

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

**Diciembre 2025 - Enero 2026
10 de febrero de 2026**

ÍNDICE

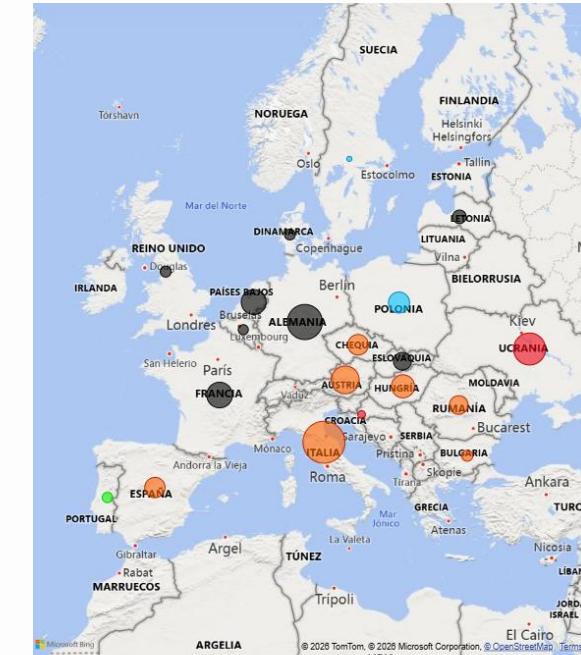
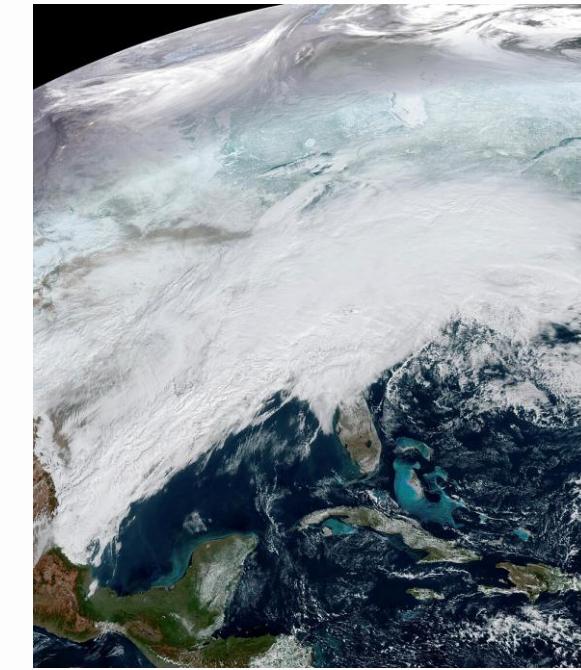
- 1. Fundamentales del Mercado**
- 2. Mercado Ibérico**
- 3. Gestor de Garantías**

1. Hechos relevantes

HECHOS RELEVANTES

Enero 2026

- La producción mundial de GNL se ha mantenido en niveles similares a diciembre gracias al buen ritmo de producción en Qatar y Australia, ya que EEUU ha recortado su producción por el paso de un fuerte temporal de frío y nieve (-32% en todo el mes). La producción de GNL quedó suspendida, cancelándose 8 barcos.
- El HH spot cotizó a 30\$/MMBtu y en algunos hubs locales se superaron los 130 \$/MMBtu. El M+1 llegó a 7,5 \$/MMBtu.
- Asia mantiene un perfil plano en sus importaciones a pesar de la ola de frío, los elevados precios desincentivan su participación en el mercado spot y fomentan el cambio a otros combustibles. China permanece bien abastecida gracias al suministro ruso tanto de GNL como por gasoducto mientras. Corea y Japón optimizan sus inventarios mientras se abastecen de los contratos a largo plazo.
- Europa aumenta su consumo por las bajas temperaturas y la escasez de renovables. El consumo para generación es el sector con más crecimiento. Las importaciones de GNL contribuyen a cubrir este incremento de consumo.
- La brusca llegada del frío, agita los mercados generalizando las subidas en todas las regiones, que ceden a finales de mes con la progresiva recuperación de la normalidad y la toma de beneficios por parte de inversores.



FACTORES PARA OBSERVAR EN EL INVIERNO 25/26

Geoestrategia

- Europa aplica la prohibición a todas las importaciones de gas ruso, con un periodo de transición.
- Ucrania sigue sin vislumbrar la paz.
- Tensiones en el golfo pérsico, inestabilidad social en Irán.
- Gran despliegue regulatorio en Europa incluyendo la reforma del CBAM y la certificación de emisiones para buques metaneros.

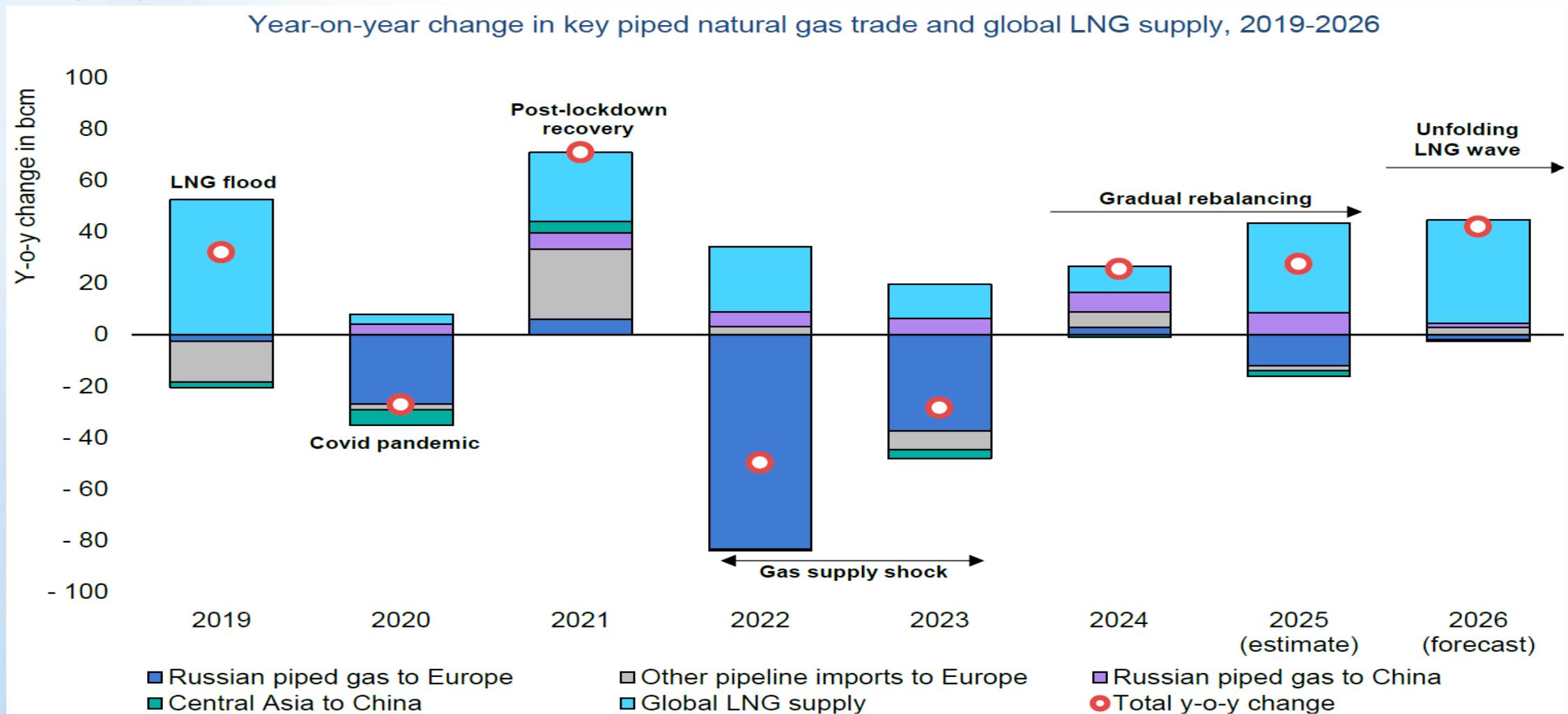
Fundamentales

- Crecimiento de la oferta mundial de GNL (35 bcm en 2025, +6%). Se espera mayor incremento en 2026 (+7%), liderado por EEUU (+80%).
- El inicio del año está siendo muy frío, aumentando el consumo en Europa y EEUU. La generación eléctrica y el consumo doméstico son los sectores con mayor incremento.
- Asia permanece en un segundo plano en el mercado spot, aunque se anticipa un incremento del consumo (+2%), con China e India a la cabeza.
- Almacenamientos: La extracción se está intensificando y las reservas están en la banda inferior de los últimos 5 años (30 % de llenado). EL déficit respecto a la media ha subido hasta 16 bcm, cuya reposición hará aumentar el flujo de GNL a Europa.



