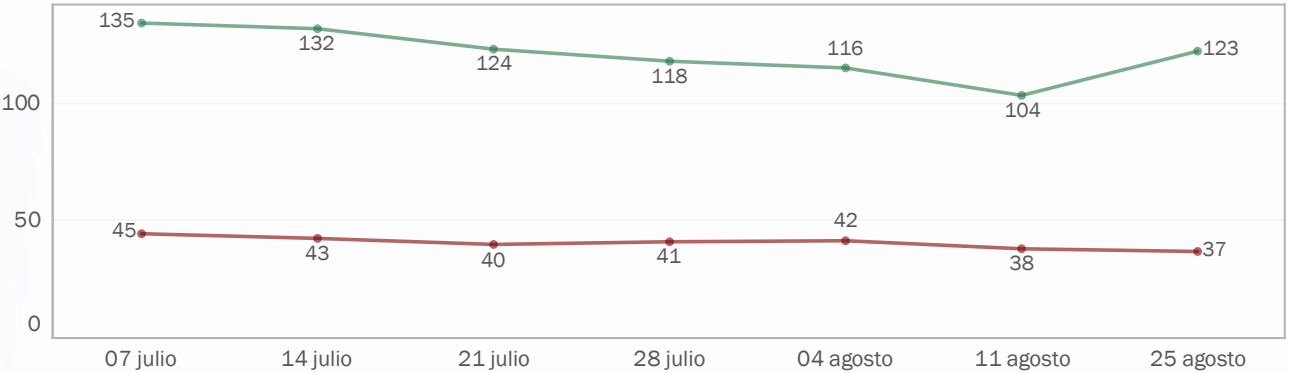
# DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

Volumen negociado en MIBGAS - VTP en GWh (1 julio 2024 – 31 agosto 2025)

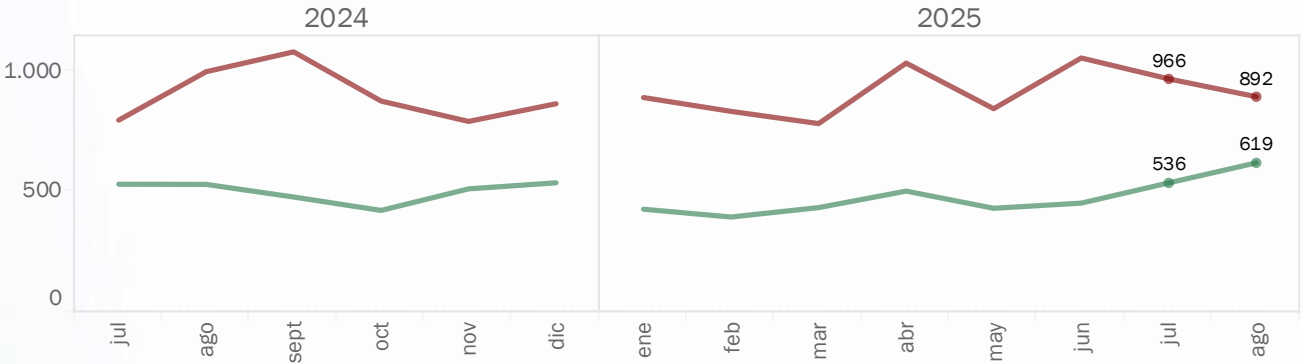


# CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

Número medio de Agentes que participan diariamente en el mercado enviando ofertas en PVB y VTP

