

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Febrero 2025

11 de marzo de 2026

ÍNDICE

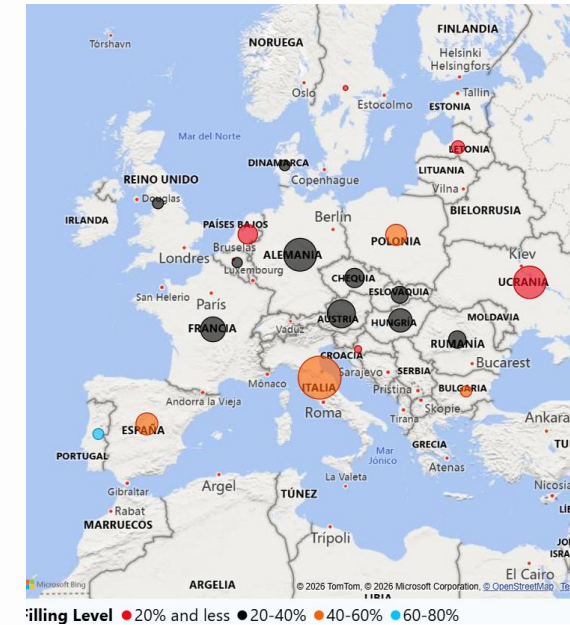
- 1. Fundamentales del Mercado Internacional**
- 2. Mercado Ibérico**
- 3. Gestor de Garantías**

1. Fundamentales del Mercado Internacional

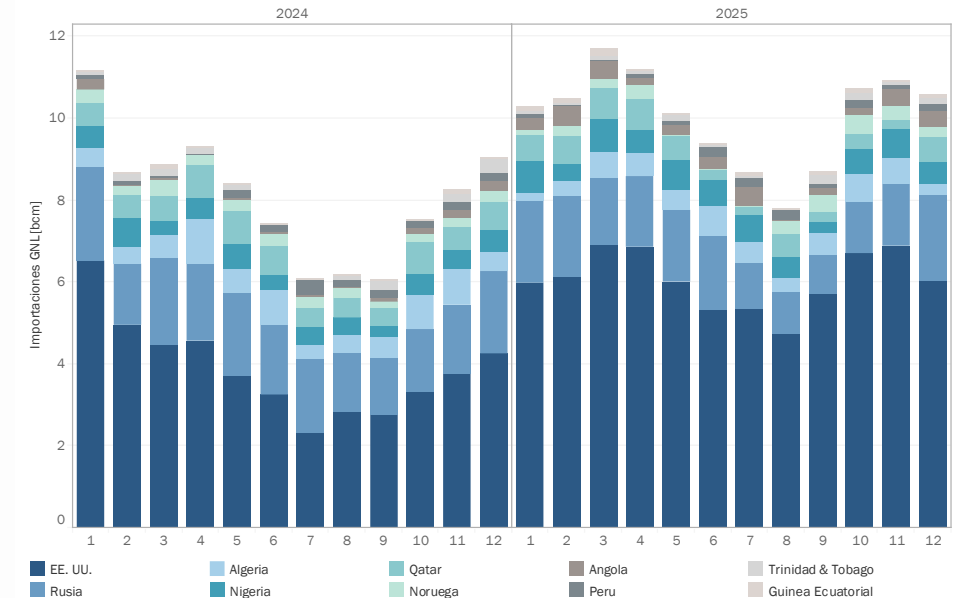
HECHOS RELEVANTES

Enero y febrero 2026

- Durante **enero** hay que destacar la **reducción de producción en EEUU** por la ola de frío que **obligó a cancelar 8 barcos**. El impacto global ha sido pequeño gracias al impulso productor de **Qatar y Australia**. En febrero el volumen total de exportaciones de GNL fue inferior a enero por descensos en la producción de Qatar, Australia y algunas plantas norteamericanas.
- **Asia** mantiene un perfil plano en sus importaciones a pesar de las bajas temperaturas de enero. Los **elevados precios** han desincentivado la participación en el mercado spot, animando a la **sustitución del gas por otros combustibles**. China permanece bien abastecida gracias al suministro ruso. El periodo festivo y las suaves temperaturas de febrero han fomentado desvíos de buques. Corea y Japón optimizan sus inventarios para finalizar el invierno minimizando compras spot.
- **Europa** aumenta su consumo por las **bajas temperaturas y la escasez de renovables** durante enero. El consumo para generación es el sector con más crecimiento en enero. Las importaciones de GNL de enero y febrero alcanzan máximos históricos (+7 bcm yoy en enero).
- Durante **enero** ha habido **fuertes subidas** en los **mercados** (+25% M+1 mom) con la referencia europea por delante de la asiática. Esta tendencia se ha corregido a lo largo de febrero gracias a la mejor meteorología, la incorporación de más renovables y el abundante suministro de GNL a Europa. El factor geopolítico sigue siendo una amenaza grande.



Importaciones de GNL por país de origen

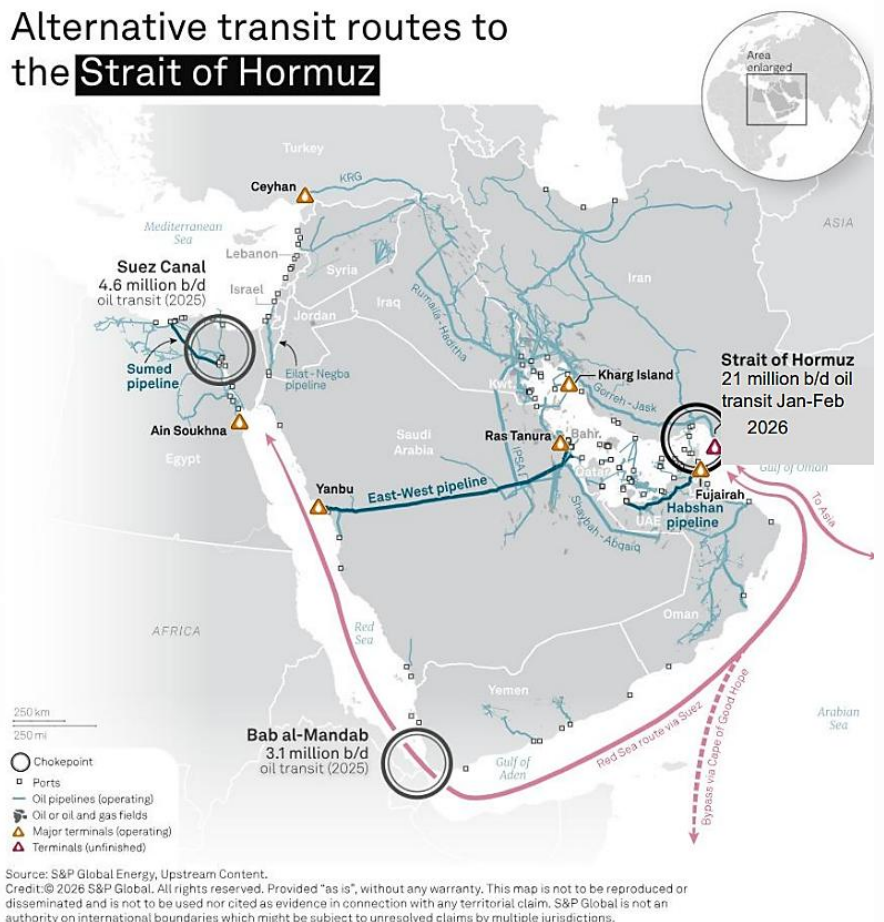
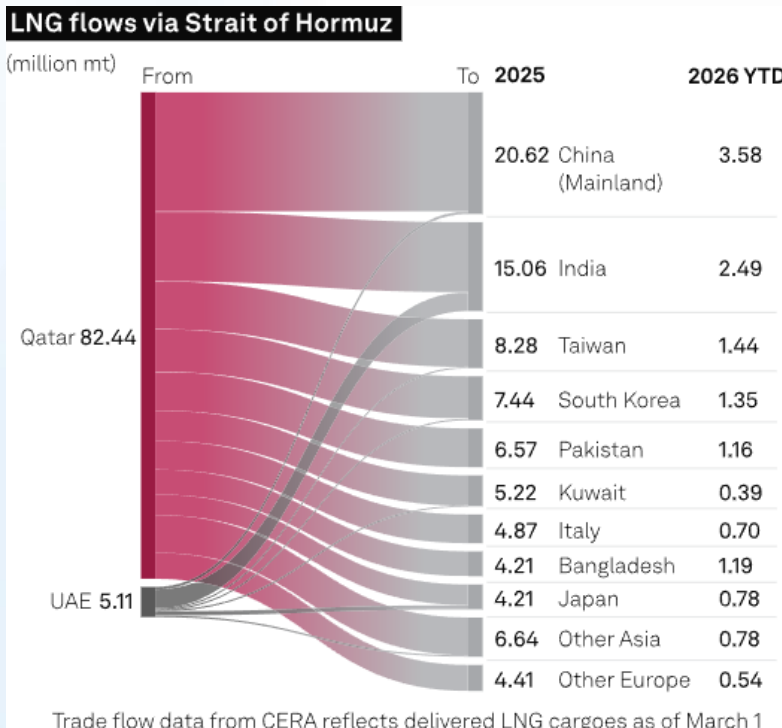
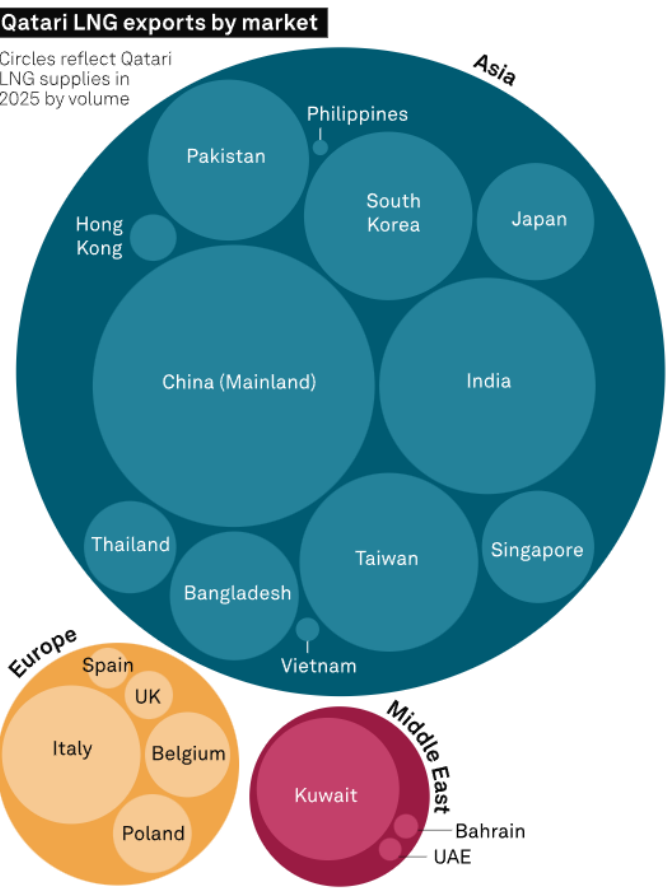