LOS CAMBIOS EN EL MERCADO GLOBAL DEL GAS NATURAL

Una perspectiva

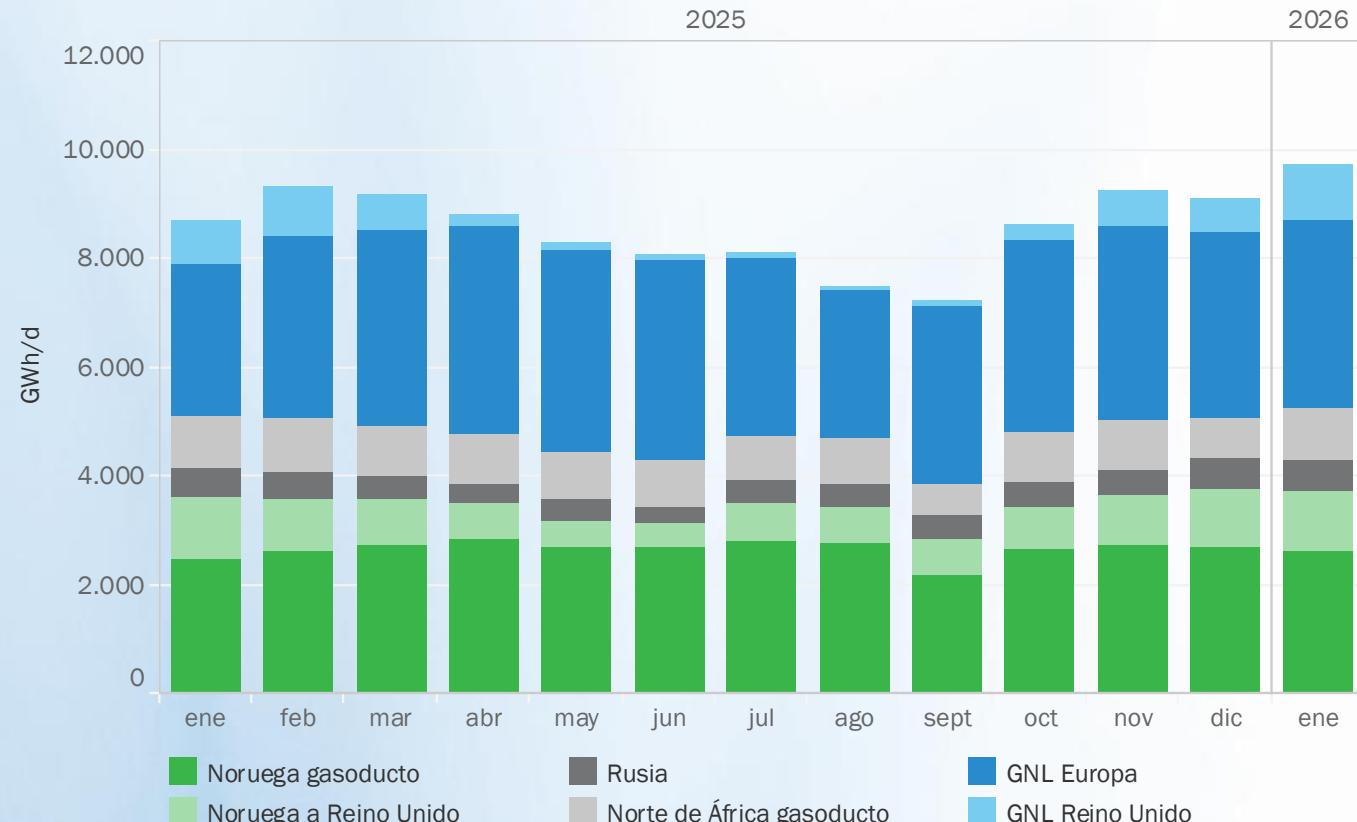


2. Fundamentales del Mercado Internacional

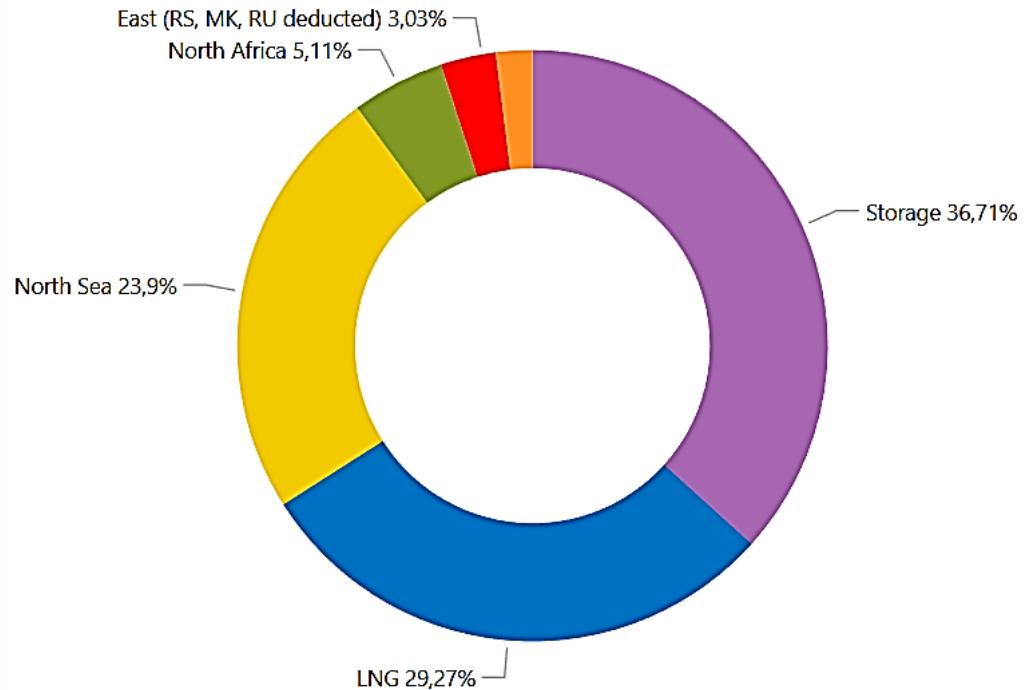
EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

El suministro por gasoducto desde Noruega se ha recuperado un 4% respecto al año anterior. Aunque hay paradas de mantenimiento, la programación de este año es menos intensiva, por lo que el volumen de gas proveniente de Noruega será ligeramente mayor.

Histórico de suministro de gas EU

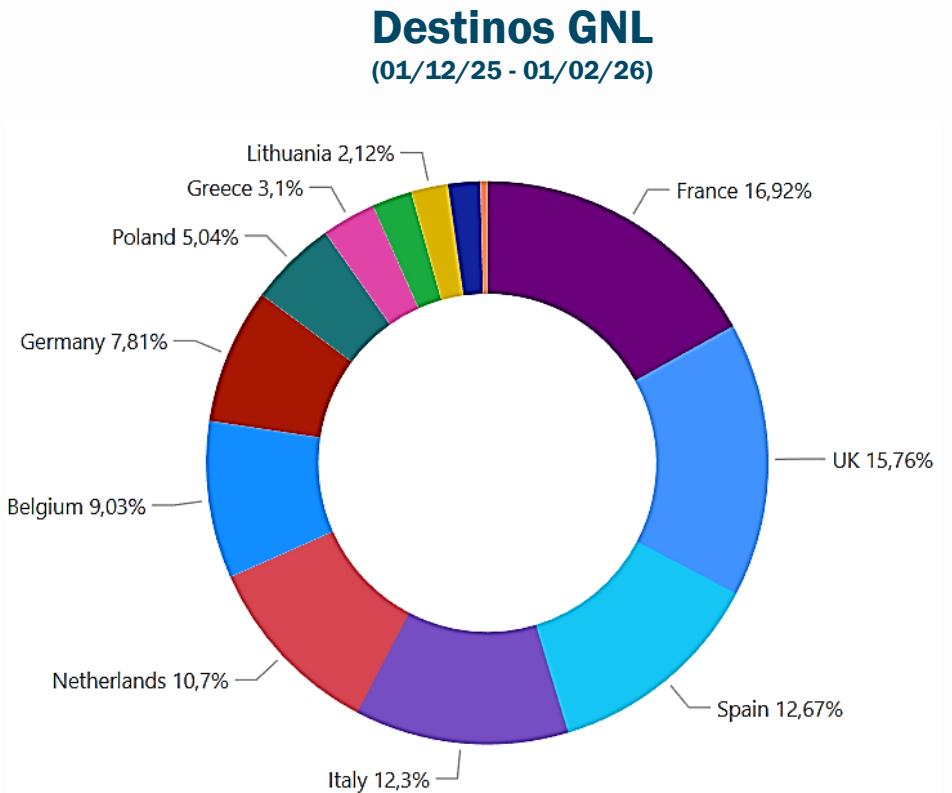
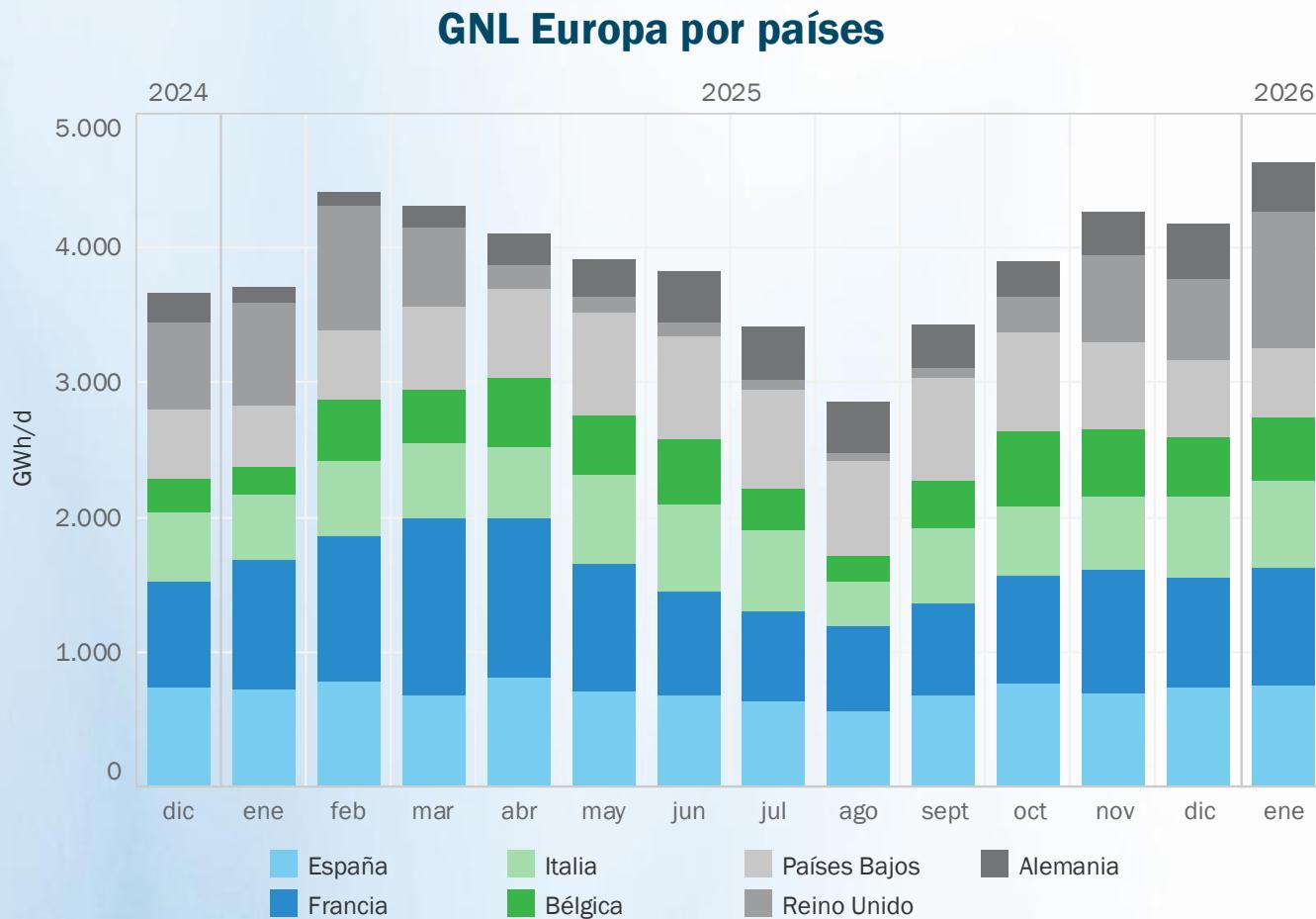