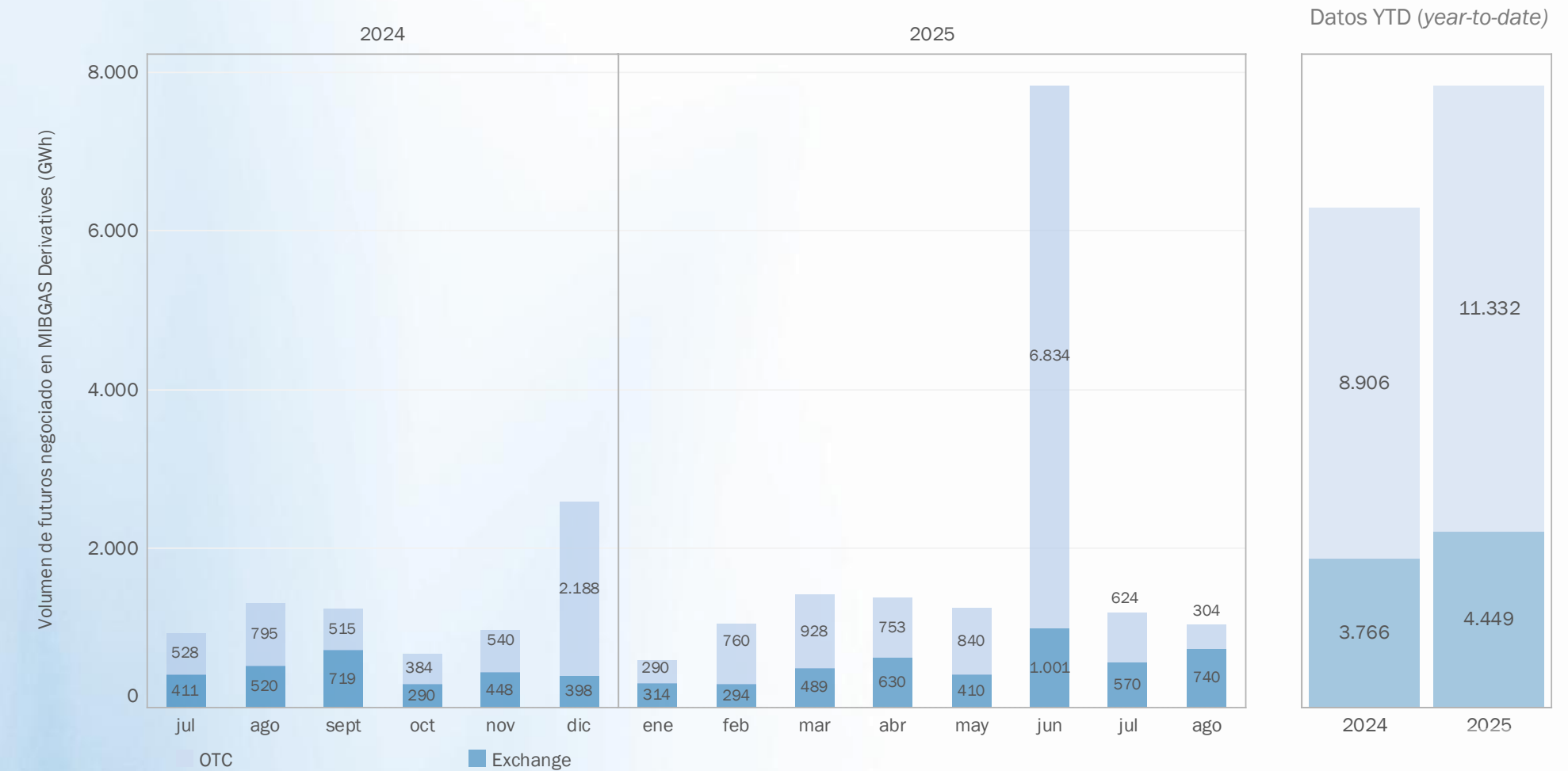


Media mensual del índice HHI\* diario (compras y ventas en PVB)



# DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS PVB NO REGULADOS

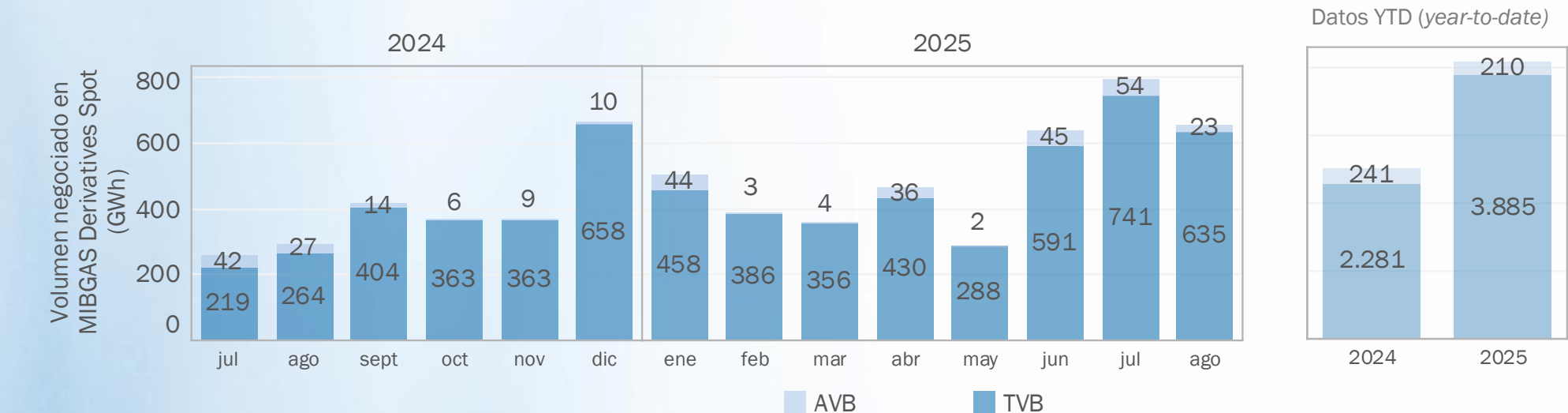
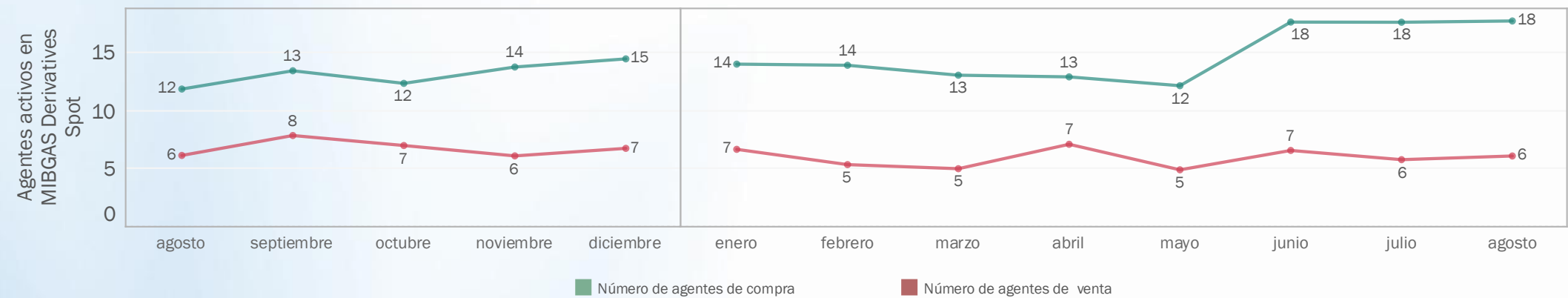
Evolución del Volumen negociado\* en MIBGAS Derivatives (GWh) (1 julio 2024 – 31 agosto 2025)



\*Se incluye el volumen negociado en los productos de PVB y en los spreads PVB-TTF y PVB-LPI.

## DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS TVB/AVB NO REGULADOS

Evolución de agentes participantes y Volumen negociado en MIBGAS Derivatives (GWh) (1 julio 2024 – 31 agosto 2025)



# AUMENTO DE LA LIQUIDEZ EN EL TVB

2025 (YtD)

3,93 TWh

NEGOCIADOS EN TVB

TVB Spot: 3.885 GWh

TVB Plazo: 48 GWh

2024 (YtD)

