

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Febrero 2026 – Marzo 2026

21 de abril del 2026

ÍNDICE

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

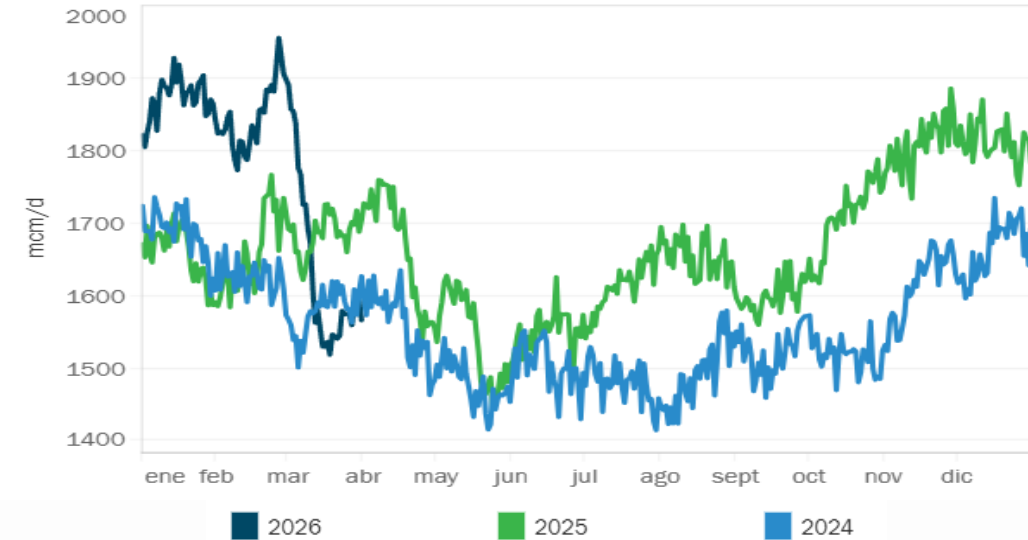
1. Fundamentales del Mercado Internacional

HECHOS RELEVANTES

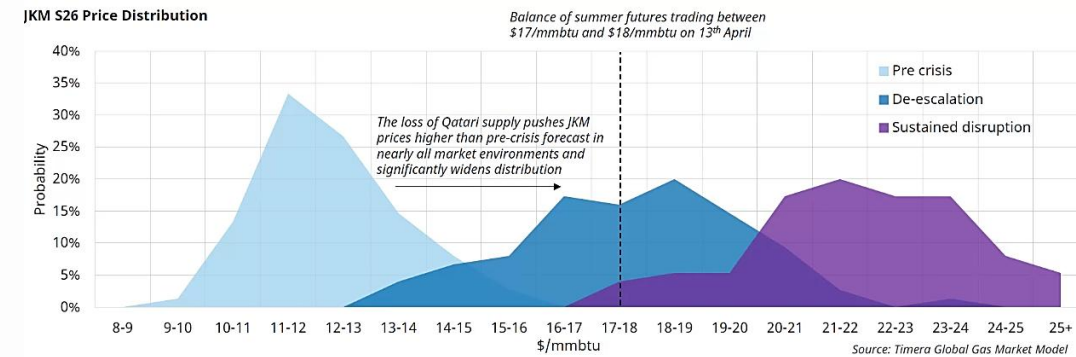
Febrero y marzo 2026

- El **conflicto del Golfo** ha supuesto un brusco recorte en los volúmenes de GNL (-0,3 bcm/d respecto febrero) por la parada de producción en Qatar y EUA. Estados Unidos está liderando el incremento de producción, con un crecimiento del 31% anual gracias a Plaquemines y la ampliación de Corpus. Canadá, Nigeria y Rusia también han incrementado su producción en respuesta a la situación de escasez de oferta.
- Asia es la **región más afectada** con China, Paquistán e India registrando el mayor descenso en los volúmenes importados.
- Europa mantiene las **entregas de GNL**. Tras un febrero récord en descargas, marzo se mantiene en los mismos niveles del año anterior.
- Los **almacenamientos** finalizan marzo por debajo del año anterior (6%).
- La situación internacional ha disparado los precios. El JKM ha registrado máximos de 20\$/MMBtu. Ha habido fuertes fluctuaciones entre jornadas y sesiones de elevada volatilidad. El spread JKM-TTF se ha invertido respecto a febrero, permaneciendo la referencia europea con descuento (<2 \$/MMBtu) se ha mantenido un poco más estable frente a la asiática.

Evolución exportaciones



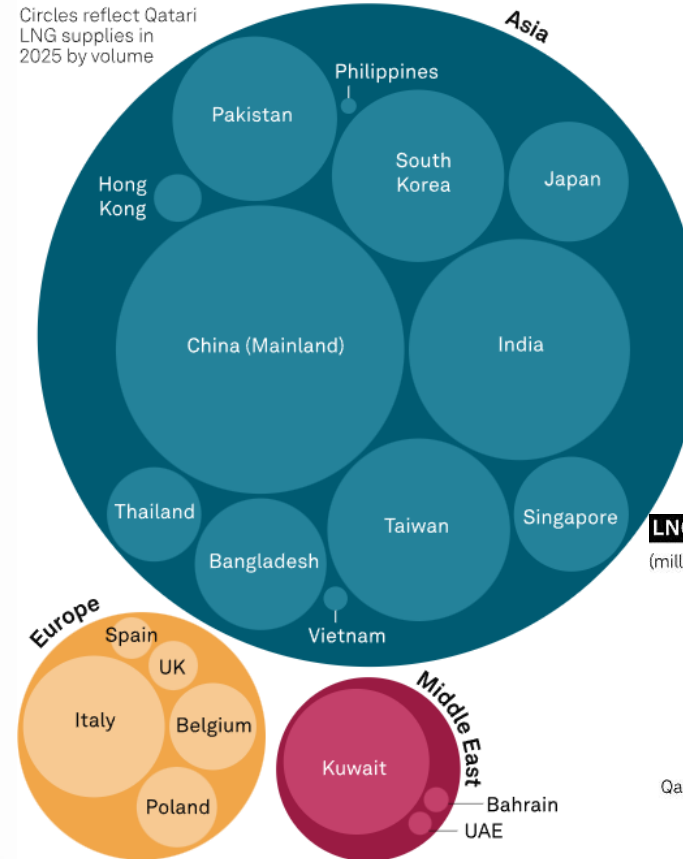
Escenarios de precios



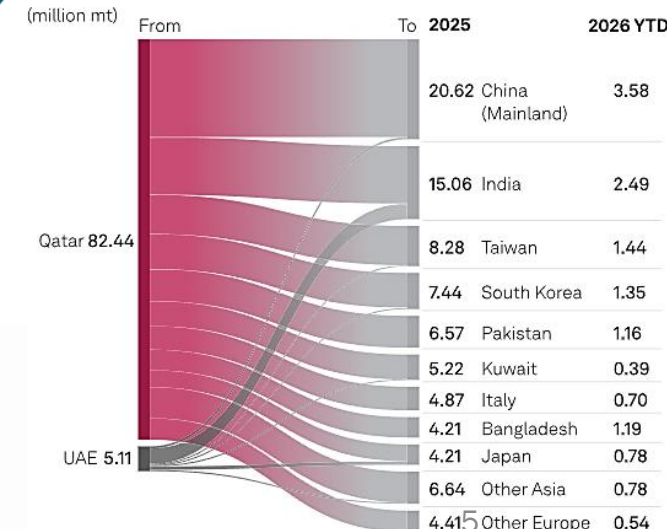
CRISIS ORIENTE MEDIO: CIERRE ESTRECHO DE ORMUZ

- Qatar representa el 20% de la producción mundial. Su principal destino es Asia (25% del total de su aprovisionamiento).
- Qatar aporta el 99% del suministro de GNL a Paquistán, el 46% para India y 30% a China. En el total del suministro de gas (GN+GNL), sería un 23% para Paquistán y un 6% para China.
- Egipto y Jordania también están afectados por la interrupción del suministro israelí (parada yacimientos Tamar y Karish).
- La planta de EAU Das Island también ha parado su producción.
- Para Europa Qatar representó el 8% en 2025, con Italia como primer destino.
- La duración de la parada determinará el periodo de recuperación de producción por los procedimientos de puesta en frío y arranque.
- El complejo de Ras Laffan cuenta con 14 trenes. 2 de ellos han sido atacados. En total 12,8 Mtm el 17% de su capacidad total.
- Recuperar esta producción tardará de 3 a 5 años, poner de nuevo en operación el resto de la producción al menos 2 a 3 meses para arrancar y 18 meses para recuperar la operación nominal.
- Producción de GNL disponible alternativa <2Mtm, principalmente estadounidense.

