

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Diciembre 2025

21 de enero de 2026

ÍNDICE

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

1. Fundamentales del Mercado Internacional

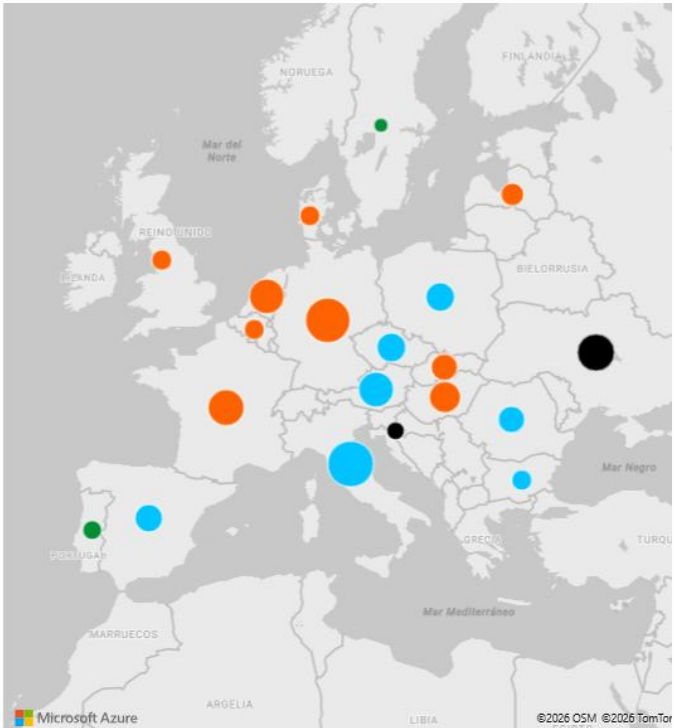
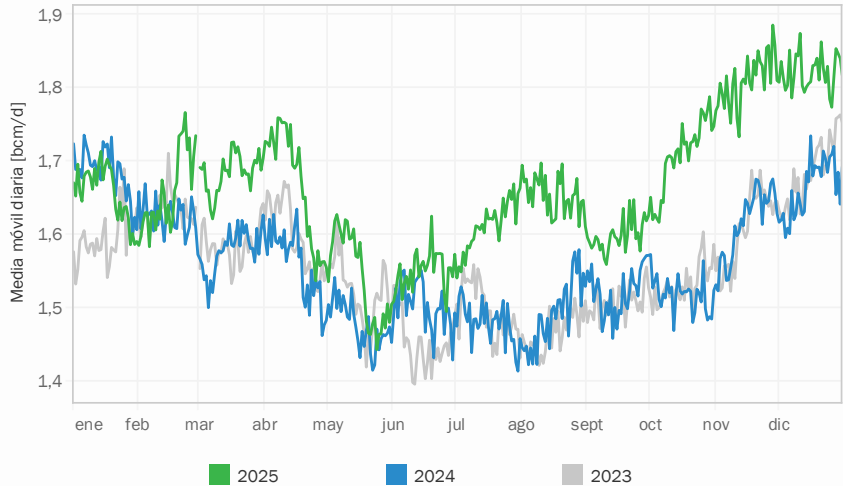
HECHOS RELEVANTES

Diciembre 2025

- La producción mundial de GNL en diciembre sigue en niveles altos superando un +13% las cifras de 2024. Las descargas también aumentan respecto al año anterior +7%. EEUU se consolida como primer productor de GNL; la planta Plaquemines inicia tramitación para aumentar su capacidad nominal, mientras que Golden Pass ya ha comenzado la puesta en frío. Qatar sigue con niveles de producción récord, por encima de los niveles de 2022. Destacan también Nigeria y Angola, con incrementos del 40% y 48% respecto 2024.
- Asia incrementa su consumo coincidiendo con la llegada del frío. China aumenta sus importaciones un +10% respecto a 2024. Las bajas temperaturas en la región impulsan la demanda en Corea un +9% en comparación con el último año.
- En Europa se consolidan las importaciones de GNL, de forma desigual entre los diferentes países. Sin embargo, el consumo total de gas sigue estancado, y la generación eléctrica es el único segmento con crecimiento respecto a años anteriores.
- Los almacenamientos de gas continúan bajando, el volumen almacenado es -10% que hace un año.
- A pesar de la llegada del invierno persiste la calma en los mercados, confirmándose la tendencia bajista en los precios con descensos moderados y generalizados en los principales hubs. La referencia asiática mantiene su premium respecto la europea, pero se recorta de manera progresiva.