2,29 TWh

NEGOCIADOS EN TVB

TVB Spot: 2.281 GWh

TVB Plazo: 9 GWh

75 agentes

Agentes activos al día: 17

Agentes en compra: 15

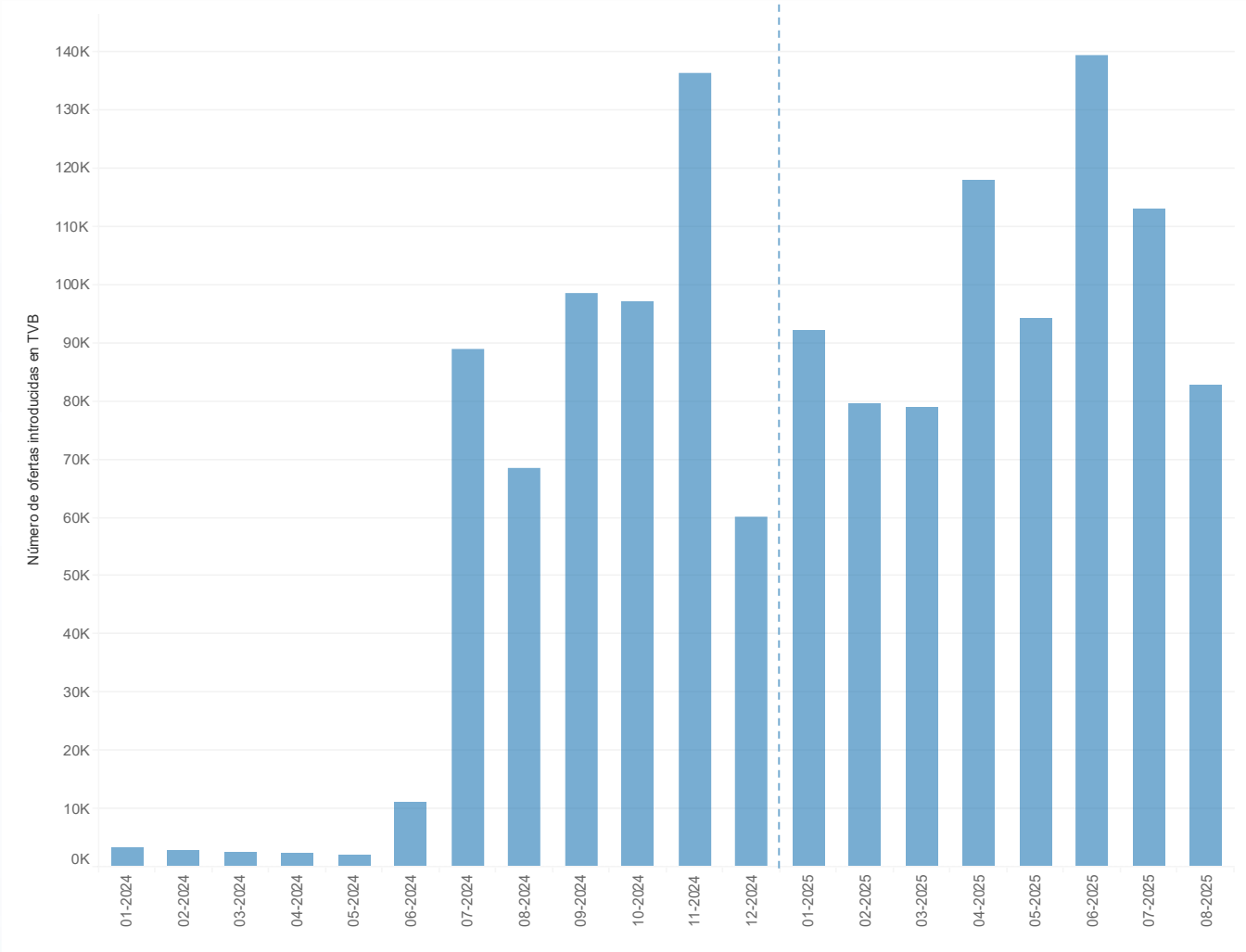
Agentes en venta: 5

68 agentes

Agentes activos al día: 13

Agentes en compra: 10

Agentes en venta: 5

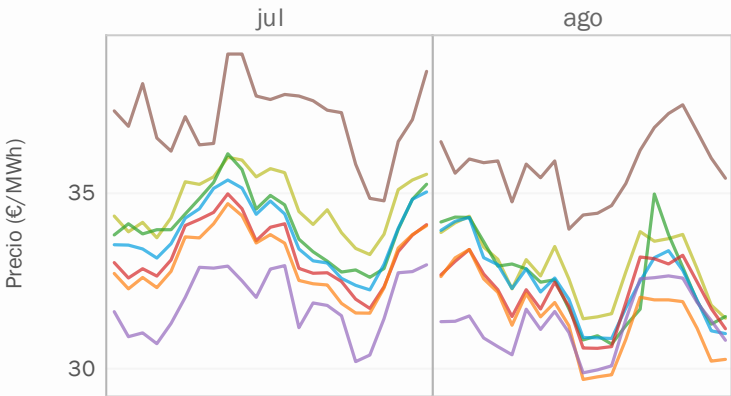


# AUMENTO DE LA LIQUIDEZ EN EL TVB

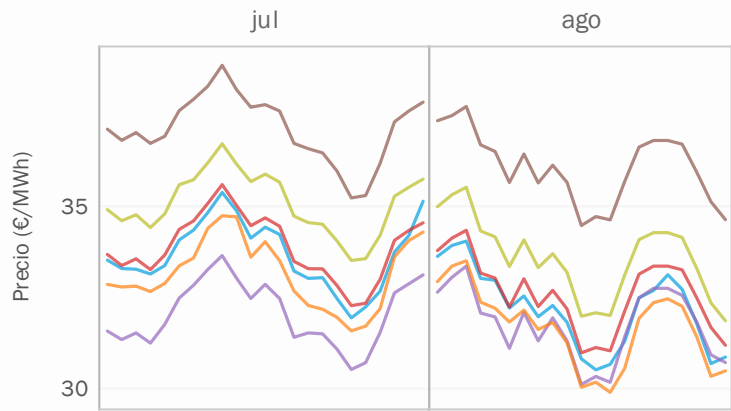
|                                                                                                 | 2025 (YtD)                                            | 2024 (YtD)       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------|
| Precio de la subasta                                                                            | 54% de los días<br>100% de los días de julio y agosto | 5% de los días   |
| Precios últimos que provienen de ofertas/transacciones en el momento del cierre (17:15 – 17:30) | 56% de las veces                                      | 38% de las veces |

# PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

Producto Day Ahead\* y Month Ahead: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 enero 2024 – 31 agosto 2025)



\*El producto Day Ahead se corresponde con el producto con entrega en el siguiente día laborable a su negociación. Precios últimos diarios.



- MIBGAS - España
- MIBGAS - Portugal
- NBP - Reino Unido
- PEG - Francia
- TTF - Países Bajos
- PSV - Italia
- THE - Alemania