* Alemania, Bélgica, España, Francia, Italia, Países Bajos, Portugal y Reino Unido
Fuente: LSEG

CRISIS ORIENTE MEDIO: CIERRE ESTRECHO DE ORMUZ

El 2 de marzo Irán cierra el estrecho de Ormuz. Ese mismo día Qatar para su producción de GNL y un día más tarde declara Fuerza Mayor. La duración de la parada determinará el periodo de recuperación de producción por los procedimientos de puesta en frio y arranque.

Qatar representa el 20% de la producción mundial, su principal destino es Asia. Para Europa representa el 5% del total de su suministro, siendo Italia el primer destino.



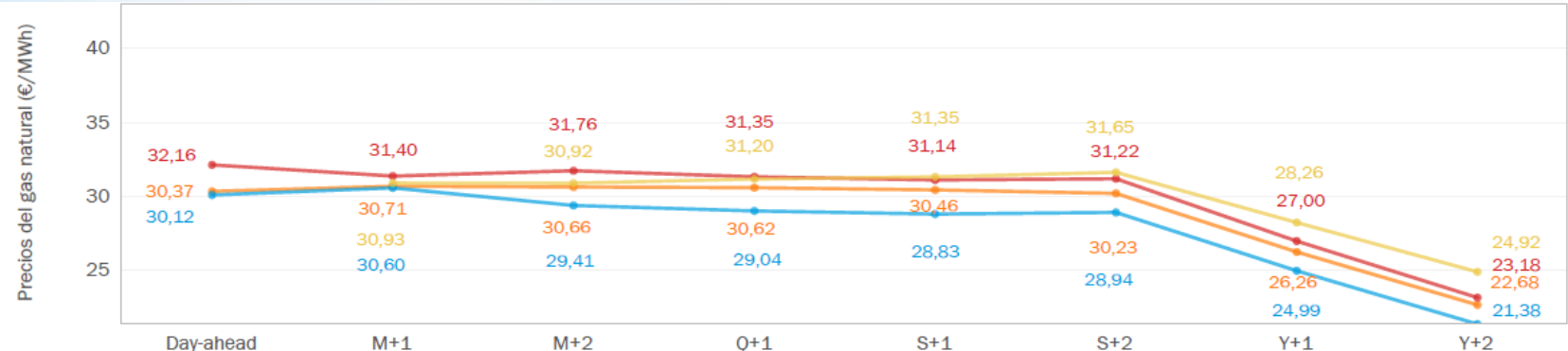
CRISIS ORIENTE MEDIO: CIERRE ESTRECHO DE ORMUZ

Irán anuncia el cierre del estrecho de Ormuz el día 02 de marzo. El día 3 se registran los máximos de la semana en el DA

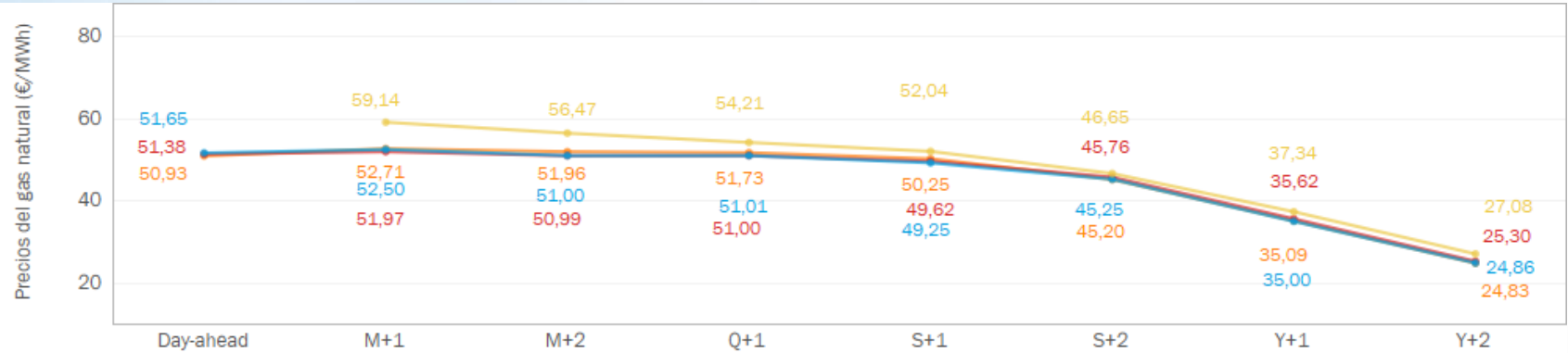
PVB DA: 54,18 €/MWh | 53,50 €/MWh TTF DA
 PVB MA: 52,06 €/MWh | 53,85 €/MWh TTF MA

Durante la sesión se sobrepasaron los 64 €/MWh en ambos productos.

