

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Octubre 2025

12 de noviembre de 2025

ÍNDICE

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

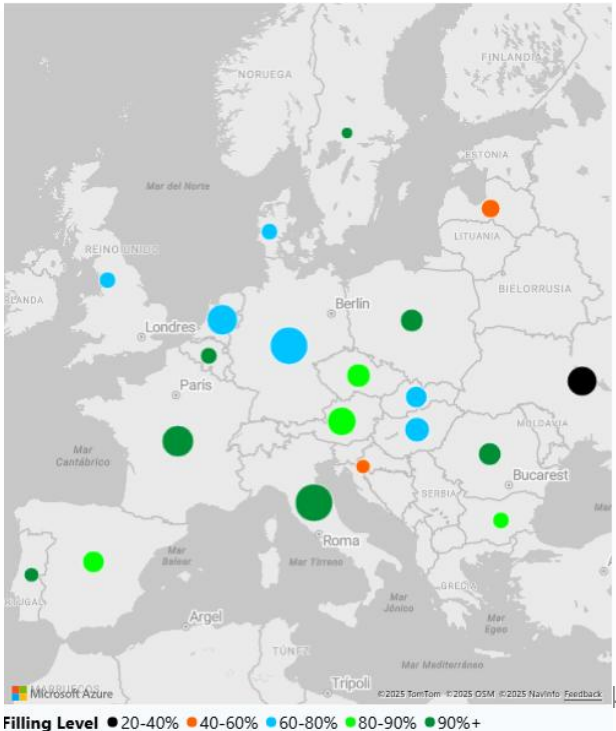
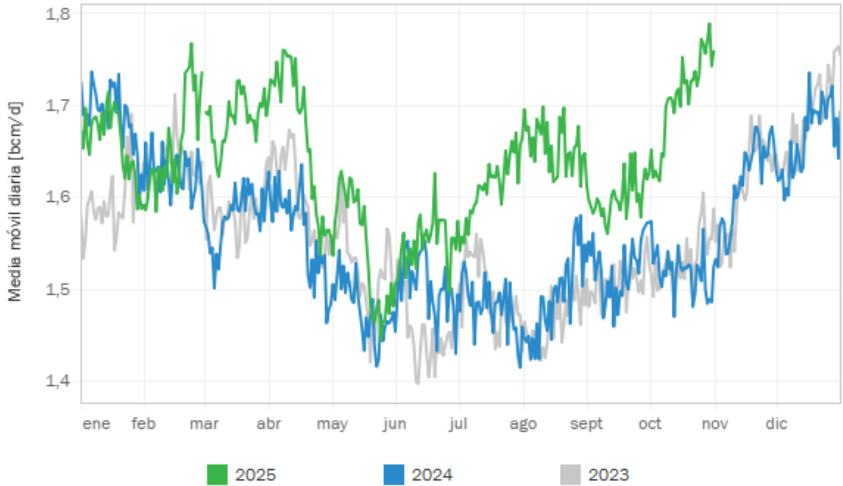
1. Fundamentales del Mercado Internacional

HECHOS RELEVANTES

Fundamentales octubre 2025

- **La producción mundial de GNL se frena moderadamente en septiembre por mantenimientos y aumenta en octubre**, con un incremento de casi el 9% desde julio. Los grandes productores mantienen su producción a pesar de algunos incidentes puntales en plantas de EEUU. Australia continúa recuperando su producción mientras Malasia y Argelia incrementan sus exportaciones.
- **La demanda en Asia desciende.** El mercado chino está largo en aprovisionamientos y su demanda no se reactiva, ambos factores hacen que desciendan las importaciones de GNL (-10% yoy). Corea también reduce sus importaciones (-31% yoy). Solo Japón incrementa sus importaciones (+13%).
- **En Europa el consumo de gas mantiene su crecimiento.** La demanda para inyección en almacenamientos y la recuperación de la actividad industrial tras el verano han contribuido a este crecimiento.
- Las reservas de gas se mantienen al 83%, un 13% por debajo de los valores de 2024.
- **La amplitud de oferta y una demanda muy moderada** han provocado descensos en los precios, que se estabilizan en los niveles más bajos de los 18 meses, acortándose el *spread* entre Asia y Europa.

Exportación mundial GNL



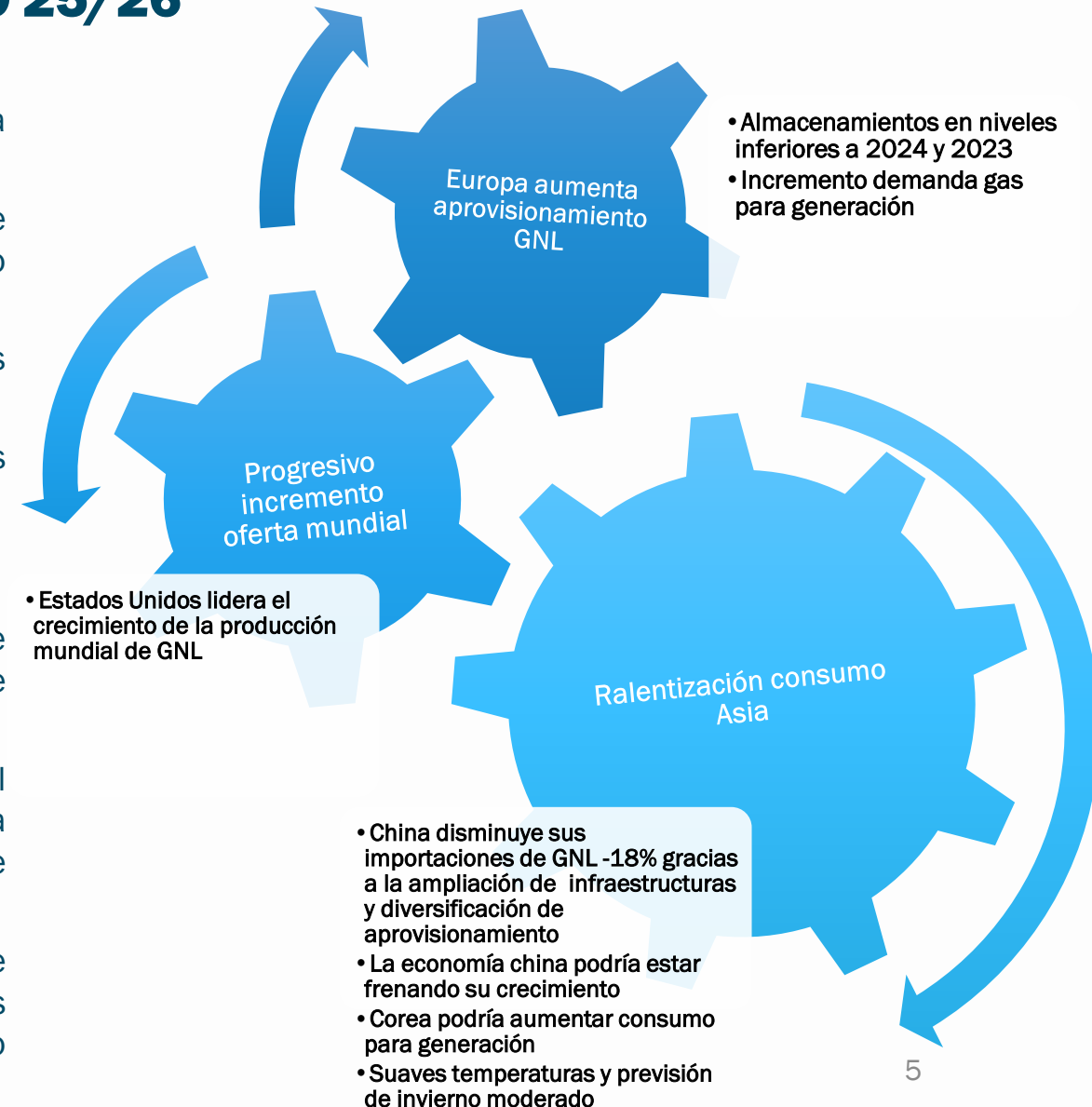
FUNDAMENTALES Y FACTORES PARA INVIERNO 25/26

Geoestrategia

- Persiste el conflicto en Ucrania, agudizándose los ataques a infraestructuras energéticas.
- Europa amplía las sanciones a Rusia, prohibiendo las importaciones de GNL ruso. La presidencia danesa espera dejar aprobado el reglamento a finales de año.
- La tensión en Oriente Próximo se ha relajado, pero no hay suficientes garantías de estabilidad en la región.
- Incertidumbre en el escenario internacional ante la evolución de las estrategias comerciales de las grandes potencias.