Qatari LNG exports by market



LNG flows via Strait of Hormuz

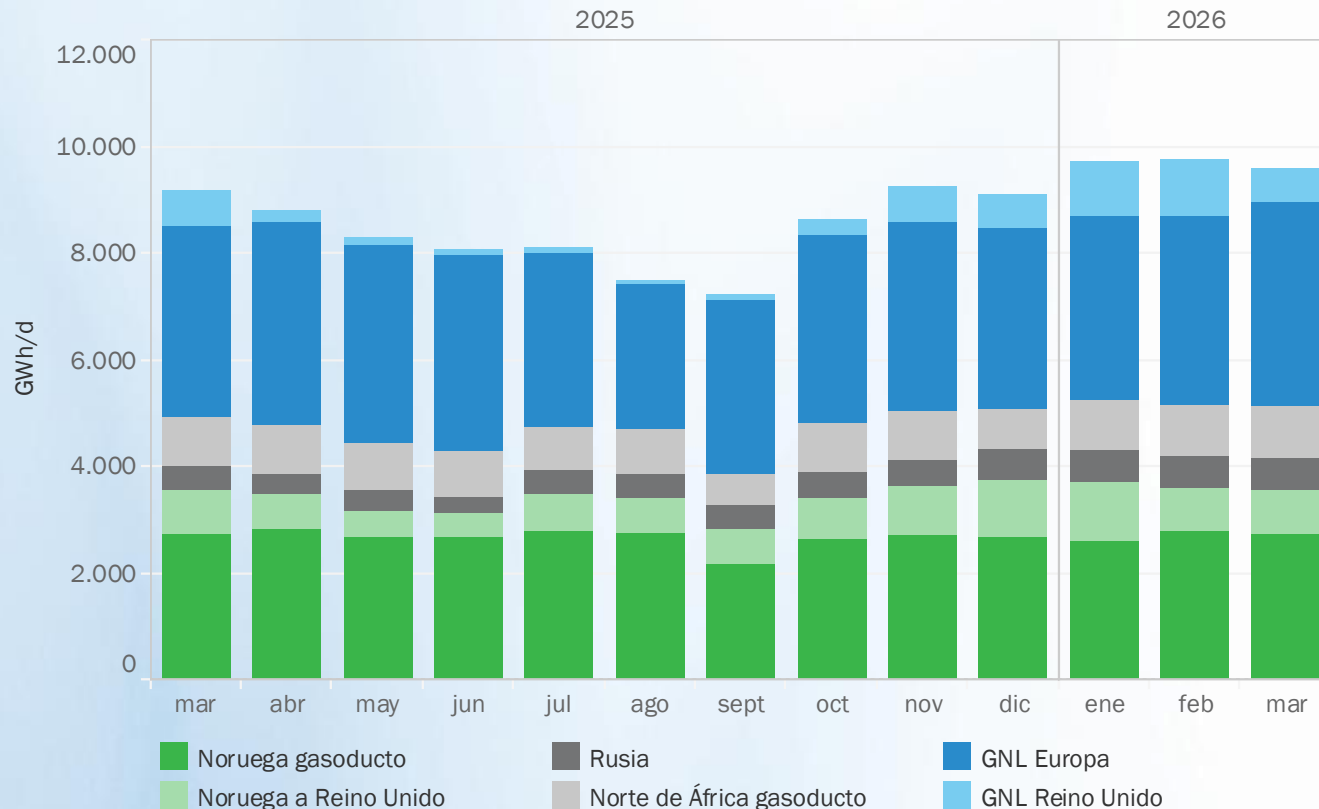


Trade flow data from CERA reflects delivered LNG cargoes as of March 1

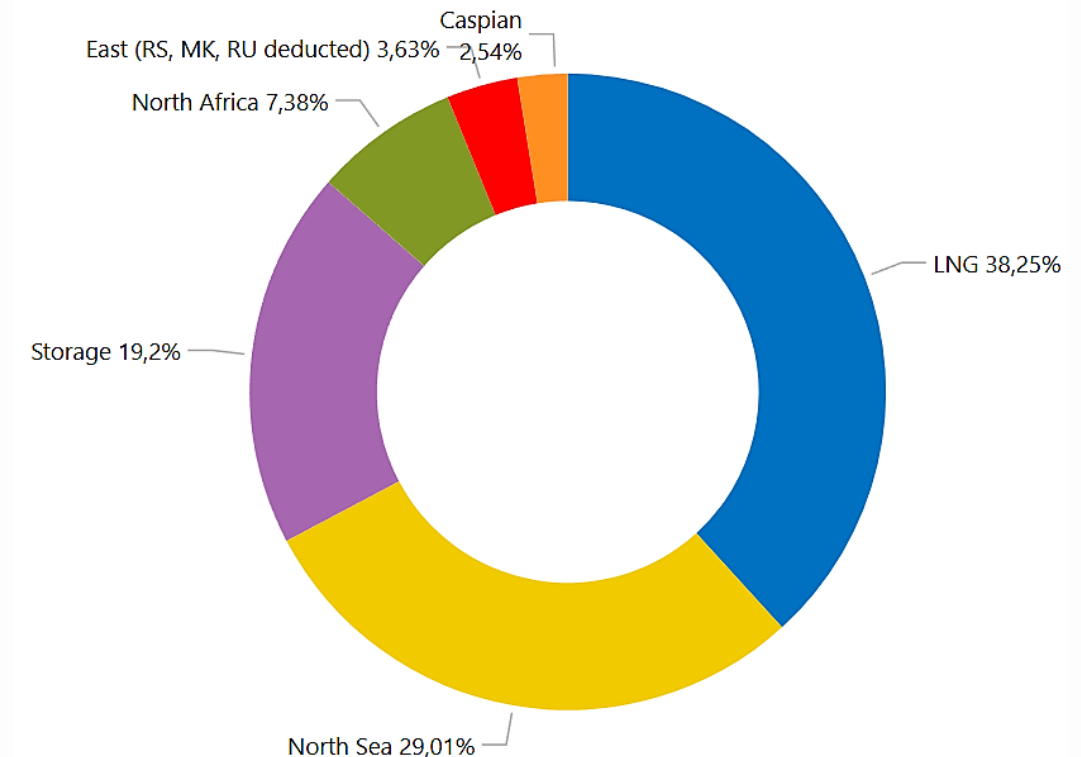
EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

El suministro por gasoducto se mantiene en régimen nominal y próximo a su capacidad máxima desde todas las rutas. Noruega es el primer proveedor recuperando su volumen un 3% desde 2025. Desde marzo, la aportación desde los almacenamientos se ha reducido de forma generalizada para mantener las existencias, coincidiendo con la recuperación de las temperaturas.

Histórico de suministro de gas EU



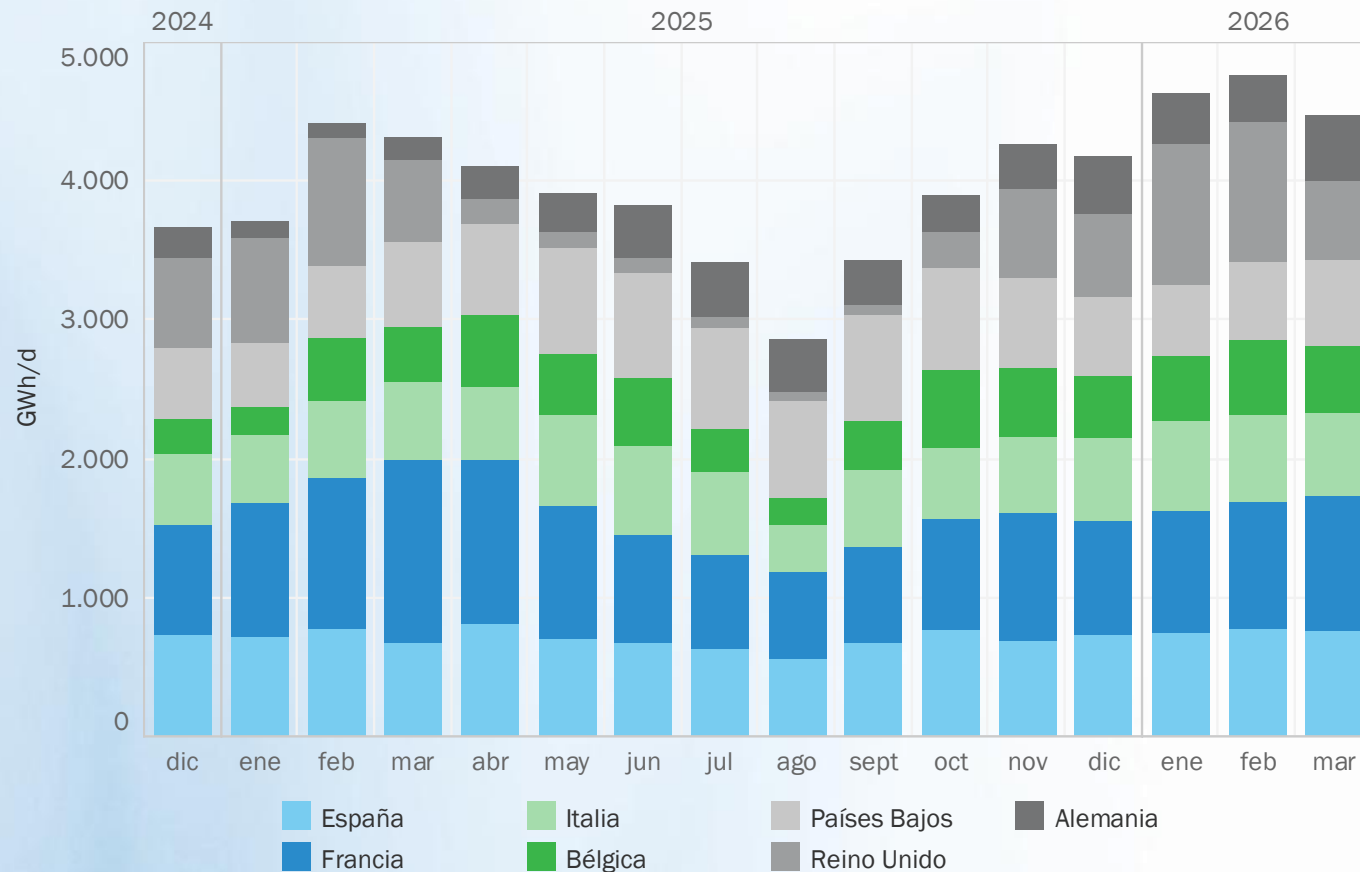
Suministros de gas EU (1 feb-1 abril 2026)



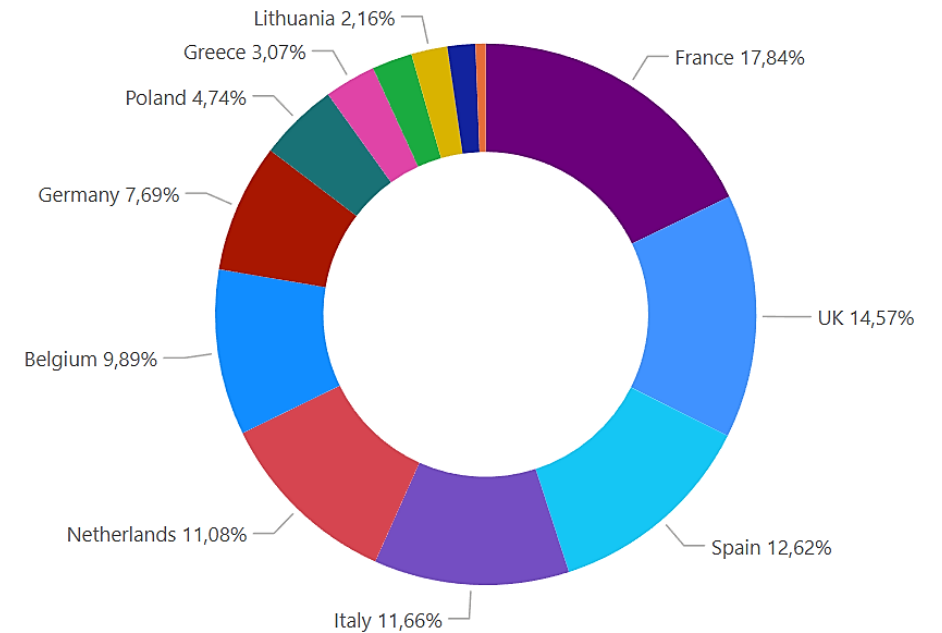
EUROPA: SUMINISTRO GNL

Tras un febrero con récord en suministro de GNL a Europa (+20% anual). La crisis y bloqueo logístico posterior han afectado a las importaciones que han descendido algo más del 15% en un mes. A pesar de esto, las cifras son similares a las de 2025. EEUU es el primer origen con el 60% del volumen total.