Fuente: LSEG, S&P, ENTSOG

Exportación mundial GNL

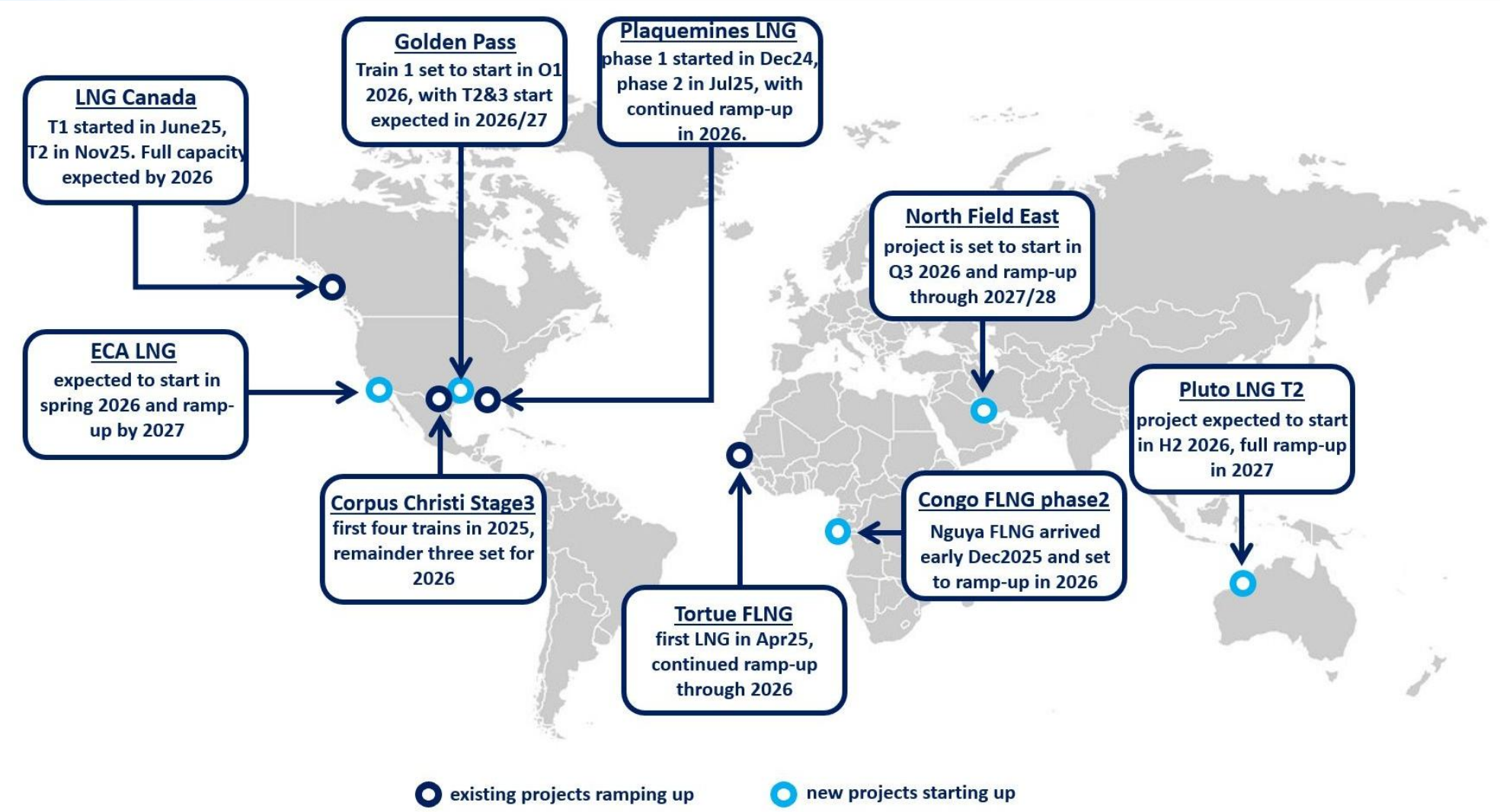


Filling Level ● 20-40% ● 40-60% ● 60-80% ● 90%+

HECHOS RELEVANTES

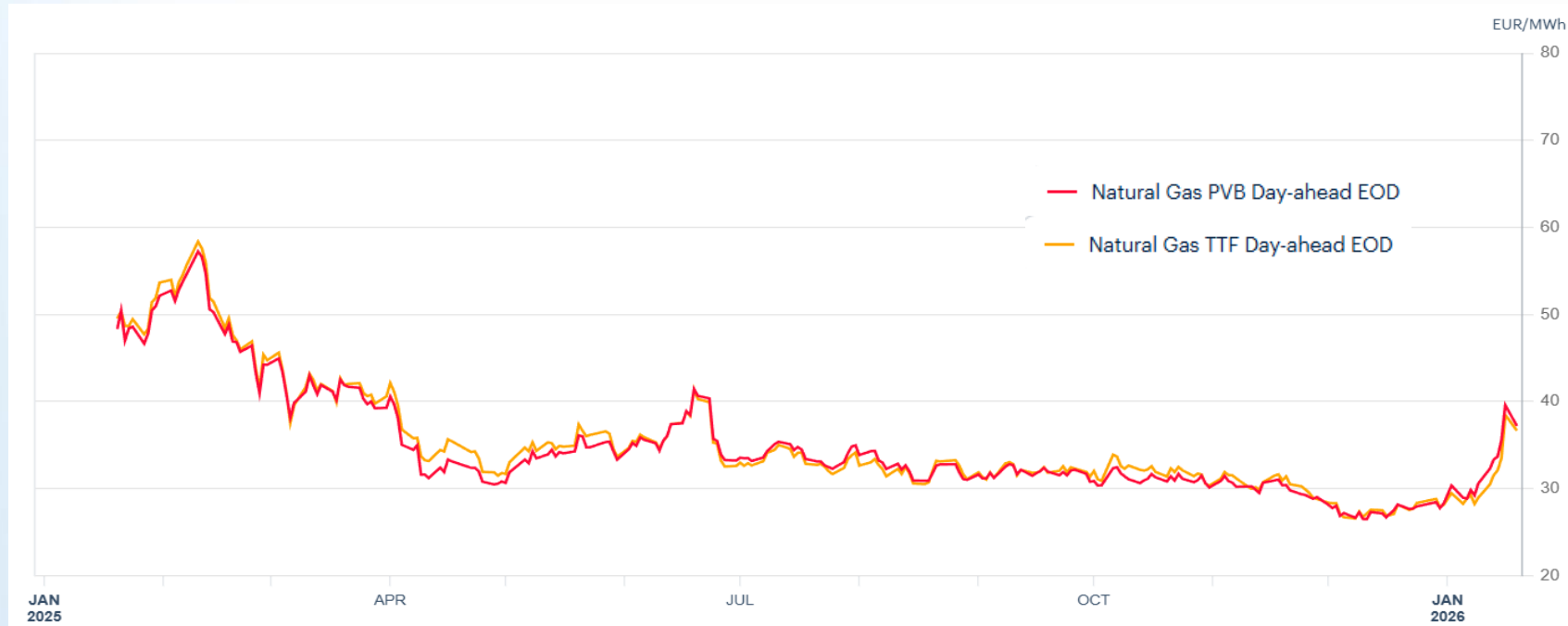
Diciembre 2025

Producción Mundial GNL: nuevos proyectos



HECHOS RELEVANTES

Enero 2026



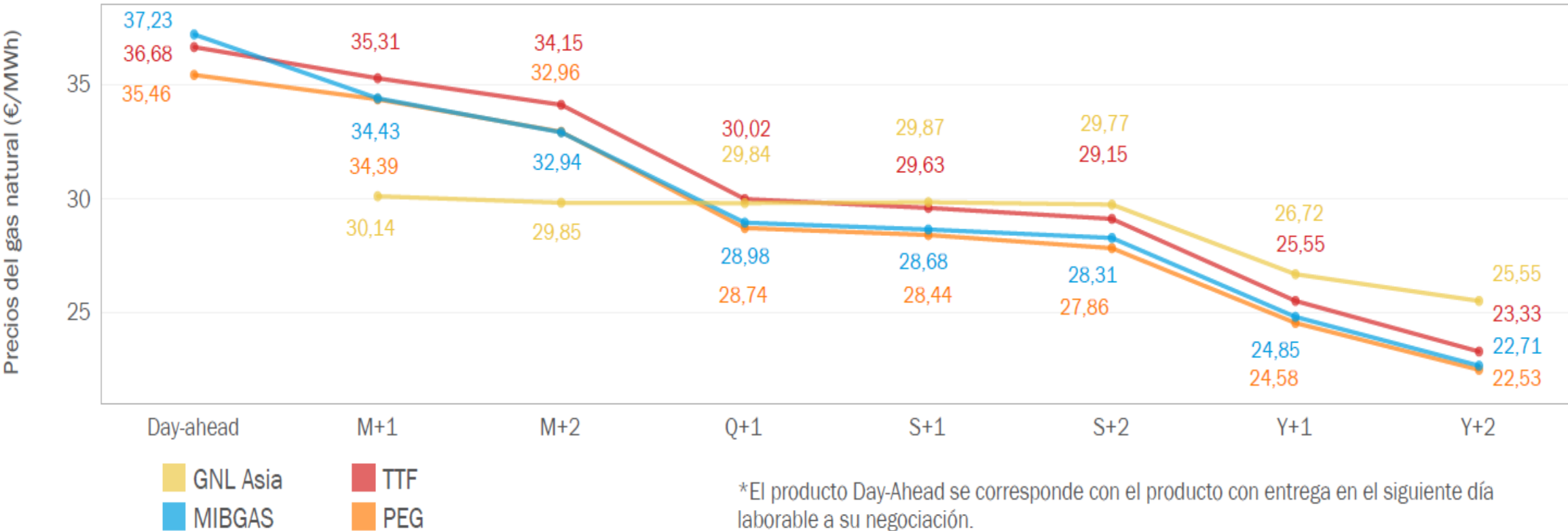
Fuente: ICIS

- **Cobertura de Posiciones Cortas y Toma de Beneficios:** Los fondos de inversión alcanzaron un máximo histórico en posiciones cortas y el cambio en los fundamentales acelera la competencia por cerrar posiciones y limitar pérdidas. Por el contrario, al principio de esta semana, los precios bajan ante fuertes ventas para fijar beneficios.
- **Frío y Almacenamiento menguante:** Doble ola de frío (Asia y Europa) y amenaza de final de Enero frío. Las previsiones del lunes 19 han suavizado el pronóstico y han facilitado la caída de precios. El déficit para el verano puede llegar a 15 bcm adicionales, y ahora se nota la relajación en las obligaciones de almacenamiento para comienzos del invierno.
- **Geopolítica:** Permanecen abiertos múltiples conflictos y nuevos frentes de fragmentación y disputas mundiales.

CURVA DE PRECIOS

Al cierre del mercado del 19 de enero 2026

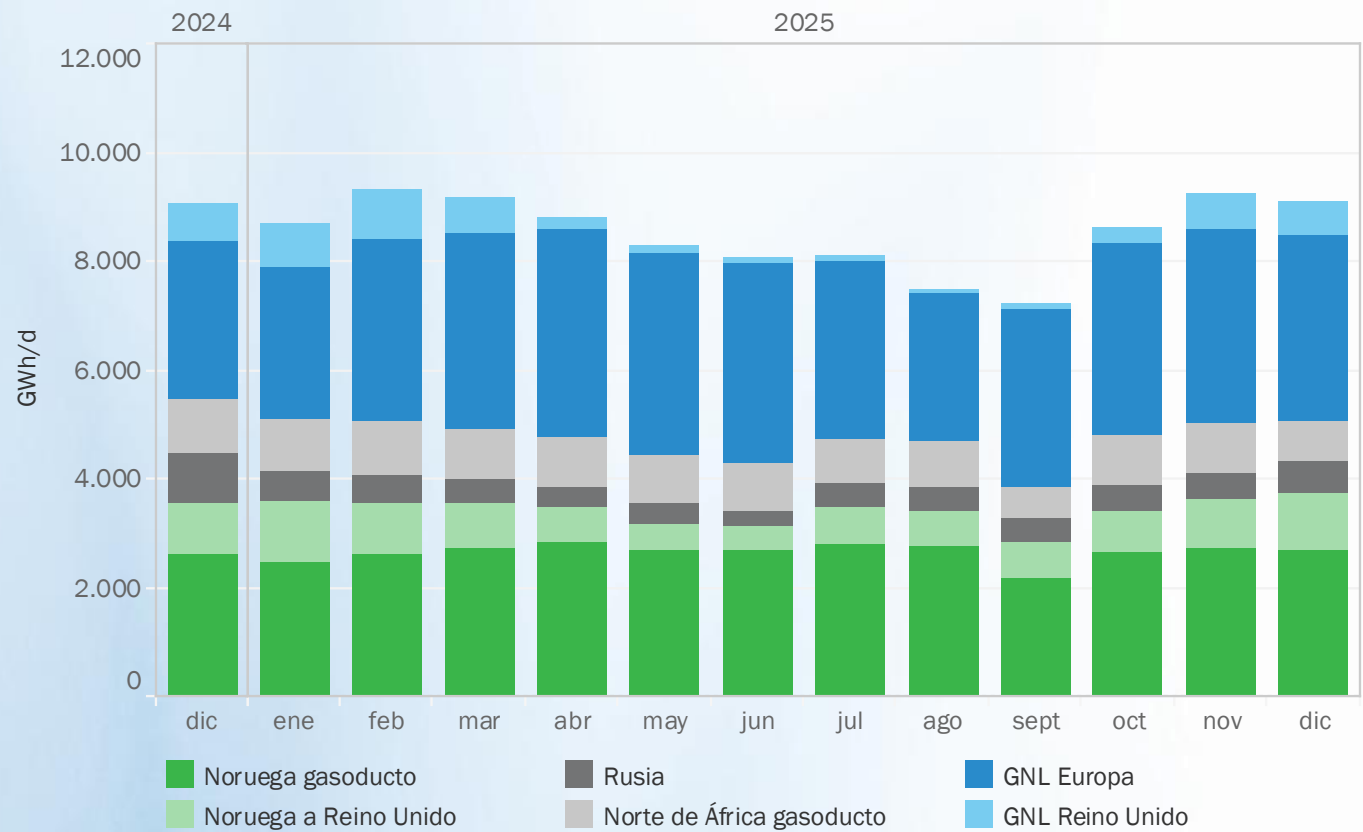
PRECIOS DE LA CURVA DE GNL EN ASIA Y DE GAS EN MIBGAS, TTF Y PEG



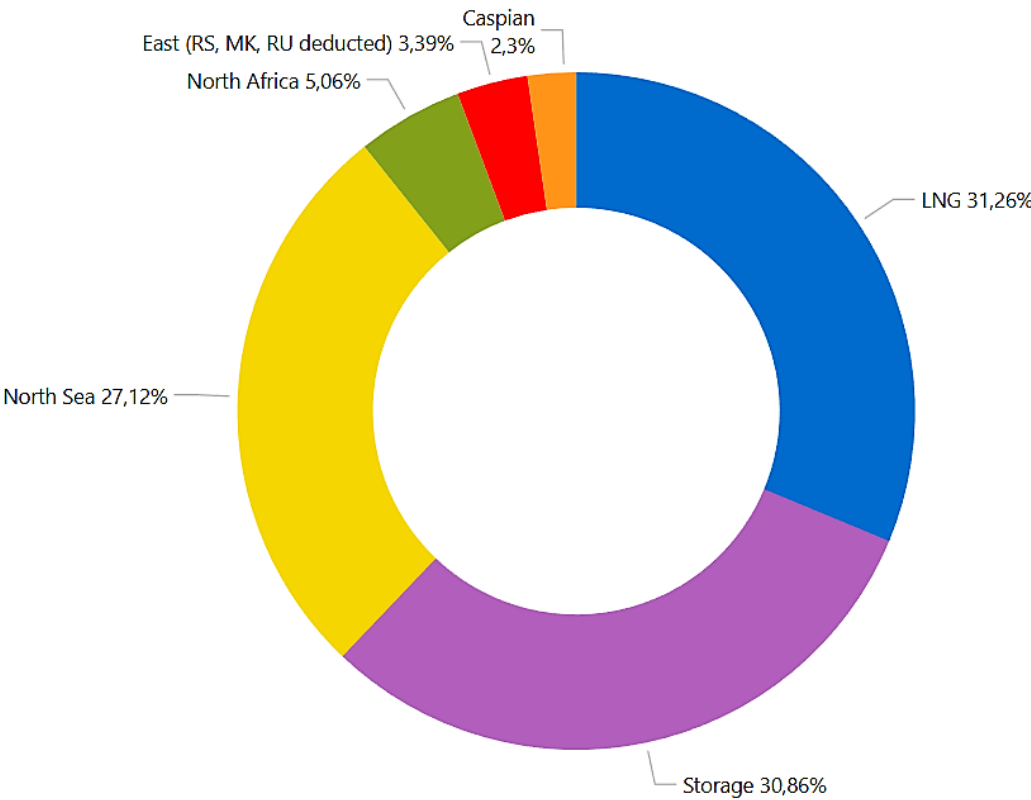
EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

Noruega mantiene los niveles de suministro al Continente con un incremento del +13% respecto a 2024. El GNL representa el casi el 42% del suministro.