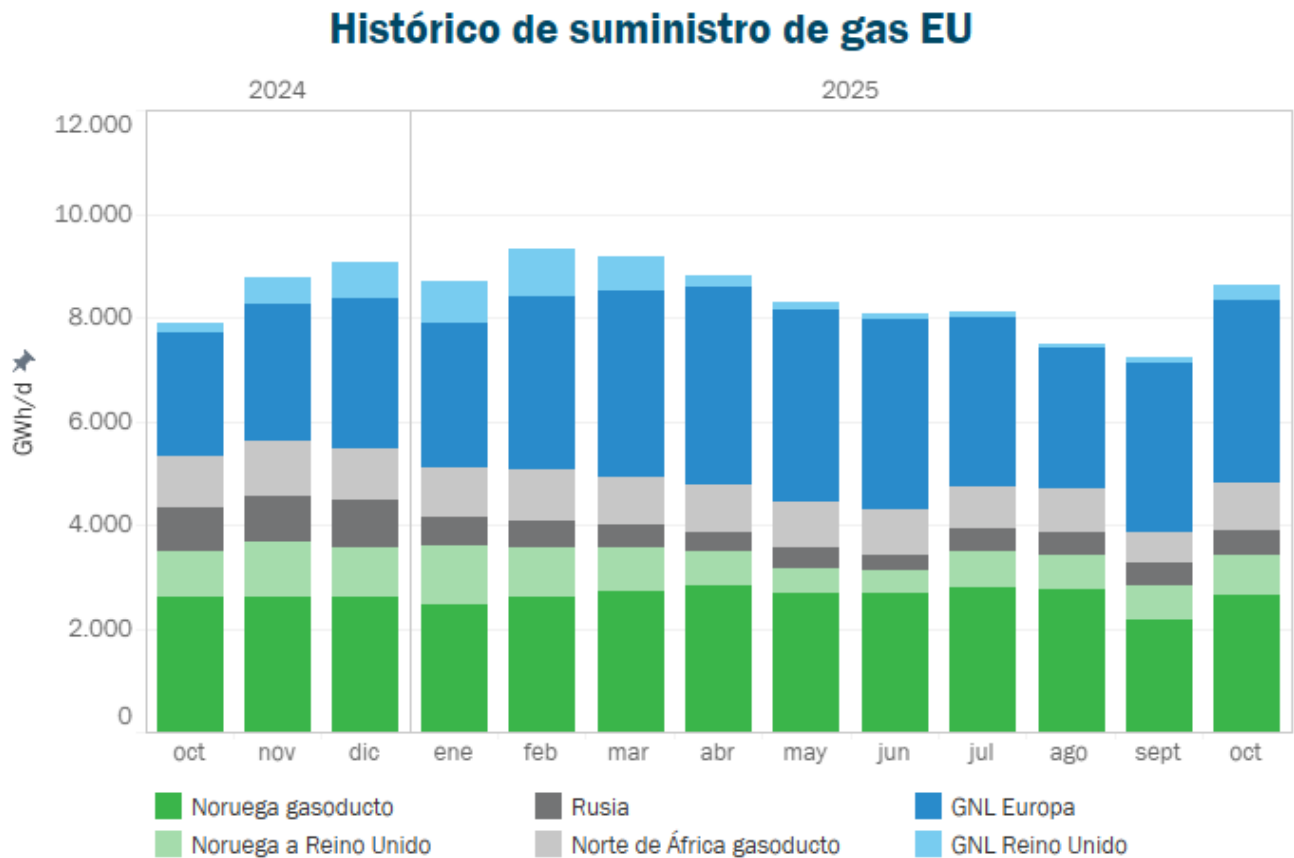
Fundamentales

- El mercado ha ido ampliando la capacidad de producción durante 2025. Los primeros meses del año, coincidiendo con la punta de consumo invernal, estaba ajustado.
- El consumo ha frenado su crecimiento, con un aumento de apenas el 0,5% ytd. China permanece en un segundo plano (-17% ytd) y la moderación de la demanda asiática permite a Europa disponer de GNL para asegurar la recuperación de sus almacenamientos.
- Los almacenamientos en Europa llegan al inicio de la campaña de invierno con -12% respecto al año anterior, con unos niveles ajustados para cumplir con las obligaciones de llenado recogidas en el nuevo reglamento (90% antes de diciembre).

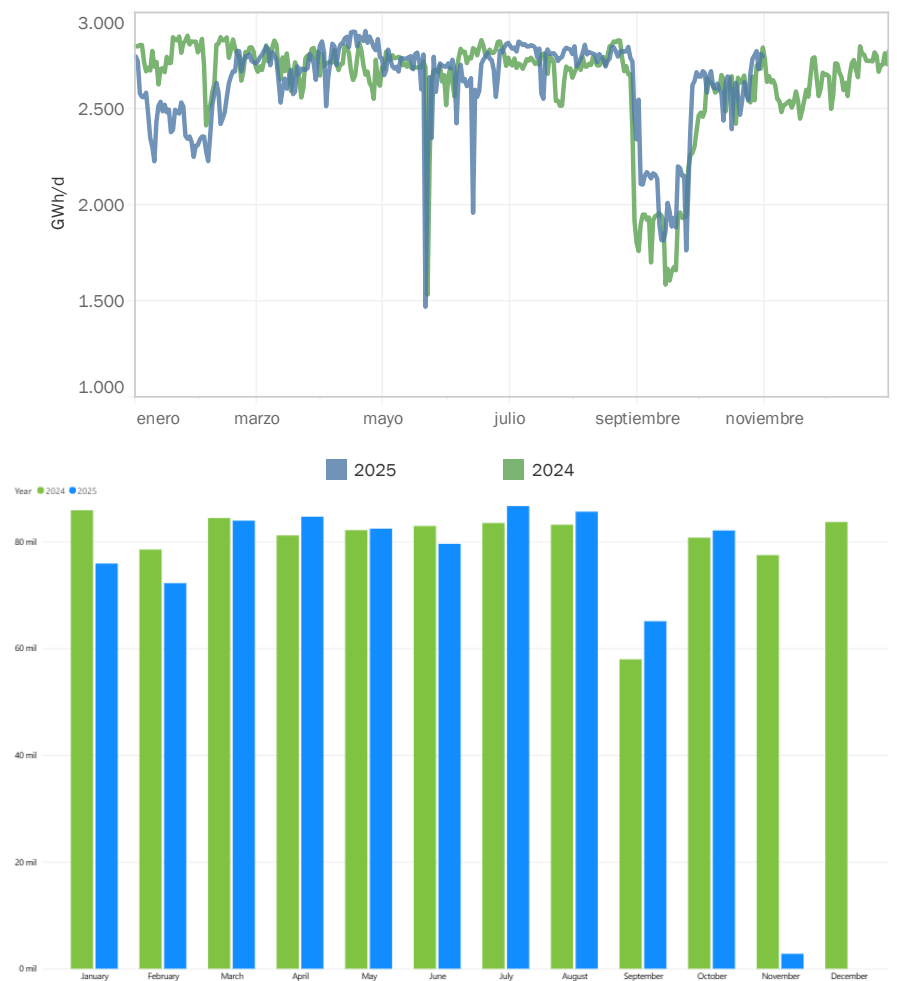


EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

Tras los mantenimientos septiembre, en octubre se ha recuperado el suministro de Noruega hasta los niveles habituales y representa el 39% del total del aprovisionamiento. No obstante, el suministro a lo largo de este año es ligeramente inferior al del año anterior (-4%).