27 / 02 / 2026



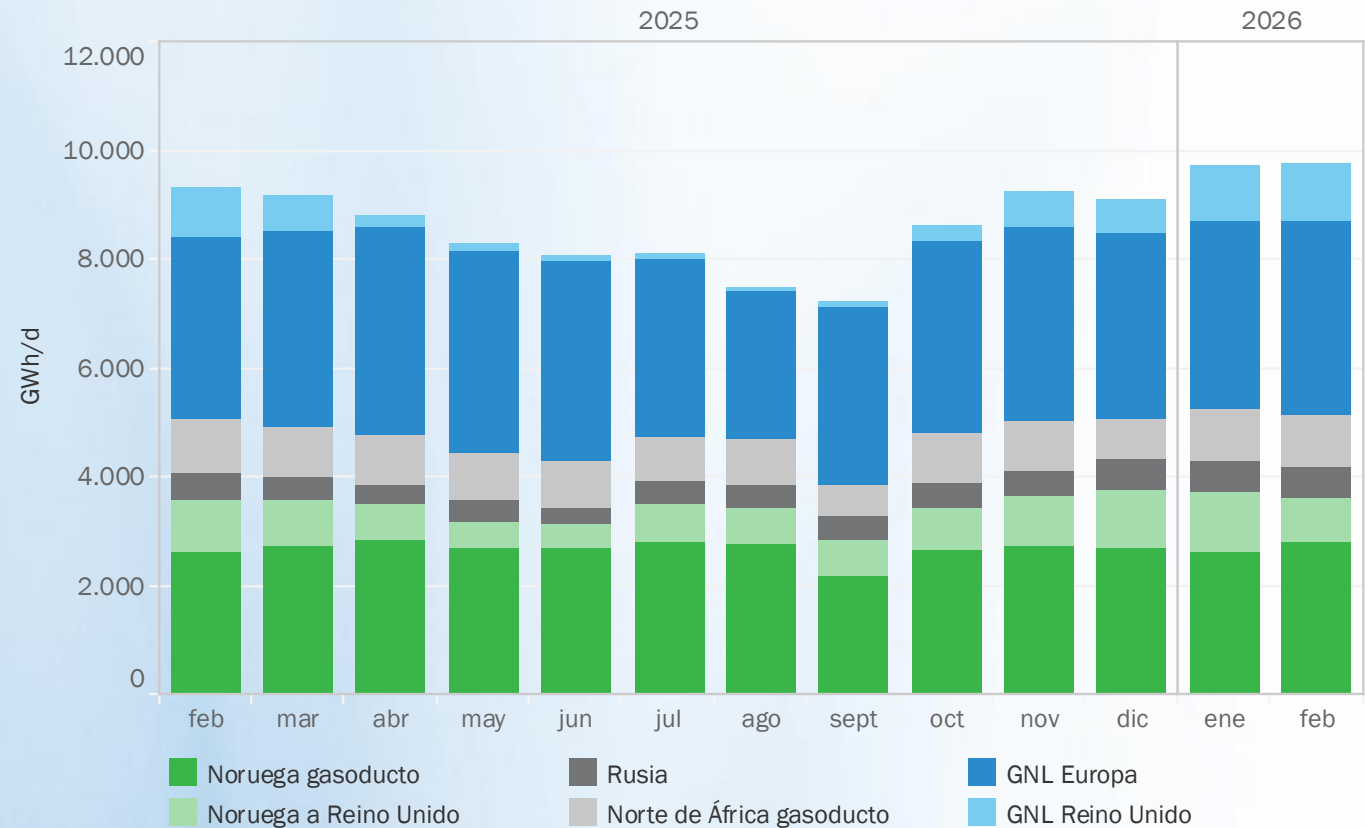
06 / 03 / 2026



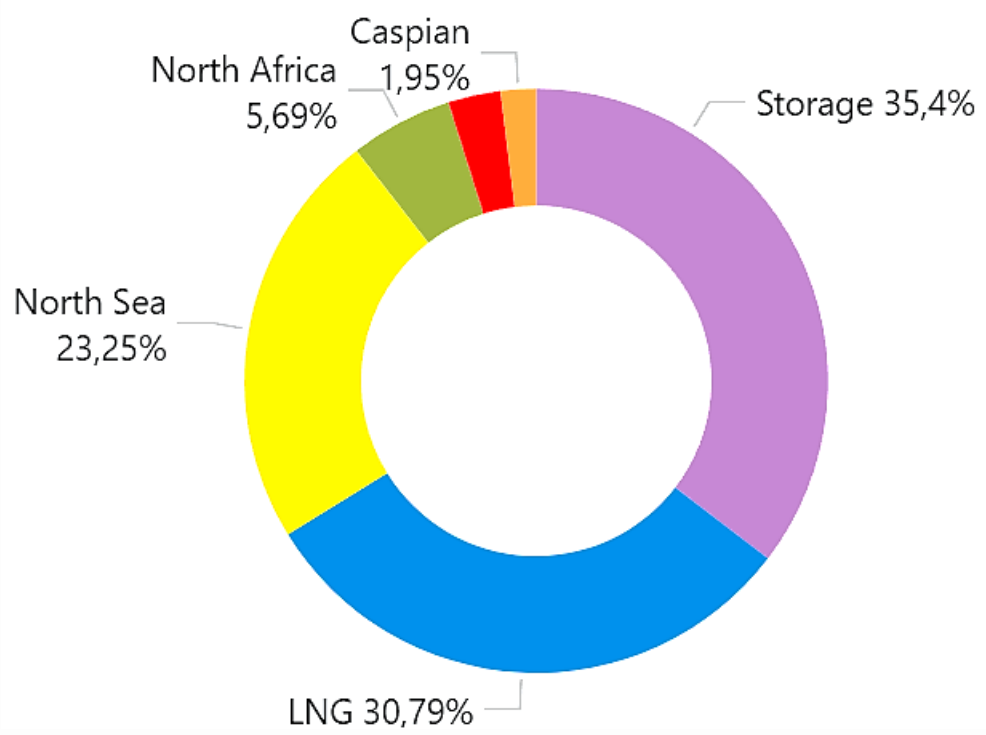
EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

El suministro por gasoducto desde Noruega se ha recuperado un 3,5% respecto al año anterior para dar respuesta al pico de consumo invernal. Sigue habiendo algunas paradas no previstas pero el mantenimiento programado para este año es menos intensivo, por lo que el volumen de gas proveniente de Noruega será ligeramente mayor. Mientras el suministro de Argelia y Rusia se mantiene similar al de 2025.

Histórico de suministro de gas EU



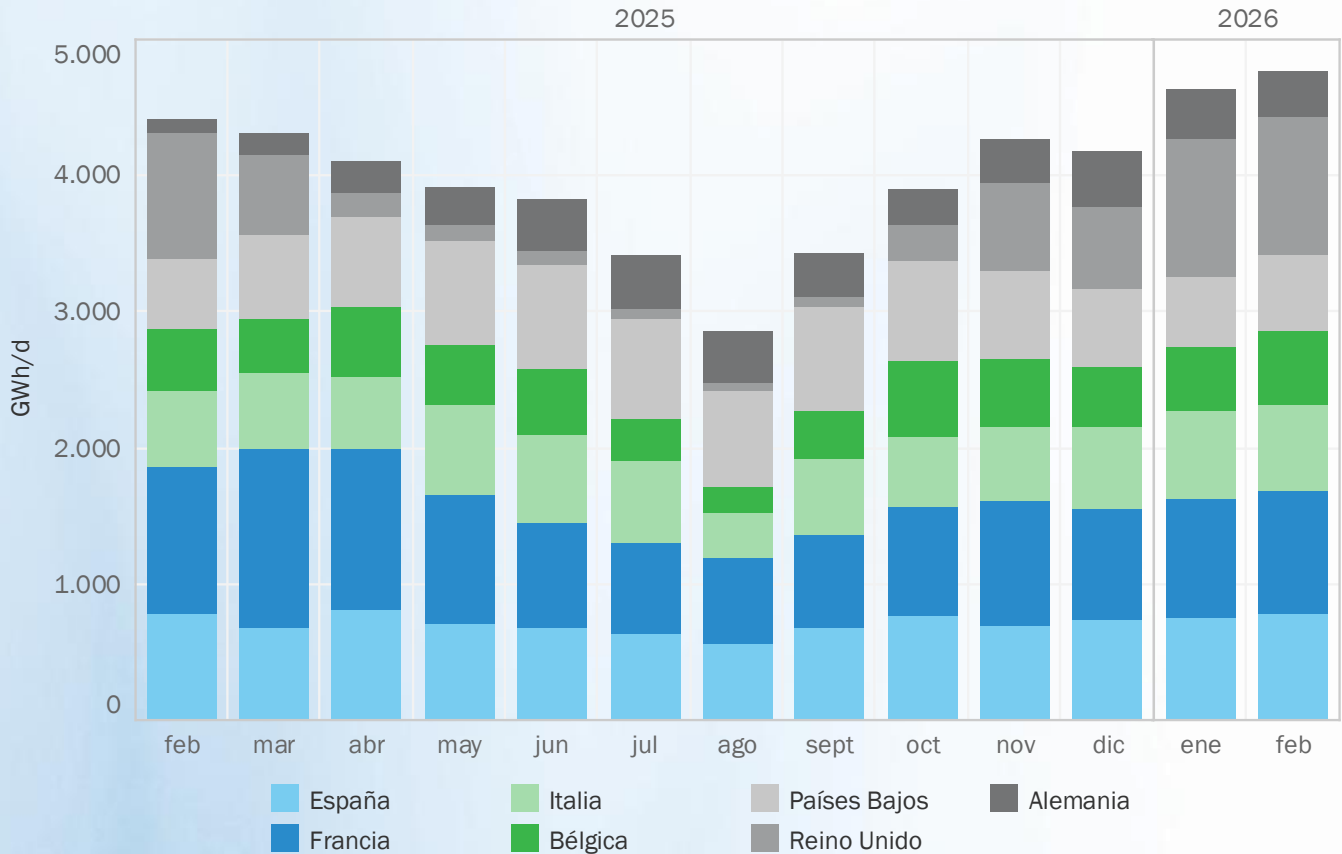
Suministros de gas EU (enero-febrero 2026)



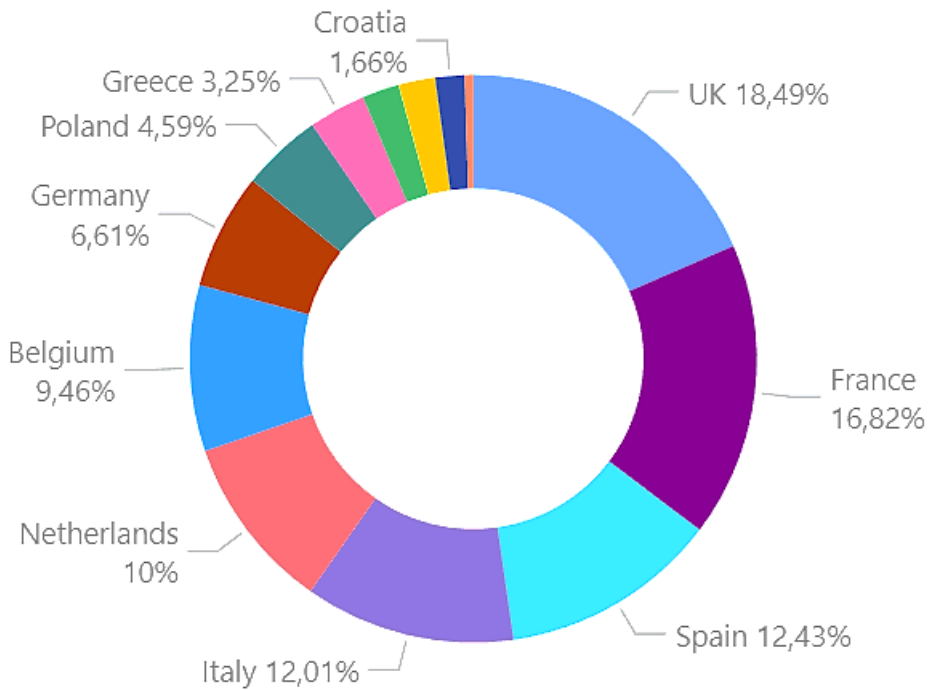
EUROPA: SUMINISTRO GNL

Sigue creciendo el volumen de GNL que llega a Europa, con un incremento del 17% en enero y 20% en febrero. EEUU es el primer origen con el 60% del volumen total. Los primeros destinos han sido UK, recibiendo casi el 19% seguido de Francia con el 17% y España con el 12%.

