

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Octubre-Noviembre 2025

16 de diciembre de 2025

ÍNDICE

- 1. Hechos relevantes**
- 2. Fundamentales del Mercado**
- 3. Mercado Ibérico**
- 4. Gestor de Garantías**

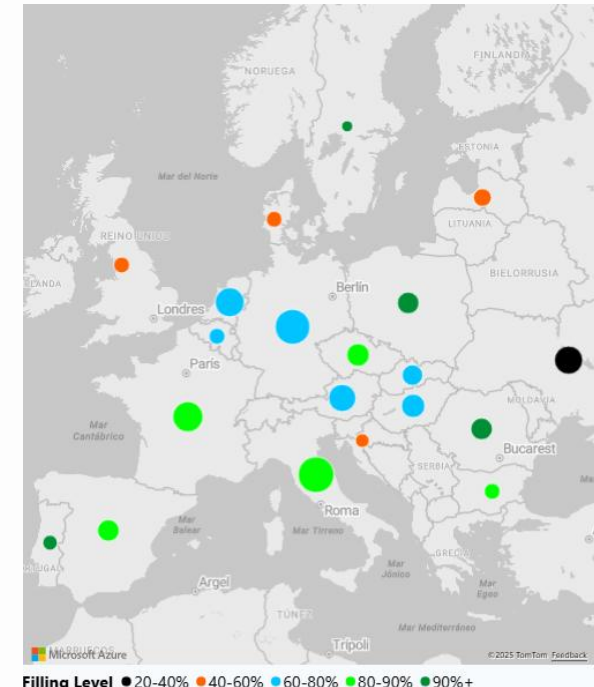
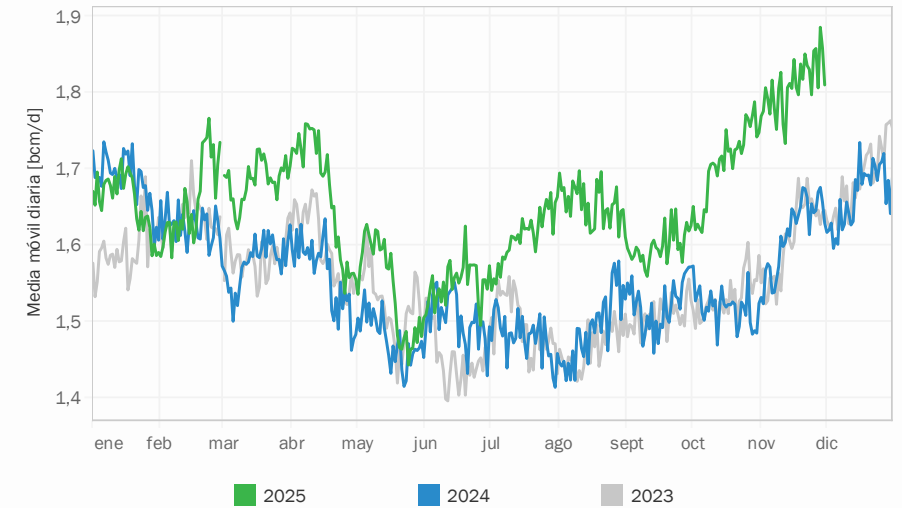
1. Hechos relevantes

HECHOS RELEVANTES

Noviembre 2025

- **La producción mundial de GNL siguió creciendo en noviembre, aumentando +16% las exportaciones en el último año.**
 - EEUU: Ha aumentado un 44% sus cargas. La planta Plaquemines (300 TWh/a) supera su capacidad punta de producción, a pesar de no estar en operación comercial. Golden Pass (270 TWh/a) va a iniciar su operación comercial.
 - Australia: aumenta sus exportaciones (+6% yoy)
 - Qatar, Omán y Nigeria mantienen su ritmo de producción
 - Rusia: baja su producción por el cierre de la ruta del Ártico (-10%).
- En **Europa el consumo de gas se mantiene** gracias al consumo doméstico y la necesidad de reponer almacenamientos.
- Las reservas de gas finalizan noviembre por debajo del 75% (-9 bcm menos que en 2024).
- Continúa la **tendencia bajista de precios** a pesar de haber comenzado la temporada de invierno. La robusta oferta y las suaves temperaturas mantienen los mercados estables. Los precios tocan mínimos a finales de noviembre y descienden un 10% desde octubre. La referencia europea amplía su descuento respecto a la asiática.