GNL Europa por países



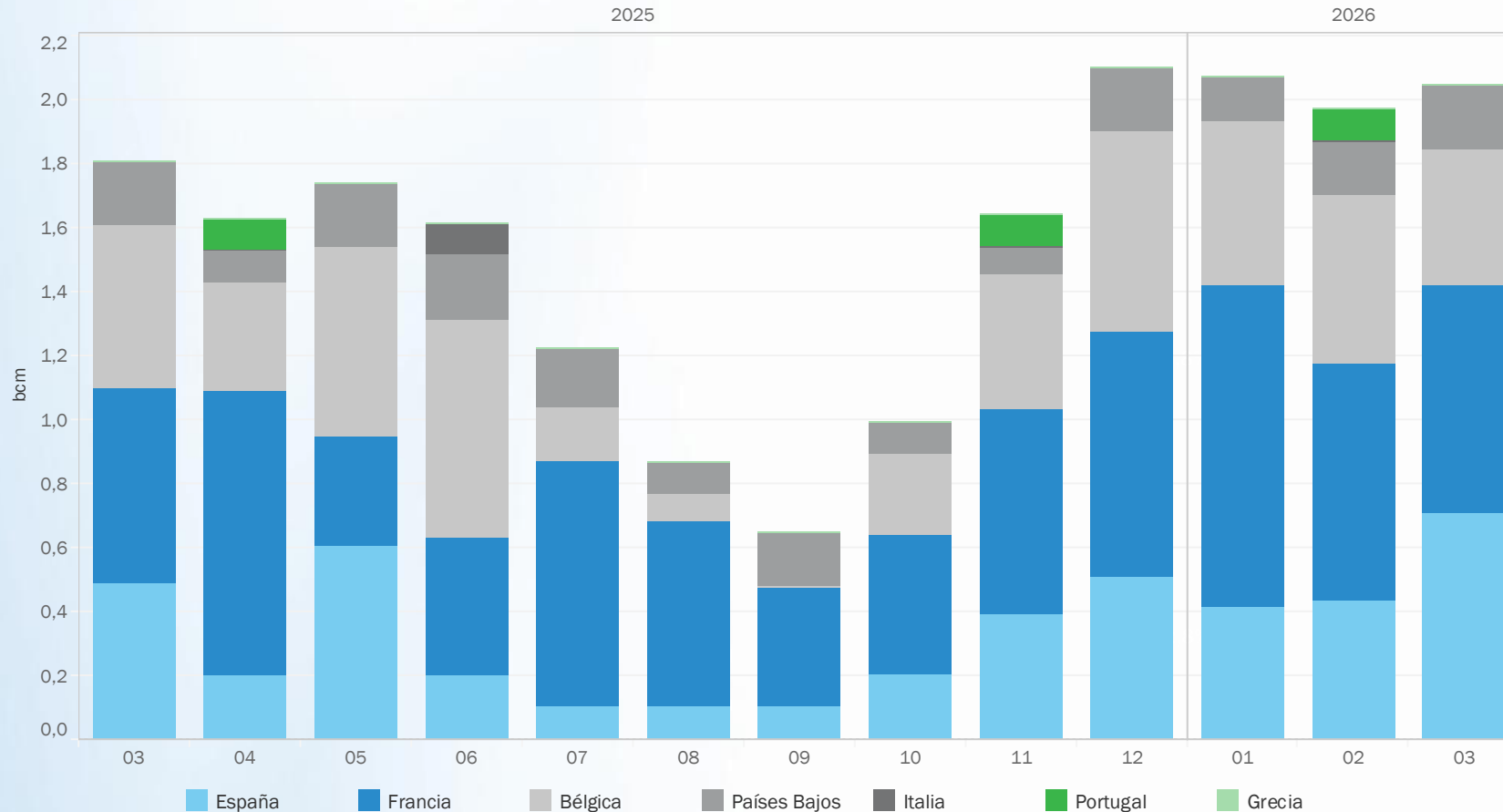
Destinos GNL (1 feb-1 abril 2026)



EUROPA: GNL RUSO CON DESTINO EU

El conflicto internacional y la entrada en vigor de las sanciones europeas en abril han impulsado el crecimiento de las exportaciones de GNL ruso. Yamal ha sido la planta que más aumentado sus cargas con destino a Europa. En el caso de España durante marzo Rusia ha sido el tercer país suministrador de gas detrás de Argelia y EEUU (26% del total). Ya ha comenzado el envío de cargos a Asia en lugar de Europa.

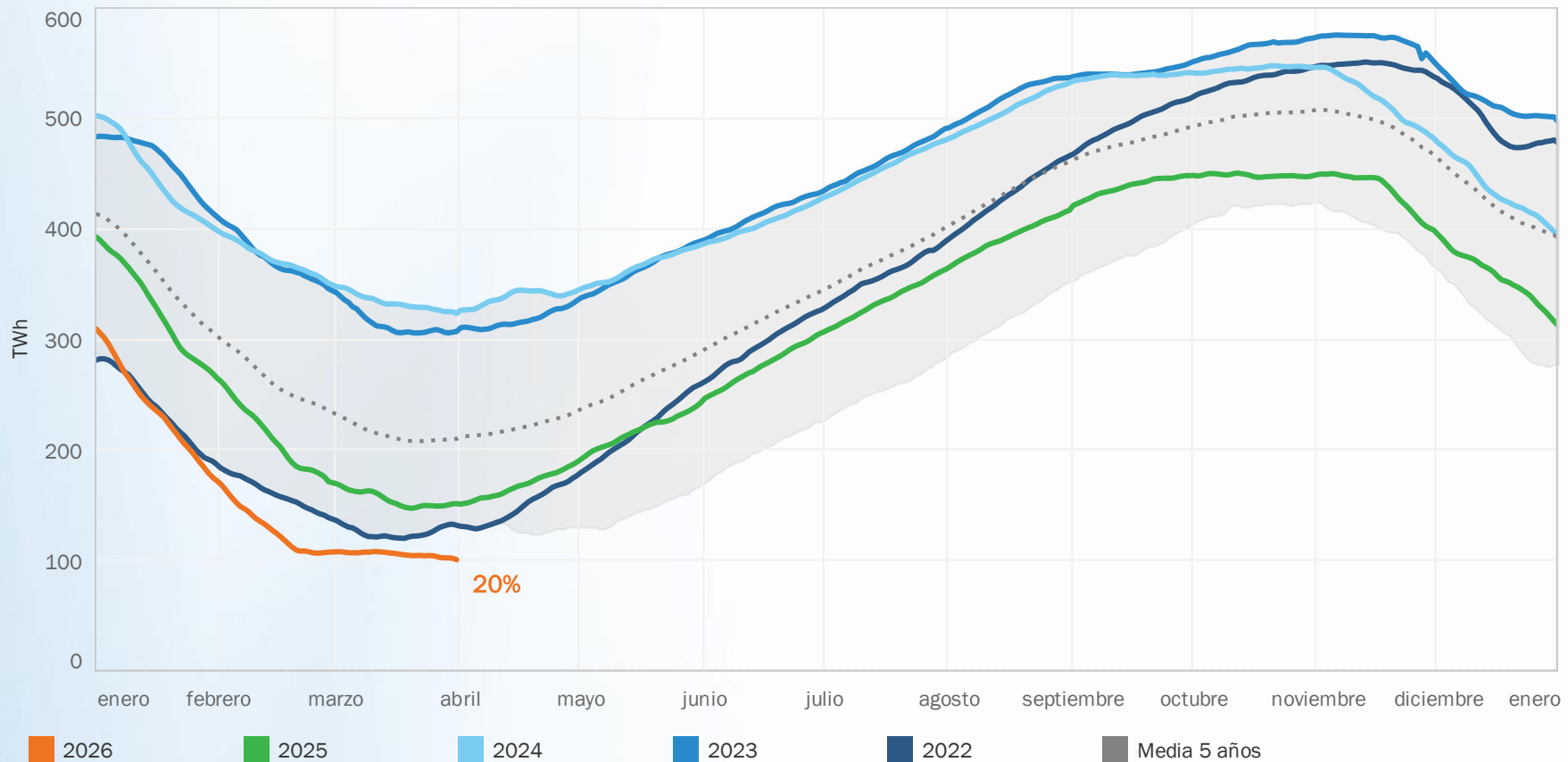
Destino GNL Ruso en Europa



EUROPA: ALMACENAMIENTOS

Entre febrero y marzo se ha ralentizado la extracción (-5% anual) gracias a un descenso del consumo. El nivel de llenado está 13% por debajo del nivel medio de los últimos 5 años. Países Bajos, con apenas el 6%, es el país con menos reservas, mientras que España e Italia alcanzan el 62% y 45% de llenado.

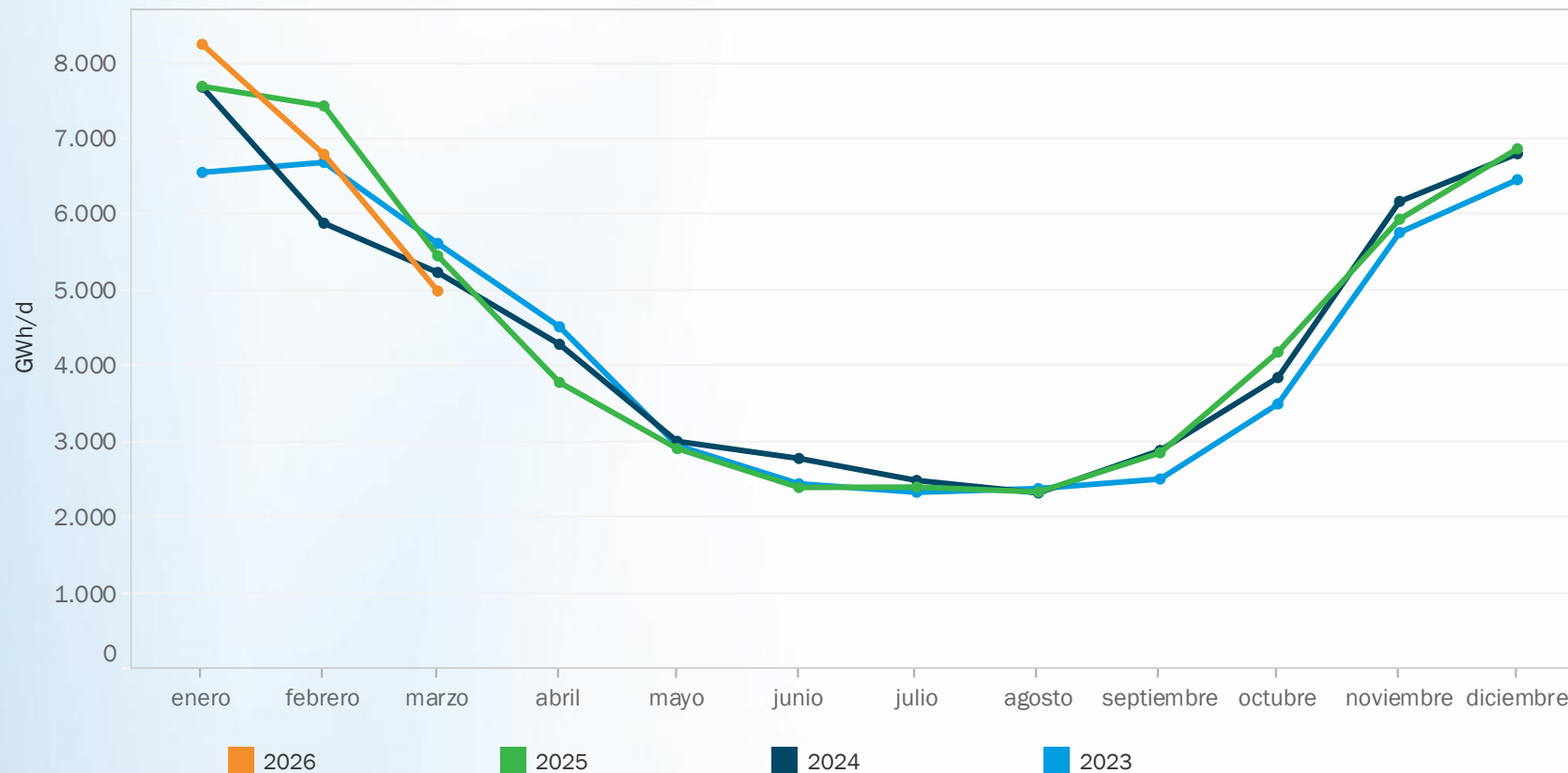
Existencias almacenamientos EU*



EUROPA: DEMANDA

La demanda experimentó una débil recuperación al principio del año, que se ha visto corregida a lo largo del trimestre (-7% respecto 2025), por una mayor presencia eólica e hidráulica y la recuperación de las temperaturas. El fuerte repunte de precios podría haber ayudado al descenso del consumo, aunque en el caso de Europa la demanda no es tan elástica al precio como en Asia.