GNL Europa por países



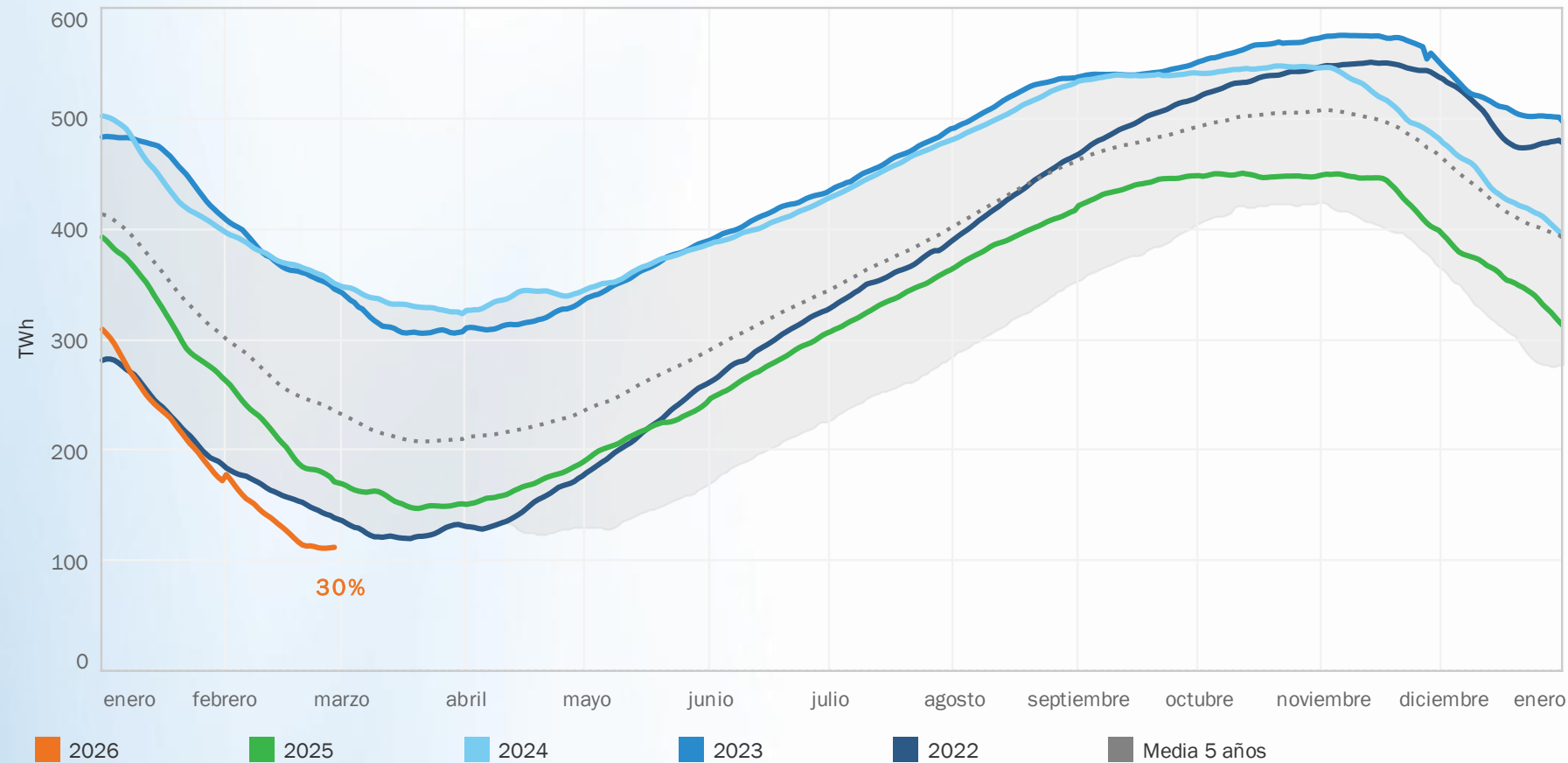
Destinos GNL
(enero-febrero 2026)



EUROPA: ALMACENAMIENTOS

Los almacenamientos han permitido atender con flexibilidad las puntas de consumo. La extracción se ha adelantado respecto a 2025 intensificándose en enero (+ 70% yoy) y ralentizándose en febrero (-20% yoy) gracias a un descenso del consumo para generación. El nivel de llenado está en la banda inferior promedio de los últimos 5 años (30% promedio) con países como Francia o Alemania casi 10 pp por debajo, la excepción la marca Italia por encima del 47%.

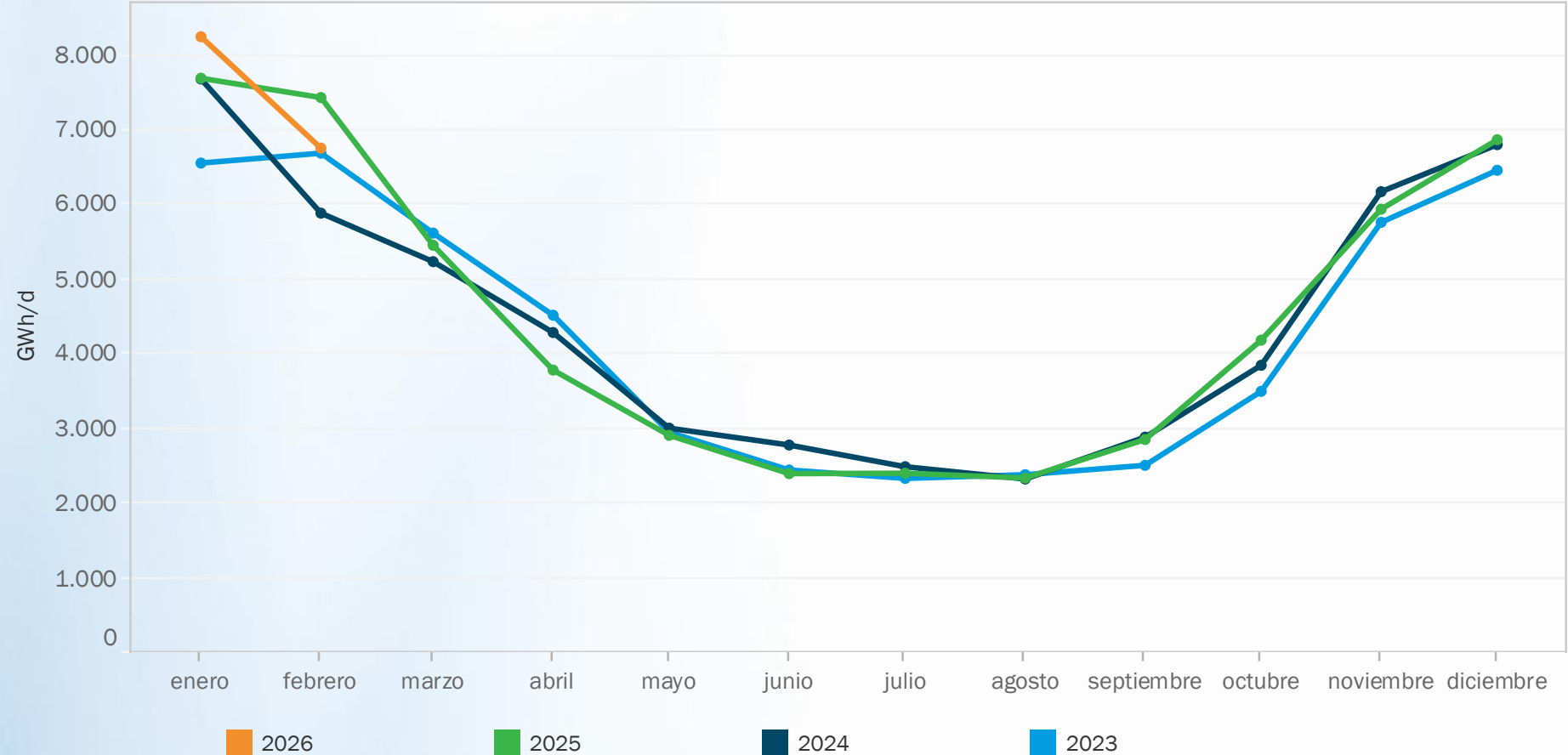
Existencias almacenamientos EU*



EUROPA: DEMANDA

Las bajas temperaturas de enero disparan el consumo de gas en Europa, solo en enero el consumo para generación ha aumentado un 30% respecto a 2025 y casi un 20% el consumo doméstico. En febrero el consumo se ha moderado siendo un -7% inferior al año anterior, por una mayor presencia eólica y la recuperación de las temperaturas en el continente.

Demanda de gas NWE*



Fuente: LSEG

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

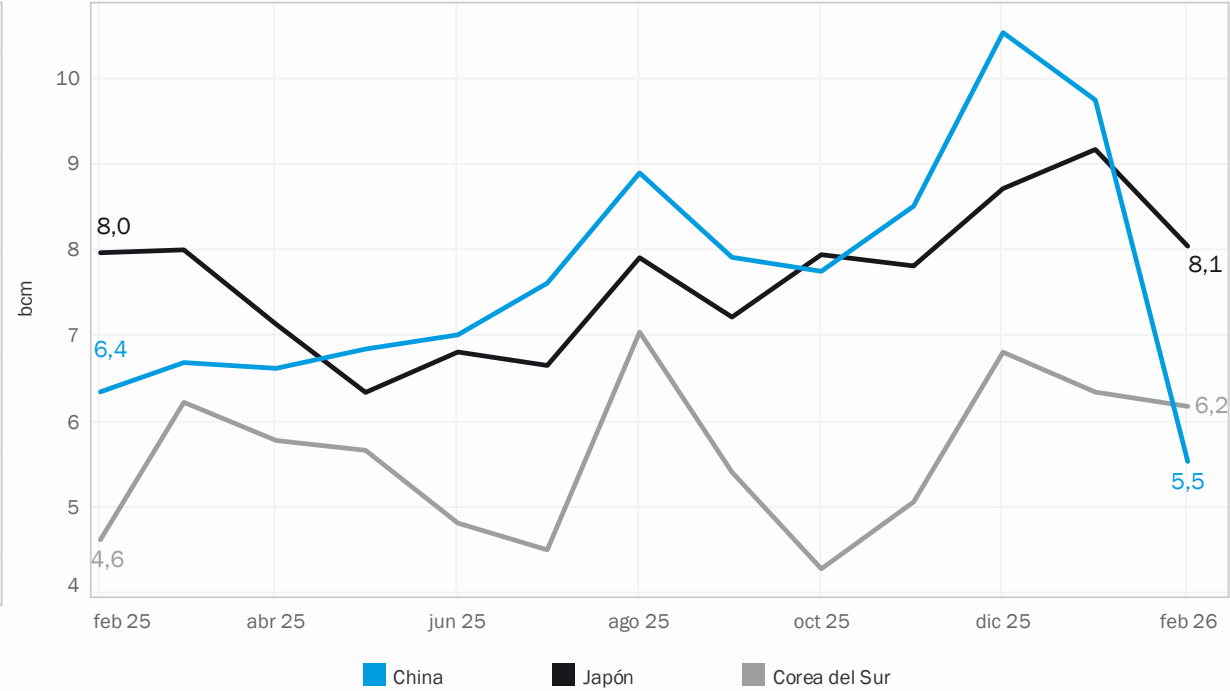
ASIA: DEMANDA

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 y los almacenamientos estarían apoyando las puntas de consumo. China es la excepción al haber recuperado sus importaciones en enero (+ 6% yoy) mientras que en febrero han descendido casi a la mitad debido al periodo vacacional y las suaves temperaturas.