Exportación mundial GNL

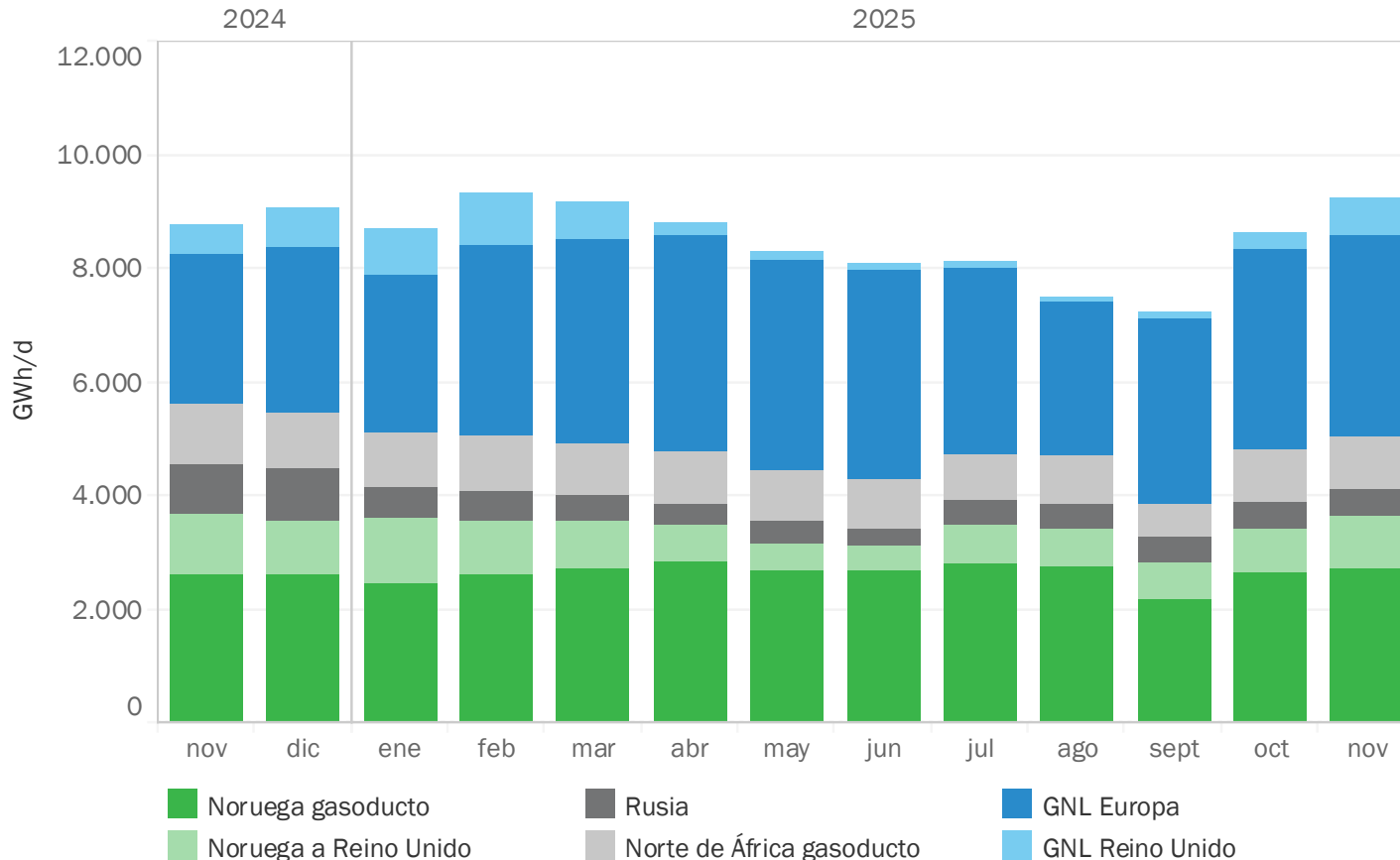


2. Fundamentales del Mercado Internacional

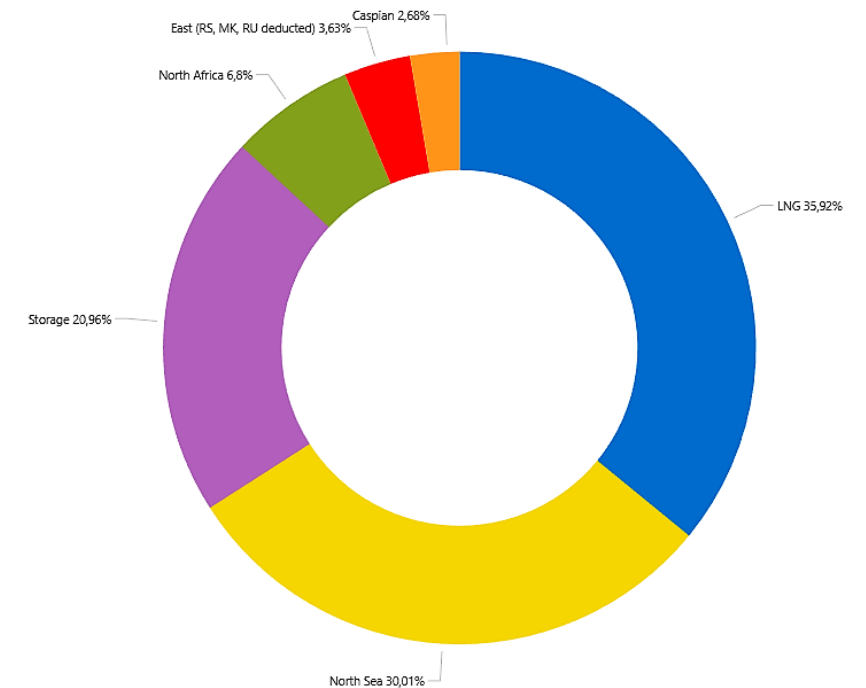
EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

Noruega es el primer suministrador de gas a Europa, pero las paradas no programadas en algunas plantas han reducido ligeramente el suministro al continente, disminuyendo un -3% respecto a 2024. La amplia oferta mundial de GNL ha facilitado la llegada de metaneros a Europa, representando casi el 36% del suministro de gas.

Histórico de suministro de gas EU



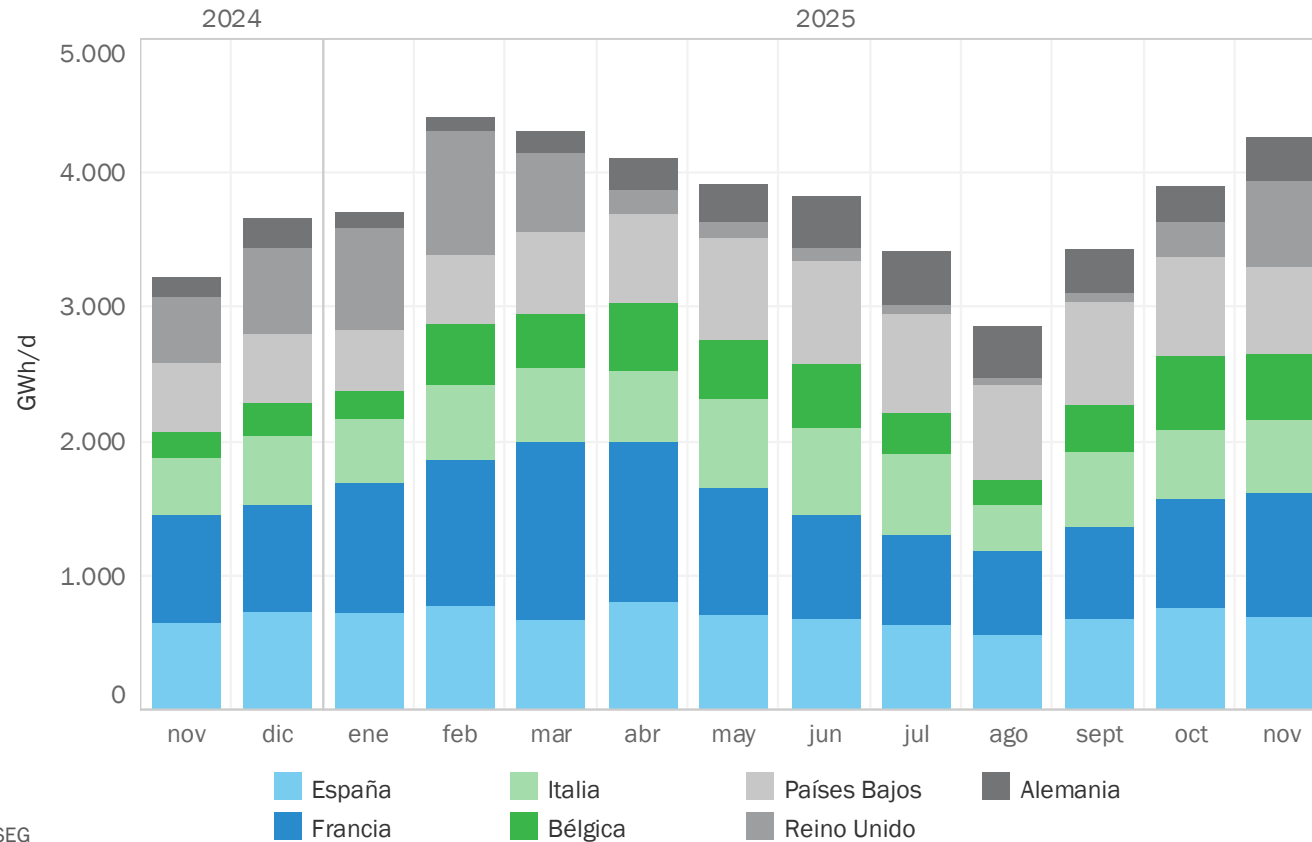
Suministros de gas EU (nov 2025)



EUROPA: SUMINISTRO GNL

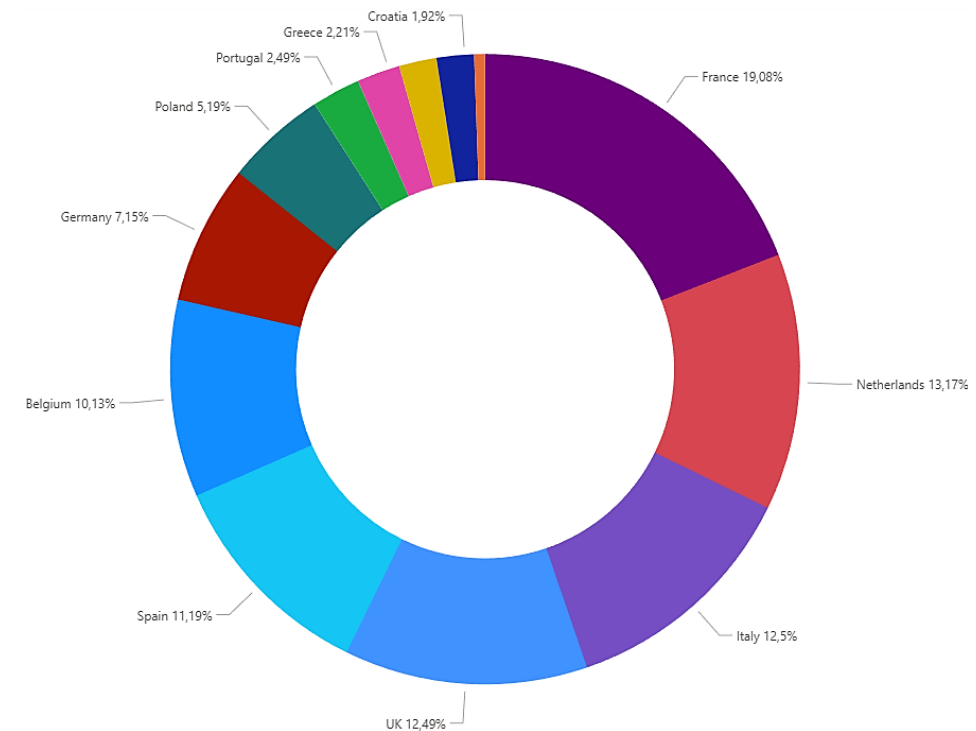
El suministro de GNL se ha reforzado en toda Europa en noviembre, destacando los países del norte con un aumento del 67% yoy. Francia es el primer destino, recibiendo un 19% del total. Países Bajos y UK son los países con un mayor incremento anual en el número de descargas (+53% y +66% respectivamente). En el arco mediterráneo destaca Italia con un aumento del 54 %.