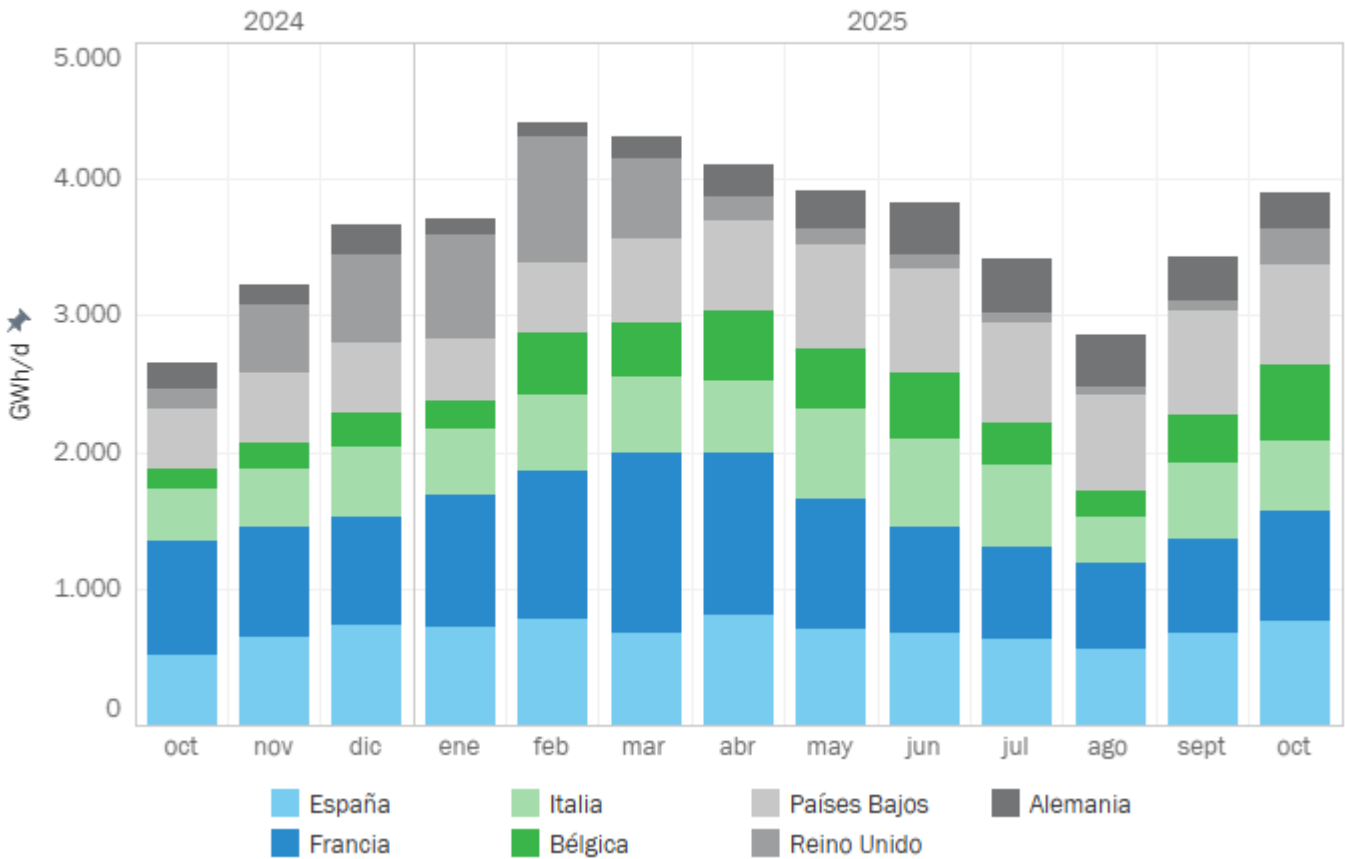
Exportación Noruega al Continente



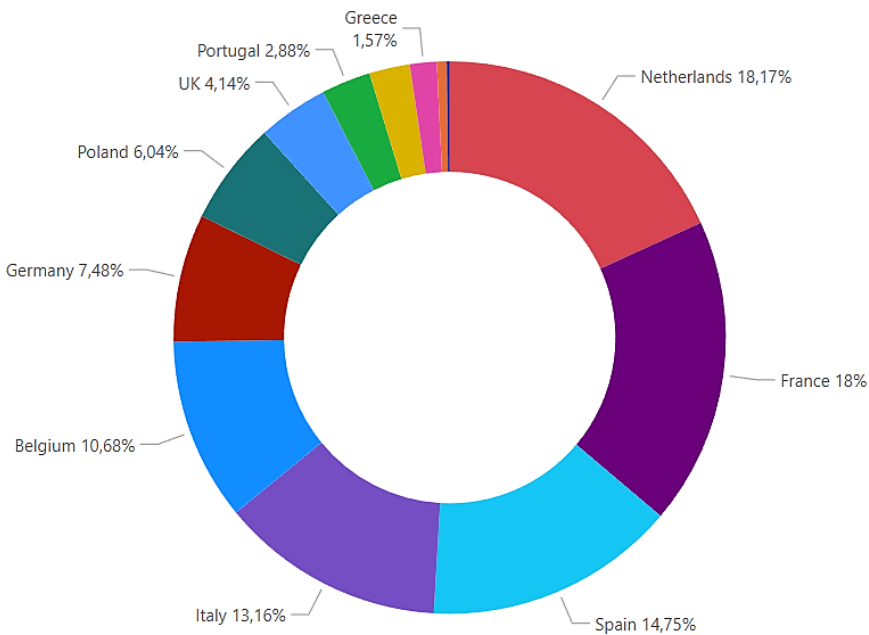
EUROPA: SUMINISTRO GNL

Las importaciones de GNL en Europa vuelven a aumentar ante la necesidad de reponer los almacenamientos. Hasta Q3 25 Europa ha importado 89,3 MMt frente a 82 MMt en todo 2024. En el norte de Europa destacan Países Bajos y Francia, mientras que en el arco mediterráneo destaca España como primer receptor (15%).

GNL Europa por países

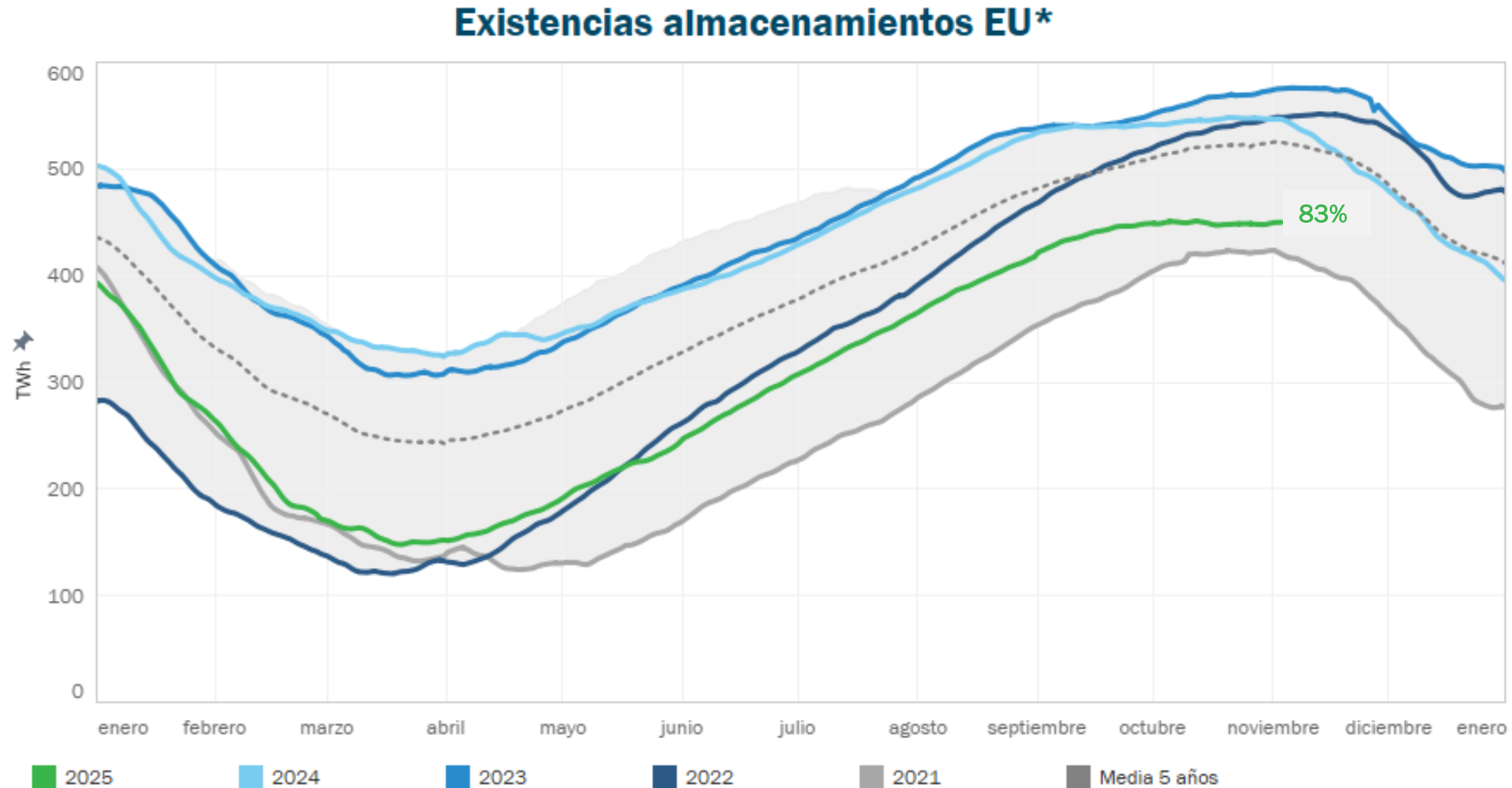


Destinos GNL
(sept & oct 2025)



EUROPA: ALMACENAMIENTOS

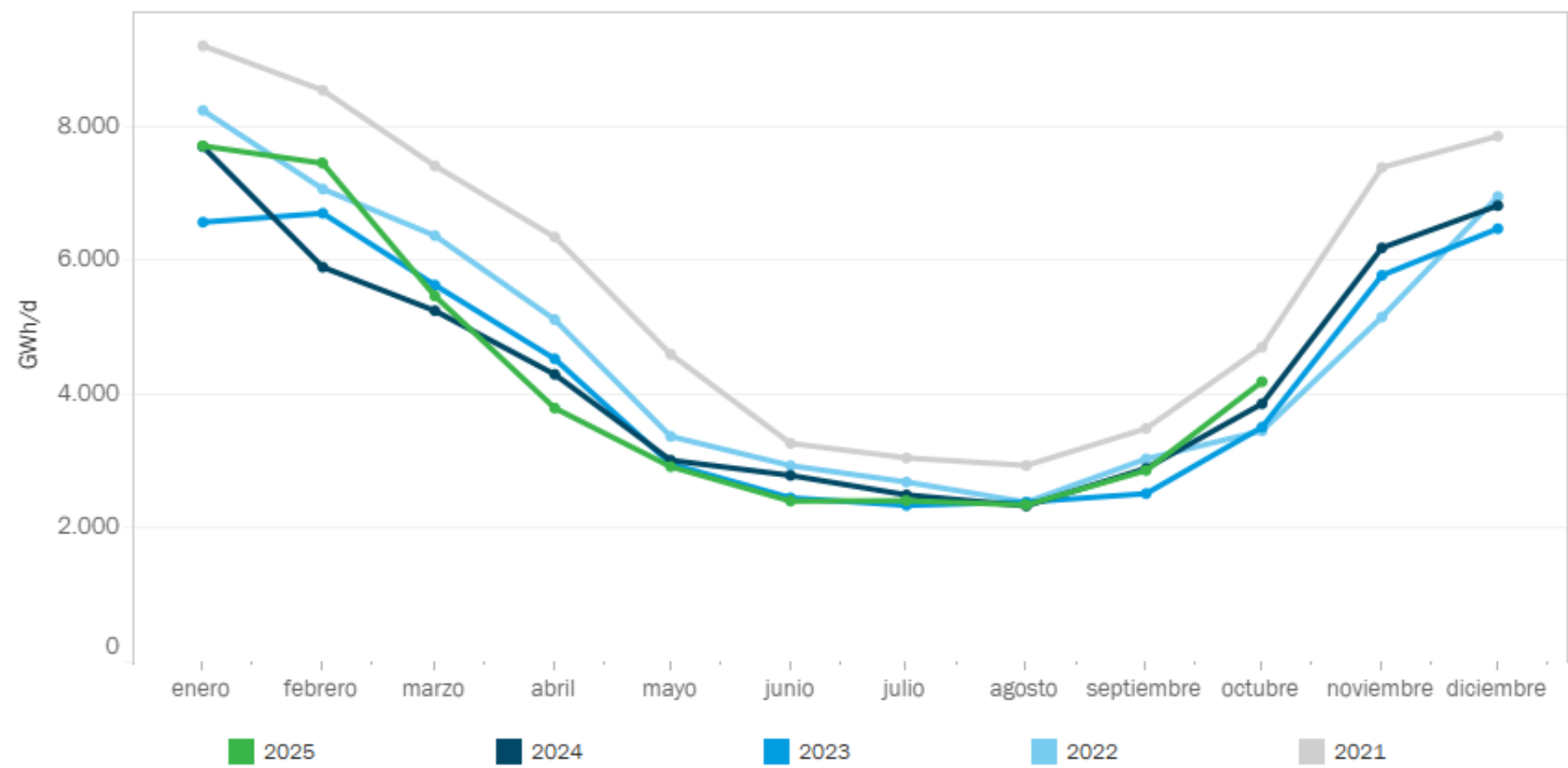
Se ralentiza el llenado de los almacenamientos, por la extracción anticipada en algunos países ante el incremento del consumo para generación. El hueco térmico ha sido mayor por el descenso de las renovables a principios de octubre. El volumen total almacenado se mantiene en la media de los últimos 5 años, pero sigue por debajo del año anterior (-12%).