---

## **3. Gestor de Garantías**



# GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

408

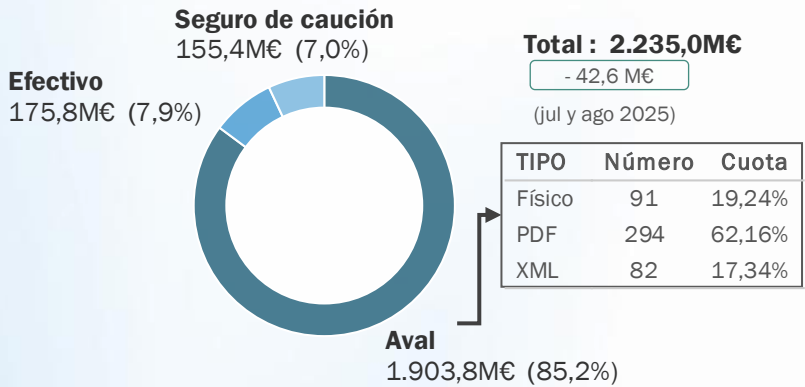
USUARIOS DE CUENTA DE GARANTÍAS

+7

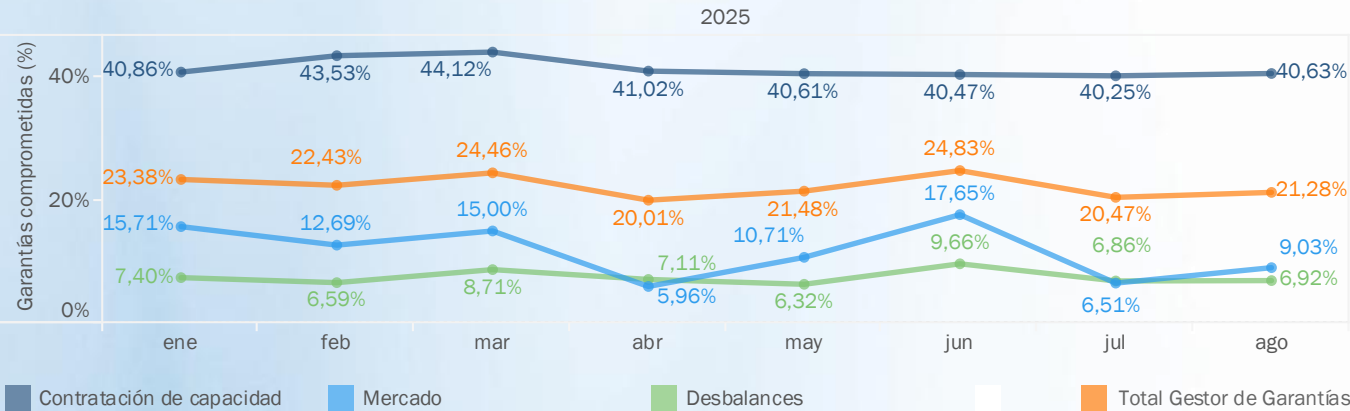
(jul y ago 2025)

## INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

Importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas, a 31/08/2025



## PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



## EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

(jul y ago 2025)

### Ejecución por demora en el pago

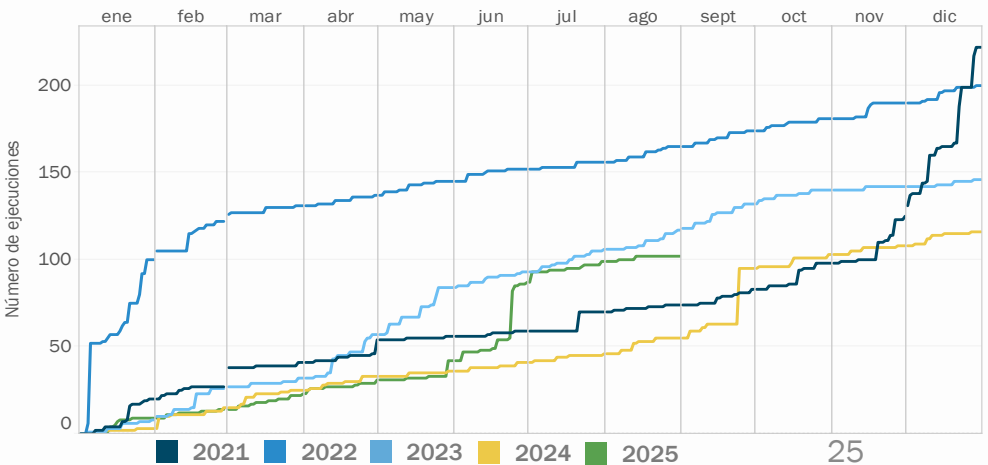
| Nº de ejecuciones | Importe total | Nº de usuarios afectados |
|-------------------|---------------|--------------------------|
| 15 ejecuciones    | 1.461.487 €   | 13                       |

### Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías

| Nº de ejecuciones | Importe total | Nº de usuarios afectados |
|-------------------|---------------|--------------------------|
| 1                 | 133.531       | 1                        |

### Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías

| Nº de incumplimientos | Importe total | Nº de usuarios afectados | Nº de incumplimientos regularizados <24 h |
|-----------------------|---------------|--------------------------|-------------------------------------------|
| 6                     | 23,8 M€       | 5                        | 10 (83%)                                  |



**GRACIAS**