Histórico de suministro de gas EU



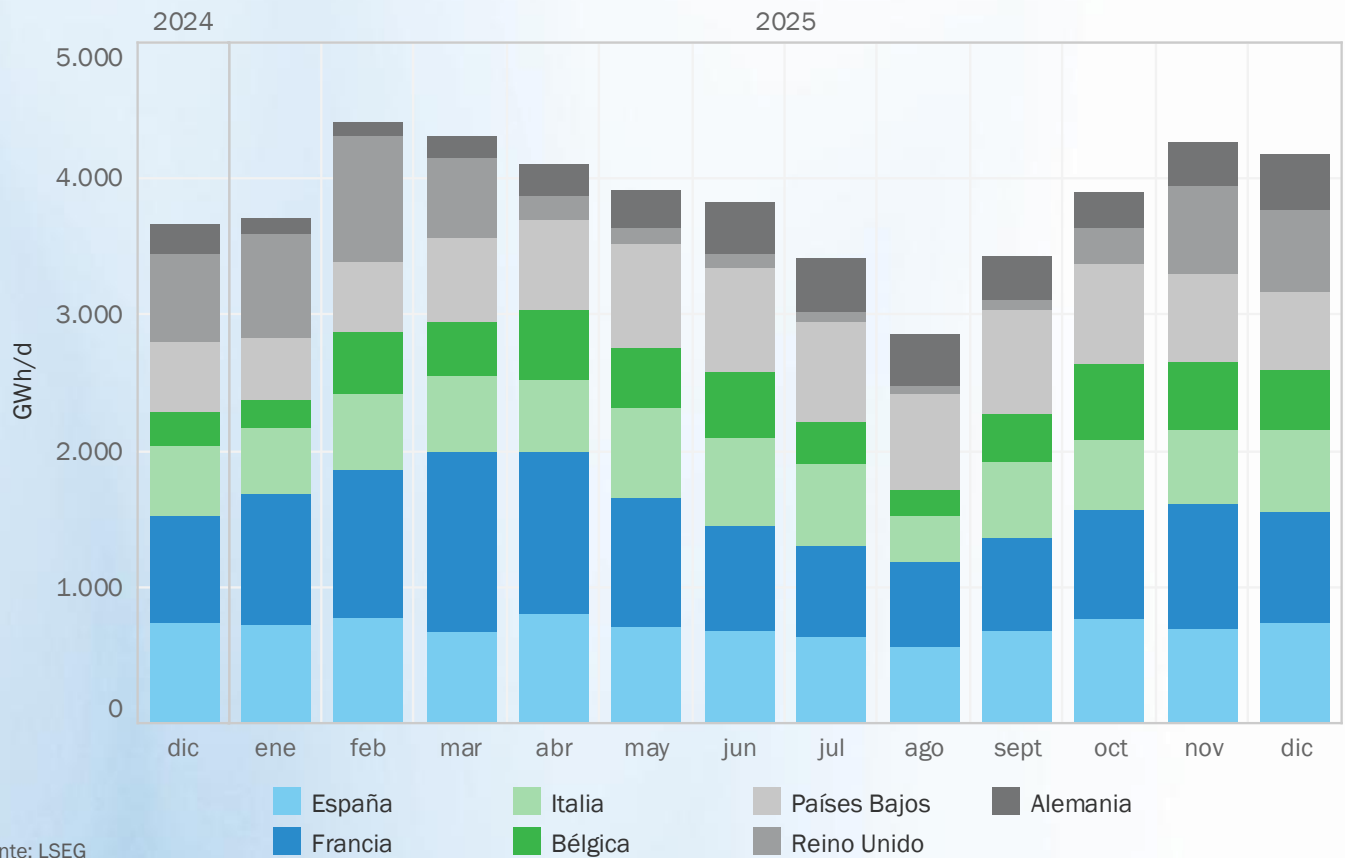
Suministros de gas EU
(dic. 2025)



EUROPA: SUMINISTRO GNL

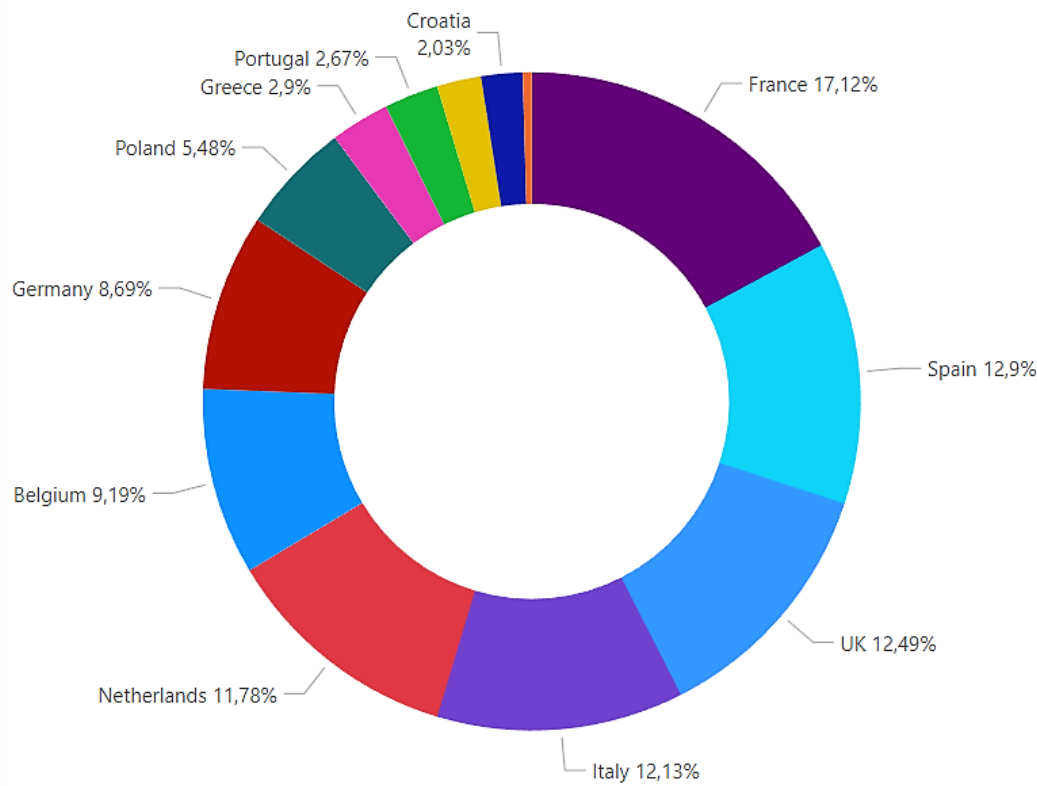
El GNL aumenta un +20% en diciembre respecto a 2024. Alemania, Bélgica, Países Bajos e Inglaterra son los destinos con mayor incremento en el número de llegadas de cargamentos en el último mes, mientras sigue siendo Francia el país con mayor número de descargas. En el Sur destaca Turquía con un incremento del 38% y España como primer destino.

GNL Europa por países



Fuente: LSEG

Destinos GNL
(dic. 2025)

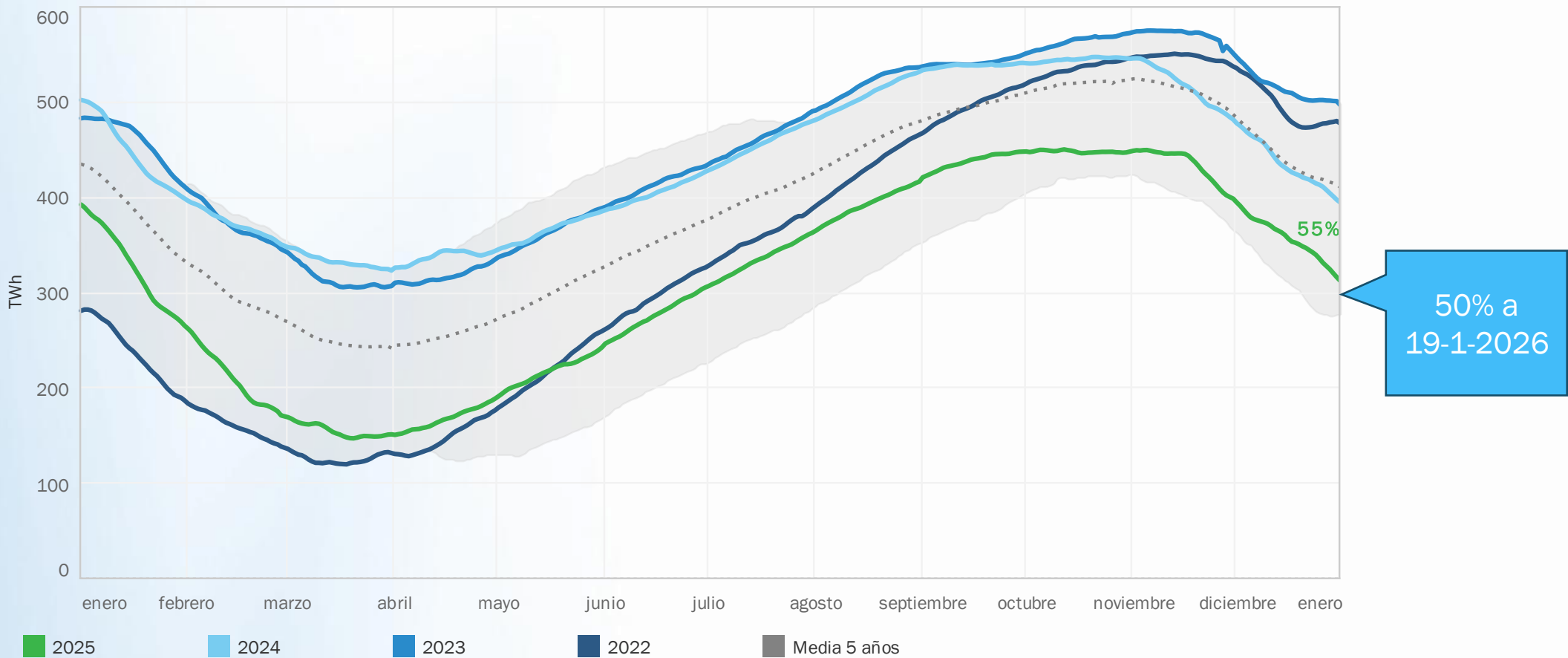


Fuente: entsog

EUROPA: ALMACENAMIENTOS

Las reservas en los almacenamientos descienden por debajo del 60% de llenado. En países como Alemania, Dinamarca o Países Bajos el porcentaje de llenado es inferior al 55%.