EUROPA: DEMANDA

La demanda en Europa parece consolidar lentamente su recuperación, comparativamente con años anteriores. El consumo para generación, la inyección para almacenamiento e inesperados episodios de frío, adelantados en algunos países, promueven esta recuperación. La generación con gas ha aumentado un 24% en el mes de octubre, principalmente por la escasez de hidráulica y las indisponibilidades de la nuclear. El incremento en el precio de las emisiones refuerza esta tendencia.

Demanda de gas NWE*



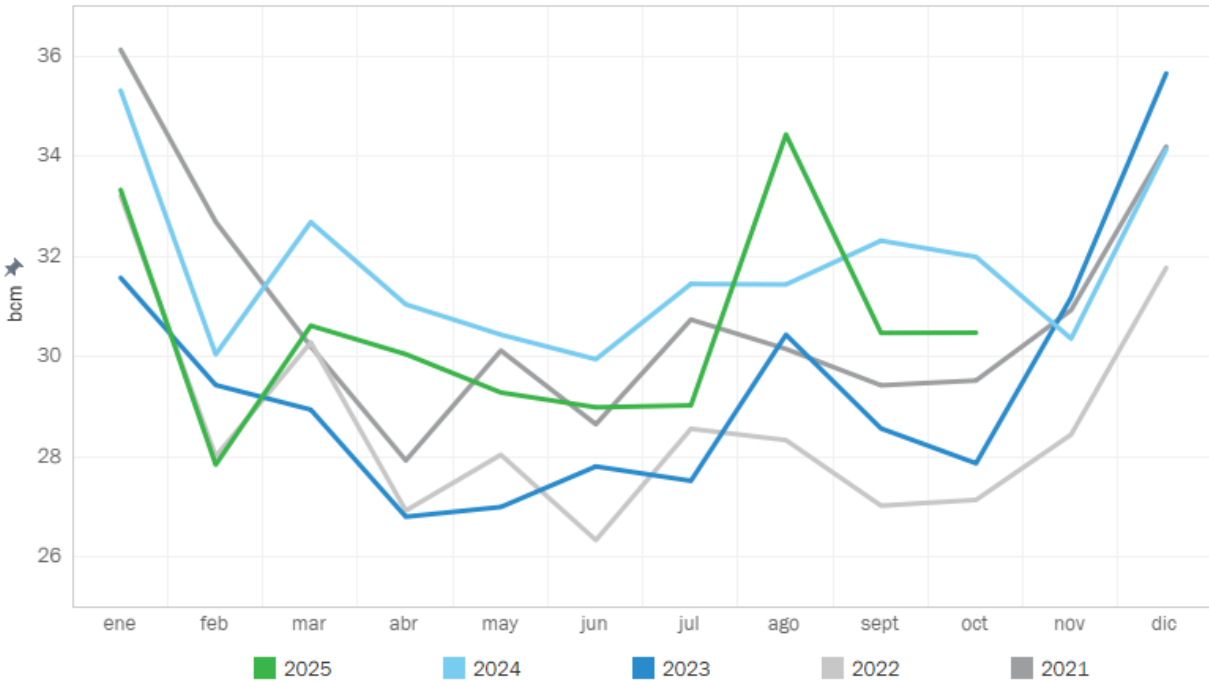
Fuente: LSEG

* Demanda media mensual para NWE: Alemania, Bélgica, Francia y Países Bajos

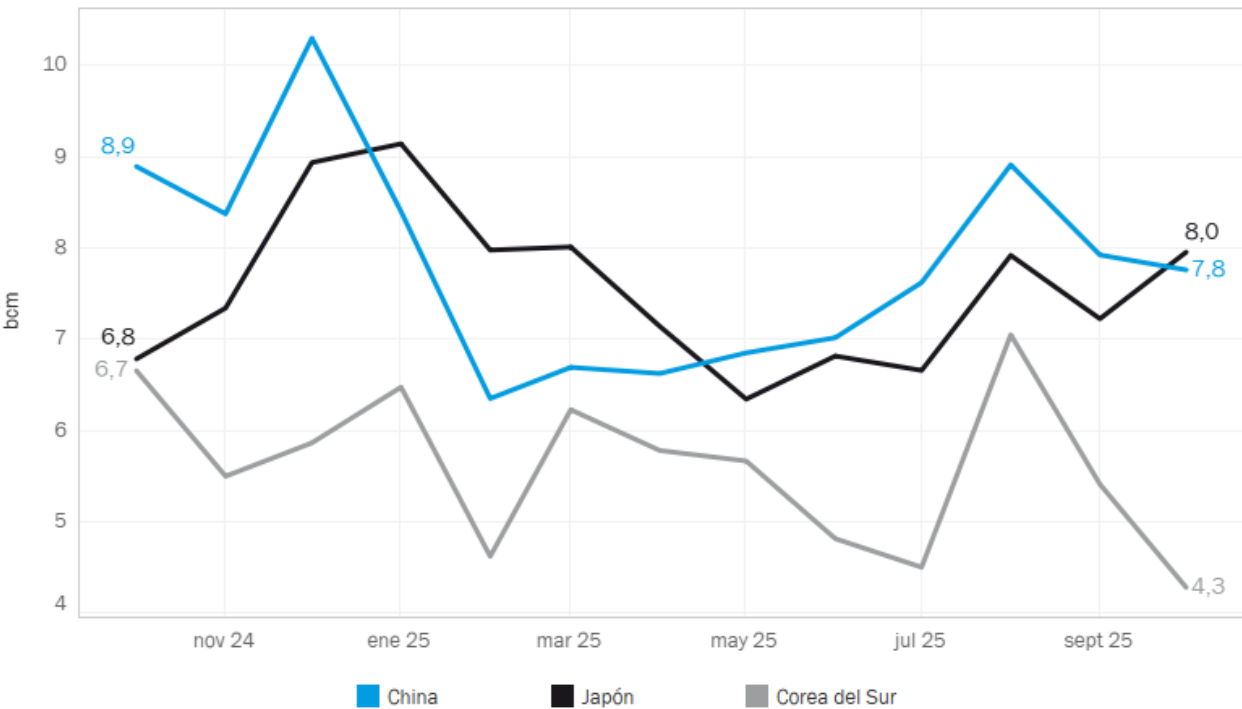
ASIA: DEMANDA

Asia experimenta un descenso en las importaciones de GNL gracias las suaves temperaturas, que moderan el consumo para generación. Las importaciones en China siguen bajando (-13% sept, -10% oct). El mercado chino está largo y su economía interna no termina de activarse. Corea sigue la misma dinámica y hay exceso de GNL en sus terminales. Solo Japón recupera sus importaciones (+13% yoy),