Suministros de gas EU
(01/12/25 - 01/02/26)



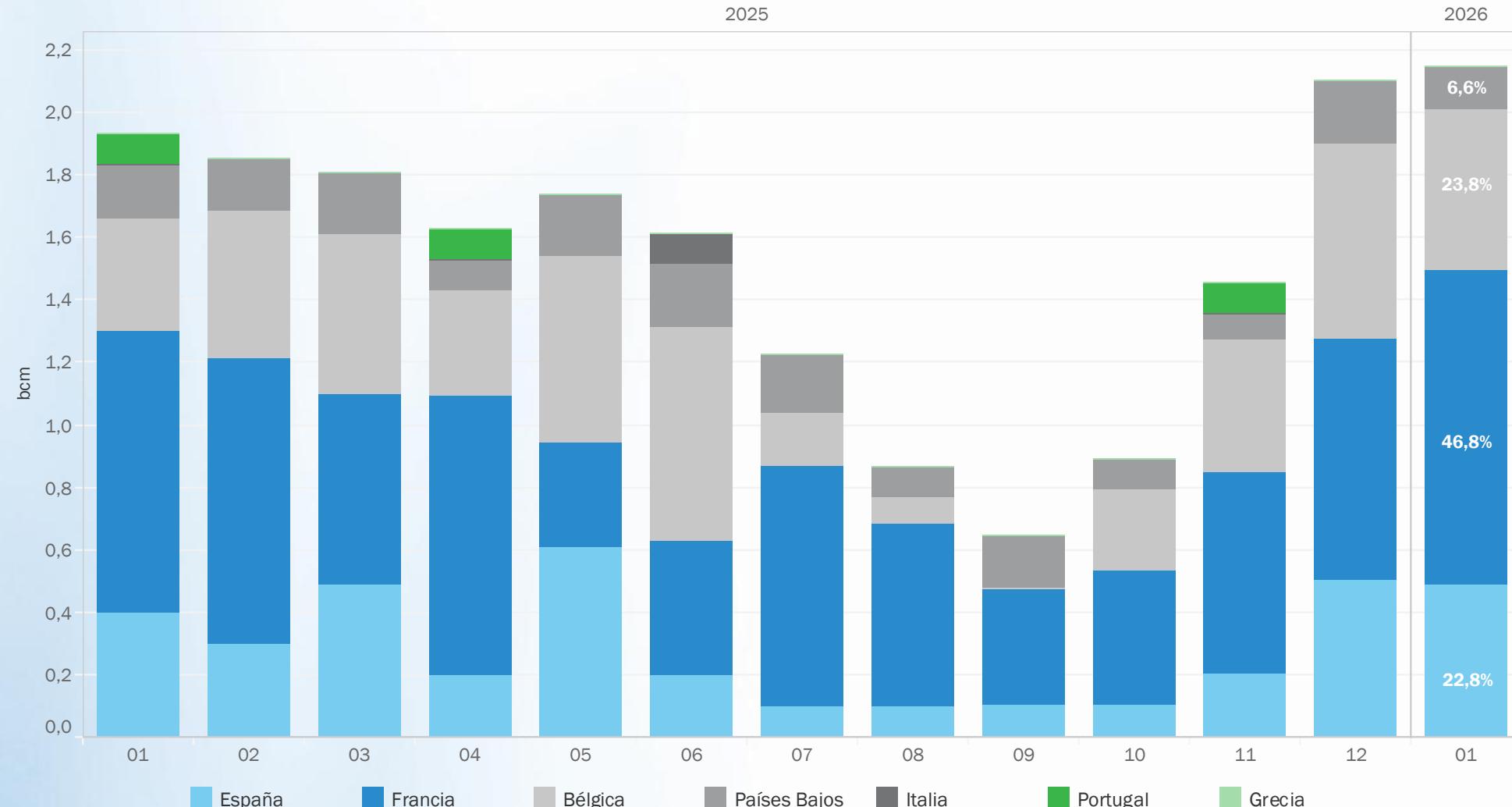
EUROPA: SUMINISTRO GNL

Sigue creciendo el volumen de GNL que llega a Europa, con un incremento del 8% respecto a diciembre. Los primeros destinos han sido Francia, UK y España.



EUROPA: GNL RUSO CON DESTINO EU

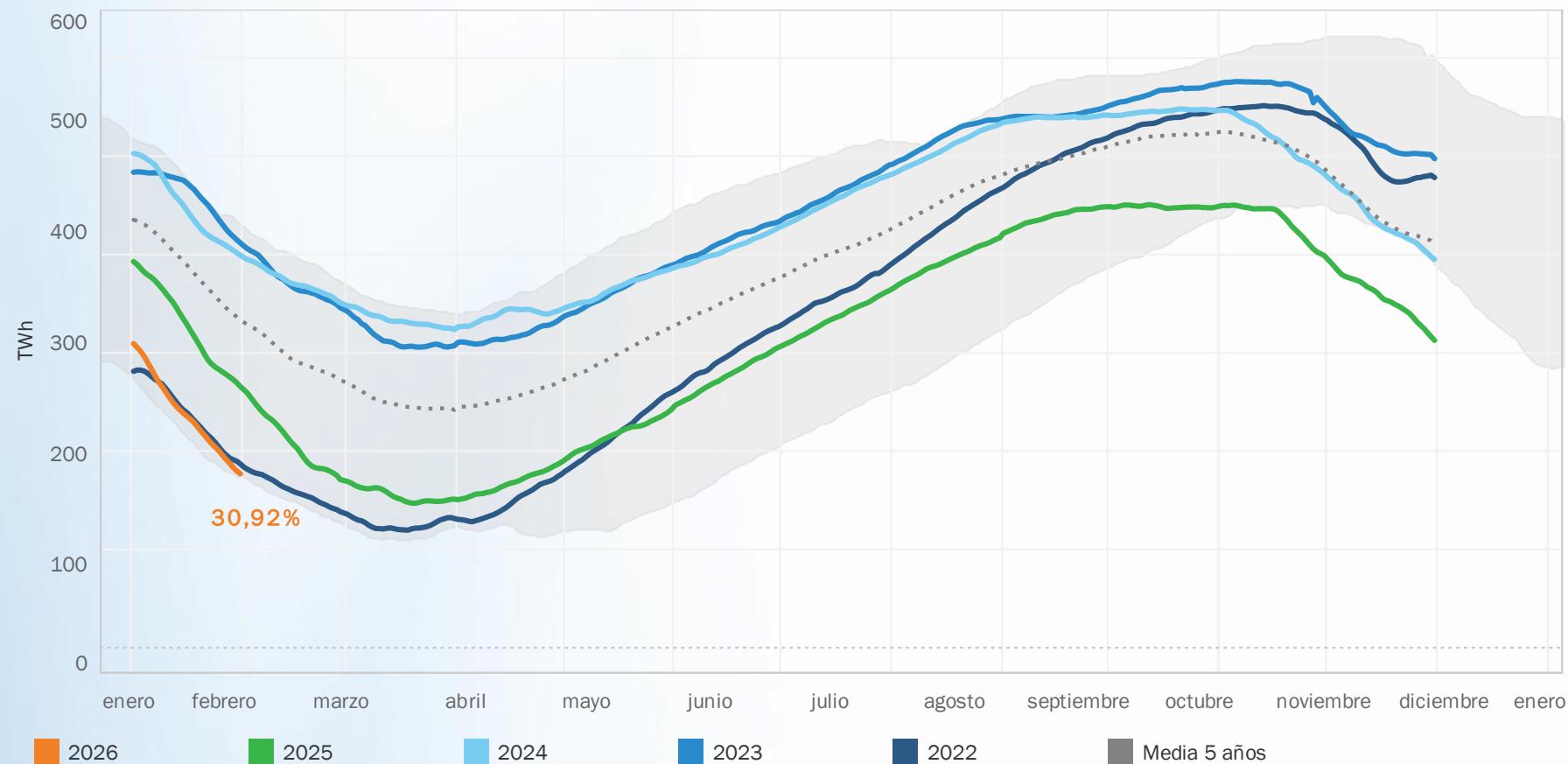
Destino GNL Russo en Europa



EUROPA: ALMACENAMIENTOS

Los almacенamientos han permitido atender con flexibilidad las puntas de consumo. La extracción se ha intensificado (+ 70% respecto al año anterior) y el nivel de llenado promedio es inferior al 39%. Francia y Países Bajos mantienen su volumen almacenado por debajo del 30% y Alemania apenas supera ese nivel. Comparativamente al promedio de los últimos 5 años, el déficit de llenado sería de unos 16 bcm.