Importaciones GNL Asia



Importaciones Asia por país



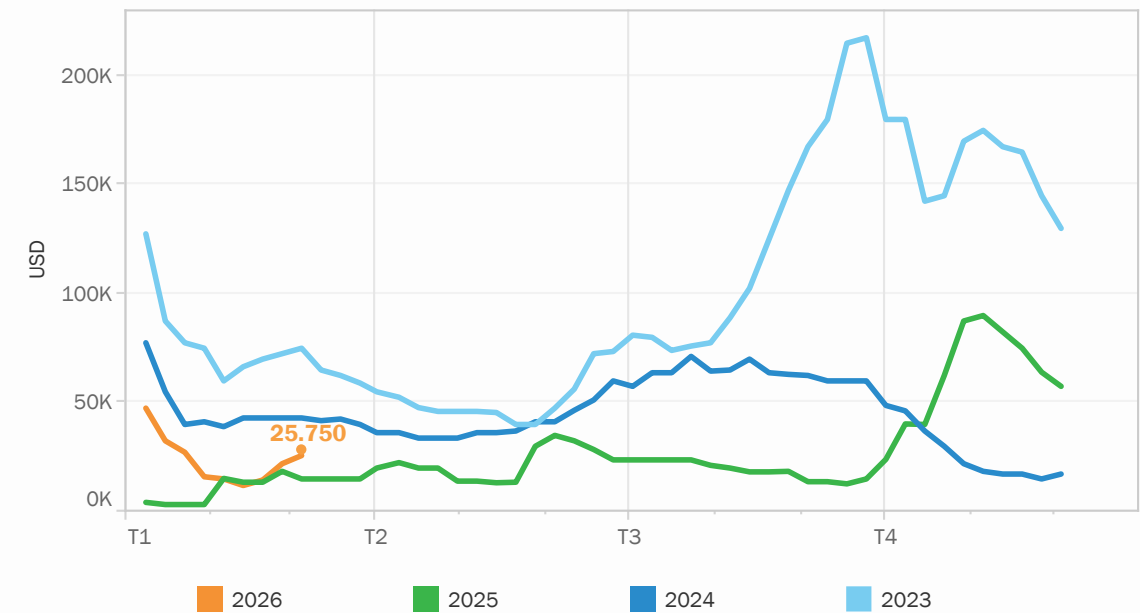
ASIA: EVOLUCIÓN IMPORTACIONES GNL ASIA VS EUROPA

La fuerte demanda en Europa ha revertido el spread, que se ha ampliado hasta 2,8 \$/MMBtu en enero, diferencial 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, ampliando la volatilidad en los mercados. Durante febrero con la progresiva bajada de precios esta tendencia se ha corregido, cerrándose el spread y volviendo a haber una gran correlación entre los índices. La disponibilidad de flota ha permitido redirigir el suministro hacia Europa, por lo que el precio del flete en el Atlántico ha comenzado el año a la baja.