Importaciones GNL Asia



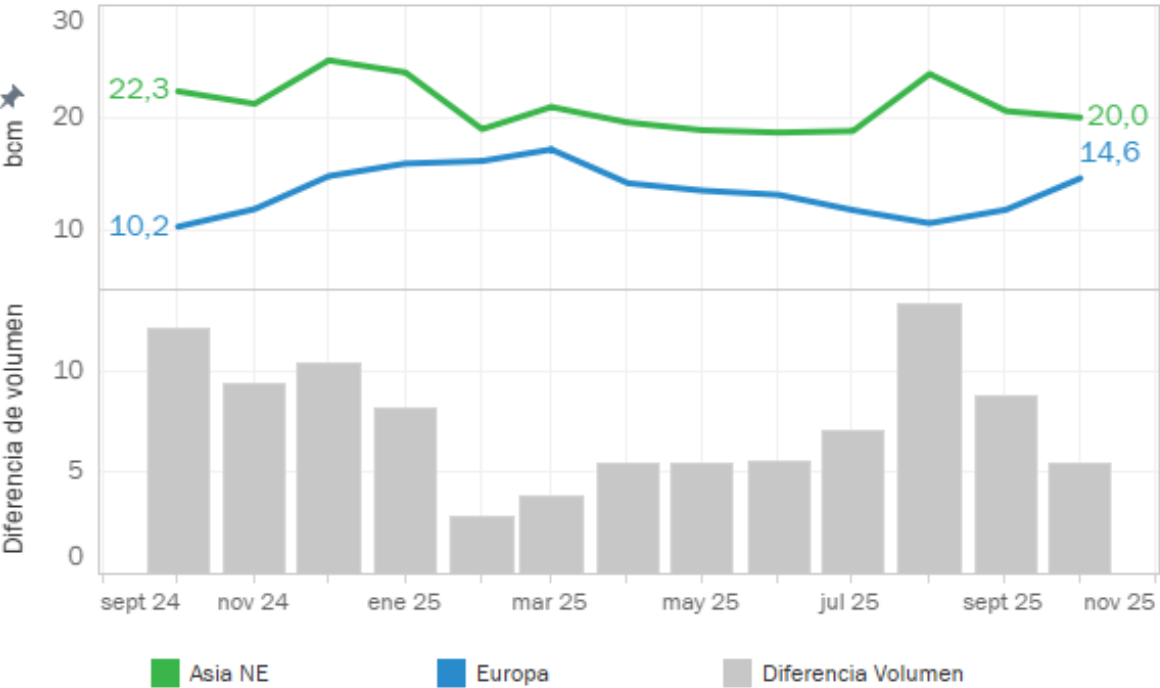
Importaciones Asia por país



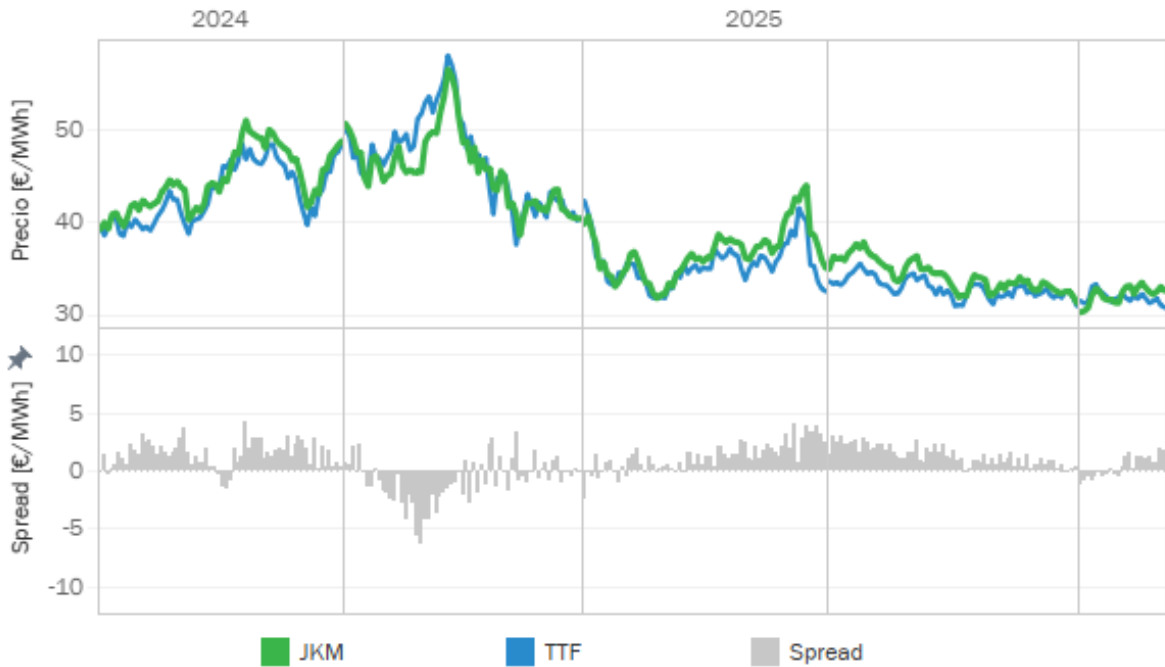
ASIA: EVOLUCIÓN IMPORTACIONES GNL ASIA VS EUROPA

Estabilidad en los mercados gracias a la robusta oferta, sin una demanda fuerte en Asia. Esta situación permite a Europa reponer los almacenamientos en un contexto bajista de precios. El spread entre las referencias de ambos mercados esta cada vez más ajustado. Mientras aumenta el número de cargamentos a la espera de destino final. La alta ocupación de la flota está provocando importantes subidas en el precio de los fletes, especialmente en la cuenca Atlántica (45.000 \$/d).

Importaciones GNL



Spread JKM - TTF



PRECIOS INTERNACIONALES. ENERGÍA

Evolución

Precio de las Commodities



2. Funcionamiento del Mercado Ibérico

HECHOS RELEVANTES

FIN DE LA RETRIBUCIÓN TRANSITORIA DE MIBGAS

- El pasado 31 de octubre se publicó la Orden TED/1210/2025, por la que se establece la fecha de finalización de la retribución de MIBGAS como Operador del Mercado y establece la **metodología de cálculo de la retribución transitoria definitiva**.

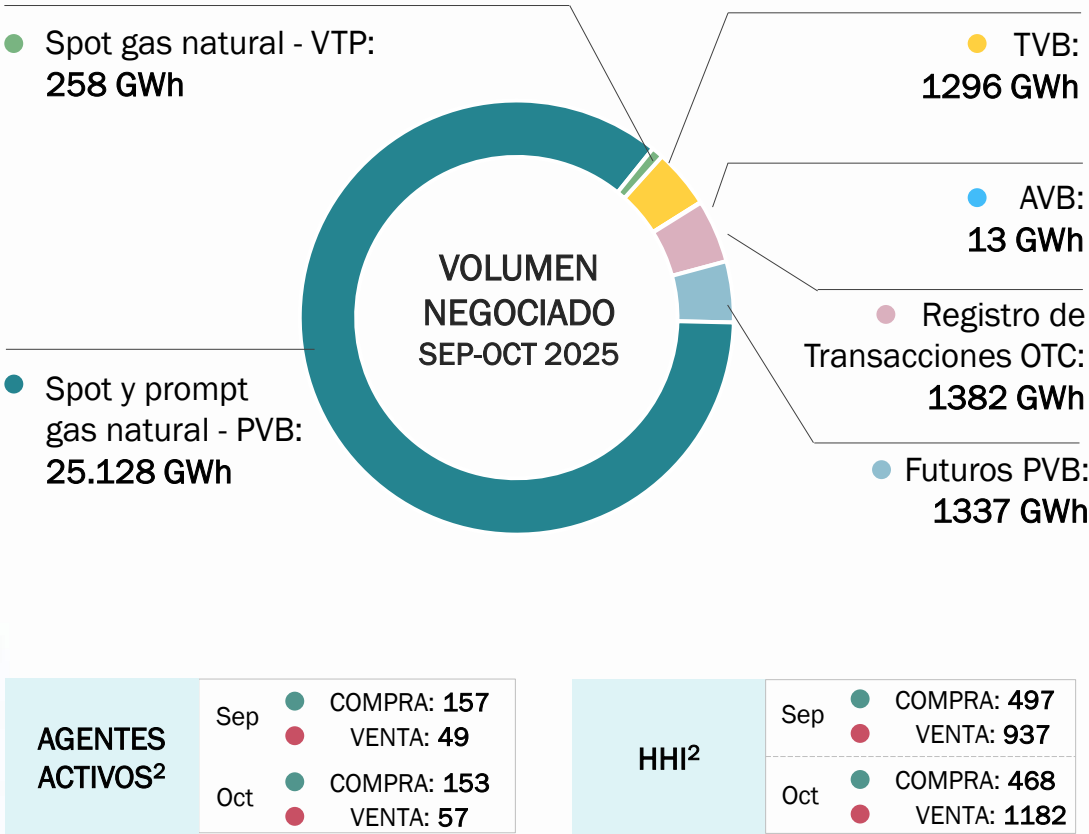
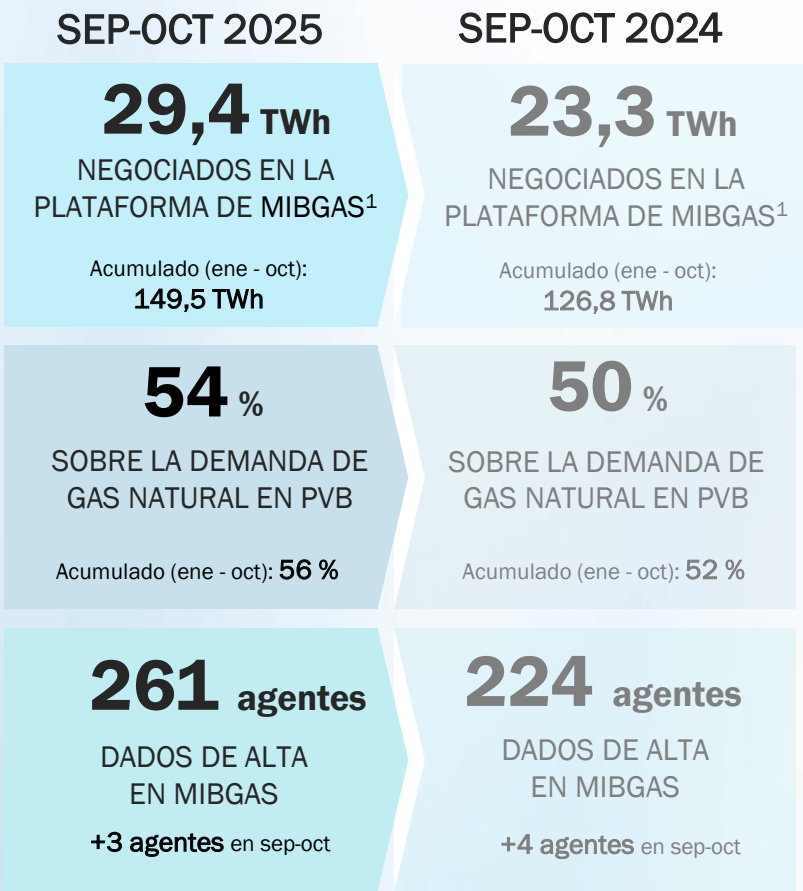
Operador del Mercado

- En aplicación de dicha metodología, se establece el importe que MIBGAS debe devolver como la diferencia entre las retribuciones provisionales y definitivas durante el periodo 2015-2024, así como el procedimiento de devolución, que dependerá anualmente de los resultados de la compañía.
- Se establece un periodo transitorio de 2 años (años de gas 2026 y 2027), en los que se establece un **“ingreso mínimo garantizado”**
- Durante 2026 y 2027, una vez que MIBGAS empiece a cobrar comisiones, recibirá mensualmente del sistema la parte correspondiente el ingreso mínimo garantizado menos el importe declarado de comisiones facturadas, siempre que dicha diferencia sea positiva.
- MIBGAS, como Operador del Mercado, podrá empezar a **cobrar comisiones a partir del 1 de enero de 2026**.