GNL Europa por países



Fuente: LSEG

Destinos GNL (nov 2025)



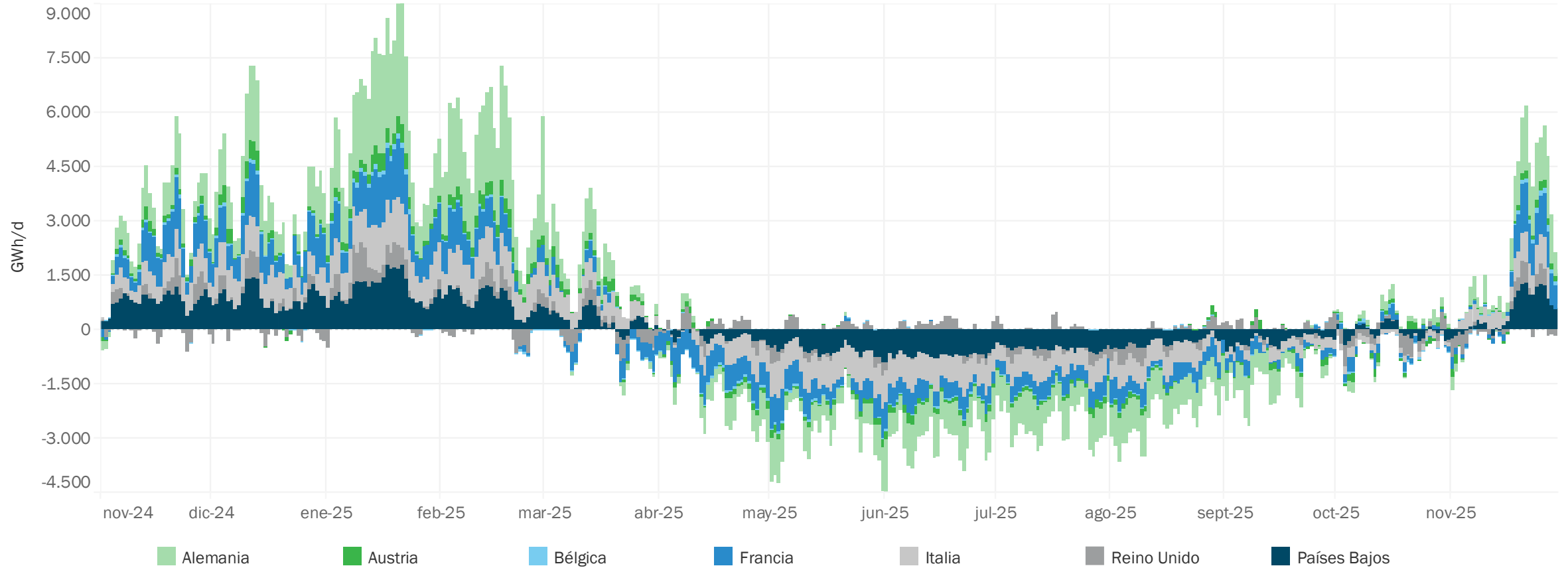
Fuente: entsog

EUROPA: ALMACENAMIENTOS

Los almacenamientos finalizan noviembre al 74,95 % de llenado, la continua afluencia de buques y la moderación de las temperaturas permiten mantener en nivel de llenado recuperando el déficit respecto al año anterior (-9%). En líneas generales el nivel de llenado sigue en la banda inferior de llenado de los últimos 5 años.

EUROPA: ALMACENAMIENTOS

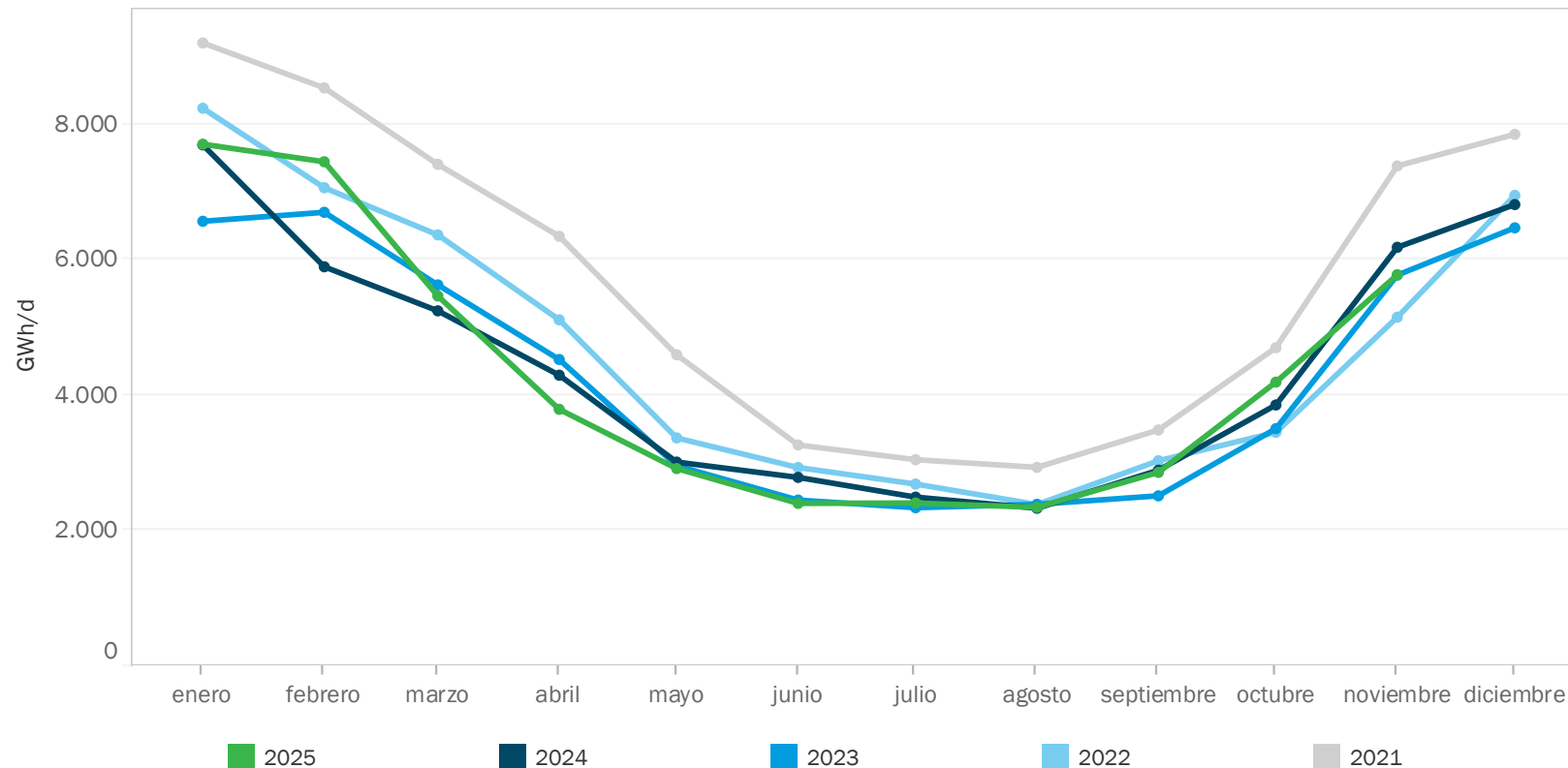
Inyecciones / Extracciones Europa



EUROPA: DEMANDA

En noviembre los episodios de frío junto con la ausencia de recurso eólico reactivaron ligeramente la demanda europea durante la tercera semana. En términos generales el consumo ha mantenido una moderada recuperación, en línea con los niveles de hace un año. De nuevo queda constancia de la influencia de la meteorología, no sólo por el consumo doméstico-comercial, sino también por el hueco térmico disponible. El consumo para generación y la inyección para almacenamiento promueven esta recuperación.