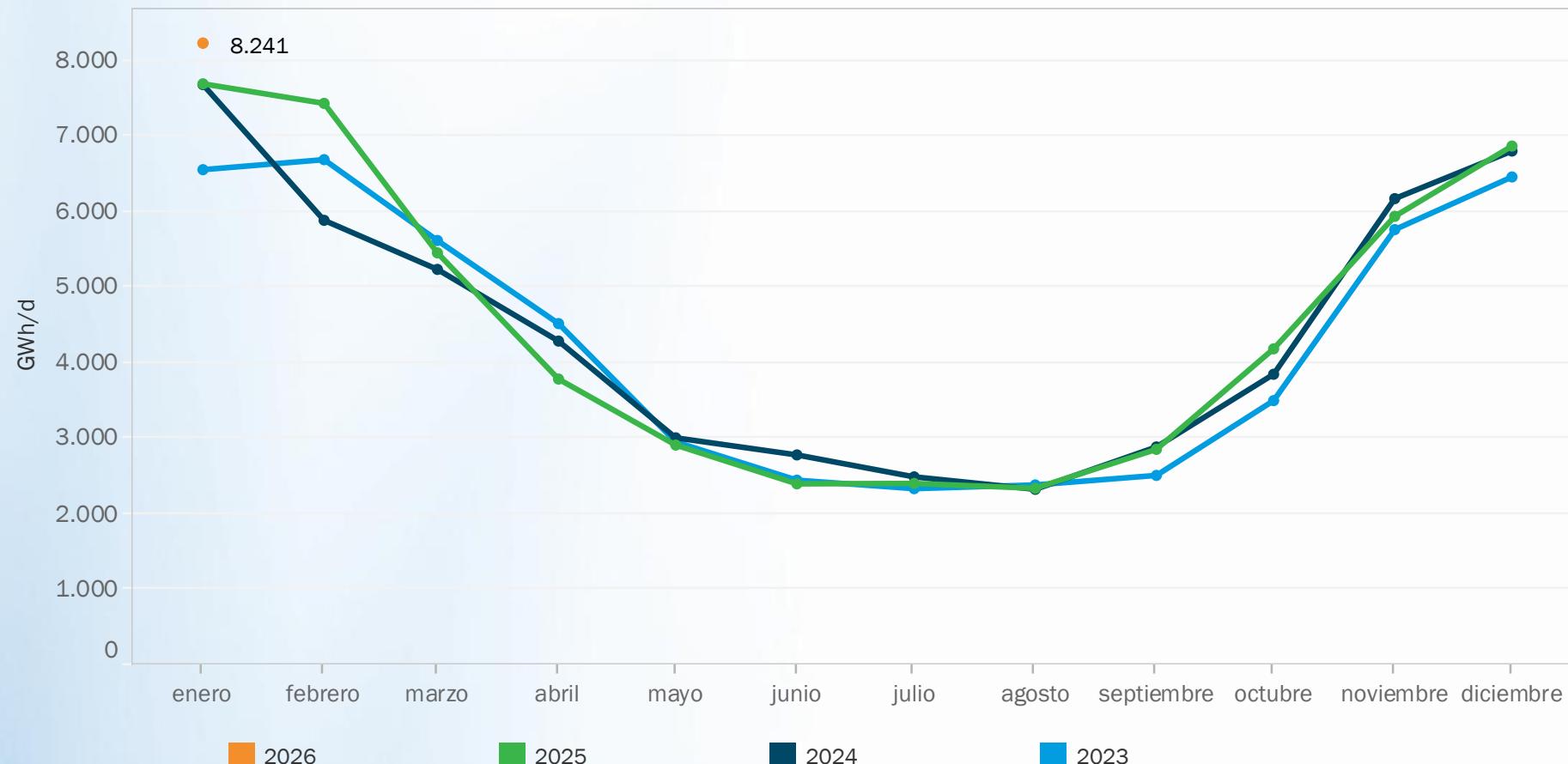
Existencias almacenamientos EU*



EUROPA: DEMANDA

Las bajas temperaturas de enero disparan el consumo de gas en Europa. En las tres primeras semanas el consumo doméstico y el de generación superan el consumo del año anterior en un 18% y 30% respectivamente

Demanda de gas NWE*



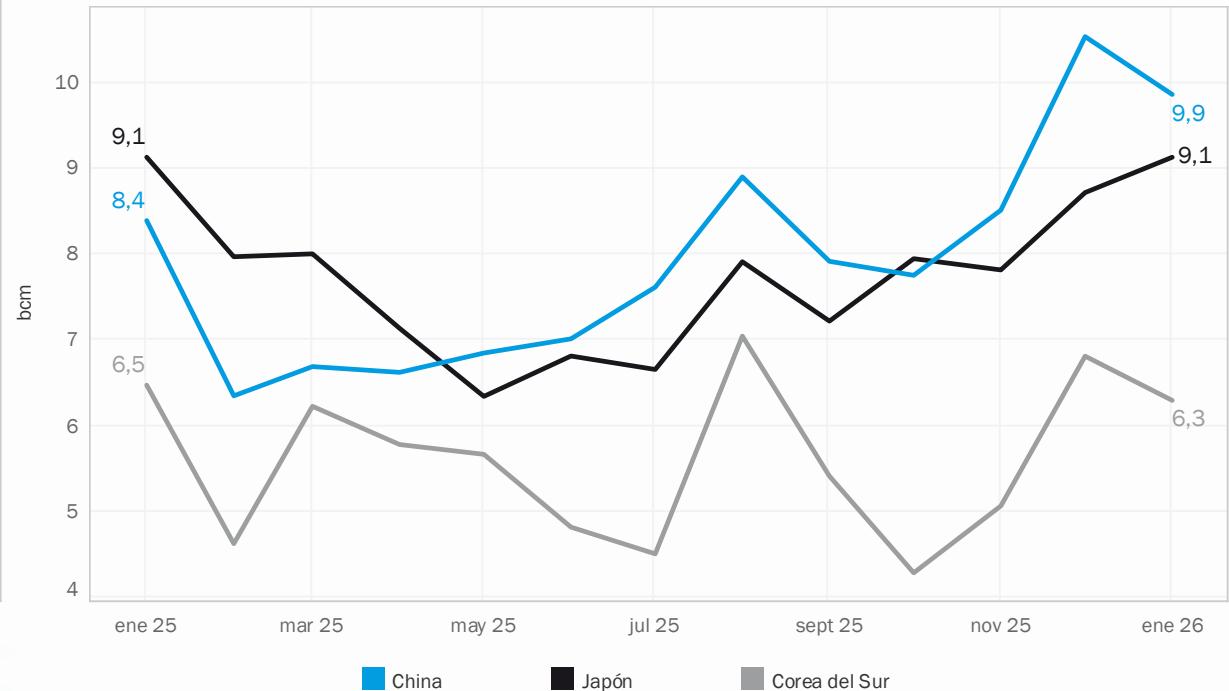
ASIA: DEMANDA

Asia permanece en un segundo plano. A pesar de las bajas temperaturas su presencia en el mercado spot no es destacada. La revalorización de los precios ha desplazado el gas natural por otros combustibles más competitivos como el carbón. Los principales importadores están bien cubiertos con los contratos de largo plazo, mientras que los almacenamientos están suministrando las puntas de consumo y sus existencias no son escasas. Con la excepción de China, cuyas importaciones habrían aumentado un 6% respecto a enero de 2025, Corea habría descendido un 10% mientras que Japón permanecería en los mismos niveles.