Demanda de gas NWE*

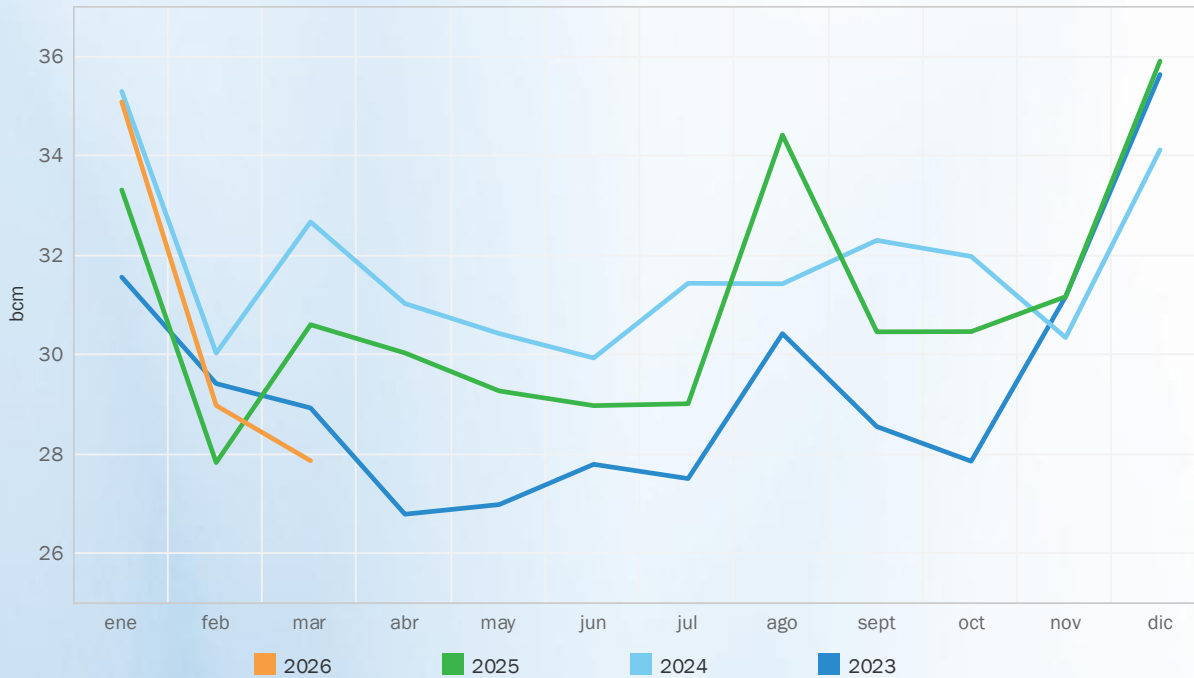


* Demanda media mensual para NWE: Alemania, Bélgica, Francia y Países Bajos

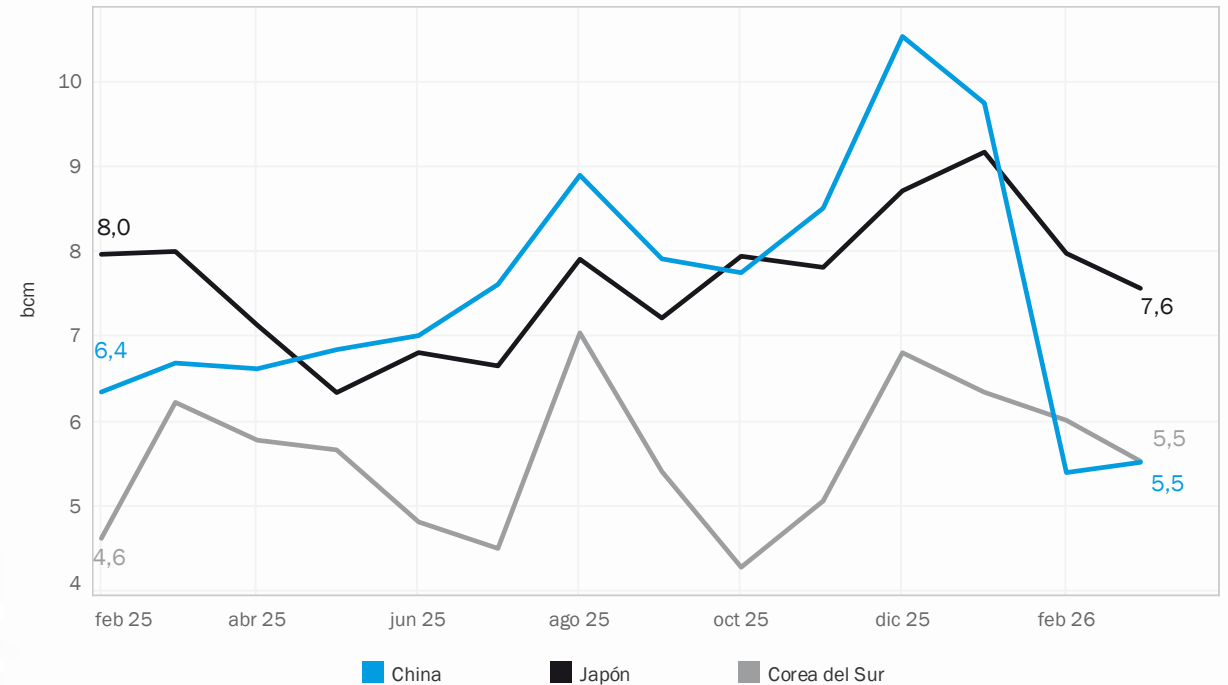
ASIA: DEMANDA

China es el país con una mayor caída en las importaciones. Las suaves temperaturas junto con el periodo vacacional han facilitado este descenso (-18% anual en febrero). Estas circunstancias, junto al robusto suministro nacional y ruso han permitido a China reequilibrar los mercados. Japón ha recuperado el liderazgo en las importaciones, a pesar de reducir sus importaciones desde febrero han descendido (-5% anual) por la incorporación de generación nuclear. Corea ha seguido la misma tendencia bajista. La subida de precios ha llevado a la sustitución del gas por carbón en generación.

Importaciones GNL Asia



Importaciones Asia por país



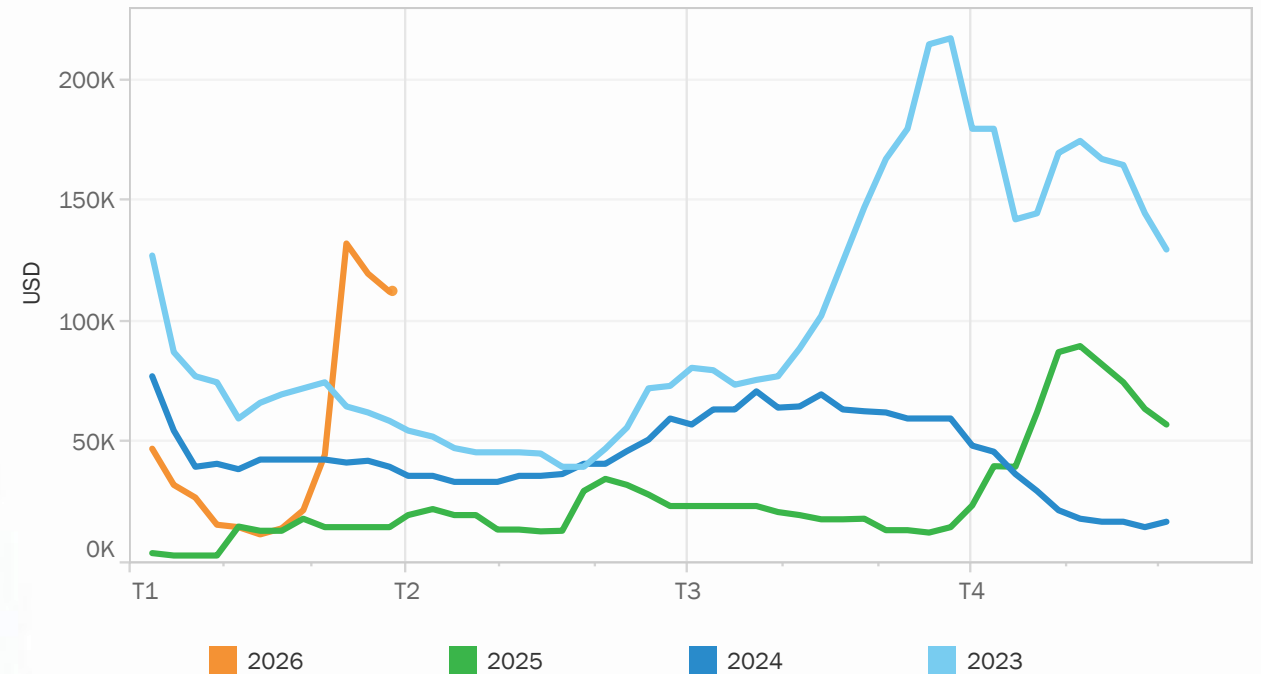
ASIA: EVOLUCIÓN IMPORTACIONES GNL ASIA VS EUROPA

Tras la corrección bajista de febrero, la crisis en el Golfo ha supuesto un rápido repunte en los precios, con una mayor revalorización de la referencia asiática, abriendo un *spread* en ocasiones superior a 15 €/MWh. Se han incrementado los desvíos y recargas para atender la demanda. Las semanas de tregua habrían permitido la salida de 15 cargamentos por el estrecho de Ormuz.