Demanda de gas NWE*

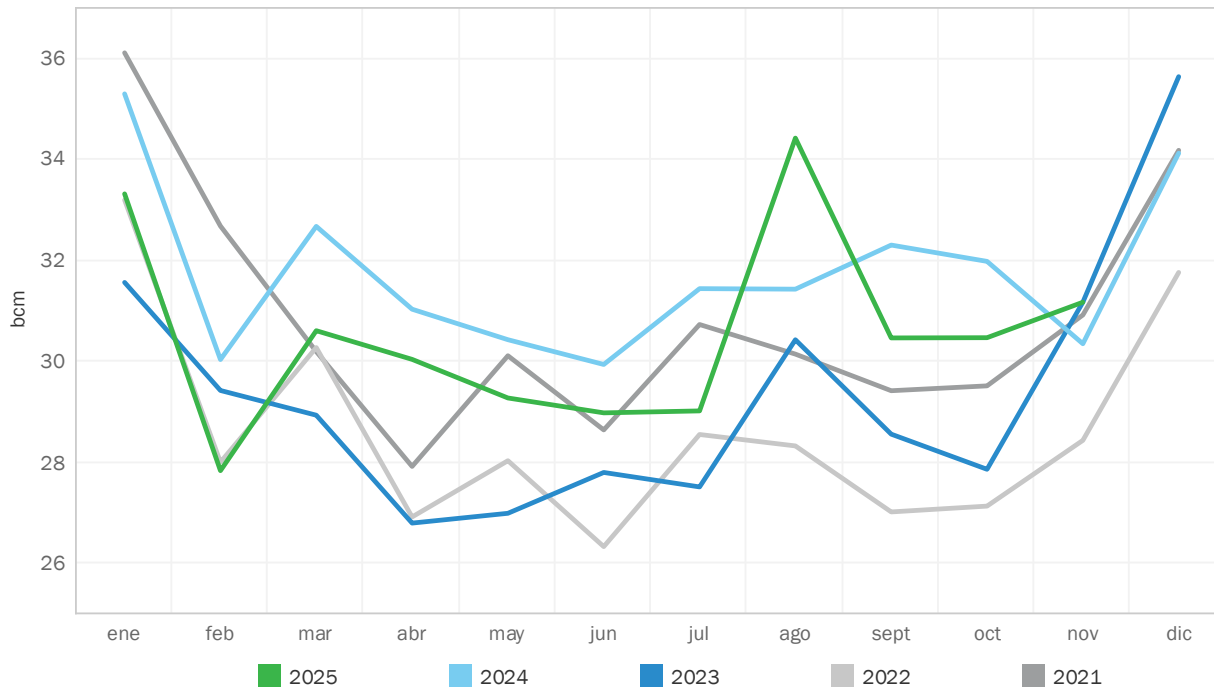


* Demanda media mensual para NWE: Alemania, Bélgica, Francia y Países Bajos

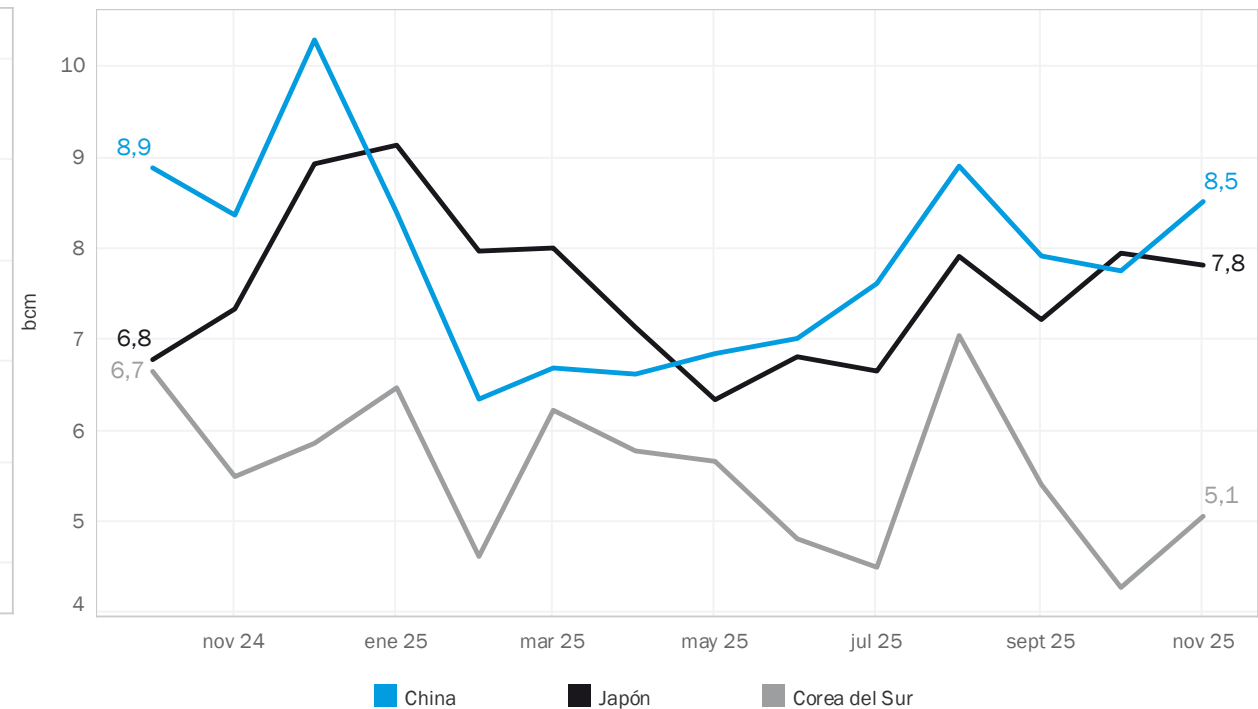
ASIA: DEMANDA

Asia reactiva las importaciones de GNL coincidiendo con la llegada del frío, superando los niveles del año anterior. China recibe más cargamentos principalmente de las obligaciones de contratos a largo. Corea aumenta también su consumo por el incremento en la demanda para generación (mantenimientos de las nucleares).

Importaciones GNL Asia



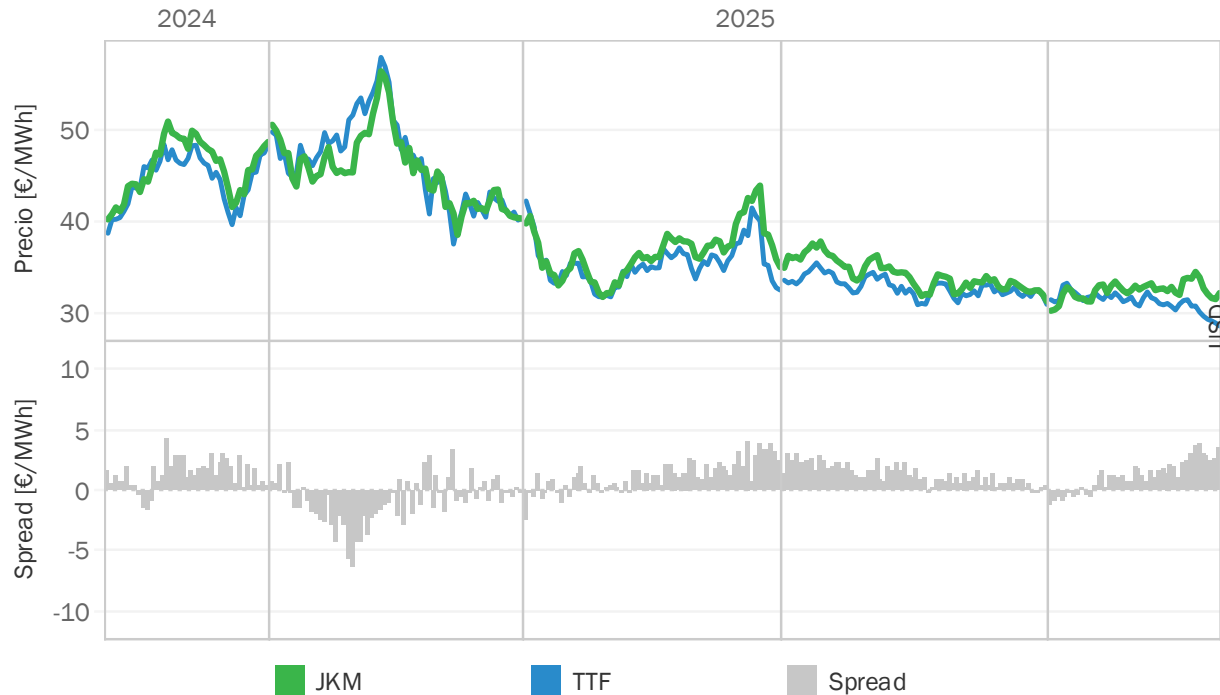
Importaciones Asia por país



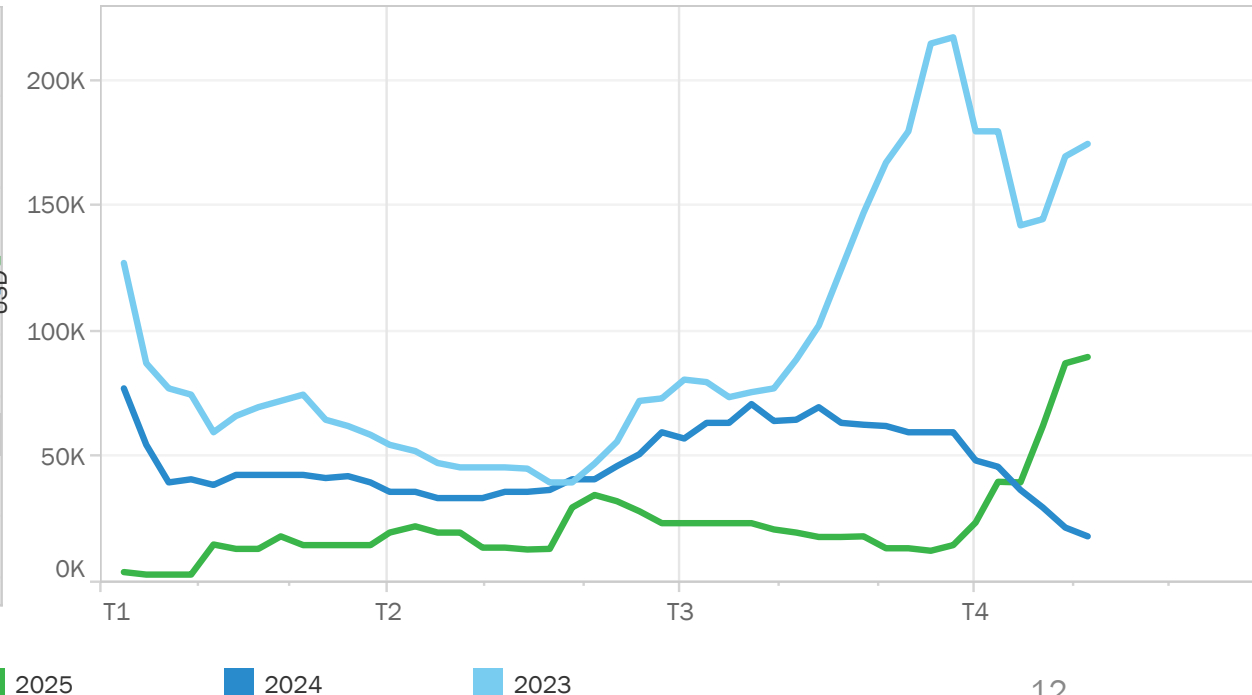
ASIA: EVOLUCIÓN IMPORTACIONES GNL ASIA VS EUROPA