Importaciones GNL Asia



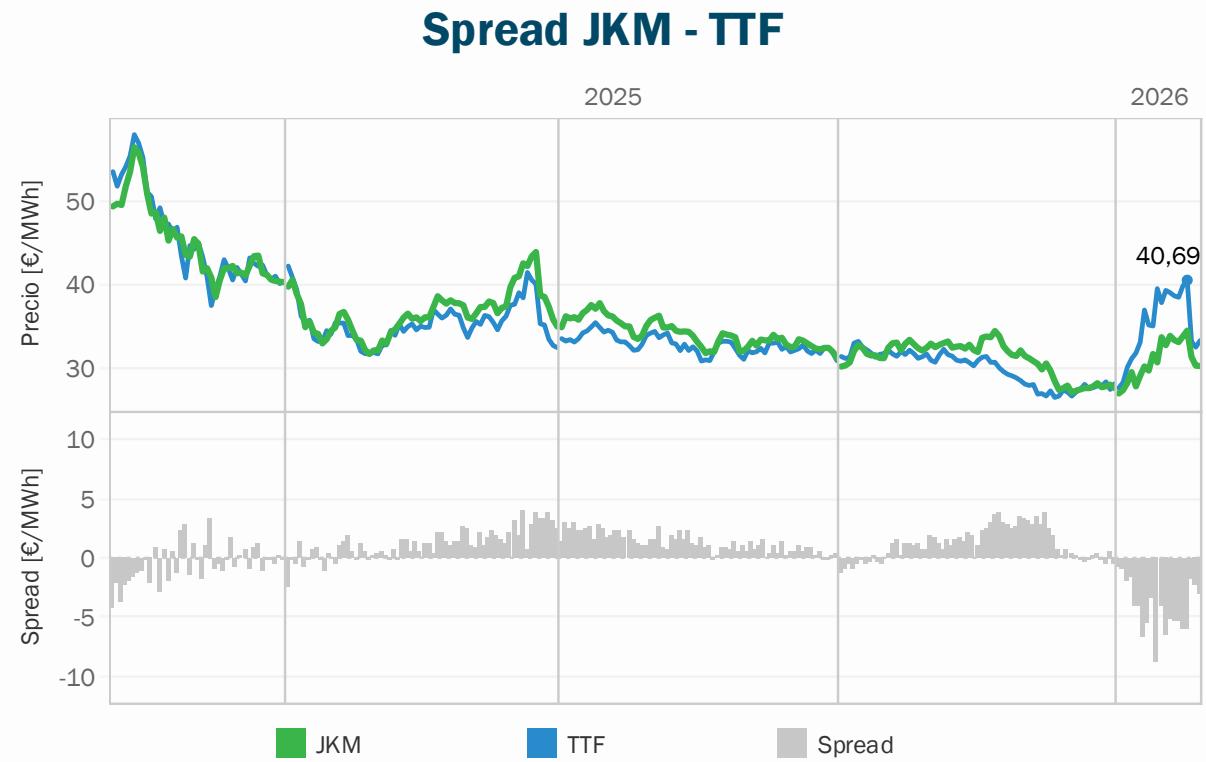
Importaciones Asia por país



(*) incluyendo Paquistán, India, Bangladesh, Indonesia y Malasia

ASIA: EVOLUCIÓN IMPORTACIONES GNL ASIA VS EUROPA

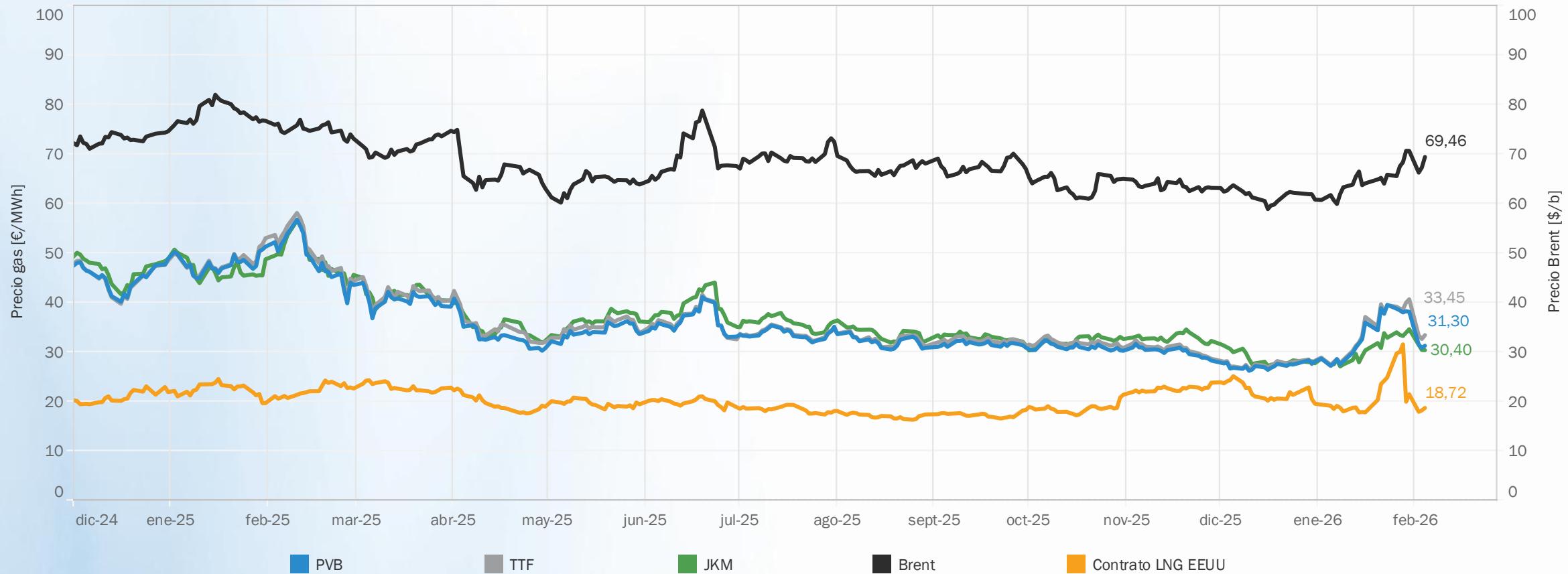
La fuerte demanda en Europa ha revertido el spread, alcanzando 2,8 \$/MMBtu, valor no registrado desde abril de 2023. La referencia europea ha acumulado una subida del 25% para el M+1, con subidas puntuales del 40% y máximos por encima de las referencias de hace un año, generando un fuerte incremento de la volatilidad en los mercados. Gran acoplamiento entre el TTF y el JKM (correlación 0,93). La disponibilidad de flota ha permitido redirigir el suministro hacia Europa. El precio del flete en el Atlántico ha descendido en las últimas semanas.



PRECIOS INTERNACIONALES. ENERGÍA

Evolución

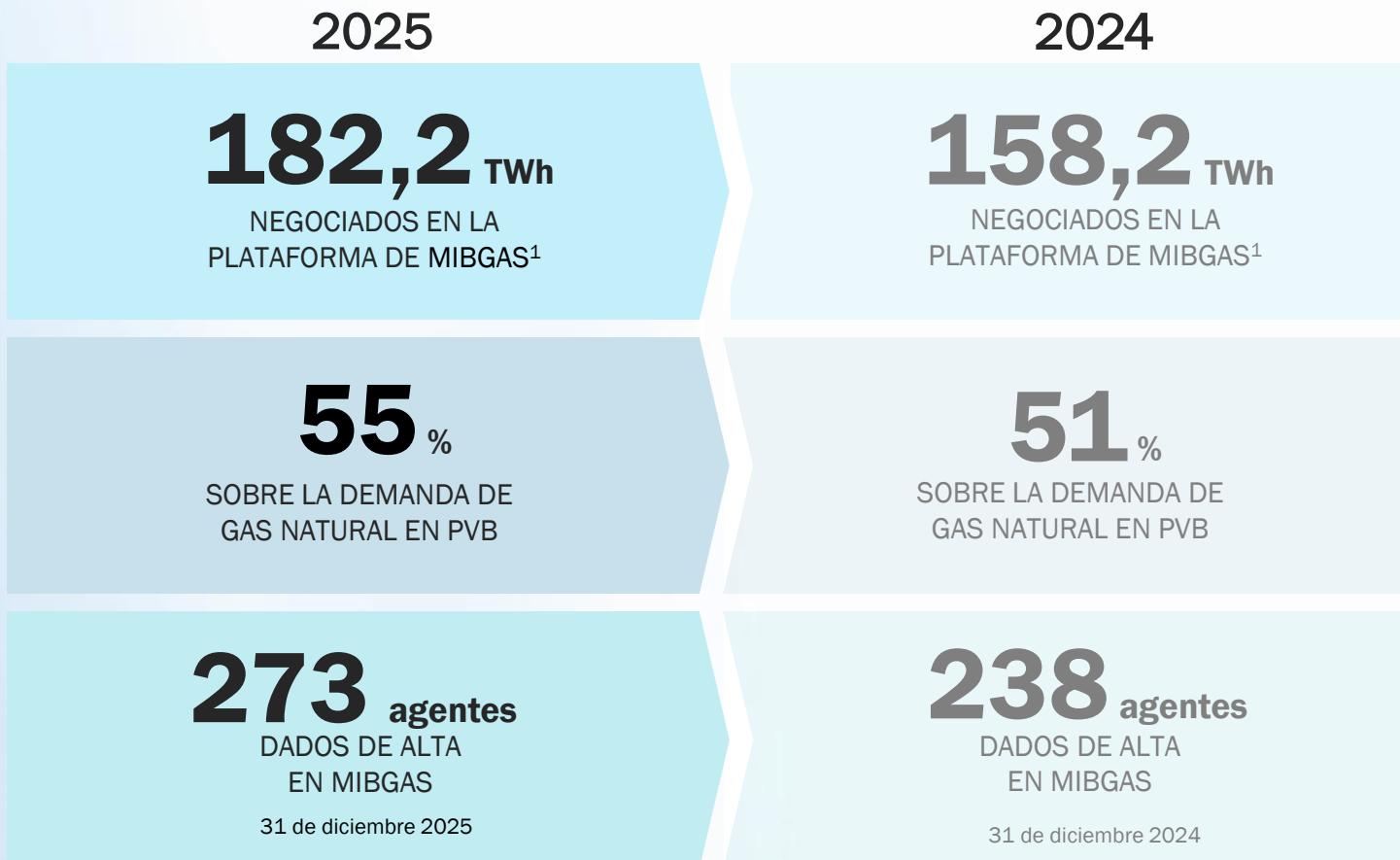
Precio de las Commodities



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

NÚMERO DE AGENTES
DIARIOS ACTIVOS
(PVB spot y prompt)