Spread JKM - TTF



Precio Charter GNL



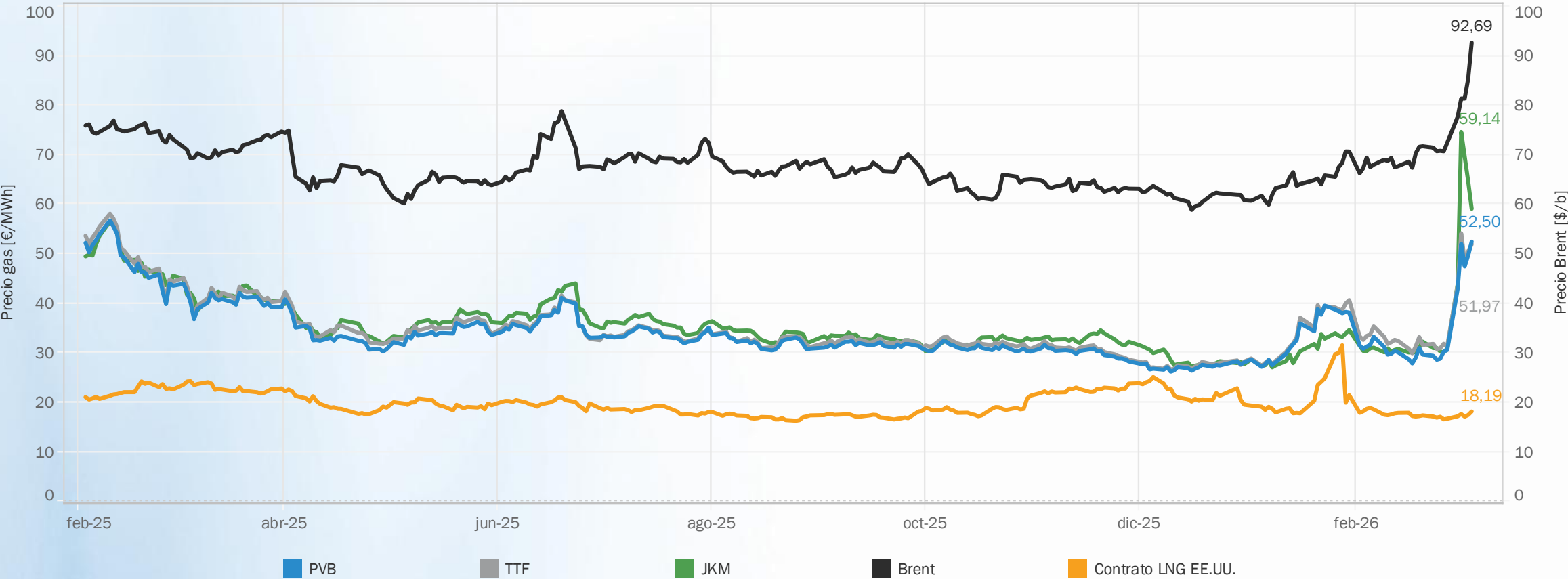
Actualizado a 06/03/2026

PRECIOS INTERNACIONALES. ENERGÍA

Evolución

Precio de las Commodities

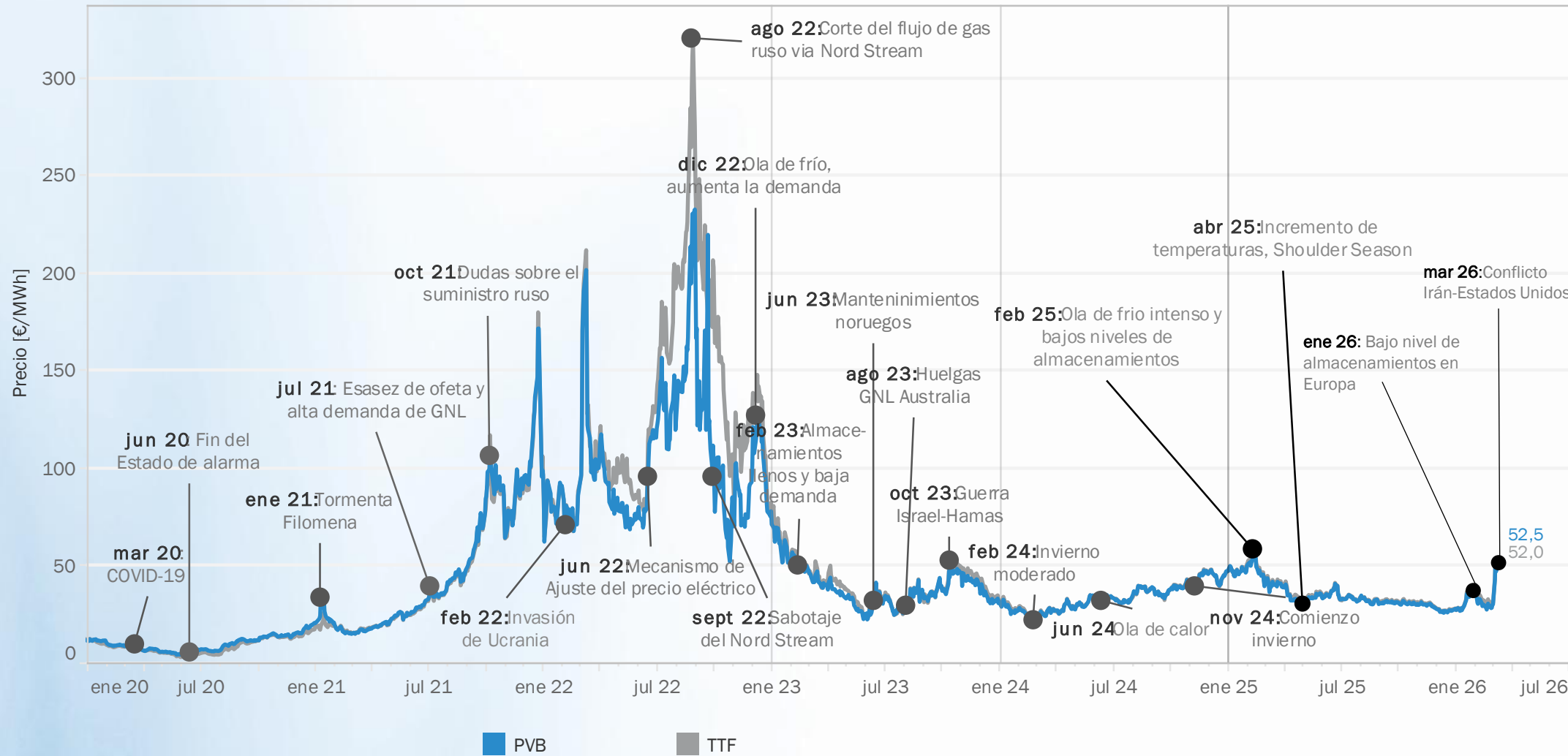
Actualizado a 06/03/2026



PRECIOS INTERNACIONALES. ENERGÍA

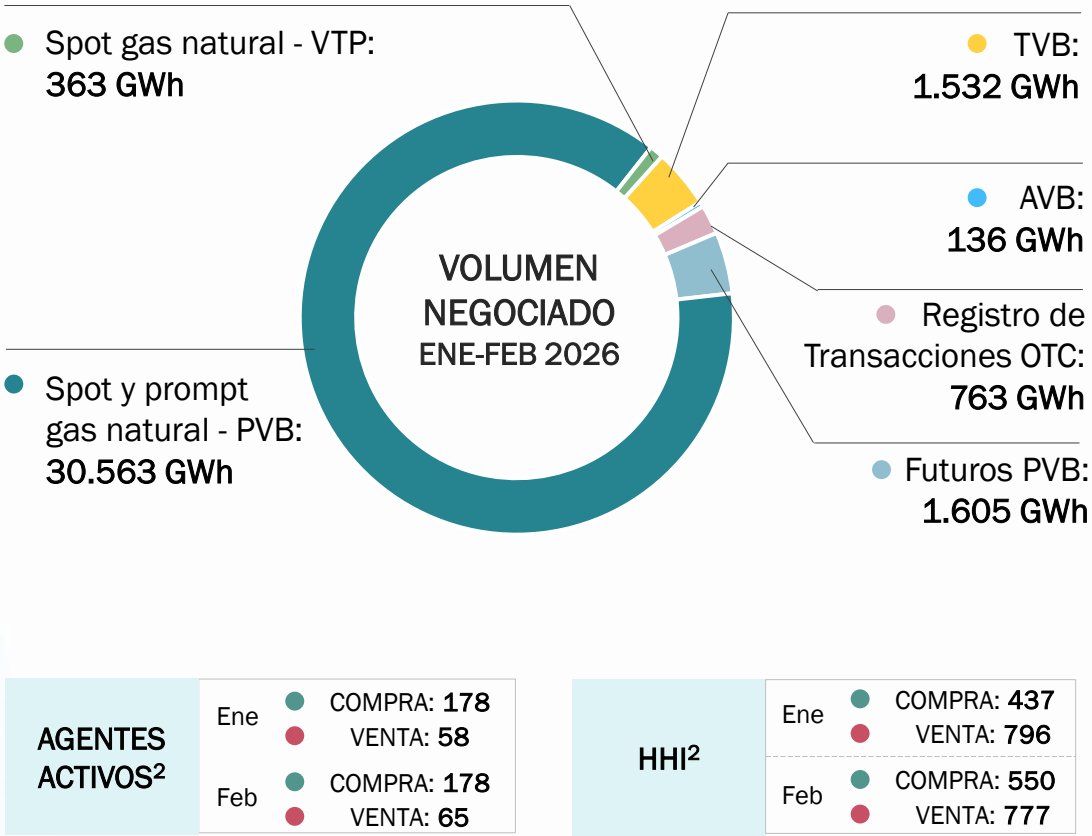
Evolución del precio

Actualizado a 06/03/2026



2. Funcionamiento del Mercado Ibérico

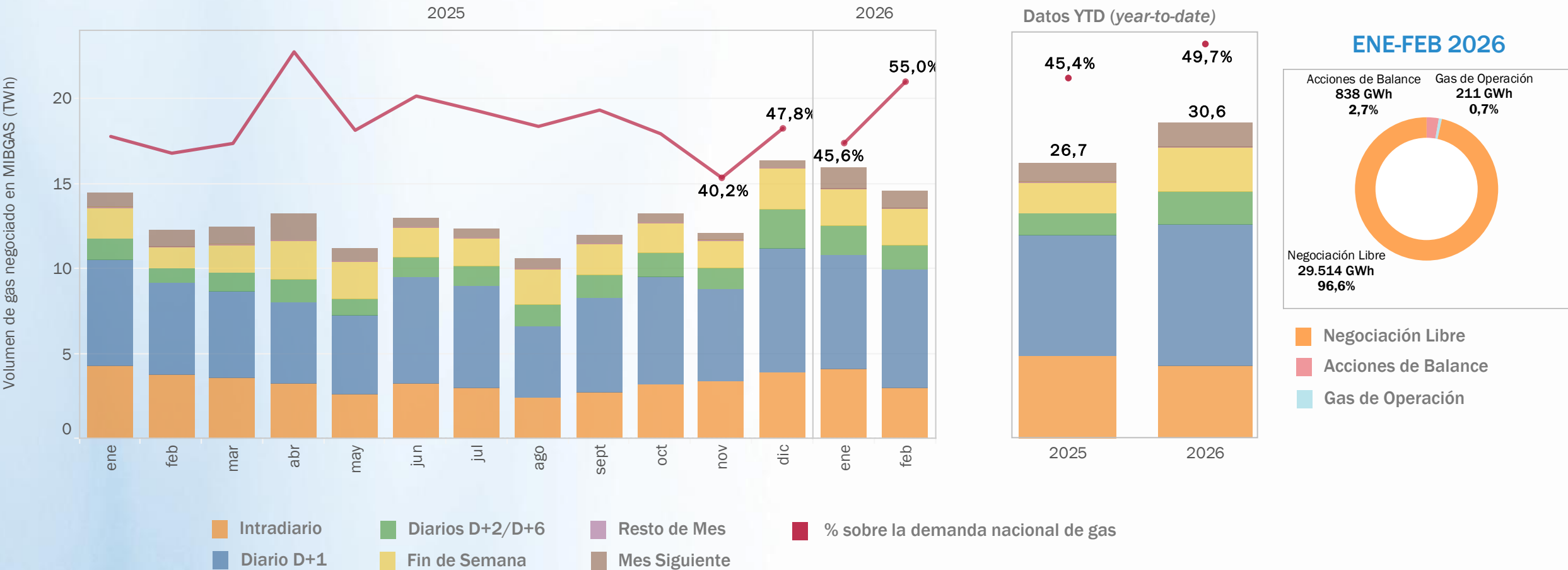
DATOS ENERO Y FEBRERO 2026



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 – 28 febrero 2026)