Los altos niveles de producción han elevado la oferta disponible a corto plazo sin destino final, de manera que existe un exceso de producción almacenándose en alta mar (21 metaneros, un aumento del 40% en nov.). Esta situación ha provocado un encarecimiento de los fletes en las últimas semanas, que ya superan 75.000 \$/d en ambas regiones. De tal forma que se están priorizando los destinos más cercanos, favoreciendo a Europa. Así el diferencial de precios vuelve a ampliarse por motivos de capacidad logística, aunque el comportamiento de la demanda sea muy parecido en ambas regiones.

Spread JKM - TTF



Precio Charter GNL



PRECIOS INTERNACIONALES. GAS

Evolución



Gráfica fluctuación banda máximos/mínimos.

Tabla valor promedio mensual a partir cotizaciones diarias Month Ahead

Elaboración propia a partir de datos contribuidos por Platts, MIBGAS

3. Funcionamiento del Mercado Ibérico

DATOS NOVIEMBRE 2025

NOVIEMBRE 2025

14,2 TWh

NEGOCIADOS EN LA PLATAFORMA DE MIBGAS¹

Acumulado (ene - nov):
163,7 TWh

44 %

SOBRE LA DEMANDA DE GAS NATURAL EN PVB

Acumulado (ene - nov): **55 %**

264 agentes

DADOS DE ALTA EN MIBGAS

+3 agentes en noviembre

NOVIEMBRE 2024

13,5 TWh

NEGOCIADOS EN LA PLATAFORMA DE MIBGAS¹

Acumulado (ene - nov):
140,4 TWh

46 %

SOBRE LA DEMANDA DE GAS NATURAL EN PVB

Acumulado (ene - nov): **51 %**

225 agentes

DADOS DE ALTA EN MIBGAS

+1 agente en noviembre

● Spot gas natural - VTP:
73 GWh

● Spot y prompt gas natural - PVB:
12.086 GWh

● TVB:
737 GWh

● AVB:
1 GWh

● Registro de Transacciones OTC:
365 GWh

● Futuros PVB:
896 GWh

VOLUMEN NEGOCIADO NOVIEMBRE 2025

AGENTES ACTIVOS²

● COMPRA: **158**
● VENTA: **55**

HHI²

● COMPRA: **511**
● VENTA: **952**

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 noviembre 2024 – 30 noviembre 2025)



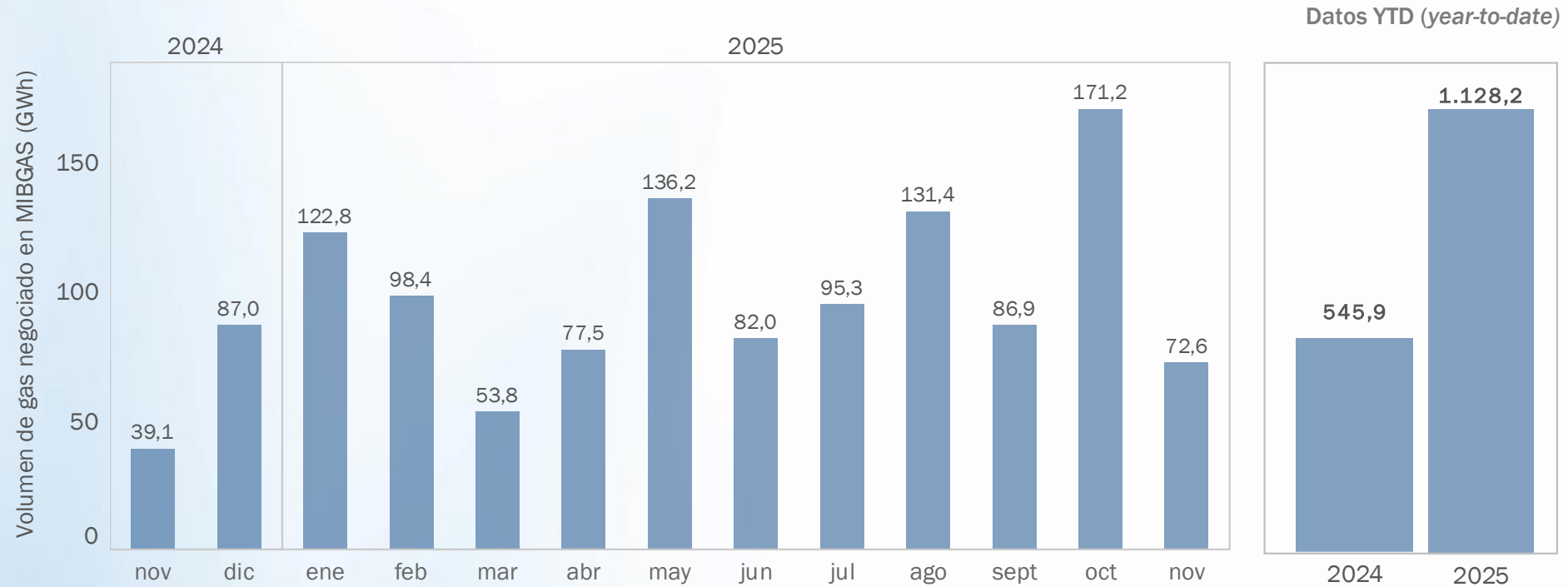
* Se incluyen todos los productos regulados spot y prompt negociados en MIBGAS

■ Volumen de gas negociado en MIBGAS

■ % sobre la demanda nacional de gas

DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

Volumen negociado en MIBGAS - VTP en GWh (1 noviembre 2024 – 30 noviembre 2025)