Spread JKM - TTF

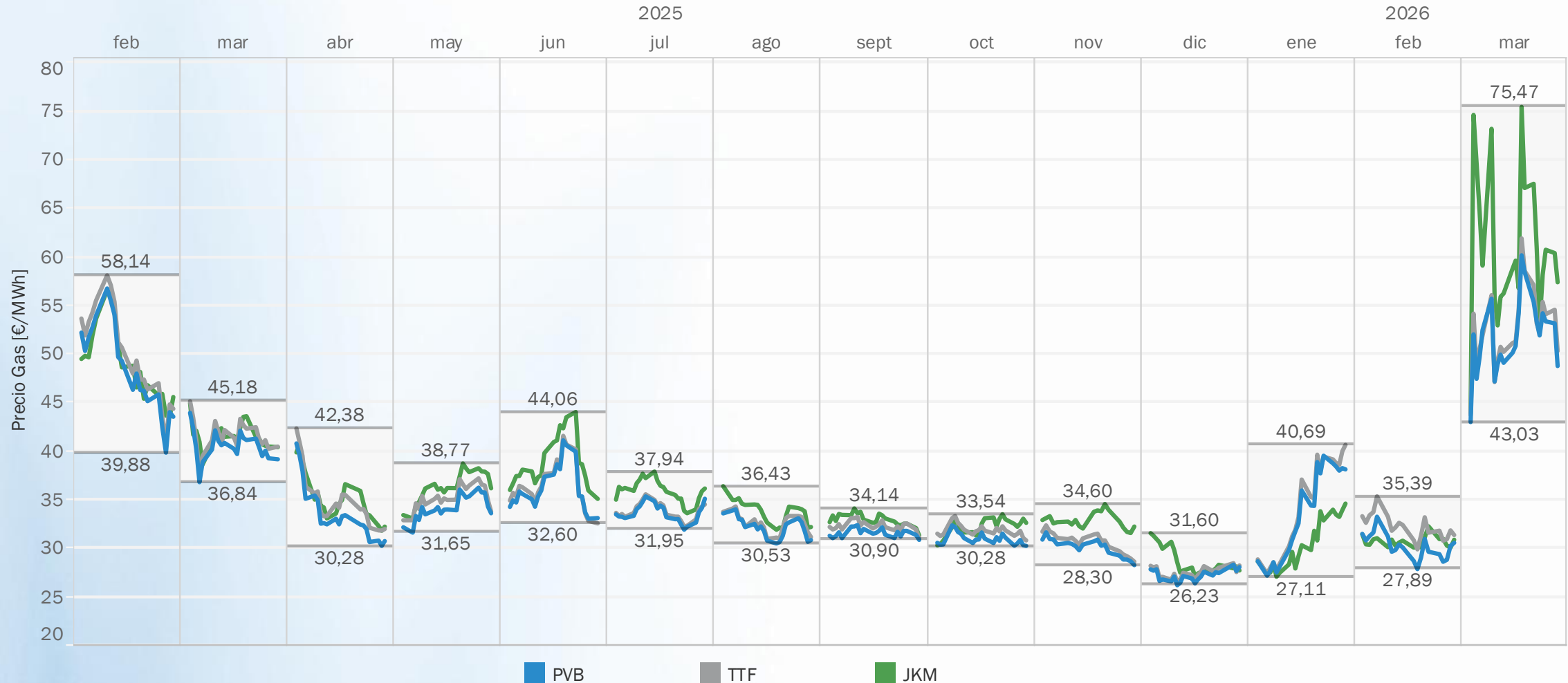


Precio Charter GNL



PRECIOS INTERNACIONALES. GAS

Evolución

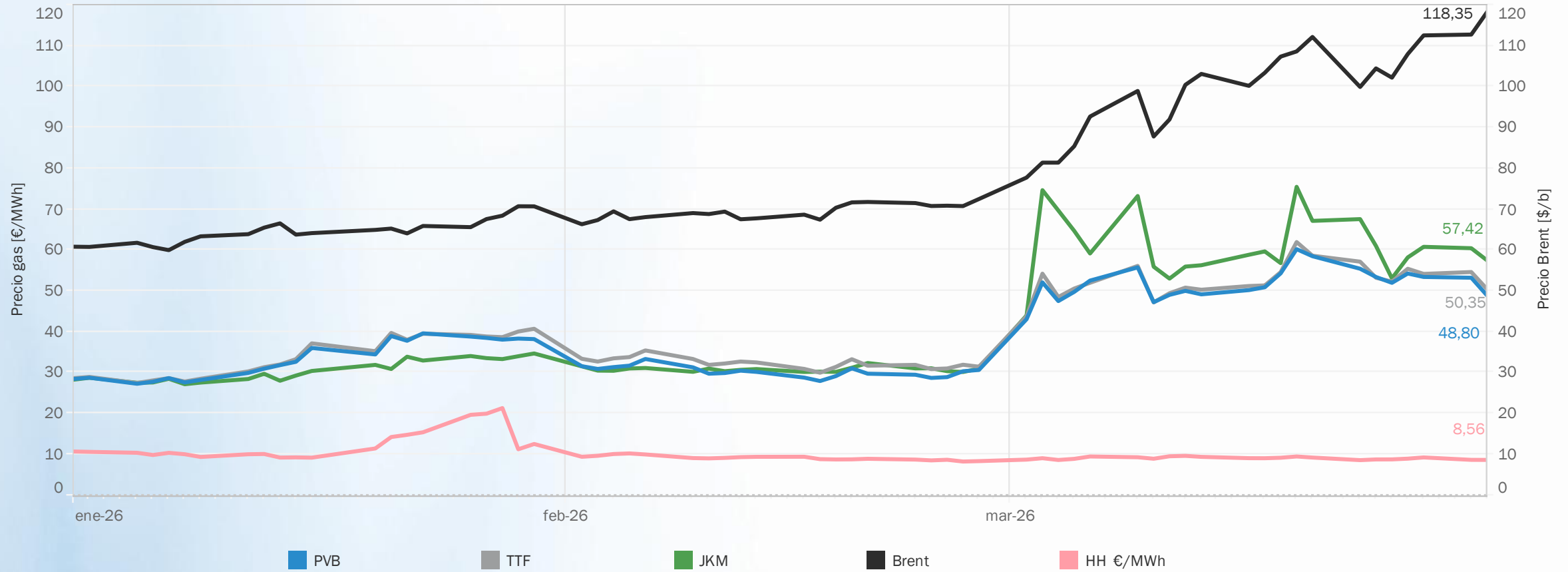


Gráfica fluctuación banda máximos/mínimos.
Tabla valor promedio mensual a partir cotizaciones diarias Month Ahead

PRECIOS INTERNACIONALES. ENERGÍA

Evolución Q1 2026

Precio de las Commodities



2. Hechos relevantes

Plataforma electrónica del Sistema de CAE

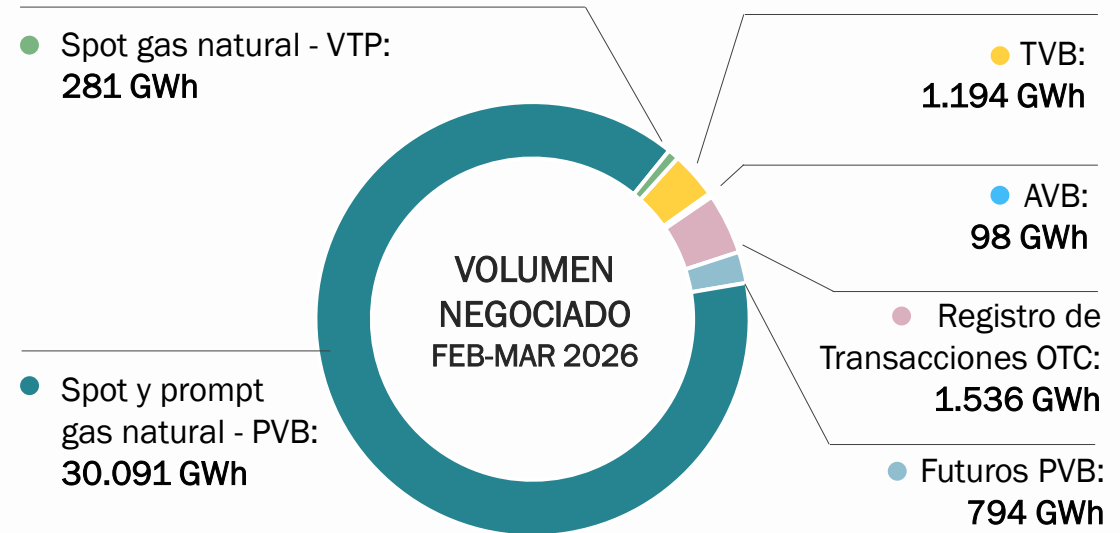
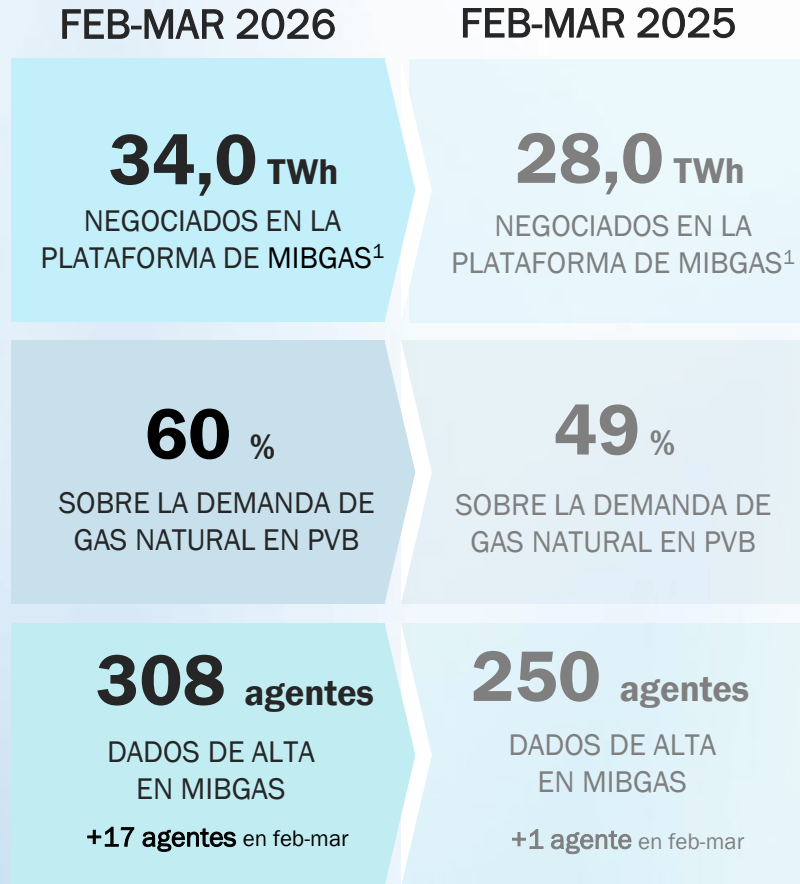
El Real Decreto-Ley 7/2026, de 20 de marzo, por el que se aprueba el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio, en su disposición final decimosexta, **ha habilitado a OMI-Polo Español, S.A. (OMIE) y MIBGAS**, conjuntamente o mediante una entidad participada exclusivamente por ambas, o por sus filiales, **para el desarrollo, implantación y gestión de la plataforma electrónica del Sistema de CAE**.

El objetivo es desarrollar y operar una plataforma que cubra todo el ciclo de vida del CAE: subir a la plataforma las actuaciones llevadas a cabo, solicitar la verificación de dichas actuaciones, solicitar la emisión del CAE, su transmisión y, posteriormente su liquidación.

Serán usuarios de dicha plataforma los sujetos obligados y delegados, los verificadores, los Gestores Autonómicos y el Coordinador Nacional.

3. Funcionamiento del Mercado Ibérico

DATOS FEBRERO-MARZO 2026



<p>AGENTES ACTIVOS² FEB</p>	<p>● COMPRA: 178 ● VENTA: 65</p>	<p>HHI² FEB</p>	<p>● COMPRA: 550 ● VENTA: 777</p>
<p>AGENTES ACTIVOS² MAR</p>	<p>● COMPRA: 182 ● VENTA: 66</p>	<p>HHI² MAR</p>	<p>● COMPRA: 492 ● VENTA: 826</p>

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

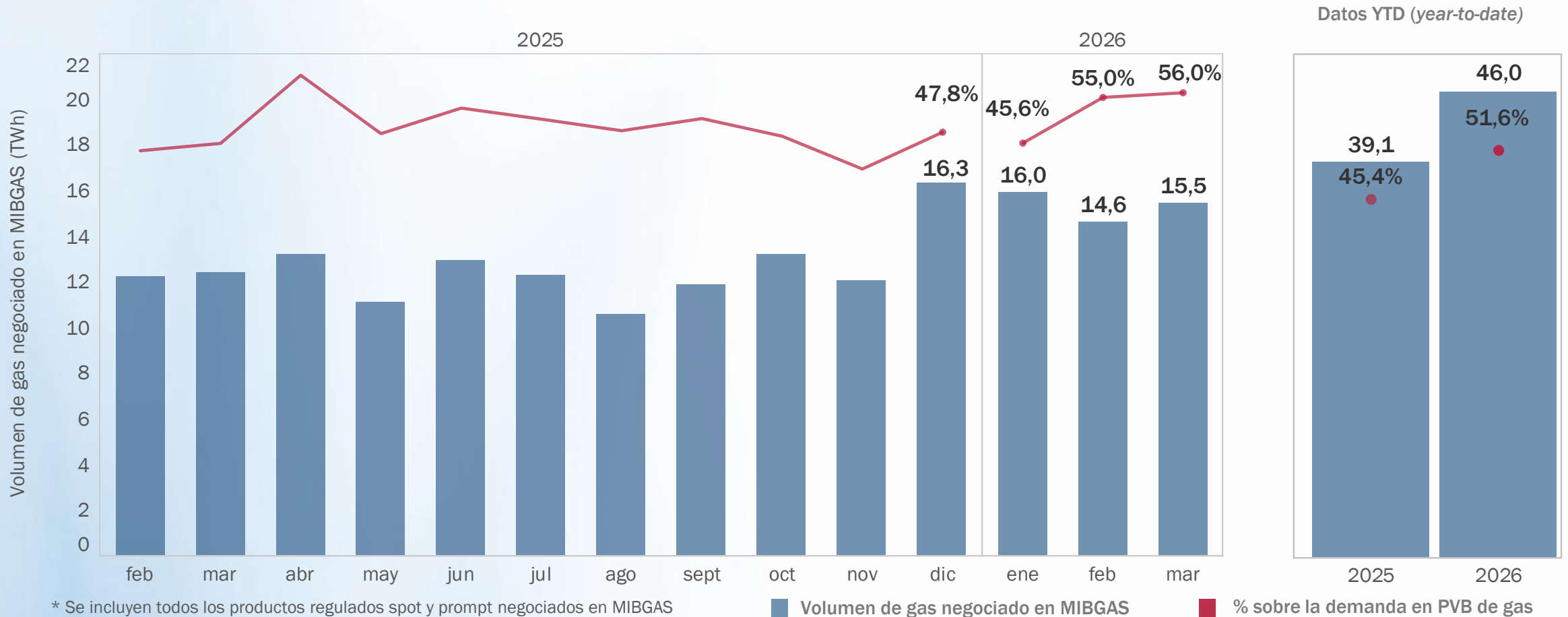
² Promedio mensual. Se excluyen los fines de semana y los festivos nacionales. HHI calculado considerando solamente PVB.