171
agentes

nov-25

VOLUMEN MENSUAL NEGOCIADO

VTP

171
GWh

oct-25

PVB
plazo

7.835
GWh

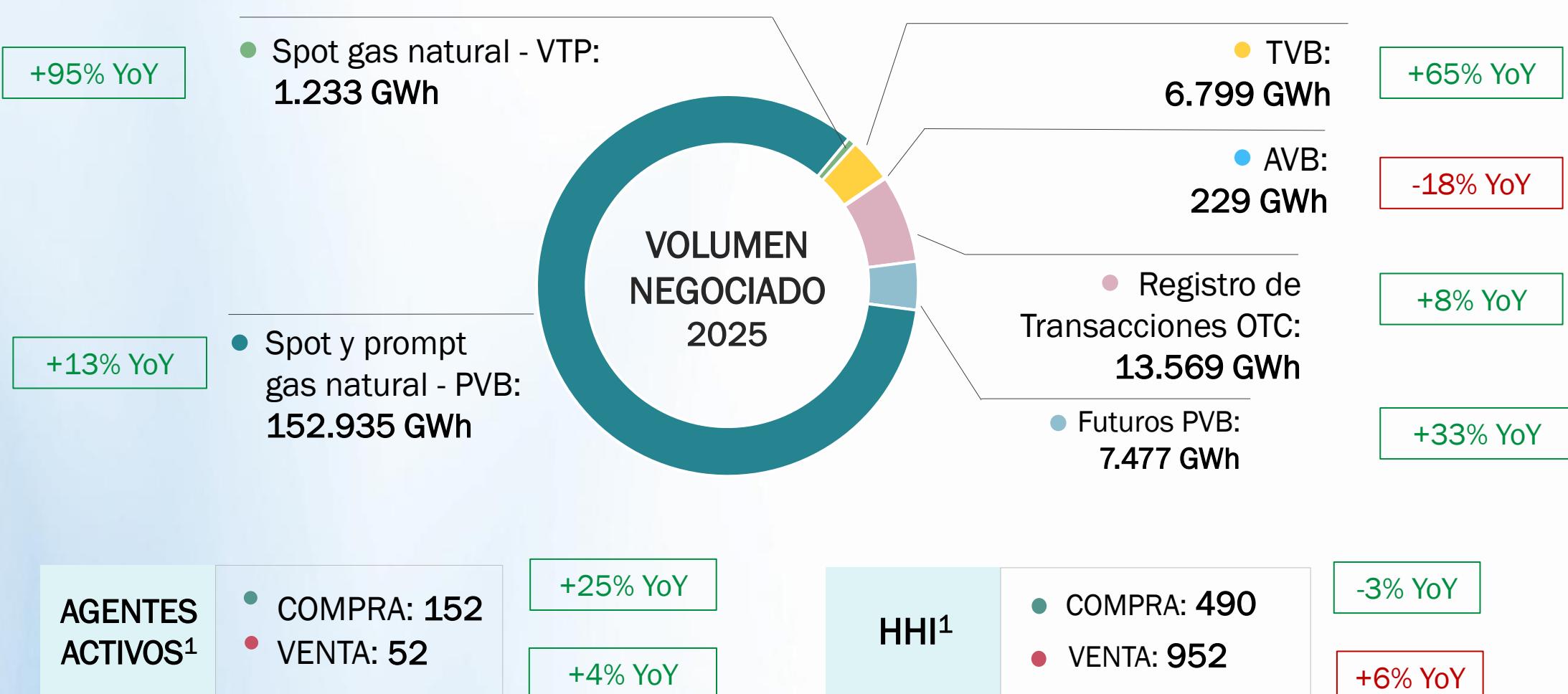
jun-25

TVB
spot

817
GWh

dic-25

DATOS 2024 Y 2025. PLATAFORMA MIBGAS

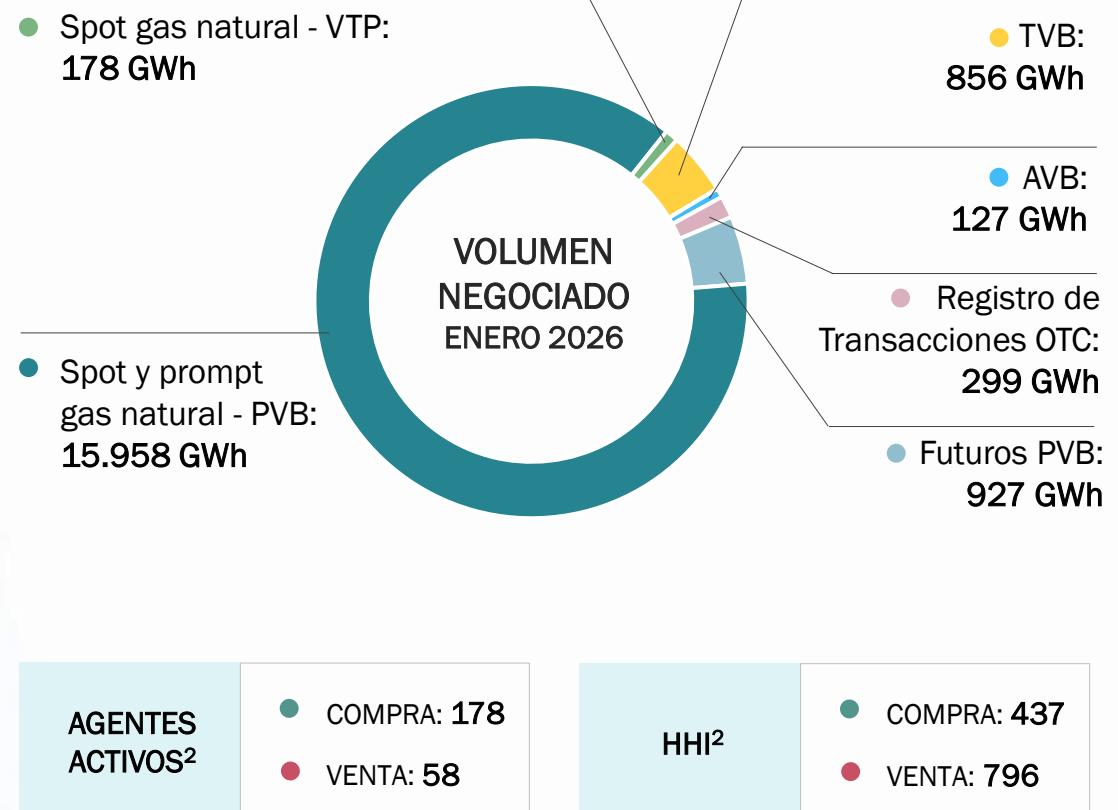
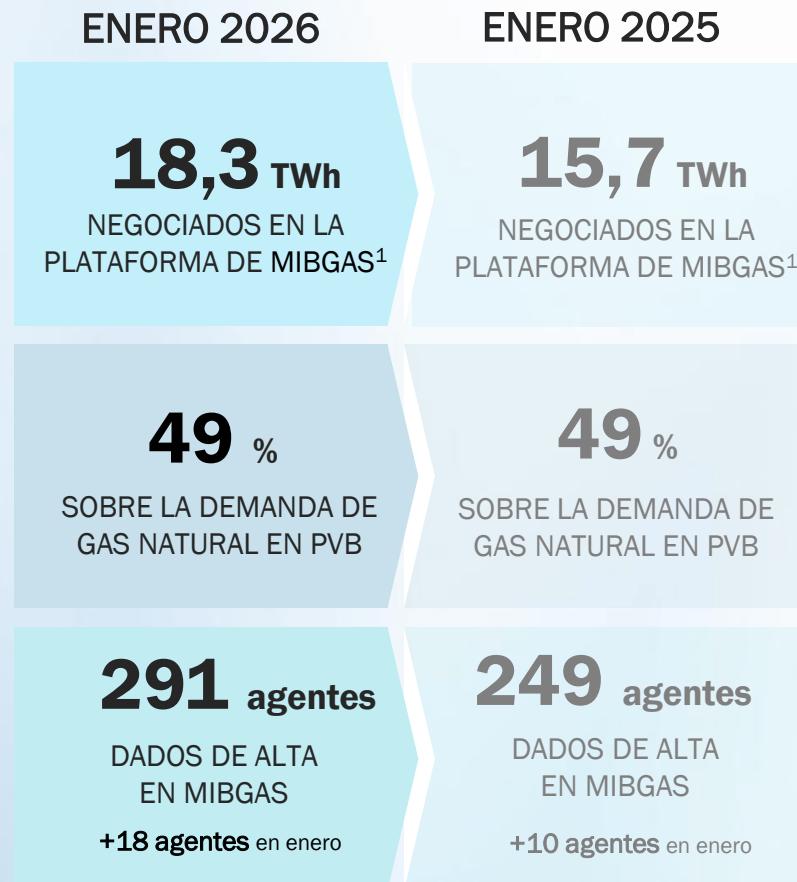


¹ Promedio mensual. Se excluyen los fines de semana y los festivos nacionales. HHI calculado considerando solamente PVB.

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 ENERO 2026



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 enero 2025 – 31 enero 2026)



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

■ Volumen de gas negociado en MIBGAS

■ % sobre la demanda en PVB de gas

DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

Volumen negociado en MIBGAS - VTP (GWh) y porcentaje sobre la demanda nacional en el VTP (1 enero 2025 – 31 enero 2026)



Porcentaje sobre la demanda

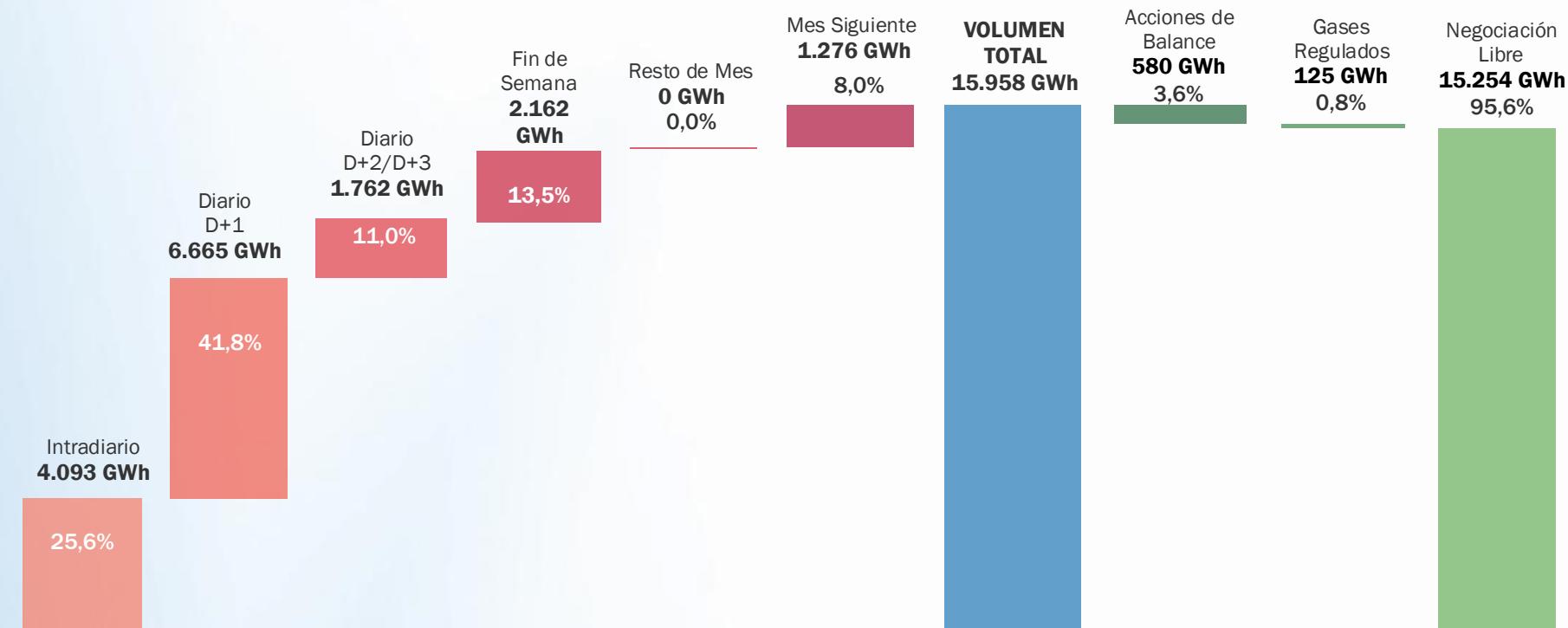
ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26
3,8%	2,2%	4,2%	1,8%	2,7%	3,9%

Porcentaje sobre la demanda YTD

2025	2026
2,9%	3,9%

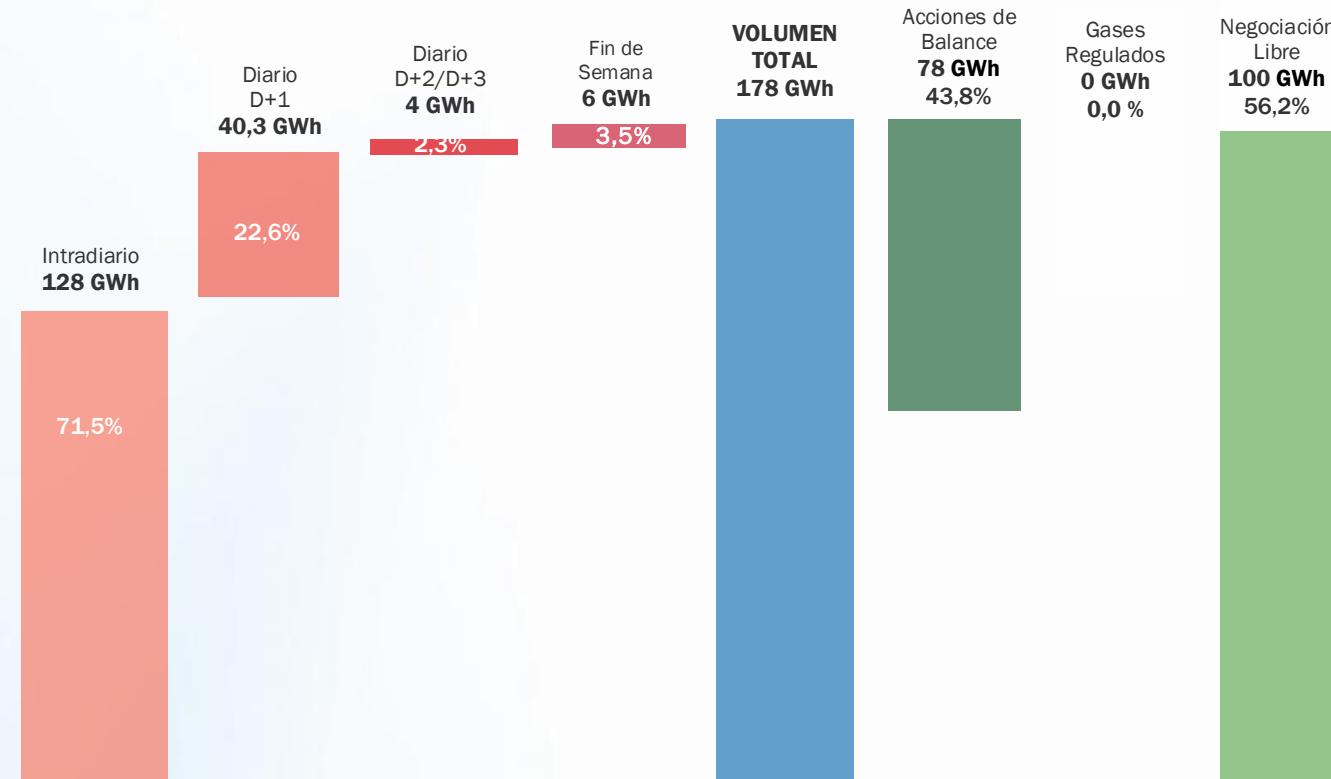
DATOS – NEGOCIACIÓN PVB

Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el PVB por tipo de producto y tipo de negociación
(1 enero 2026 – 31 enero 2026)