Existencias almacenamientos EU*

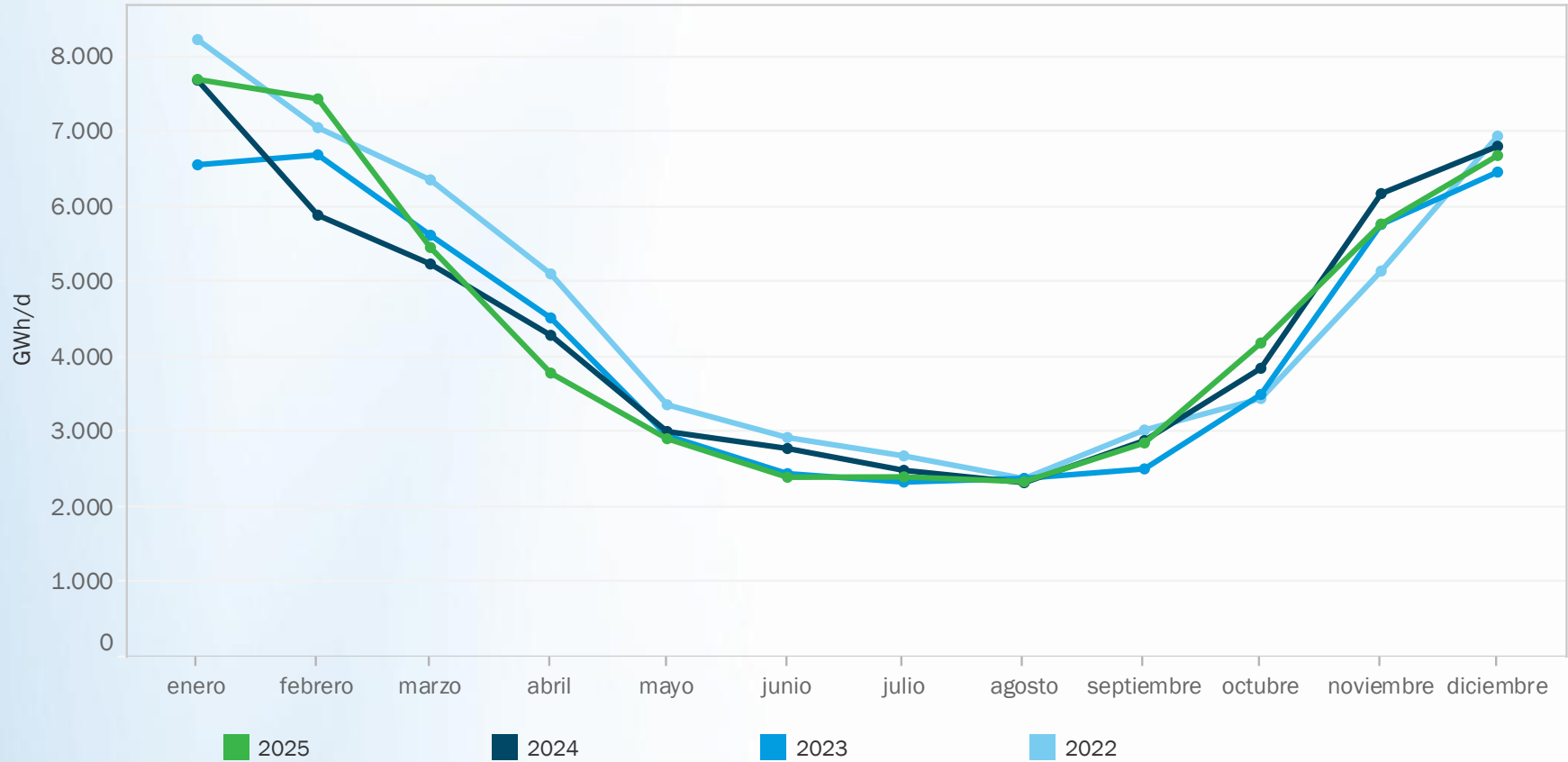


(* % promedio para Francia, Bélgica, Alemania, Países Bajos)

EUROPA: DEMANDA

La demanda de gas mantiene un patrón similar al mes anterior y años previos. Se confirma la recuperación del consumo con la caída de las temperaturas, pero por debajo de los valores promedio 2017-2023. Las suaves temperaturas al inicio de diciembre contribuyeron al descenso del consumo en el sector doméstico (-4% respecto a 2024, -1% con la corrección térmica). El consumo para generación se ha incrementado por los bajos precios del gas y la escasez de viento. En Alemania los CCGT han desplazado por completo al carbón.

Demanda de gas NWE*



Fuente: LSEG

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

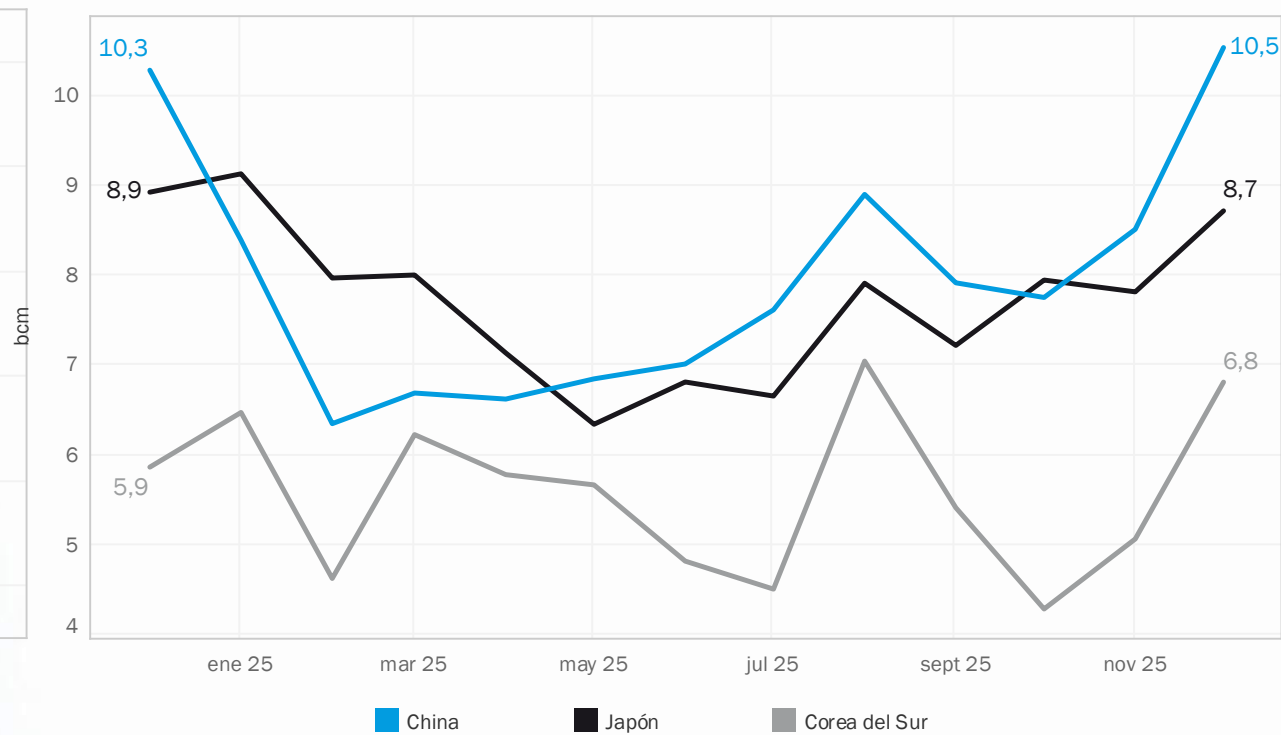
ASIA: DEMANDA

China incrementa el consumo de GNL, con un aumento de las importaciones +10% respecto 2024. A pesar del buen nivel de sus almacenamientos, el retroceso de los precios habría animado la entrada en el mercado spot. Japón ha limitado su actividad a los contratos a plazo, mientras que Corea ha incrementado sus importaciones +9% por el aumento del consumo ante el importante descenso térmico coincidiendo con una parada de una central nuclear.