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 febrero 2025 – 31 marzo 2026)



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

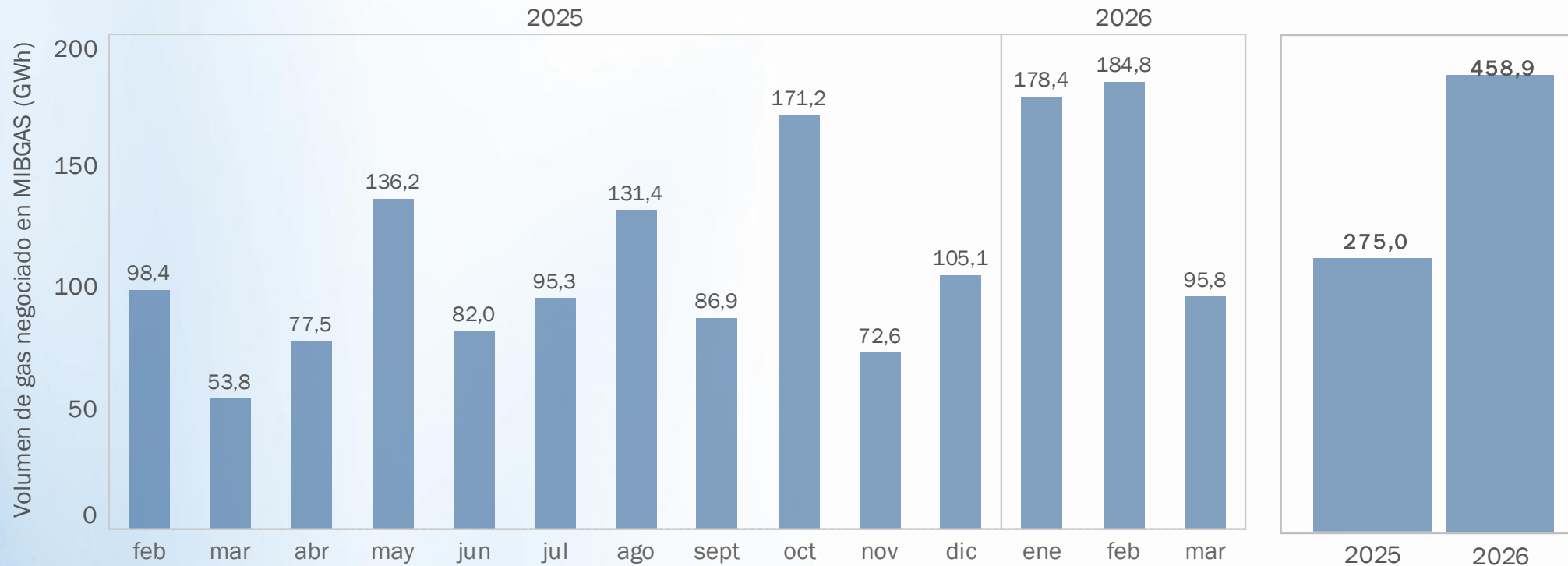
■ Volumen de gas negociado en MIBGAS

■ % 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 febrero 2025 – 31 marzo 2026)

Datos YTD (year-to-date)



Porcentaje sobre la demanda

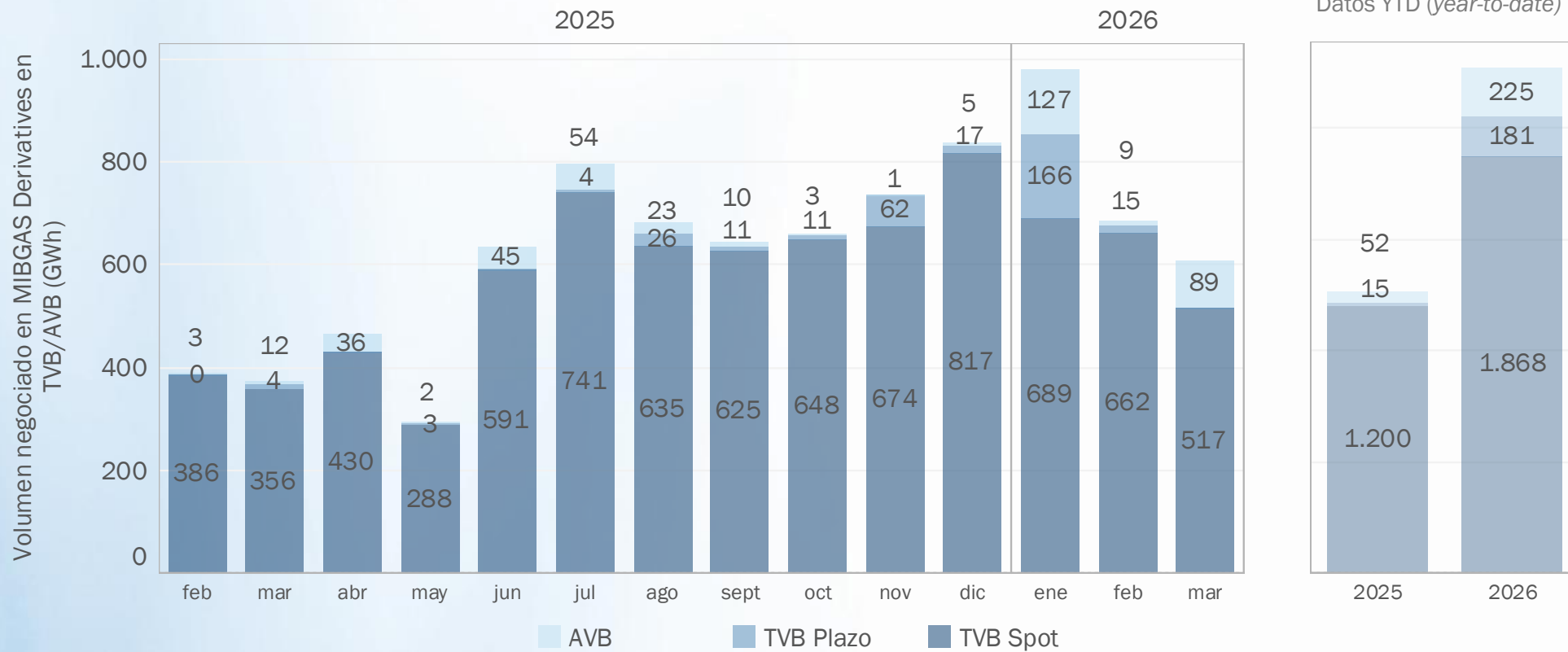
oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26
4,2%	1,8%	2,7%	3,9%	4,0%	2,4%