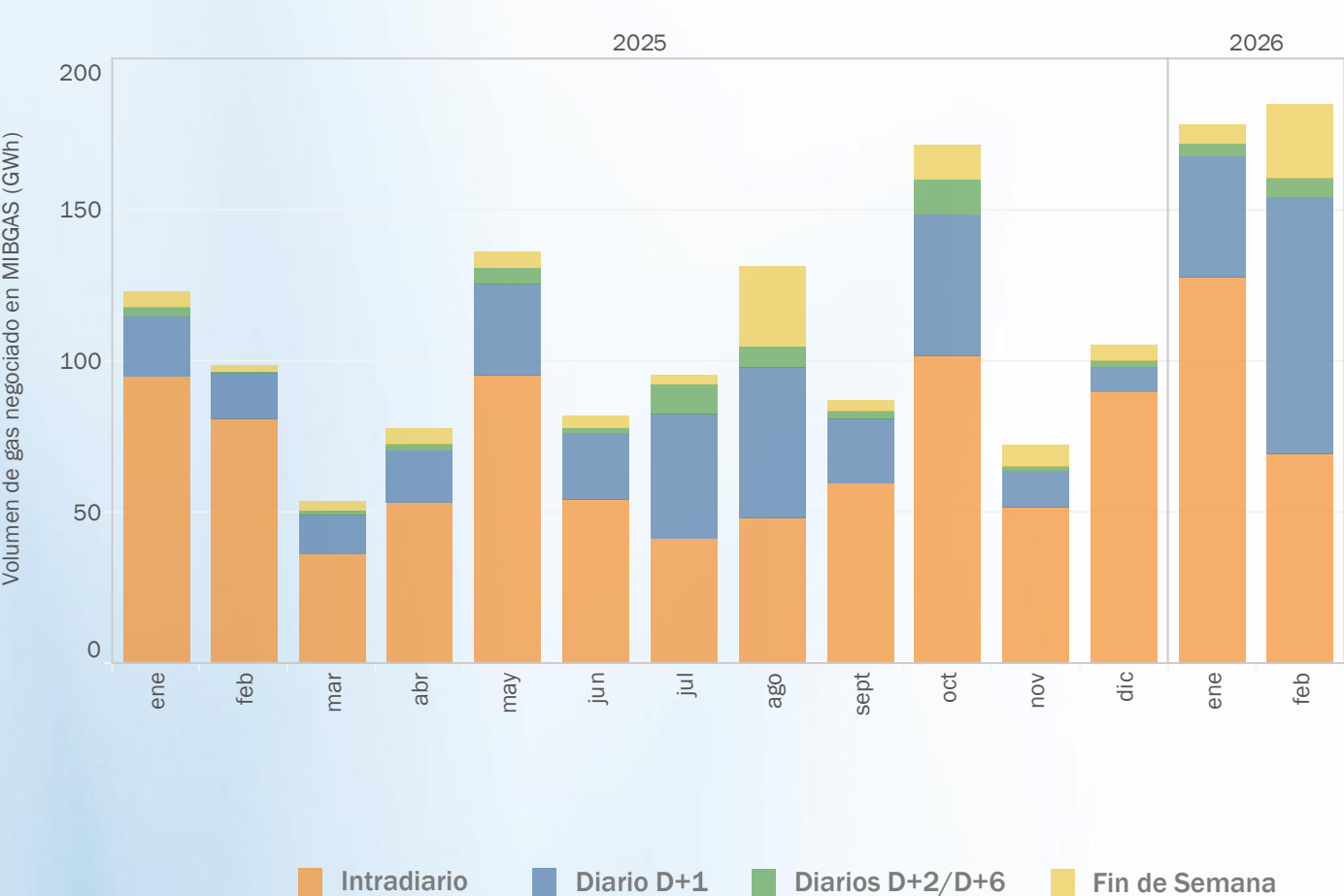


Fuente: MIBGAS y Enágas

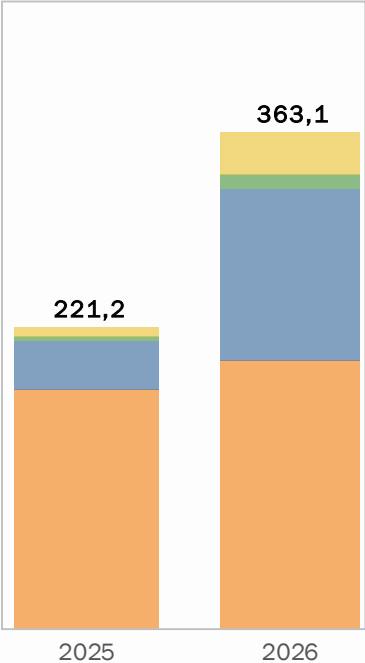
* Se incluyen todos los productos regulados spot y prompt negociados en MIBGAS

DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

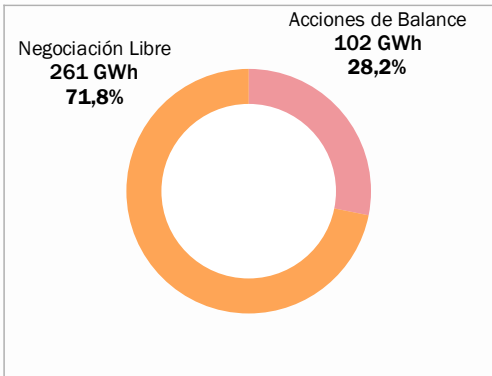
Volumen negociado en MIBGAS - VTP en GWh (1 enero 2025 – 28 febrero 2026)



Datos YTD (year-to-date)



ENE-FEB 2026



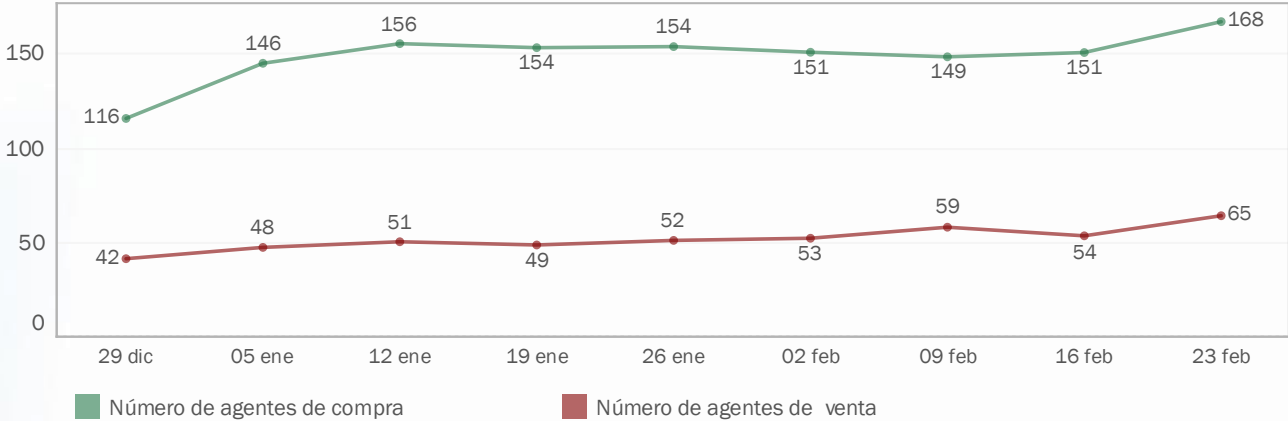
- Negociación Libre
- Acciones de Balance
- Gas de Operación

Porcentaje sobre la demanda					
sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26
2,2%	4,2%	1,8%	2,7%	3,9%	4,0%

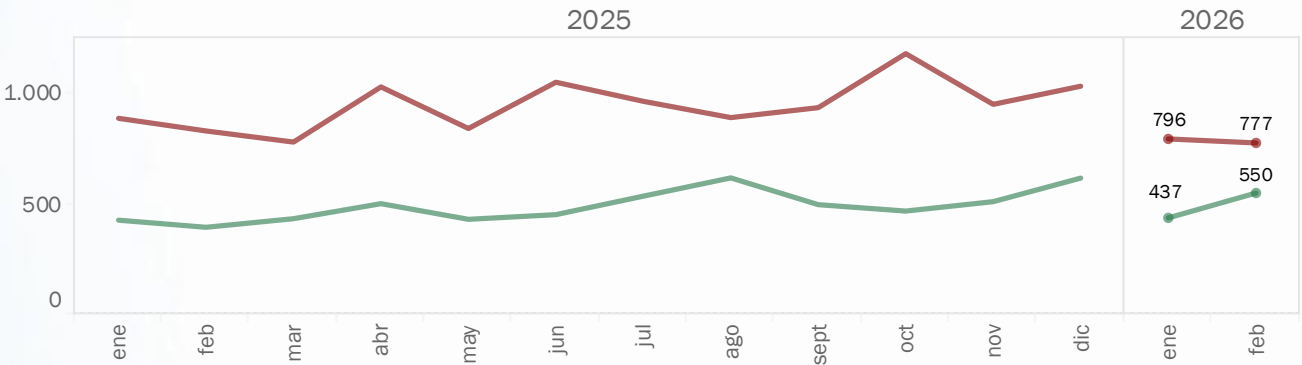
Porcentaje sobre la demanda YTD	
2025	2026
2,8%	4,0%

CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

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

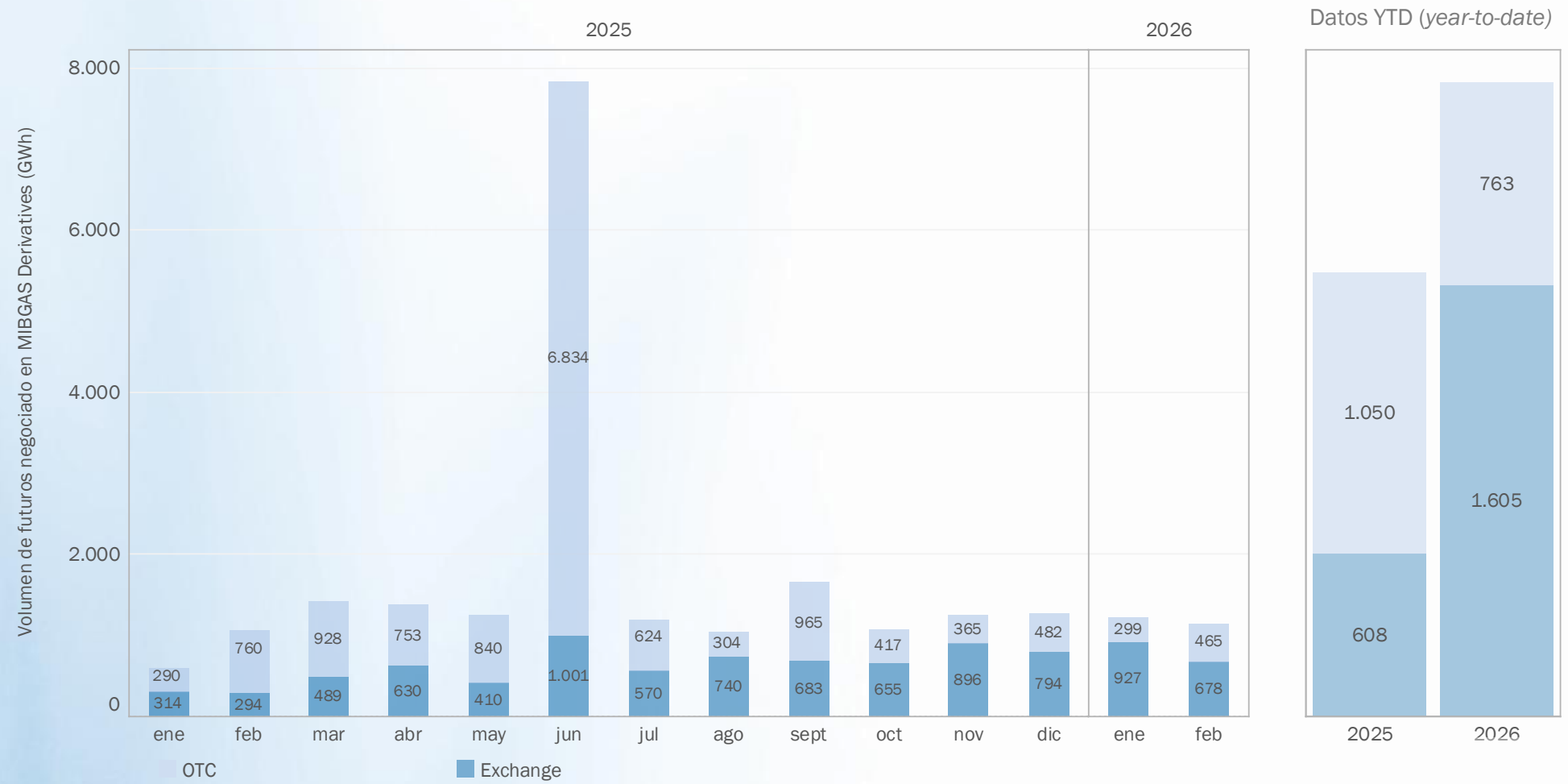


Media mensual del índice HHI* diario (compras y ventas en PVB)



DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS PVB NO REGULADOS

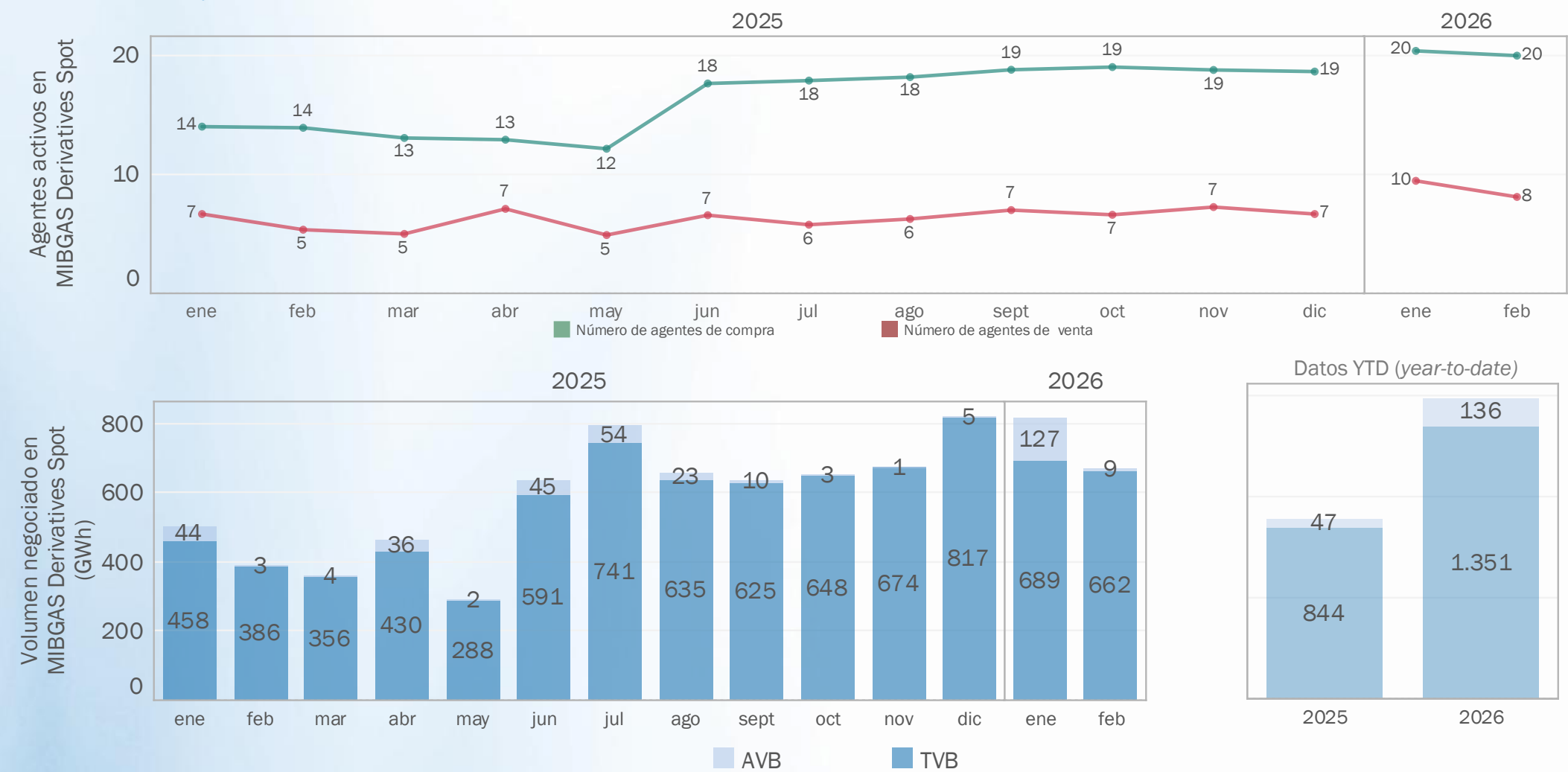
Evolución del Volumen negociado* en MIBGAS Derivatives (GWh) (1 enero 2025 – 28 febrero 2026)



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

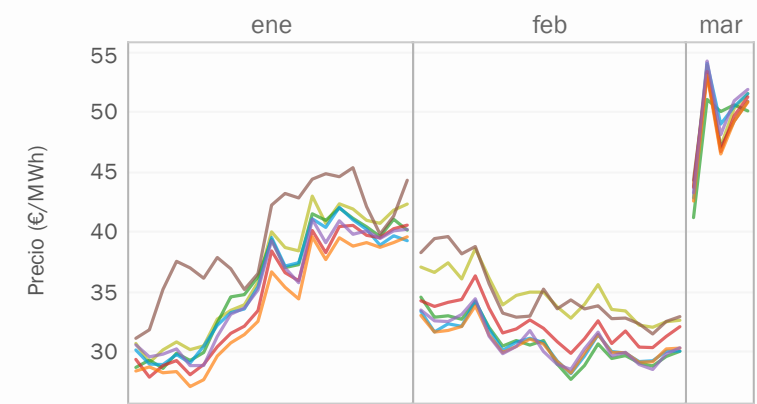
DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS TVB/AVB NO REGULADOS

Evolución de agentes participantes y Volumen negociado en MIBGAS Derivatives (GWh) (1 enero 2025 – 28 febrero 2026)

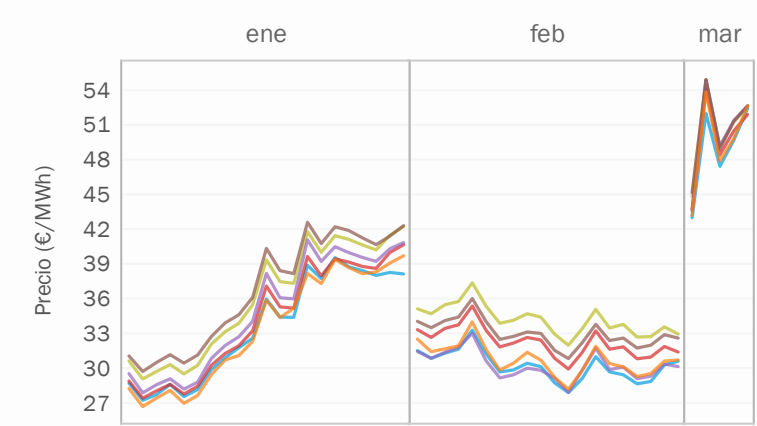


PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

Producto Day Ahead*y Month Ahead: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 abril 2024 – 6 marzo 2026)



*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

463

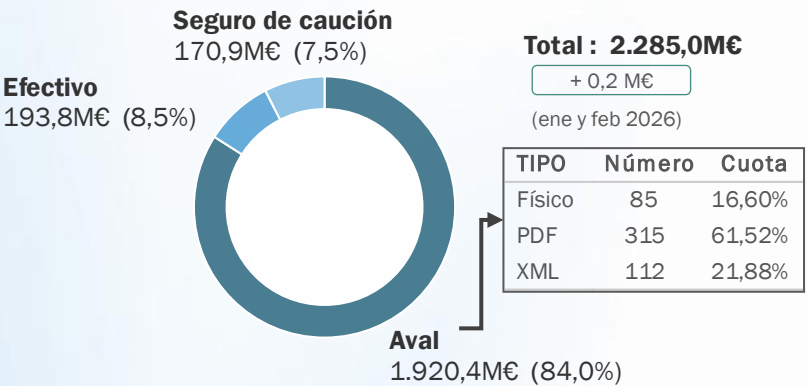
USUARIOS DE
CUENTA DE
GARANTÍAS

+27

(ene y feb 2026)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

Importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas, a 28/02/2026



PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

(ene y feb 2026)

Ejecución por demora en el pago

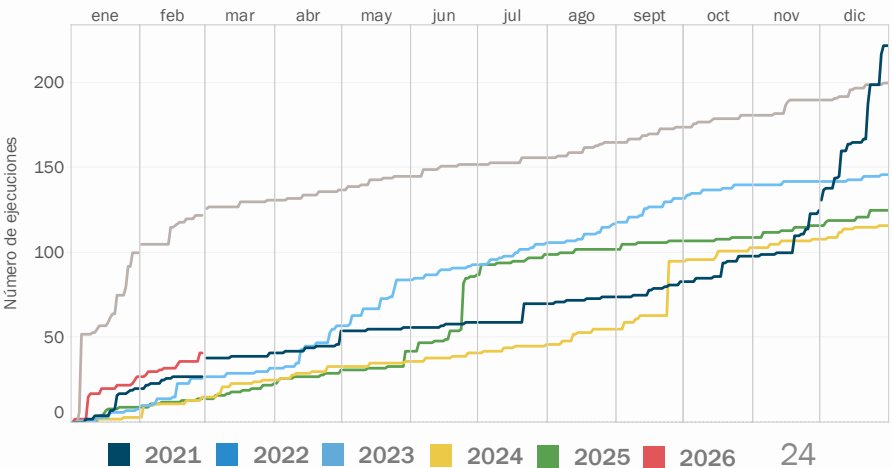
Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
41 ejecuciones	3.240.837 €	8

Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
2	517.204 €	2

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº de incumplimientos regularizados <24 h
104	102,4 M€	16	22 (21%)



GRACIAS