Importaciones GNL Asia



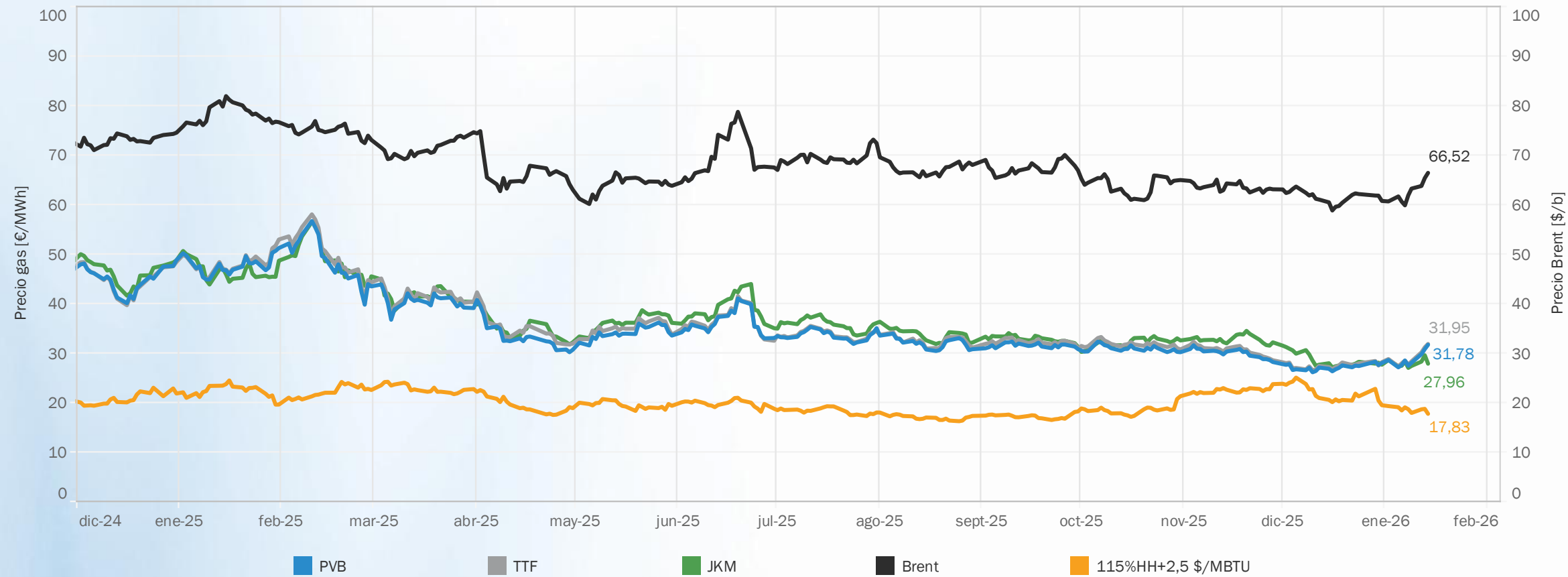
Importaciones Asia por país



PRECIOS INTERNACIONALES. ENERGÍA

Evolución

Precio de las Commodities



2. Hechos relevantes

CREADORES DE MERCADO – 2026

OBLIGATORIOS: Año 2026: Operadores dominantes del sistema gasista > producto M+1 PVB
NATURGY, ENDESA, REPSOL

VOLUNTARIOS: 1º semestre 2026

Convocatoria M+1 PVB (regulada) > MIBGAS presenta propuesta de adjudicación al Ministerio y CNMC, quien asigna el servicio a las ofertas más competitivas.

- **AXPO y MET INTERNATIONAL**

Convocatoria MIBGAS Derivatives > MIBGAS Derivatives evalúa y elige los adjudicatarios tras un proceso de negociación con los interesados.

- **AXPO, MET INTERNATIONAL**

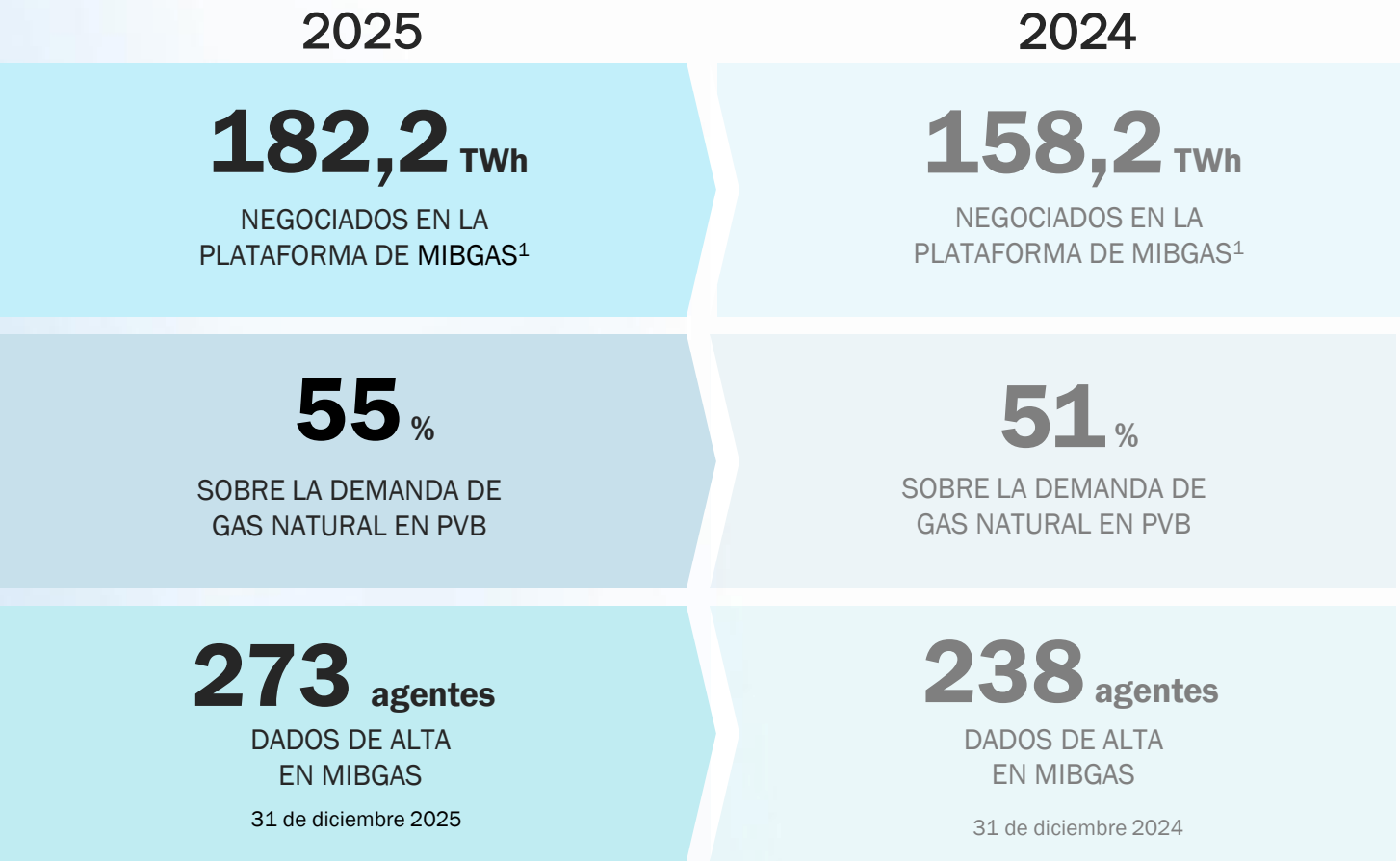
Producto	PVB			TVB
	PVB	PVB-TTF	PVB-LPI	
WD	-	-	-	0,40
DA	-	-	-	0,40
M+1	0,35	0,35	0,02	0,40
M+2	0,40	0,35	0,02	0,45
M+3	-	-	-	0,45
Q+1	0,45	0,35	0,02	-
S+1	0,45	0,35	0,02	-
Y+1	0,45	0,35	0,02	-

Spreads ofertados por los MM para cada producto

3. Funcionamiento del Mercado Ibérico

DATOS 2025. PLATAFORMA MIBGAS

2025 supera en cifras al 2024



¹ Se incluye el volumen negociado en los productos: spot, prompt, futuros, spot TVB, spot AVB y registros OTC.

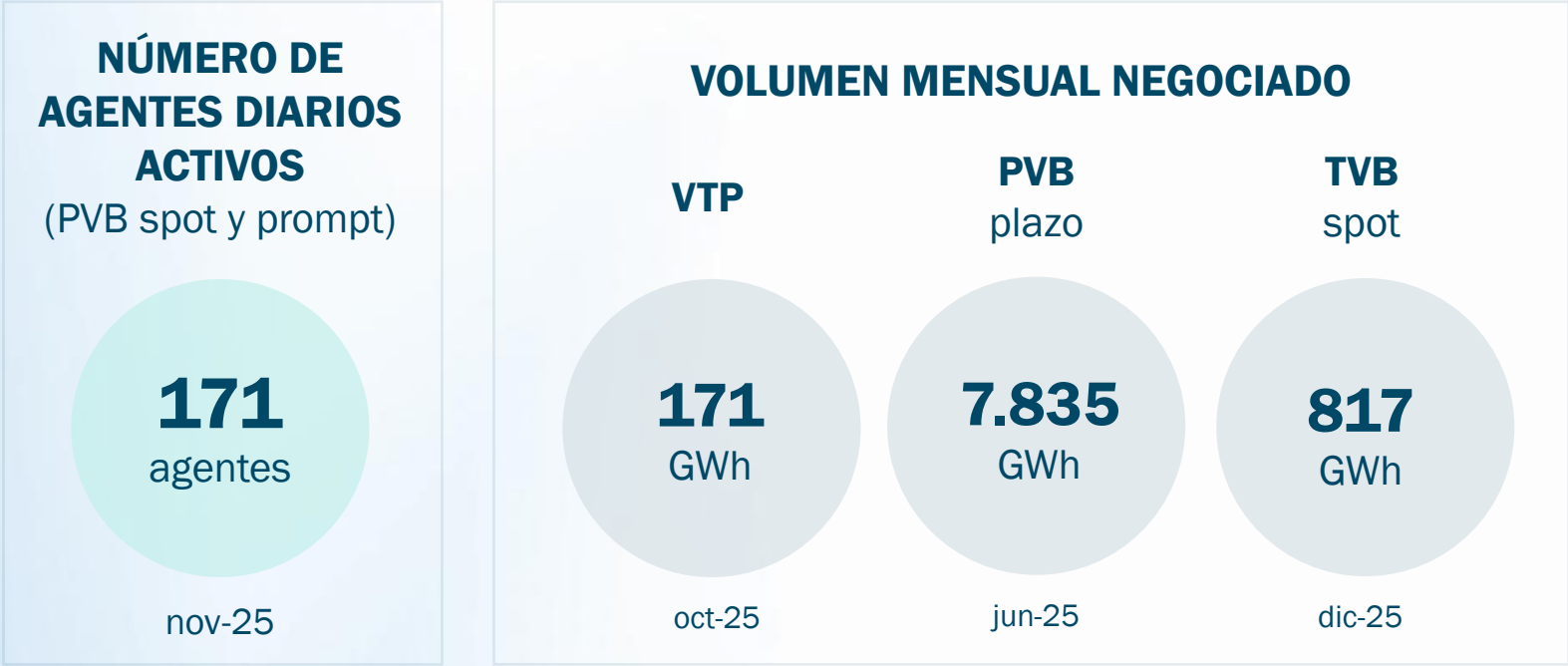
² Promedio mensual. Se excluyen los fines de semana y los festivos nacionales. HHI calculado considerando solamente PVB.

En el cálculo del porcentaje sobre la demanda se considera el volumen de gas natural negociado con entrega en PVB.