Porcentaje sobre la demanda YTD

2025	2026
2,4%	3,5%

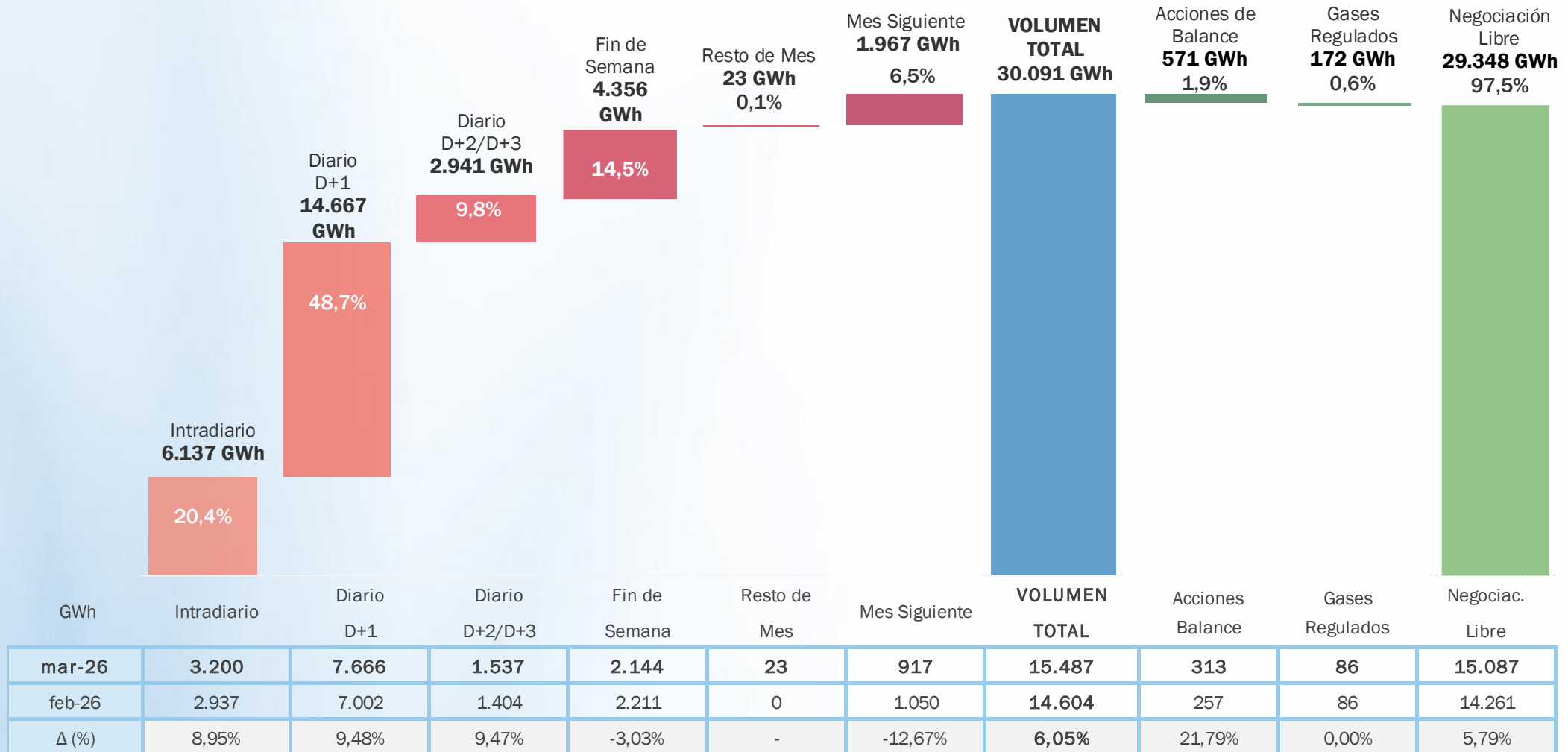
DATOS – VOLÚMENES

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



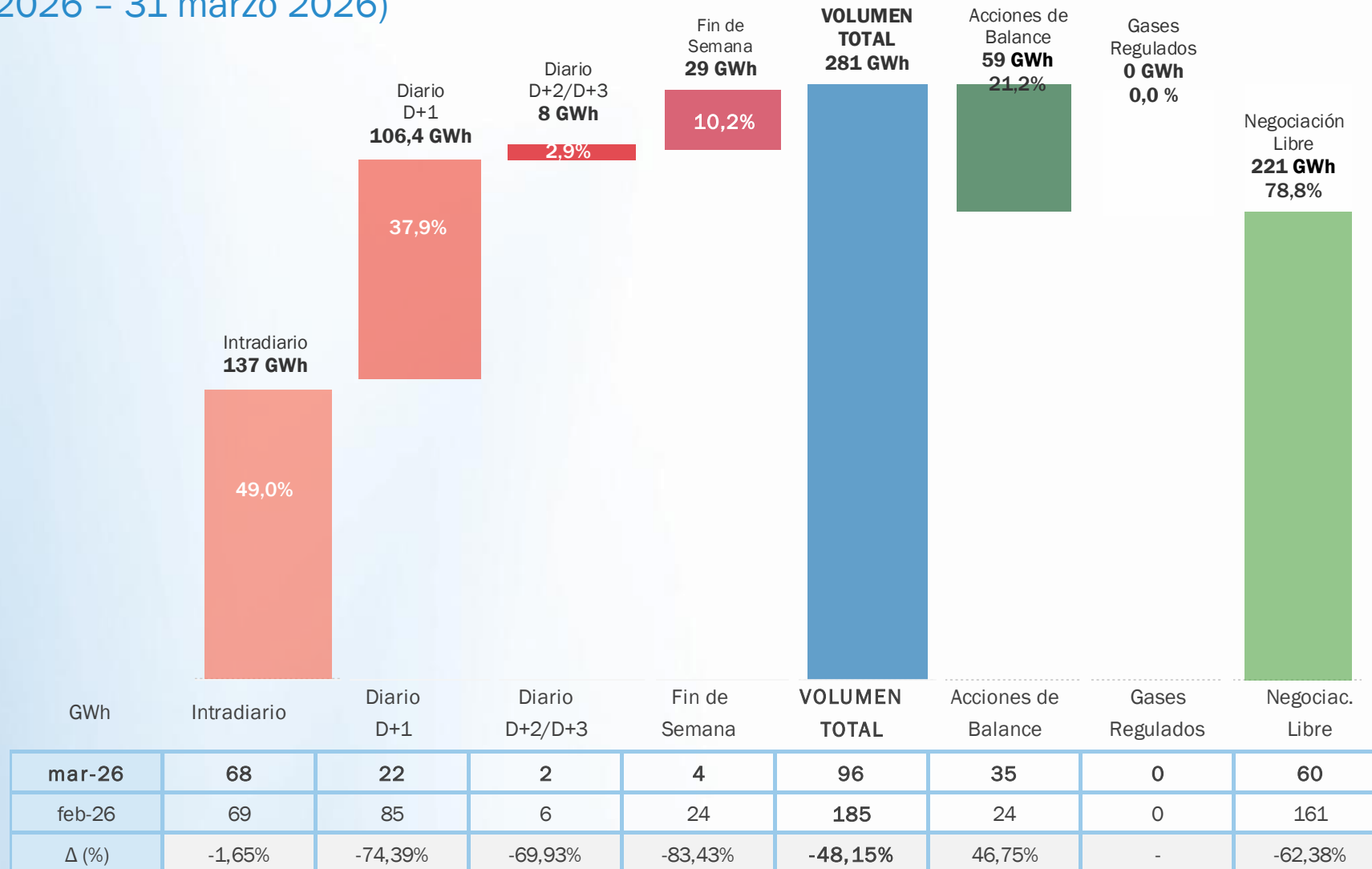
DATOS – NEGOCIACIÓN PVB

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



DATOS – NEGOCIACIÓN VTP

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

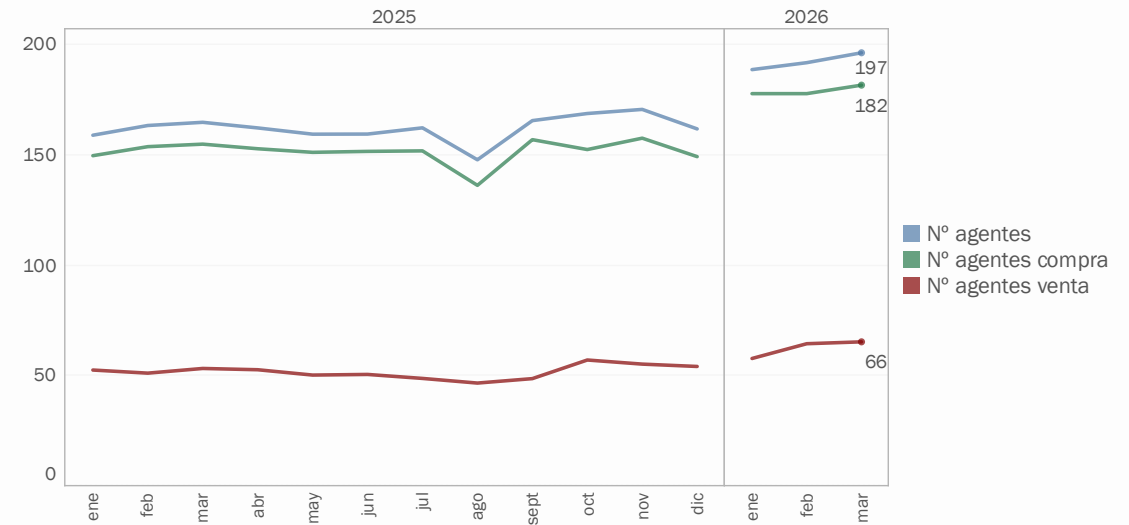


CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

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

Febrero 2026 - Marzo 2026

	DIAS LABORABLES	FINES DE SEMANA/FESTIVOS
A. ACTIVOS FEB	192	102
A. ACTIVOS MAR	197	109
COMPRADORES FEB	178	88
COMPRADORES MAR	182	92
VENEDORES FEB	65	35
VENEDORES MAR	66	37



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

Febrero 2026

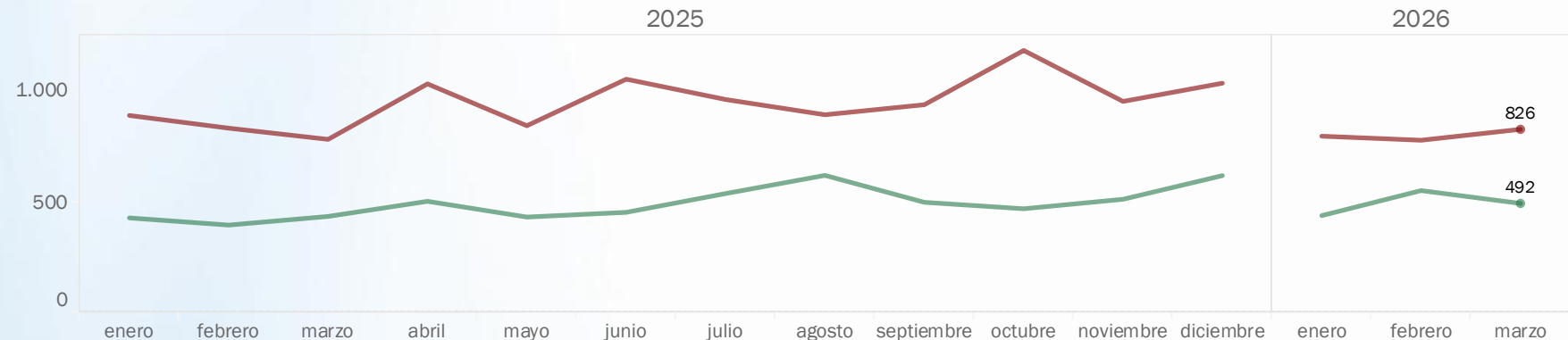
777 HHI VENTA

550 HHI COMPRA

Marzo 2026

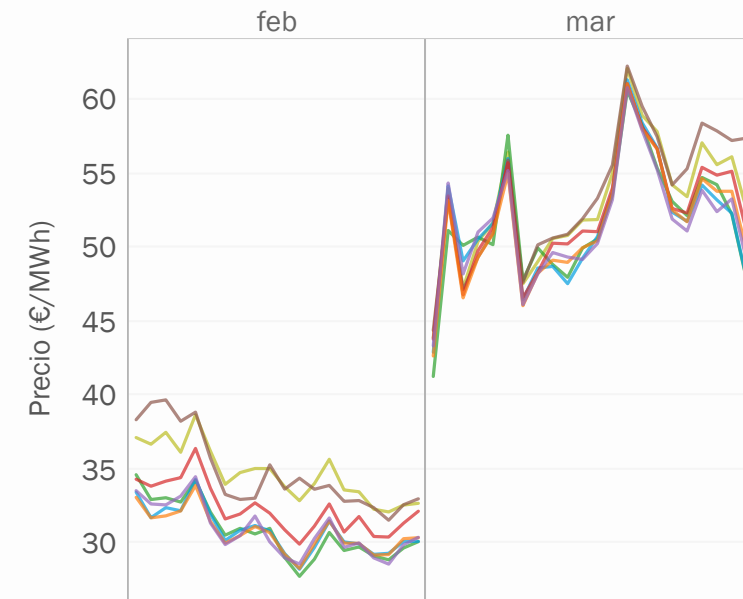
826 HHI VENTA

492 HHI COMPRA



PRECIOS - MERCADOS EUROPEOS

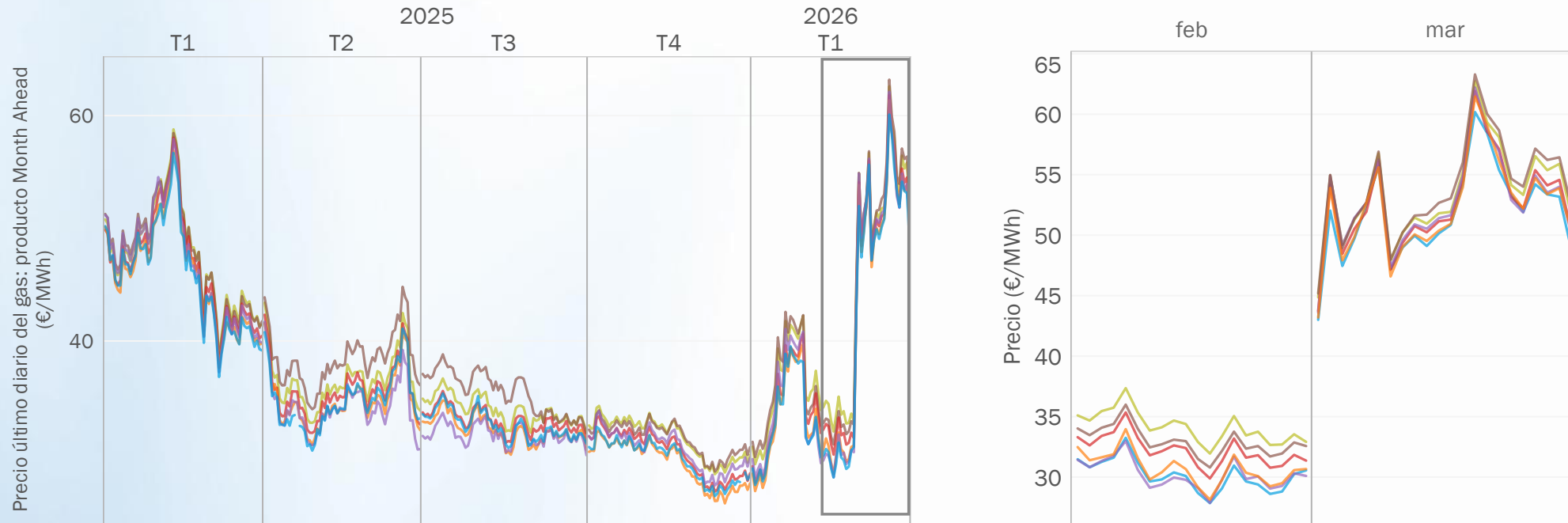
Producto Day Ahead*: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 enero 2025 – 31 marzo 2026)