DATOS – NEGOCIACIÓN VTP

Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el VTP por tipo de producto y tipo de negociación
(1 enero 2026 – 31 enero 2026)



GWh	Intradiario	Diario D+1	Diario D+2/D+3	Fin de Semana	VOLUMEN TOTAL	Acciones de Balance	Gases Regulados	Negociac. Libre
ene-26	128	40	4	6	178	78	0	100
dic-25	89	9	2	5	105	31	0	74
Δ (%)	42,60%	>100,00%	>100,00%	27,01%	69,77%	>100,00%	-	35,68%

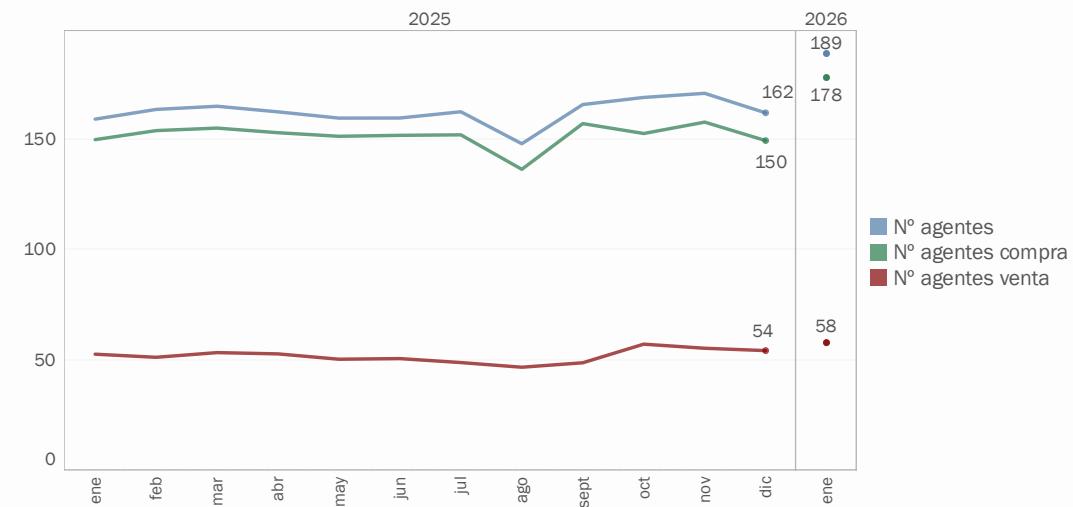
CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

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

Diciembre 2025 - Enero 2026

DIAS LABORABLES FINES DE SEMANA/FESTIVOS

	DIAS LABORABLES	FINES DE SEMANA/FESTIVOS
A. ACTIVOS ENE	189	104
A. ACTIVOS DIC	162	90
COMPRADORES ENE	178	93
COMPRADORES DIC	150	82
VENDEDORES ENE	58	31
VENDEDORES DIC	54	29



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

Enero 2026

796 HHI VENTA

437 HHI COMPRA

Diciembre 2026

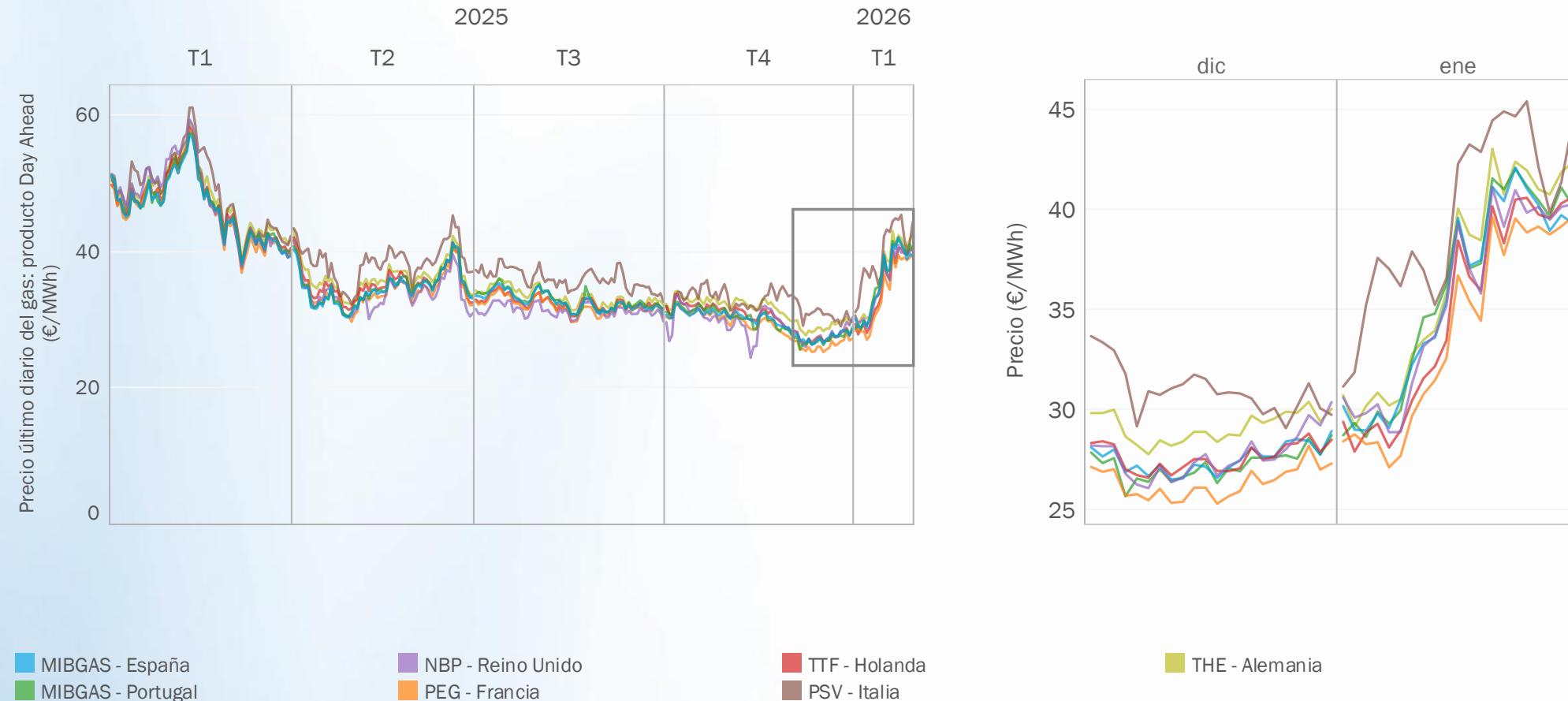
1.035 HHI VENTA

618 HHI COMPRA



PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

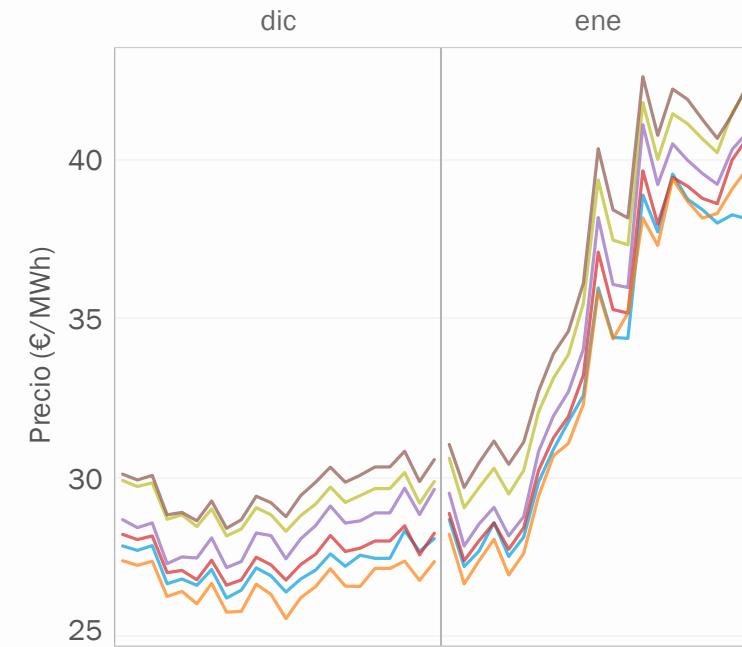
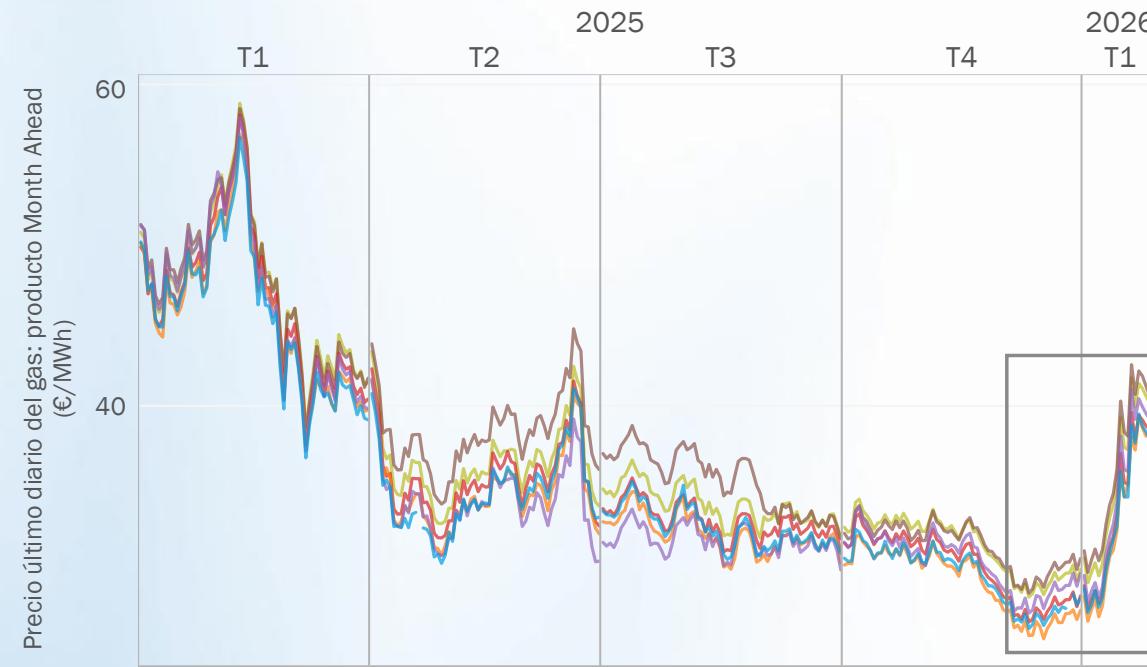
Producto Day Ahead*: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 enero 2025 – 30 enero 2026)