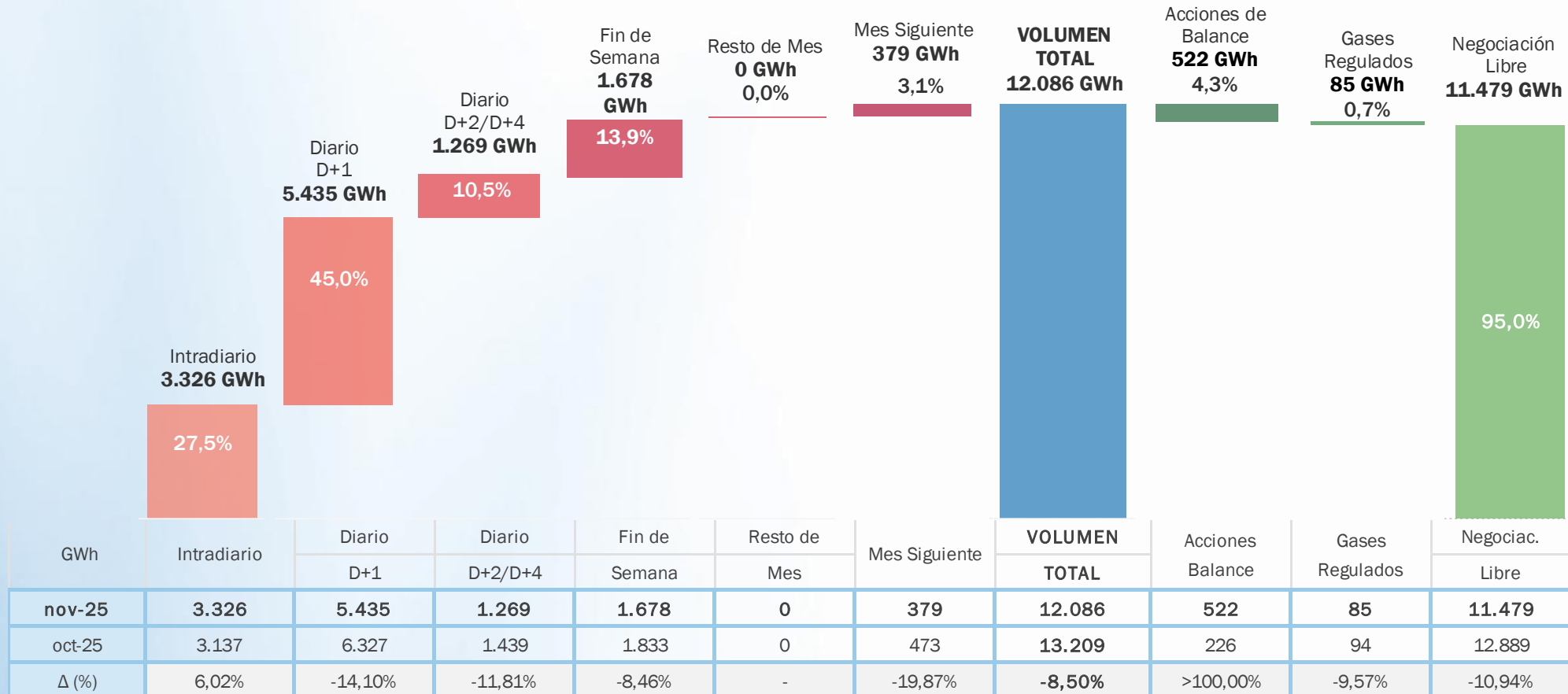


Porcentaje sobre la demanda					
jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25
2,3%	2,6%	3,8%	2,2%	4,2%	1,9%

Porcentaje sobre la demanda YTD	
2024	2025
1,6%	2,7%

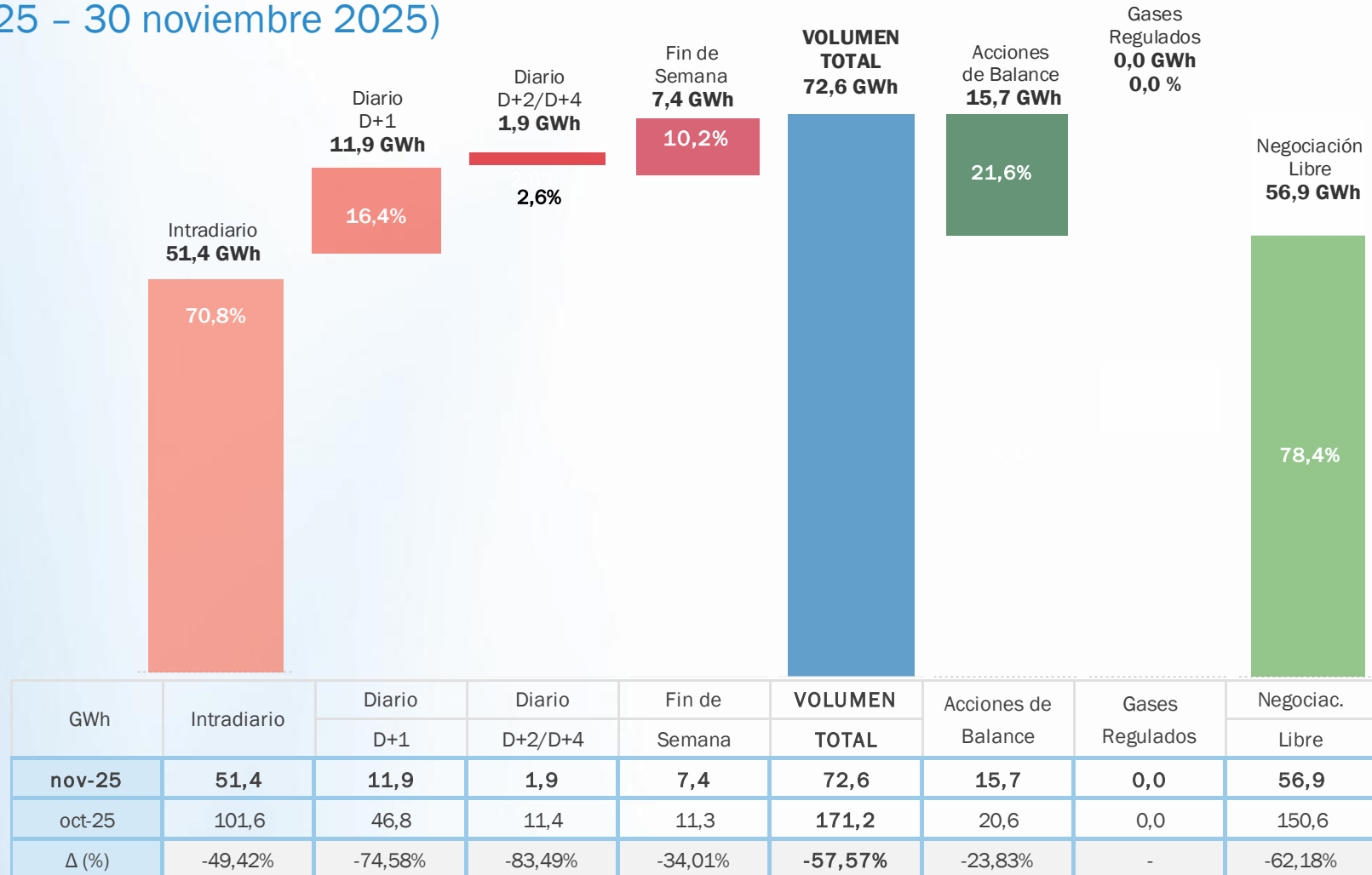
DATOS – NEGOCIACIÓN PVB

Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el PVB por tipo de producto y tipo de negociación (1 noviembre 2025 – 30 noviembre 2025)



DATOS – NEGOCIACIÓN VTP

Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el VTP por tipo de producto y tipo de negociación (1 noviembre 2025 – 30 noviembre 2025)



CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

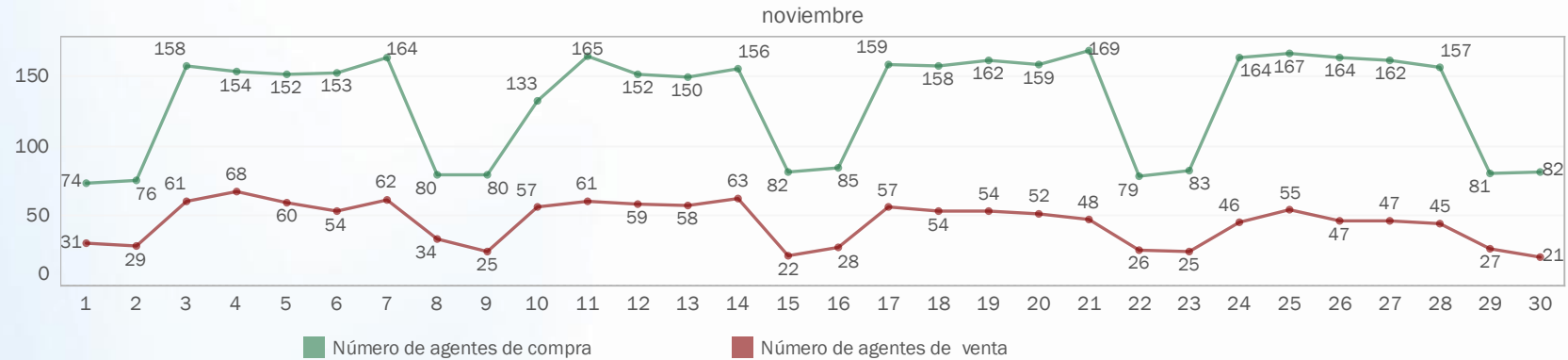
Número medio de Agentes que participan diariamente en el mercado enviando ofertas en PVB y VTP

noviembre 2025

171 AGENTES ACTIVOS

158 COMPRADORES

55 VENDEDORES

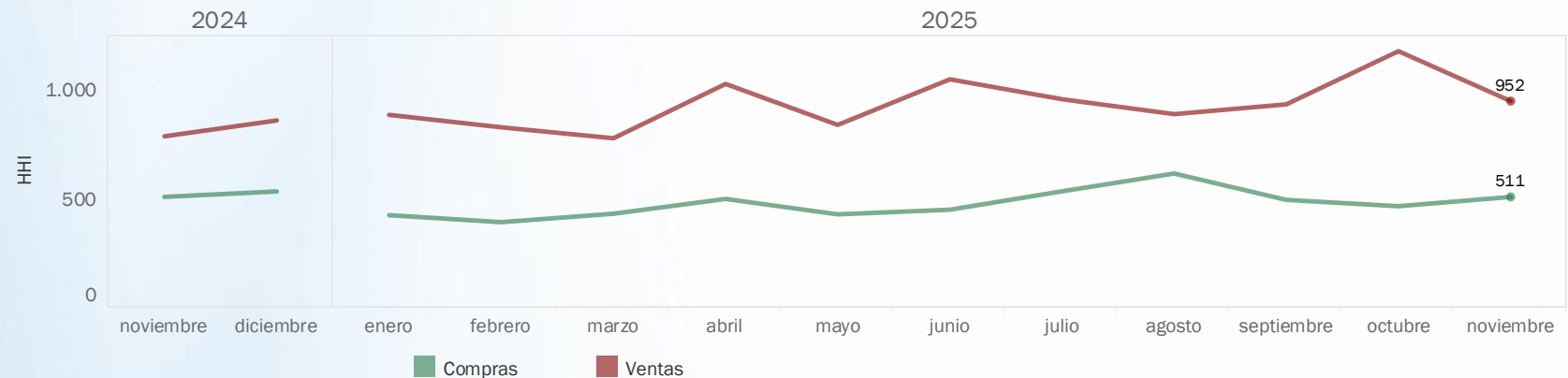


Media mensual del índice HHI* diario (compras y ventas en PVB)