*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 – 31 marzo 2026)



MIBGAS - España
NBP - Reino Unido

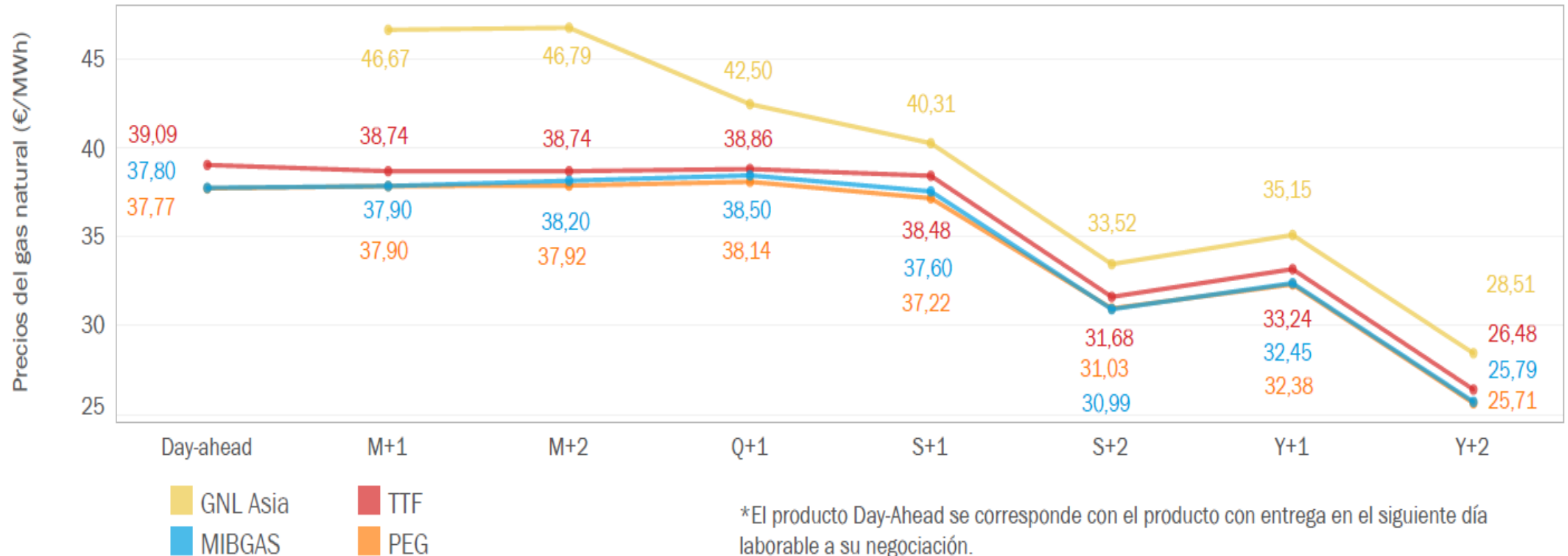
PEG - Francia
TTF - Holanda

PSV - Italia
THE - Alemania

CURVA DE PRECIOS

Precios al cierre de la sesión del 17-04-2026

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



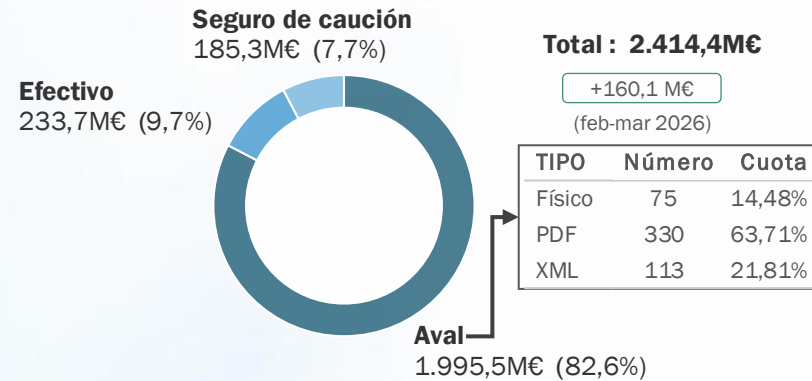
4. Gestor de Garantías

GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

472
USUARIOS DE CUENTA DE GARANTÍAS
+17
(feb-mar 2026)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas, a 31/03/2026



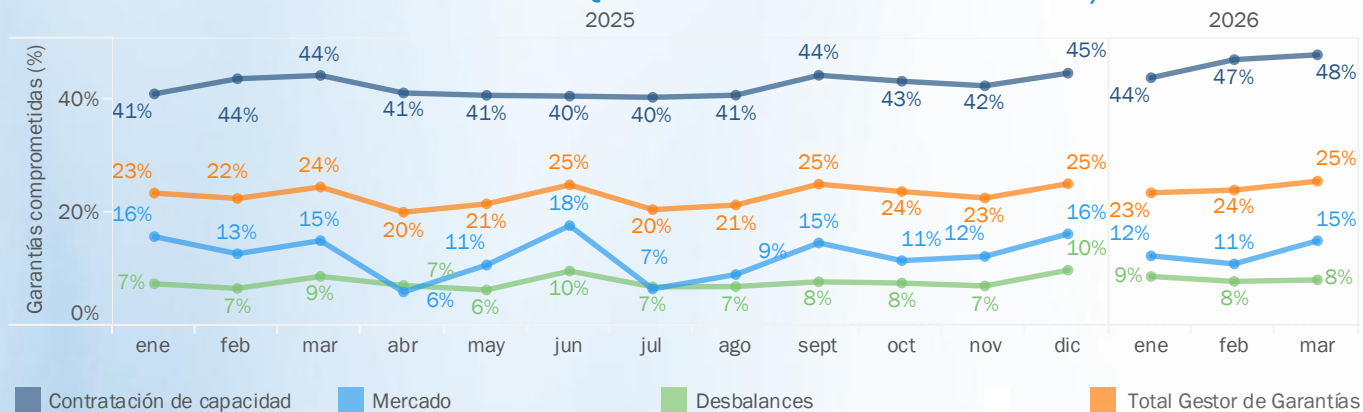
SOLICITUDES (feb 2026)

Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
28	50 M€	Ingreso en Efectivo
30	38 M€	Devolución de efectivo
24	7 M€	Alta de aval
11	148 M€	Modificación de aval
1	6 M€	Reducción de aval
5	1 M€	Devolución de aval
1	0 M€	Alta de seguro de caución
1	19 M€	Modificación de seguro de caución
-	-	Devolución de seguro de caución

SOLICITUDES (mar 2026)

Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
124	59 M€	Ingreso en Efectivo
20	23 M€	Devolución de efectivo
40	11 M€	Alta de aval
25	201 M€	Modificación de aval
2	0 M€	Reducción de aval
28	8 M€	Devolución de aval
4	5 M€	Alta de seguro de caución
1	29 M€	Modificación de seguro de caución
1	0 M€	Devolución de seguro de caución

PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



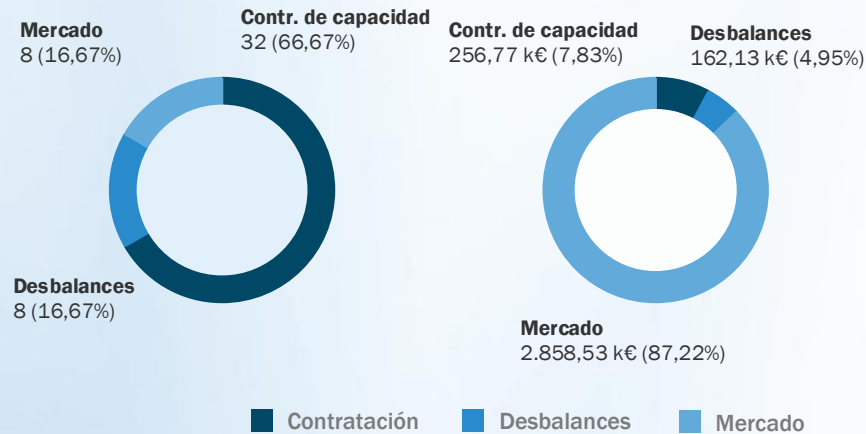
GESTOR DE GARANTÍAS – EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

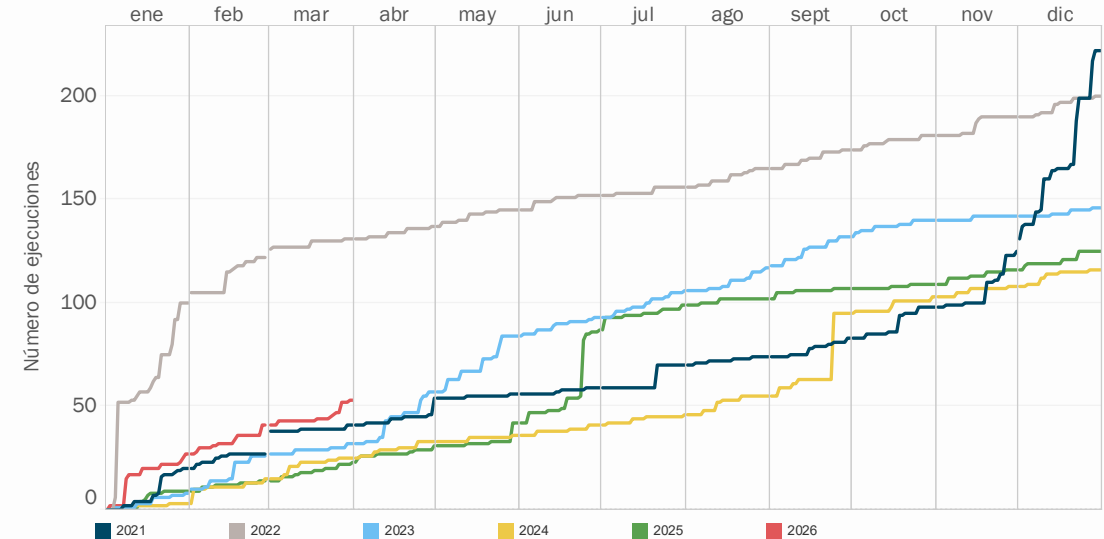
(febrero – marzo 2026)

Ejecución por demora en el pago (feb – mar)

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
48 ejecuciones	3.277.421 €	4



Acumulado del número de ejecuciones



Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías (feb – mar)

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
2	291.686 €	2

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías (feb – mar)

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº de incumplimientos regularizados <24 h
90	42,9 M€	15	26 (29%)

GRACIAS