Gestor de Garantías

- La retribución provisional del Gestor de Garantías para el año de gas 2026 se establece en **838.916 €**.
- Antes del 1 de mayo de 2026, MIBGAS deberá remitir a la DGPEyM la información necesaria para calcular los **costes** de la función de Gestor de Garantías.
- Con dicha información, se aprobará una **metodología de cálculo** de la retribución de la actividad, así como las **comisiones** a aplicar.

DATOS SEPTIEMBRE Y OCTUBRE 2025

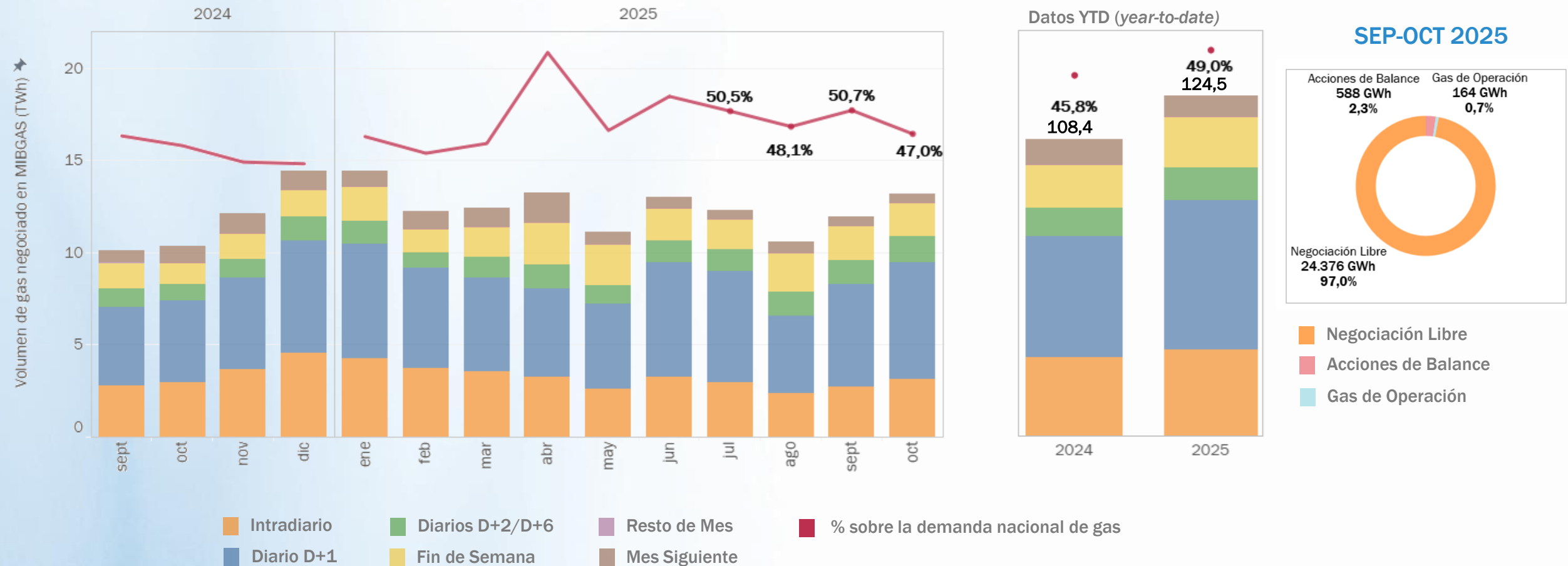


¹ Se incluye el volumen negociado en todos los productos y registros OTC.

² 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.

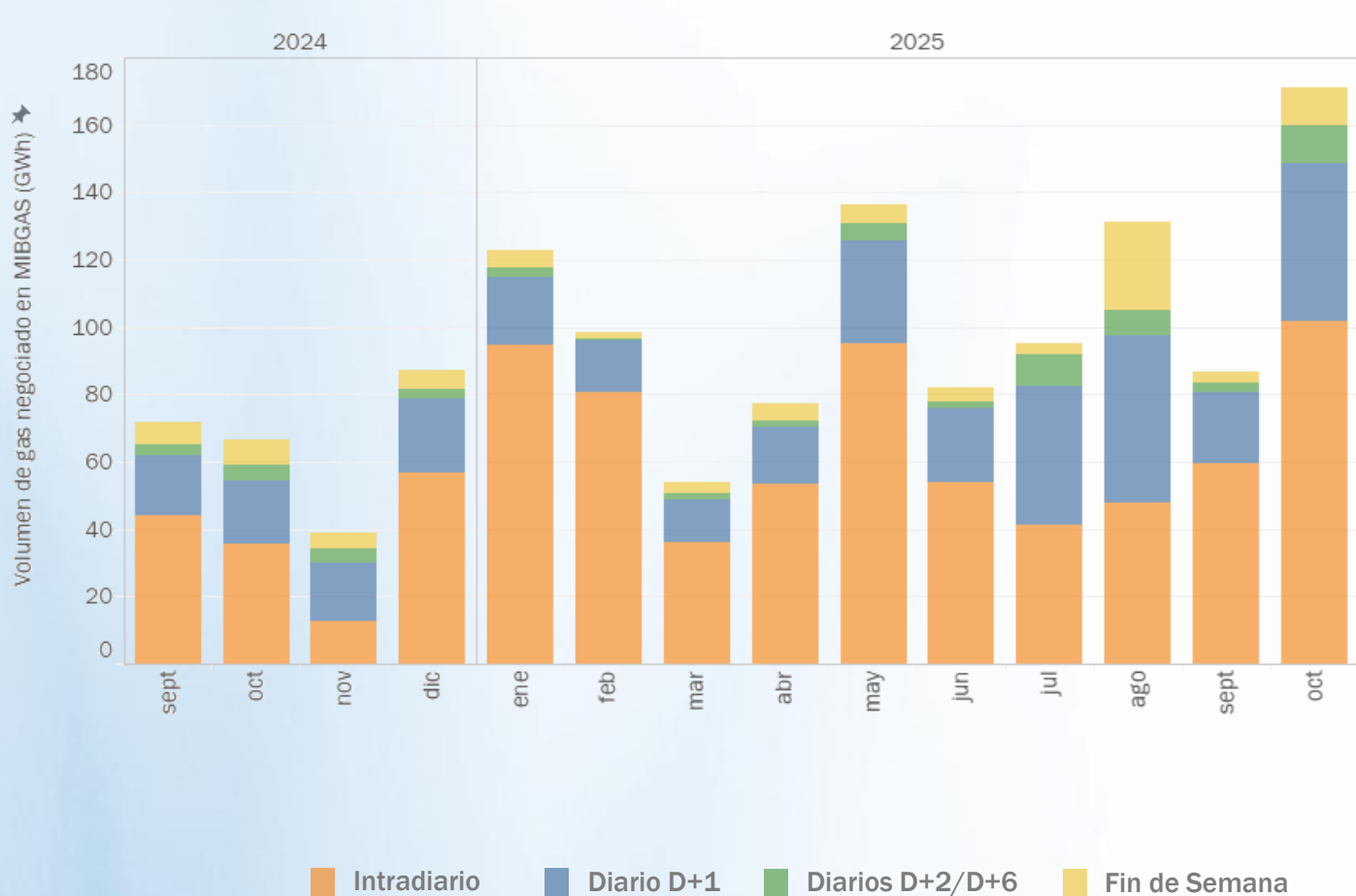
DATOS – NEGOCIACIÓN PVB PRODUCTOS REGULADOS

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

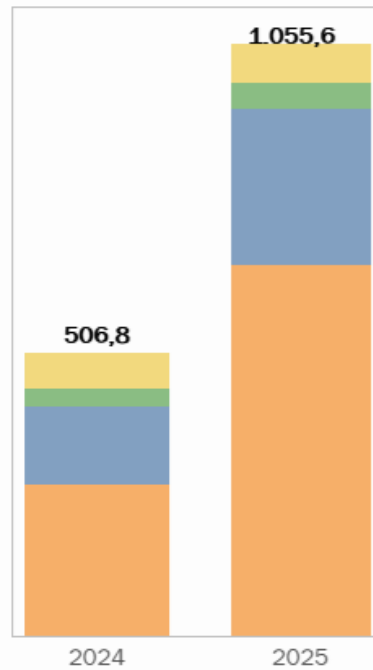


DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

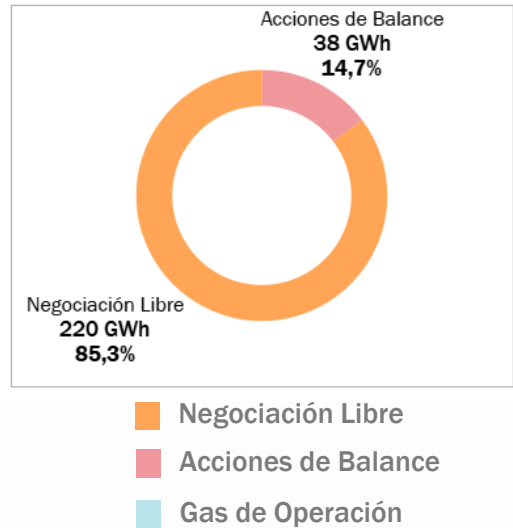
Volumen negociado en MIBGAS - VTP en GWh (1 septiembre 2024 – 31 octubre 2025)