noviembre 2025

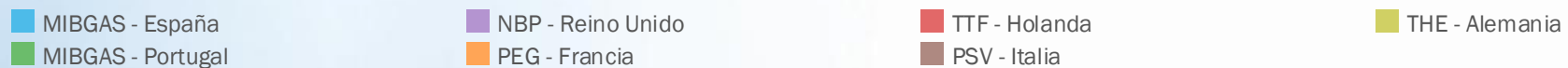
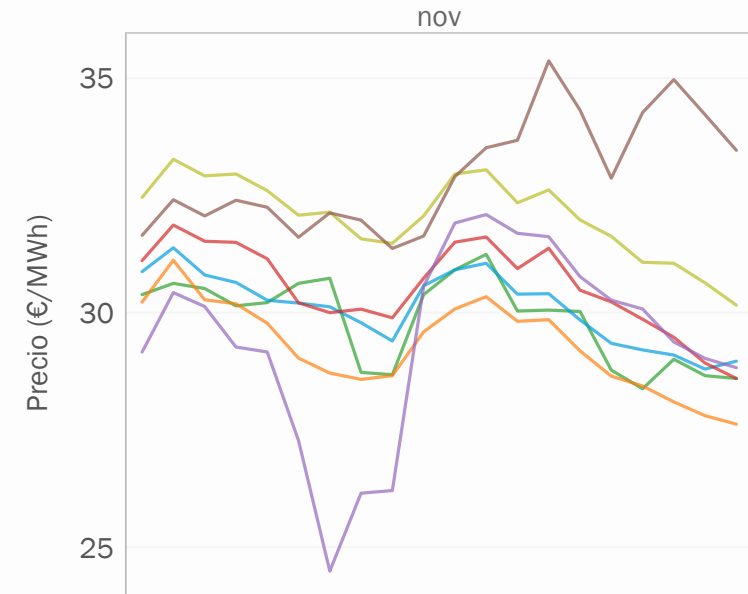
511 HHI COMPRA

952 HHI VENTA



PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

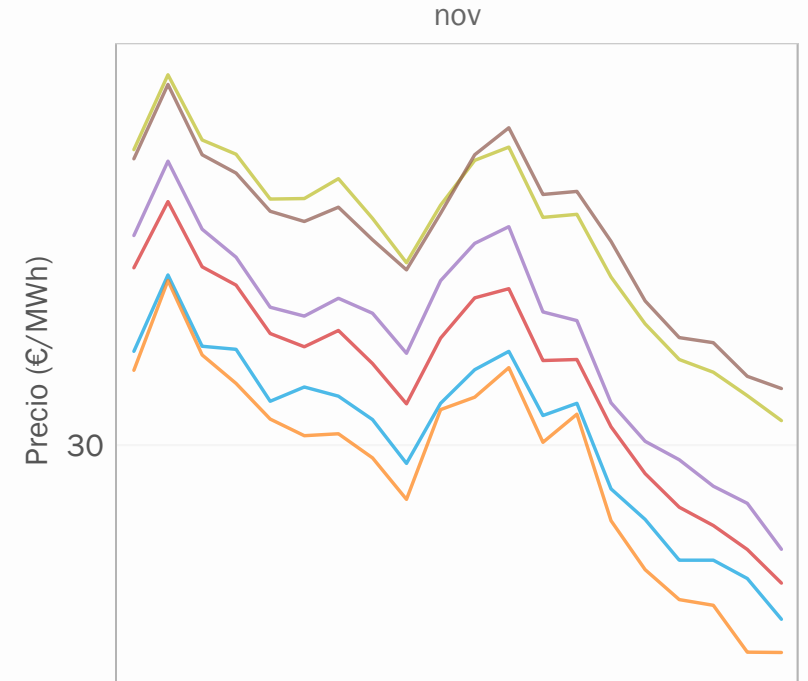
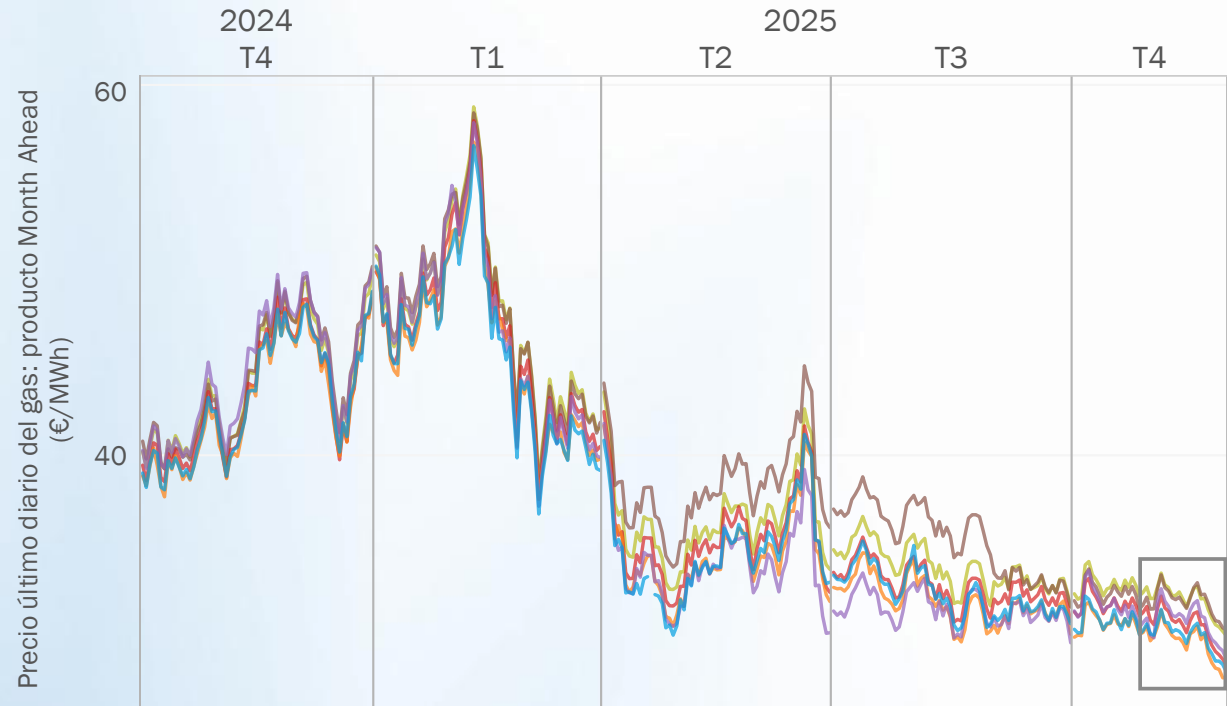
Producto Day Ahead*: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 noviembre 2024 – 30 noviembre 2025)



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

PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

Producto Month Ahead: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 noviembre 2024 – 30 noviembre 2025)