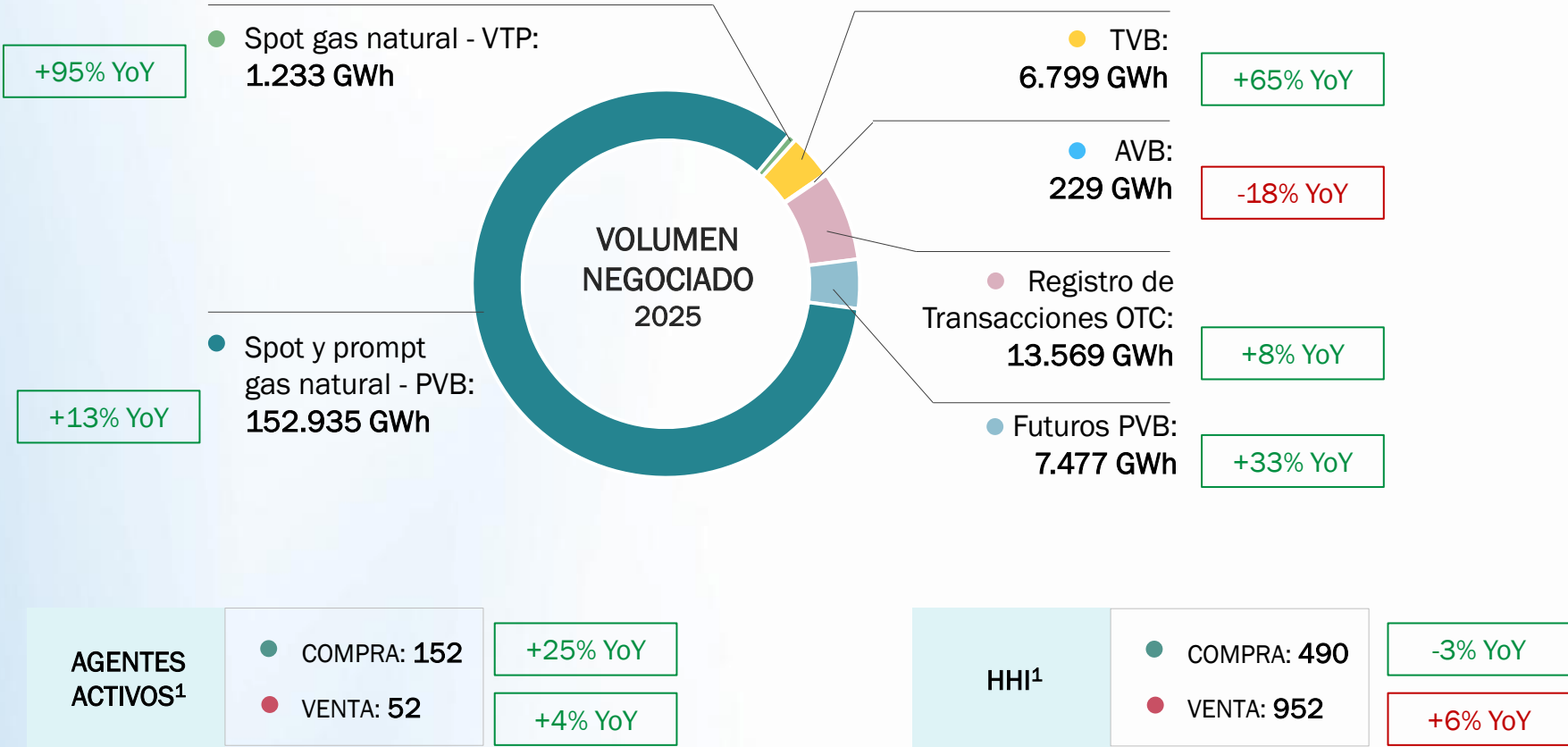
Se considera agente activo a quien participa diariamente en el mercado enviando ofertas.

DATOS 2025. PLATAFORMA MIBGAS

2025, récords mensuales sobre 2024



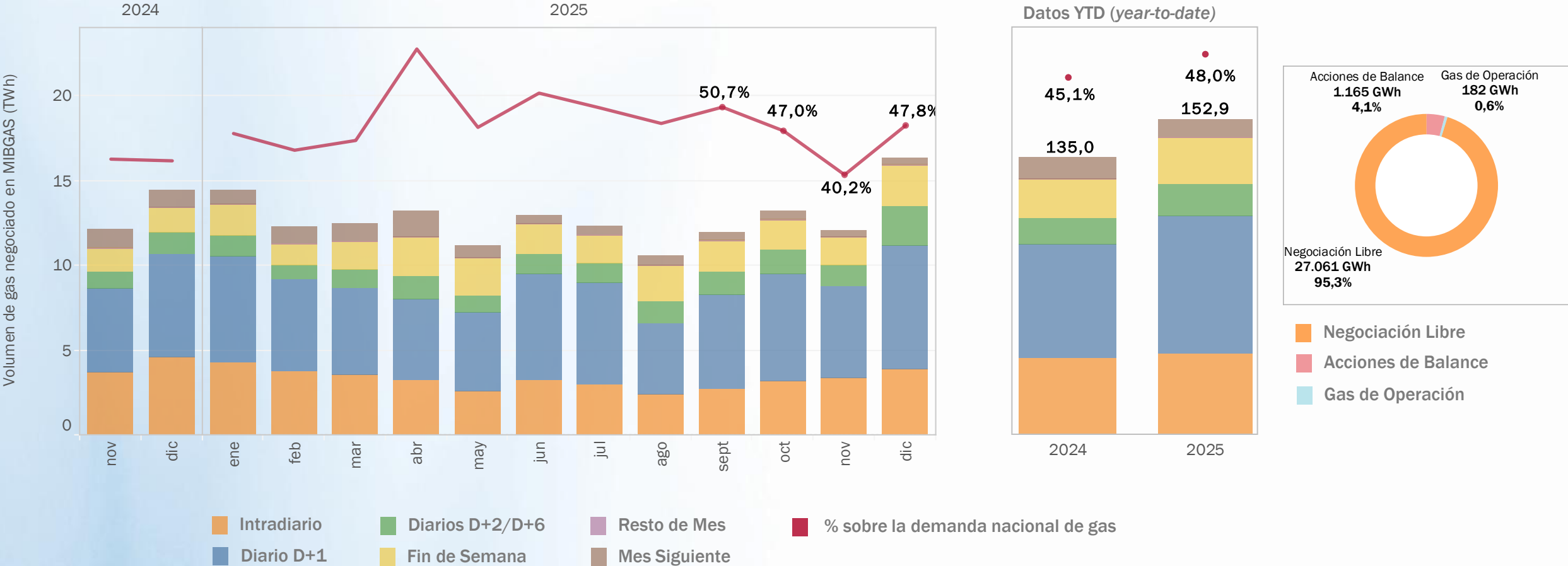
DATOS 2024 Y 2025. PLATAFORMA MIBGAS



¹ 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 – 31 diciembre 2025)

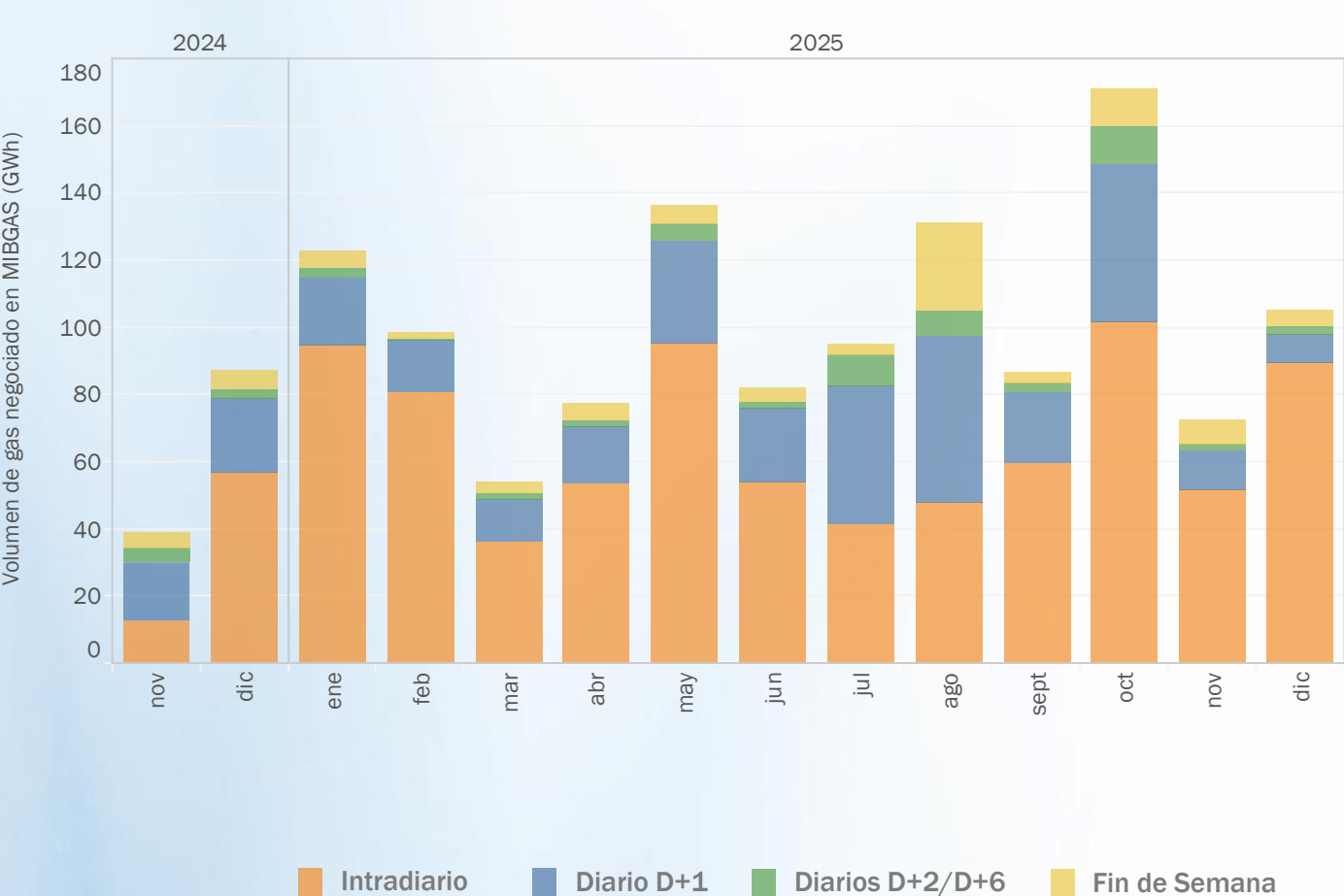


Fuente: MIBGAS y Enágas

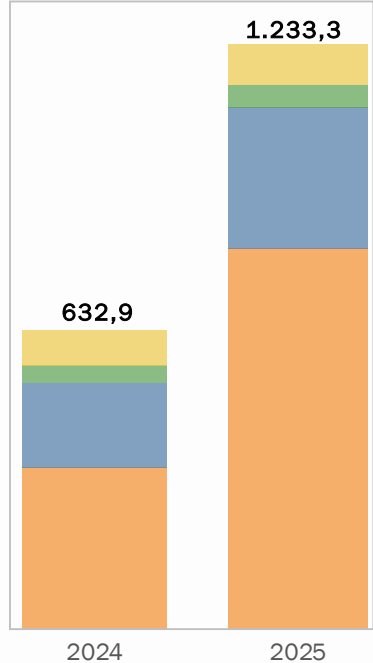
* Se incluyen todos los productos regulados spot y prompt negociados en MIBGAS

DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

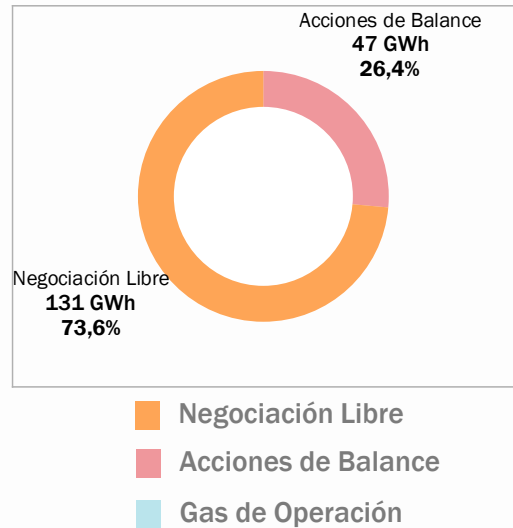
Volumen negociado en MIBGAS - VTP en GWh (1 noviembre 2024 – 31 diciembre 2025)



Datos YTD (year-to-date)



NOV-DIC 2025

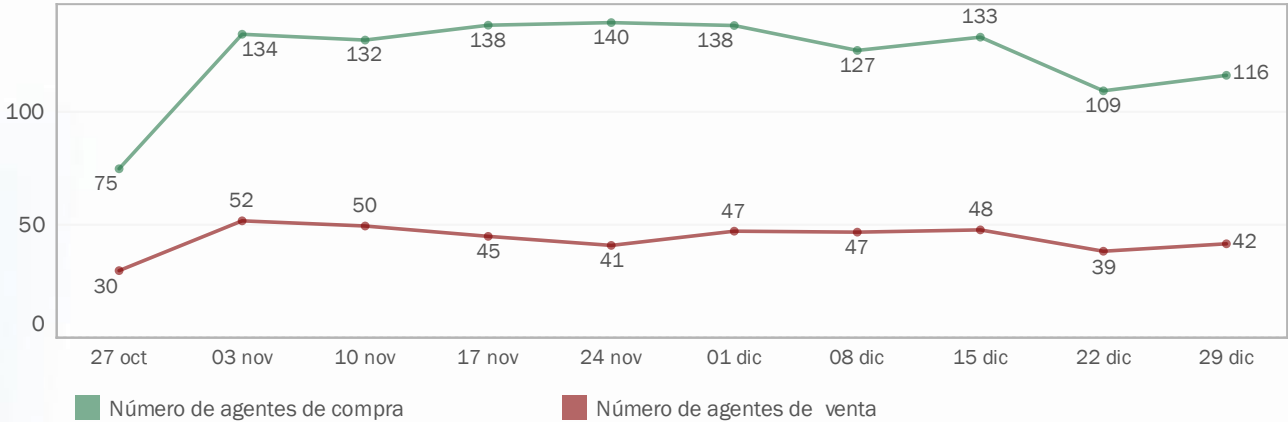


Porcentaje sobre la demanda					
jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
2,6%	3,8%	2,2%	4,2%	1,8%	2,7%

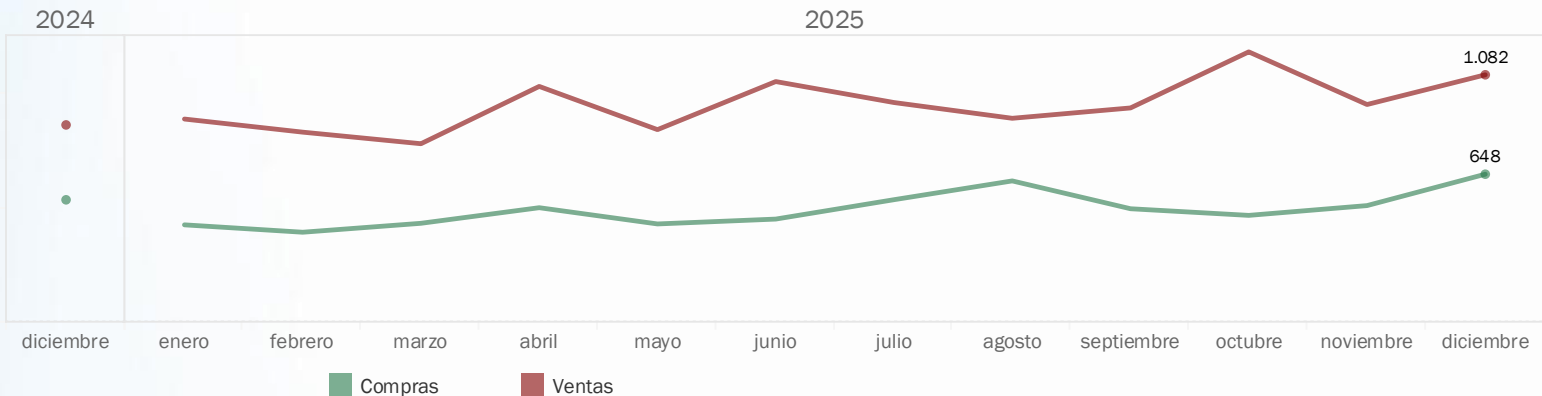
Porcentaje sobre la demanda YTD	
2024	2025
1,6%	2,7%

CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

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

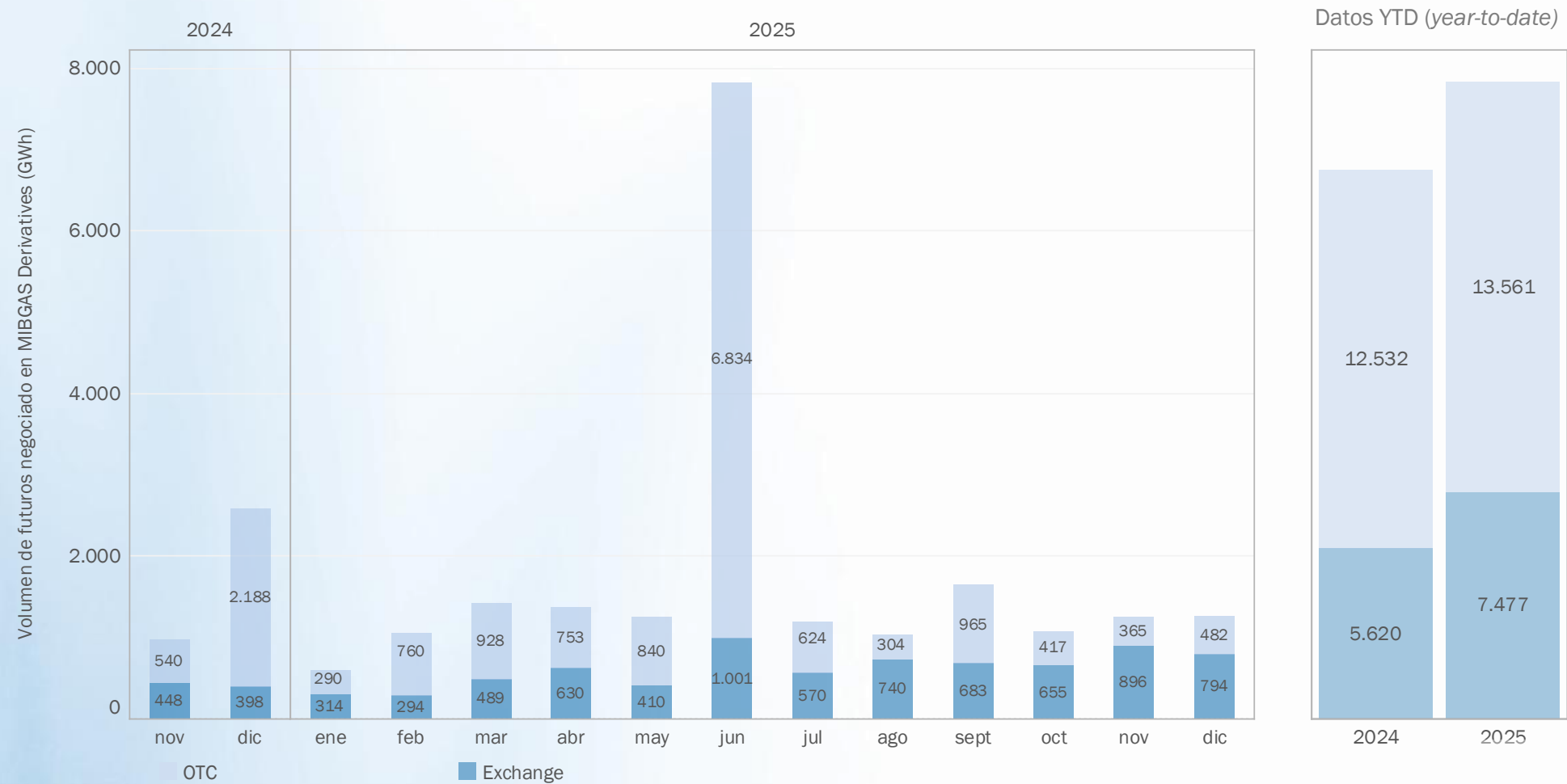


Media mensual del índice HHI* diario (compras y ventas en PVB)



DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS PVB NO REGULADOS

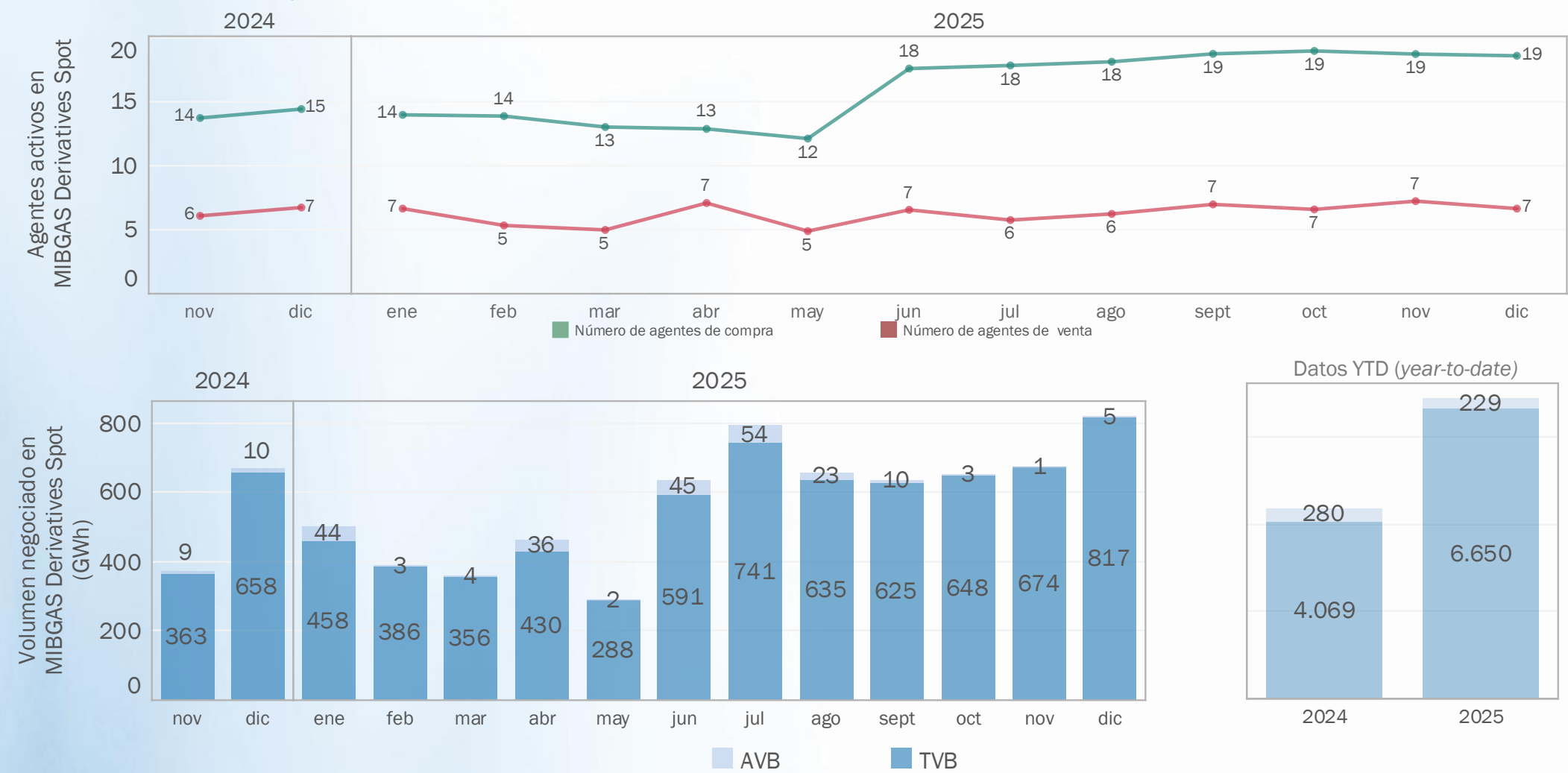
Evolución del Volumen negociado* en MIBGAS Derivatives (GWh) (1 noviembre 2024 – 31 diciembre 2025)



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

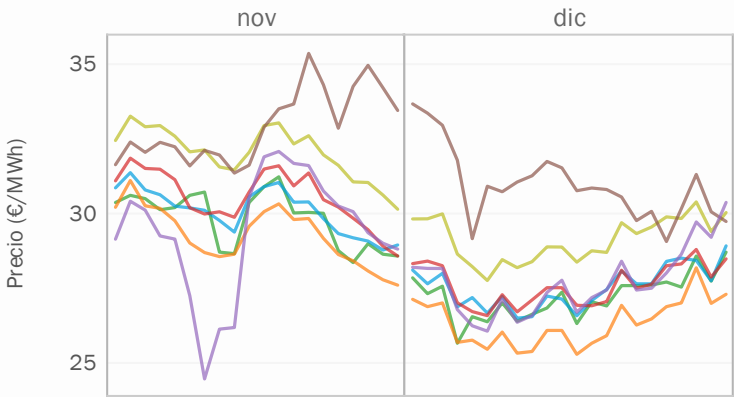
DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS TVB/AVB NO REGULADOS

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

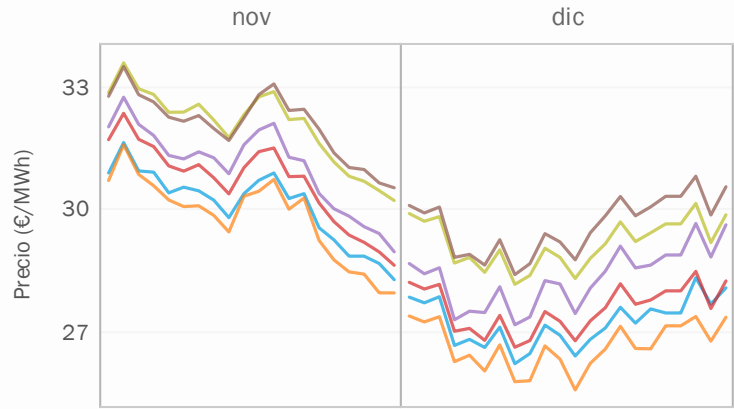


PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

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

4. Gestor de Garantías

GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

446

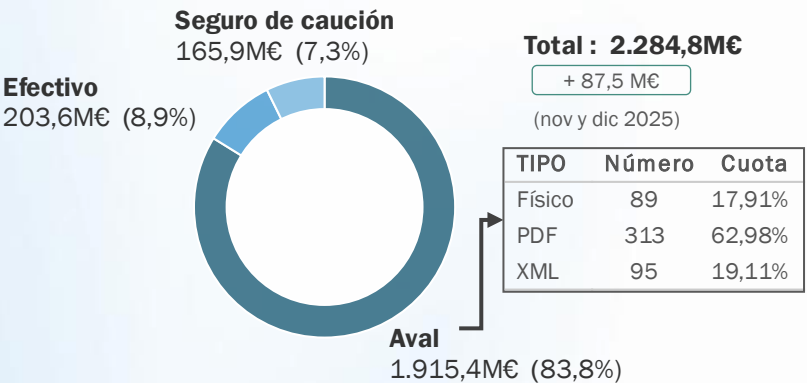
USUARIOS DE CUENTA DE GARANTÍAS

+27

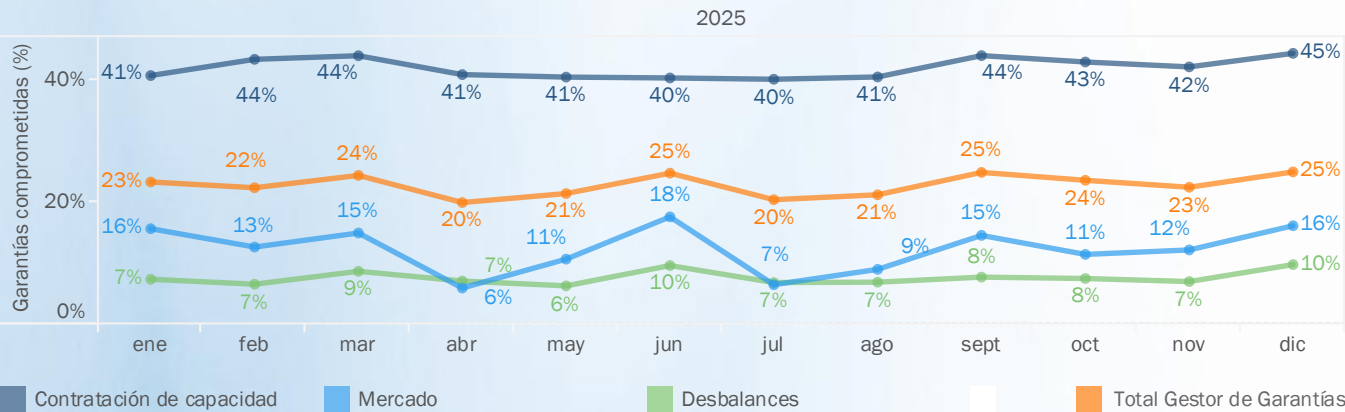
(nov y dic 2025)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

Importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas, a 31/12/2025



PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

(nov y dic 2025)

Ejecución por demora en el pago

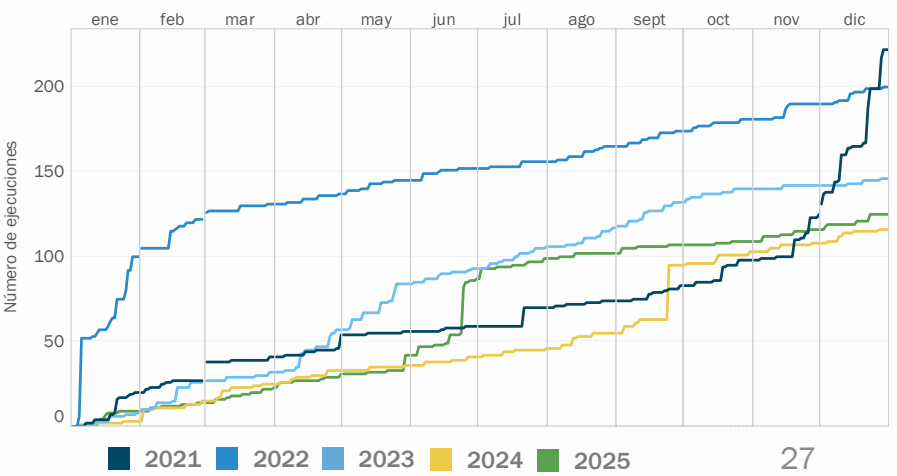
Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
16 ejecuciones	1.897.740 €	9

Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
6	3.142.326 €	6

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº de incumplimientos regularizados <24 h
10	9,6 M€	5	4 (40%)



GRACIAS