Datos YTD (year-to-date)



SEP-OCT 2025

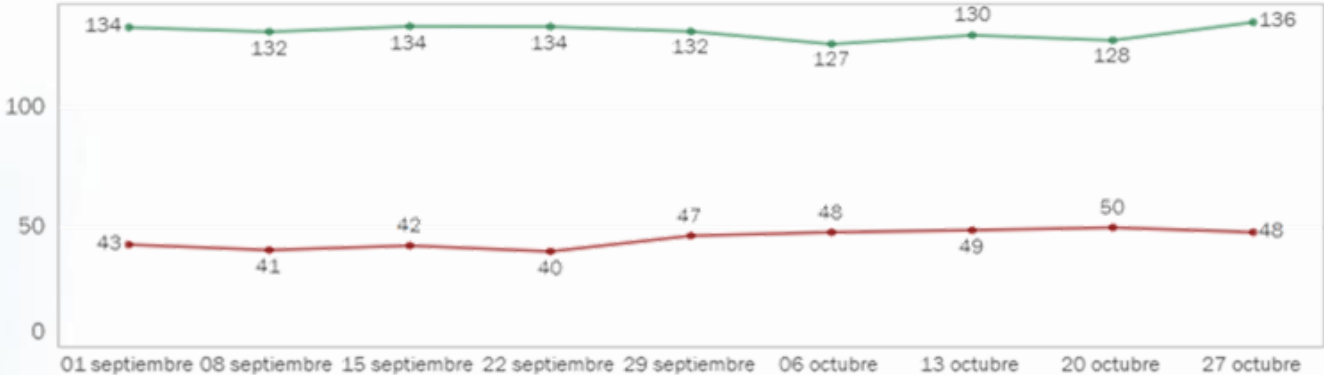


Porcentaje sobre la demanda					
may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25
3,5%	2,3%	2,6%	3,8%	2,2%	4,2%

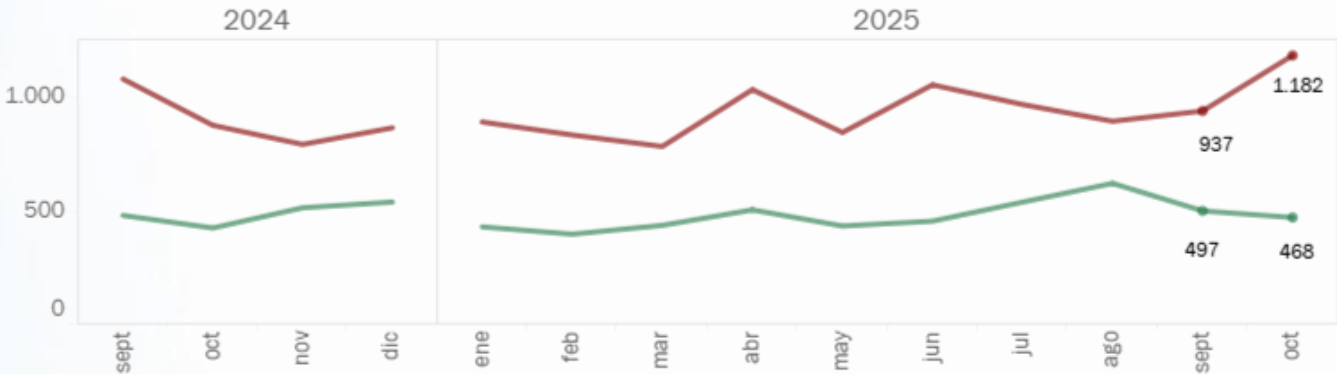
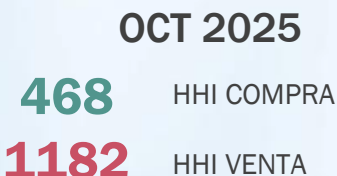
Porcentaje sobre la demanda YTD	
2024	2025
1,6%	2,8%

CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

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

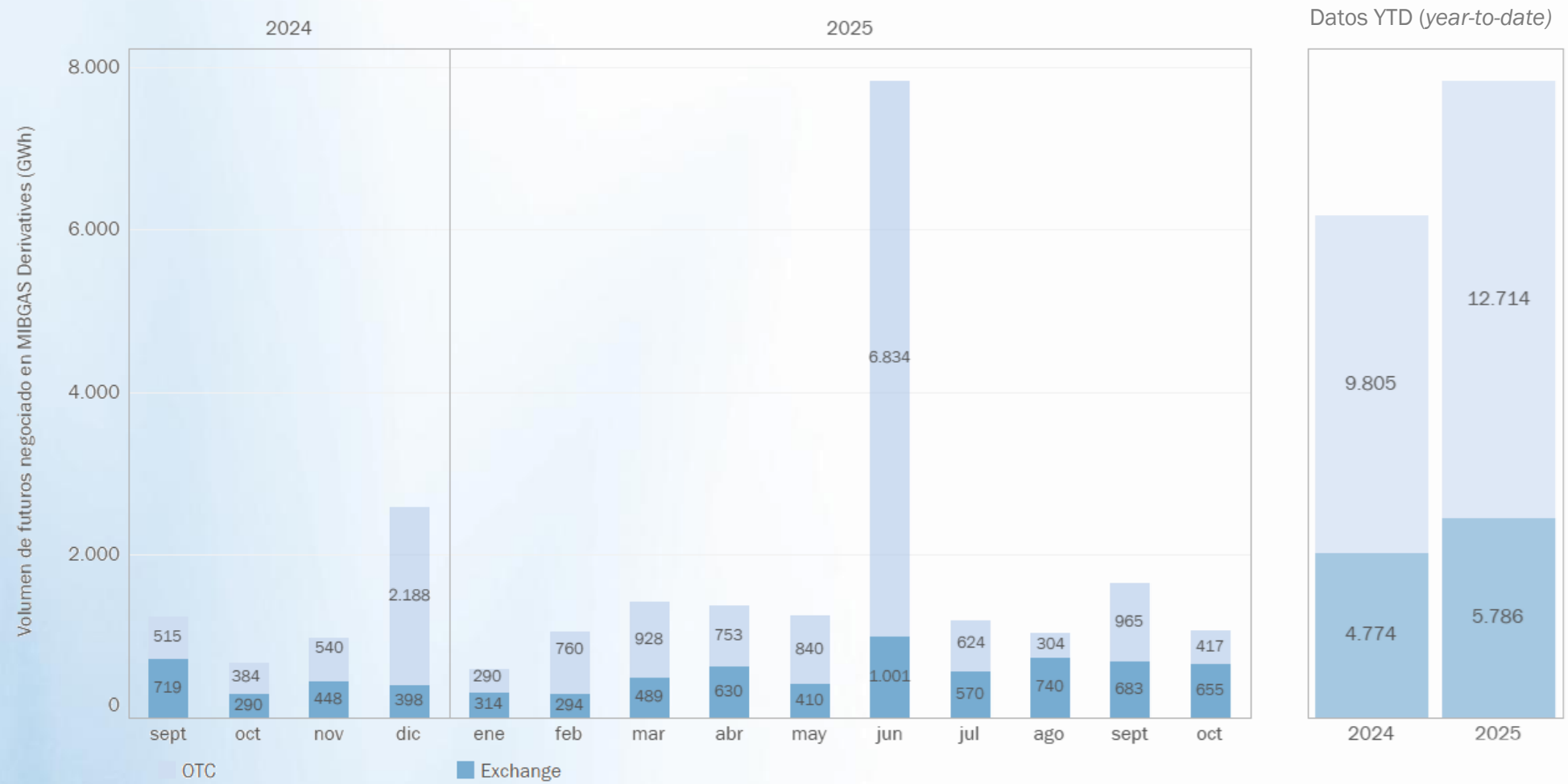


Media mensual del índice HHI* diario (compras y ventas en PVB)



DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS PVB NO REGULADOS

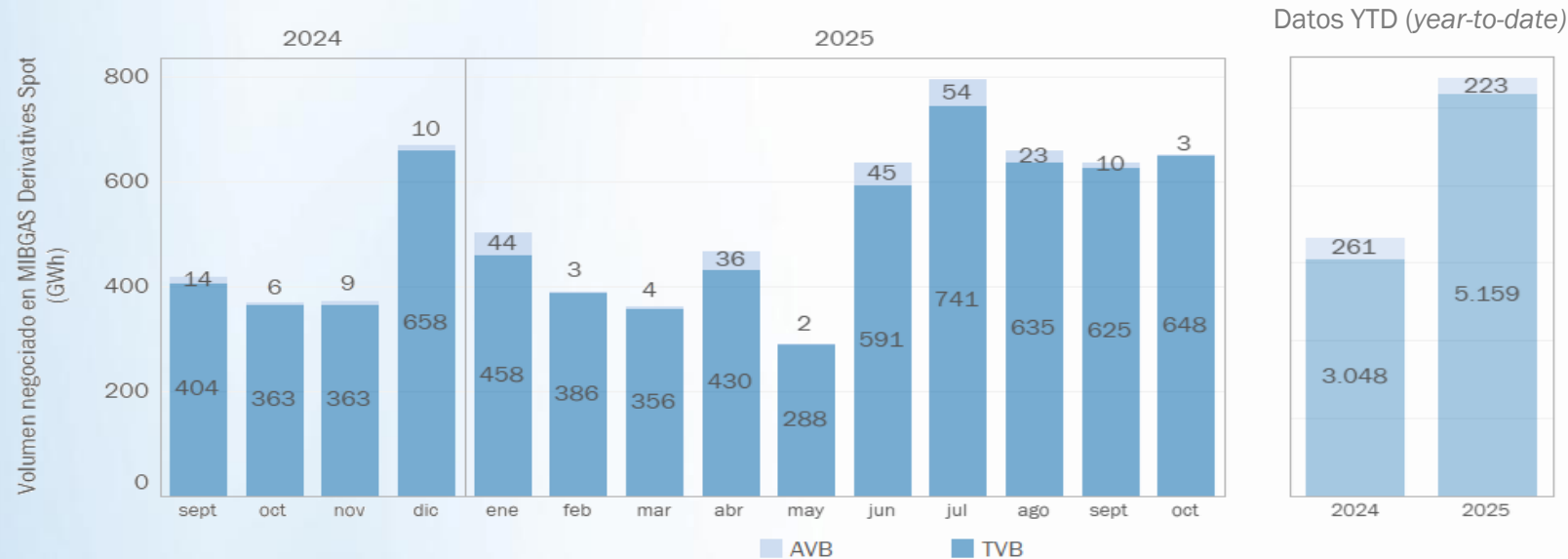
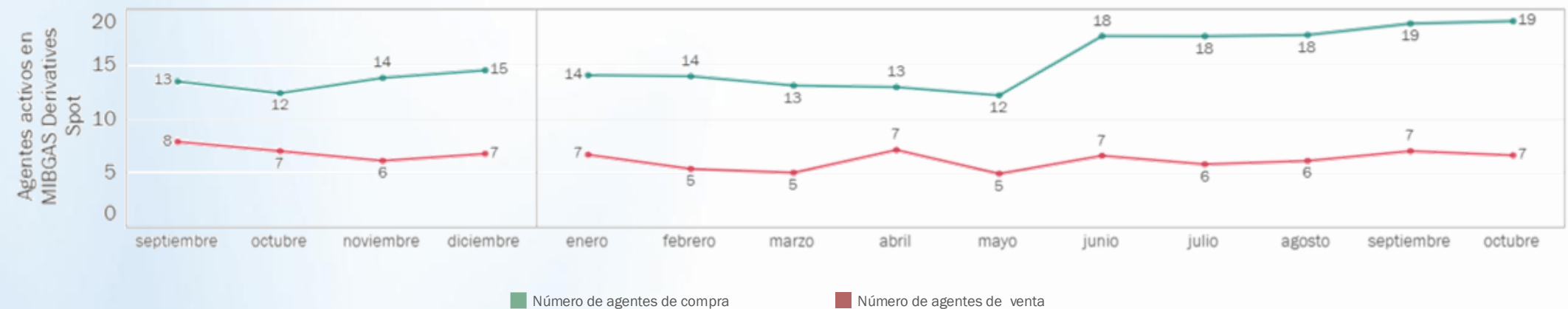
Evolución del Volumen negociado* en MIBGAS Derivatives (GWh) (1 septiembre 2024 – 31 octubre 2025)



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

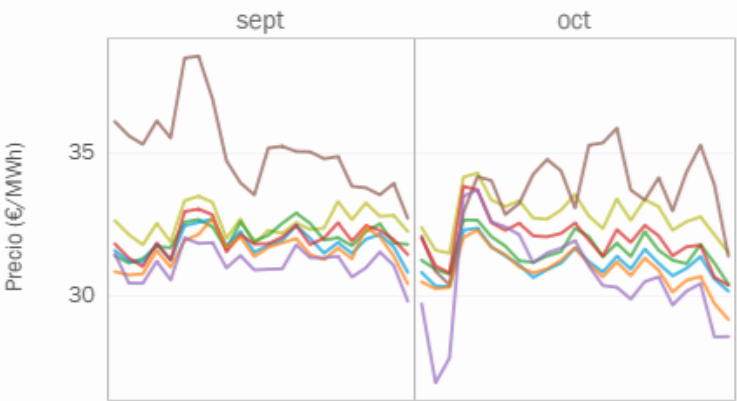
DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS TVB/AVB NO REGULADOS

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

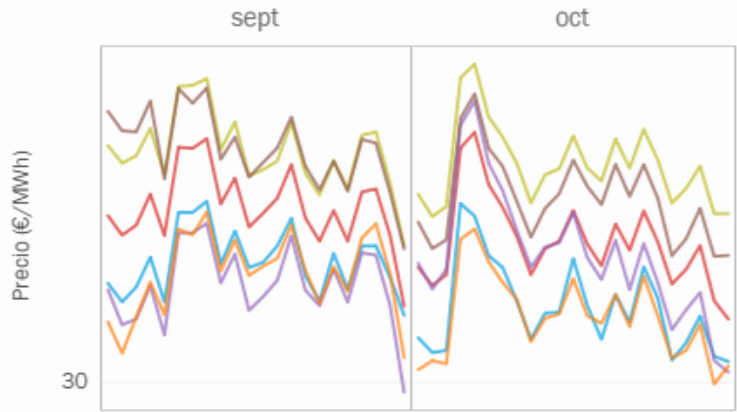


PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

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

419

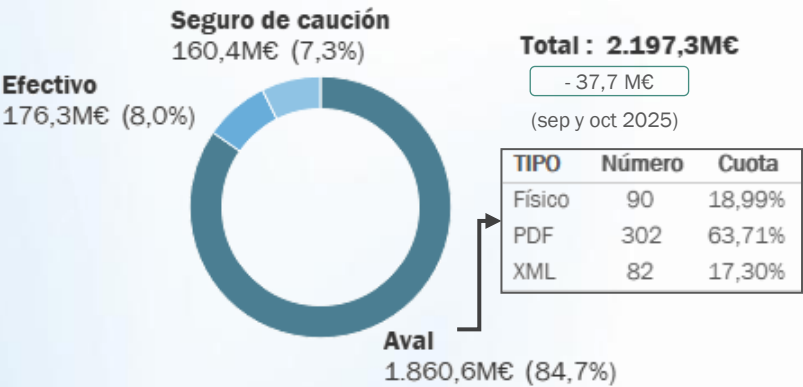
USUARIOS DE CUENTA DE GARANTÍAS

+11

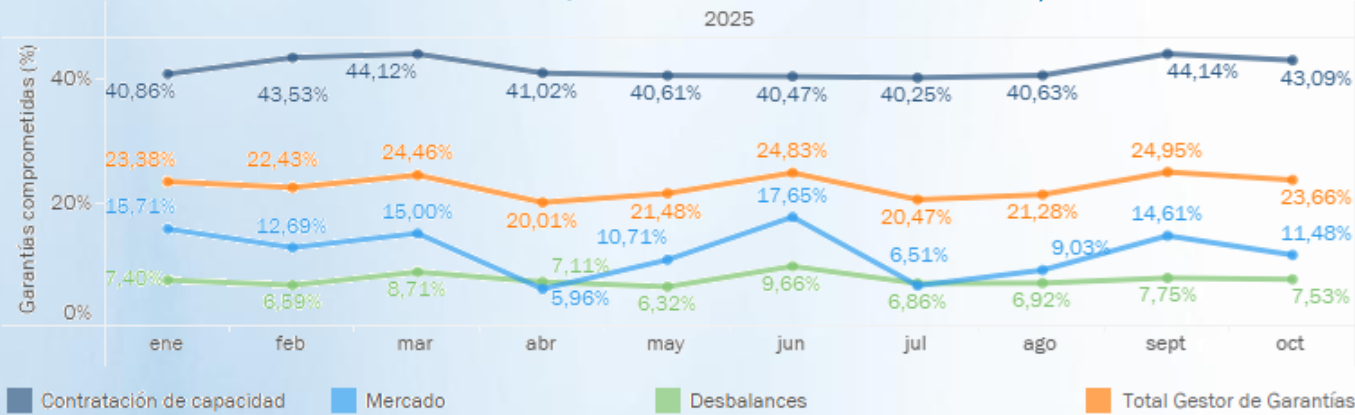
(sep y oct 2025)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

Importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas, a 31/10/2025



PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

(sep y oct 2025)

Ejecución por demora en el pago

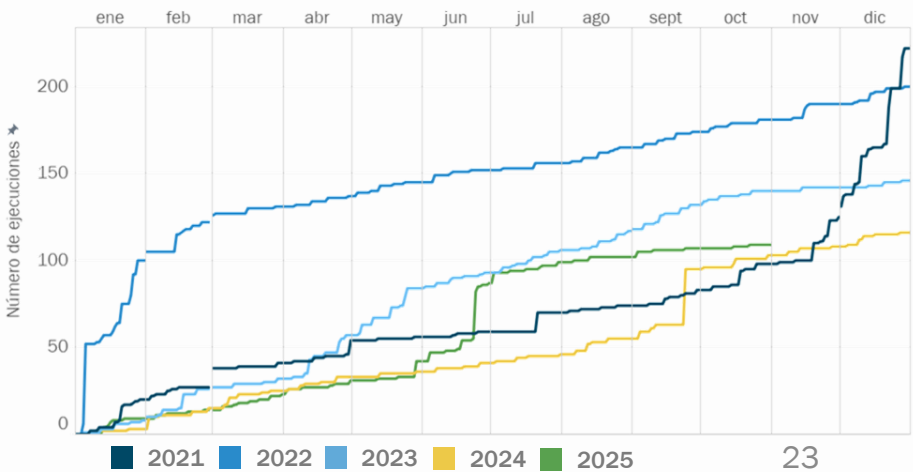
Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
7 ejecuciones	712.888 €	6

Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
3	539.006 €	3

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº de incumplimientos regularizados <24 h
9	18,2 M€	6	7 (78%)



GRACIAS