MIBGAS - España
NBP - Reino Unido

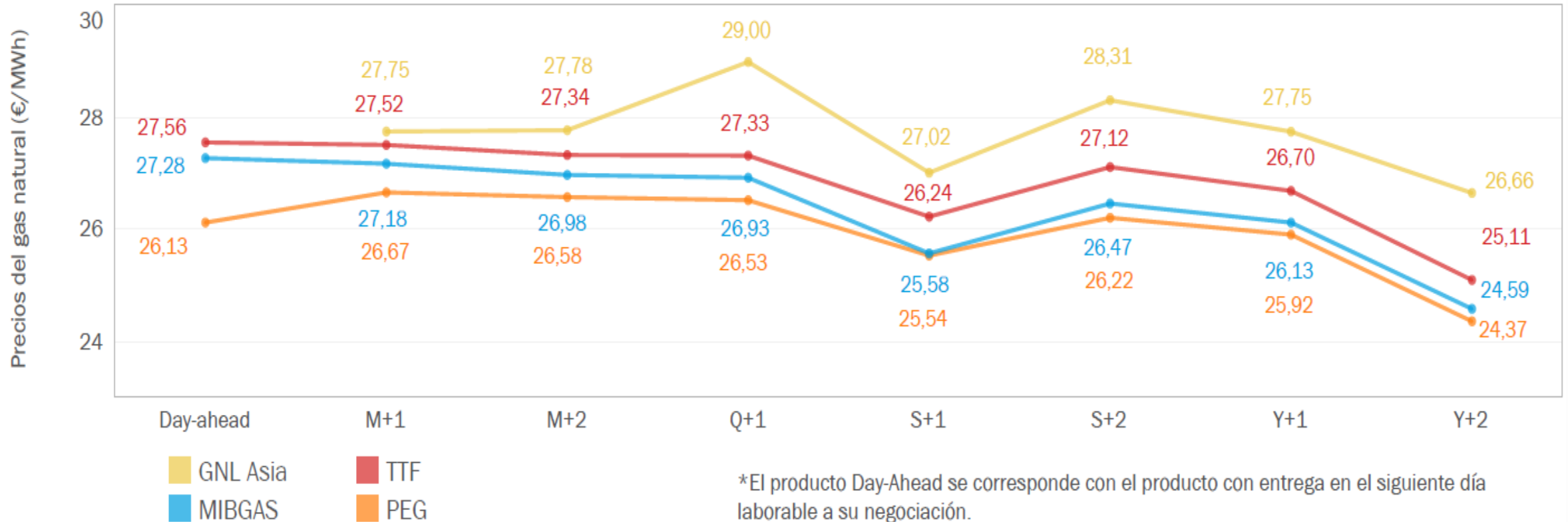
PEG - Francia
TTF - Holanda

PSV - Italia
THE - Alemania

PRECIOS-CURVA DE PRECIOS

Precios al cierre de la sesión del 12-12-2025

PRECIOS DE LA CURVA DE GNL EN ASIA Y DE GAS EN MIBGAS, TTF Y PEG



DATOS SPOT – VOLÚMENES

Volumen negociado en TVB y AVB (GWh) (1 noviembre 2024 – 30 noviembre 2025)



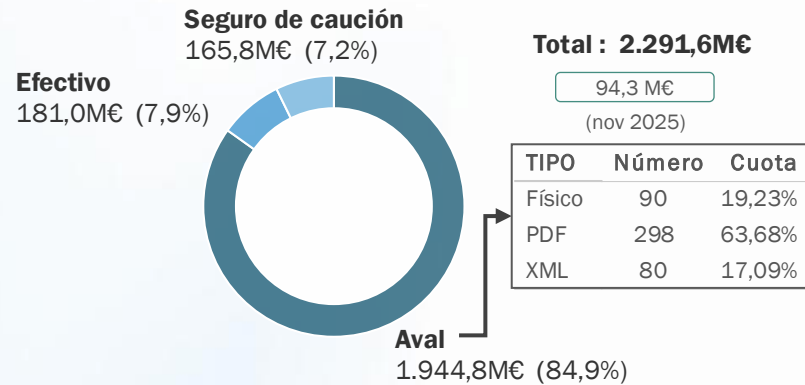
4. Gestor de Garantías

GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

420
USUARIOS DE CUENTA DE GARANTÍAS
+1
(nov 2025)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

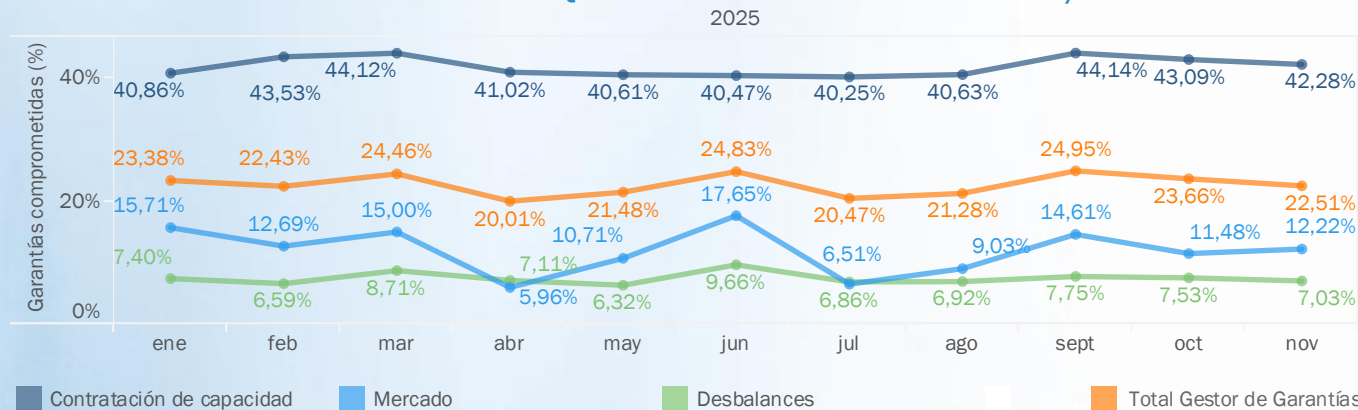
importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas, a 30/11/2025



SOLICITUDES (nov 2025)

Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
22	35 M€	Ingreso en Efectivo
18	40 M€	Devolución de efectivo
15	47 M€	Alta de aval
6	78 M€	Modificación de aval
-	-	Reducción de aval
15	10 M€	Devolución de aval
6	6 M€	Alta de seguro de caución
1	6 M€	Modificación de seguro de caución
2	1 M€	Devolución de seguro de caución

PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



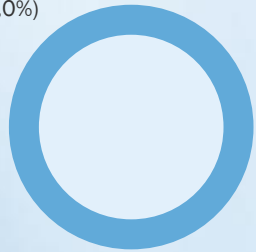
GESTOR DE GARANTÍAS – EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS (nov 2025)

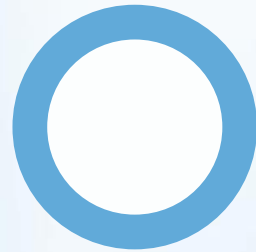
Ejecución por demora en el pago

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados*
7	580.715 €	4

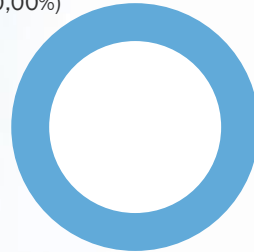
Mercado
7 (100,0%)



Mercado
580,71 k€ (100,00%)

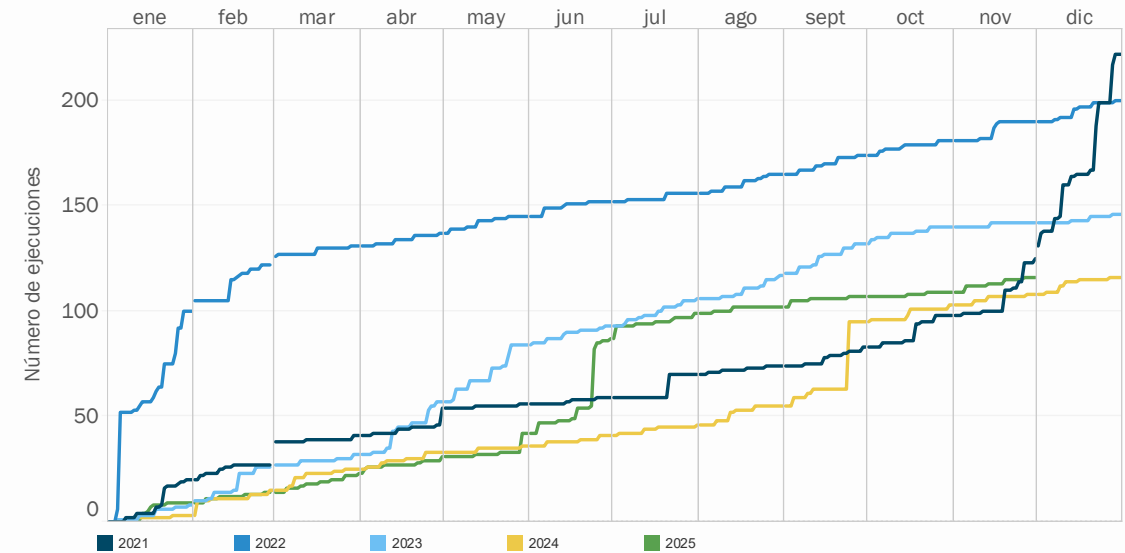


Mercado
4 (100,00%)



■ Contratación ■ Desbalances ■ Mercado

Acumulado del número de ejecuciones



Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
1	150.000 €	1

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº incumplimientos regularizados <24 h
4	1,4 M€	3	1 (25%)

GRACIAS