*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 enero 2025 – 30 enero 2026)



MIBGAS - España
NBP - Reino Unido

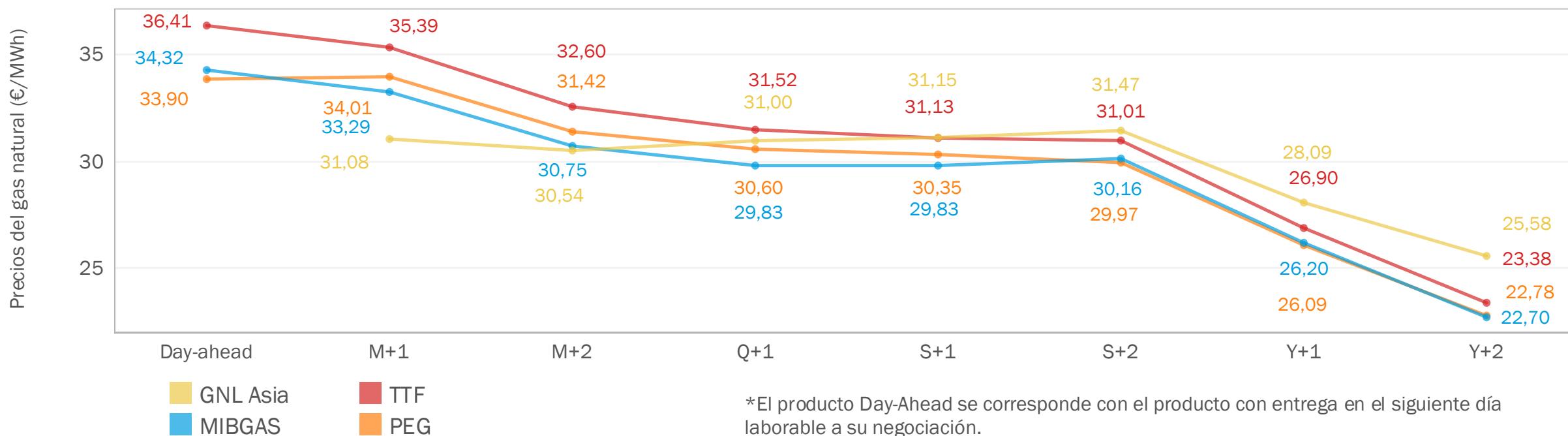
PEG - Francia
TTF - Holanda

PSV - Italia
THE - Alemania

PRECIOS-CURVA DE PRECIOS

Precios al cierre de la sesión del 06-02-2026

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



DATOS – VOLÚMENES

Volumen negociado en TVB y AVB (GWh) (1 enero 2025 – 31 enero 2026)



4. Gestor de Garantías

GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

455

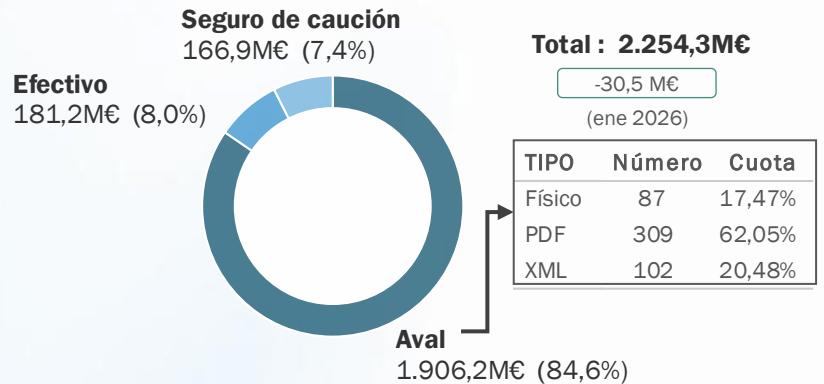
USUARIOS DE
CUENTA DE
GARANTÍAS

+35

(dic - ene 2026)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas,
a 31/01/2026



PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



SOLICITUDES (ene 2026)

Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
21	25 M€	Ingreso en Efectivo
28	58 M€	Devolución de efectivo
21	77 M€	Alta de aval
9	51 M€	Modificación de aval
-	-	Reducción de aval
11	4 M€	Devolución de aval
3	4 M€	Alta de seguro de caución
-	-	Modificación de seguro de caución
-	-	Devolución de seguro de caución

SOLICITUDES (dic 2025)

Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
57	25 M€	Ingreso en Efectivo
14	4 M€	Devolución de efectivo
61	65 M€	Alta de aval
25	208 M€	Modificación de aval
2	21 M€	Reducción de aval
13	53 M€	Devolución de aval
3	1 M€	Alta de seguro de caución
-	-	Modificación de seguro de caución
1	0 M€	Devolución de seguro de caución

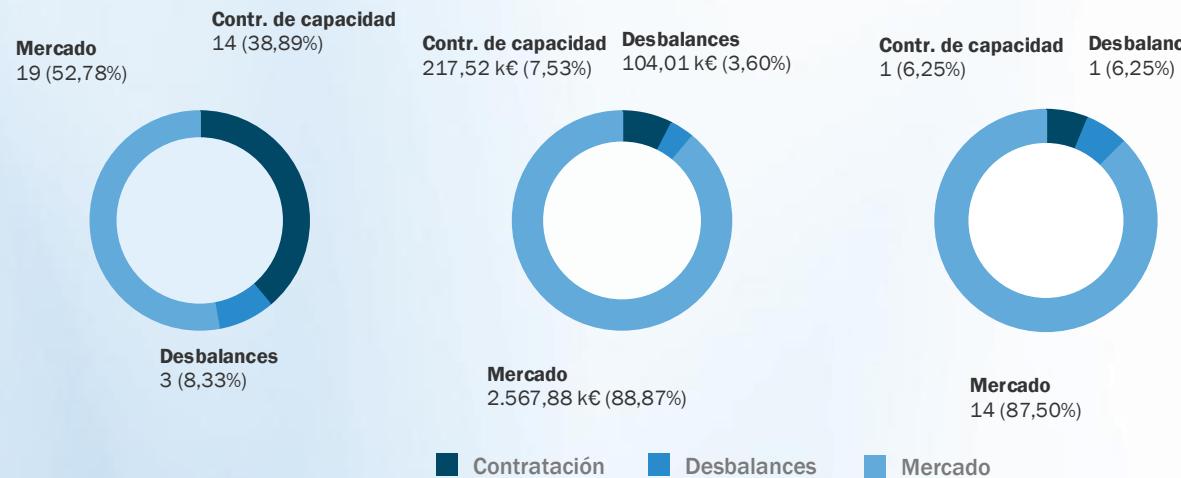
GESTOR DE GARANTÍAS – EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

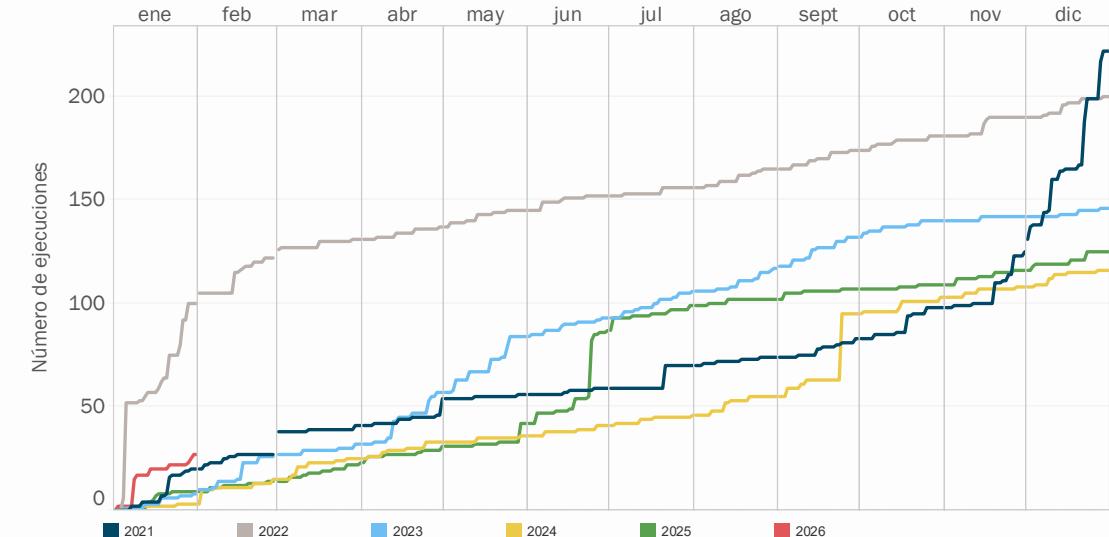
(Diciembre - Enero 2026)

Ejecución por demora en el pago (dic – ene)

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
36 ejecuciones	2.889.405 €	14



Acumulado del número de ejecuciones



Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías (dic – ene)

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
6	3.359.529 €	6

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías (dic – ene)

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº de incumplimientos regularizados <24 h
76	78,2 M€	15	17 (22%)

GRACIAS

