

CSSG - INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Marzo y abril 2026
20 de mayo de 2026

ÍNDICE

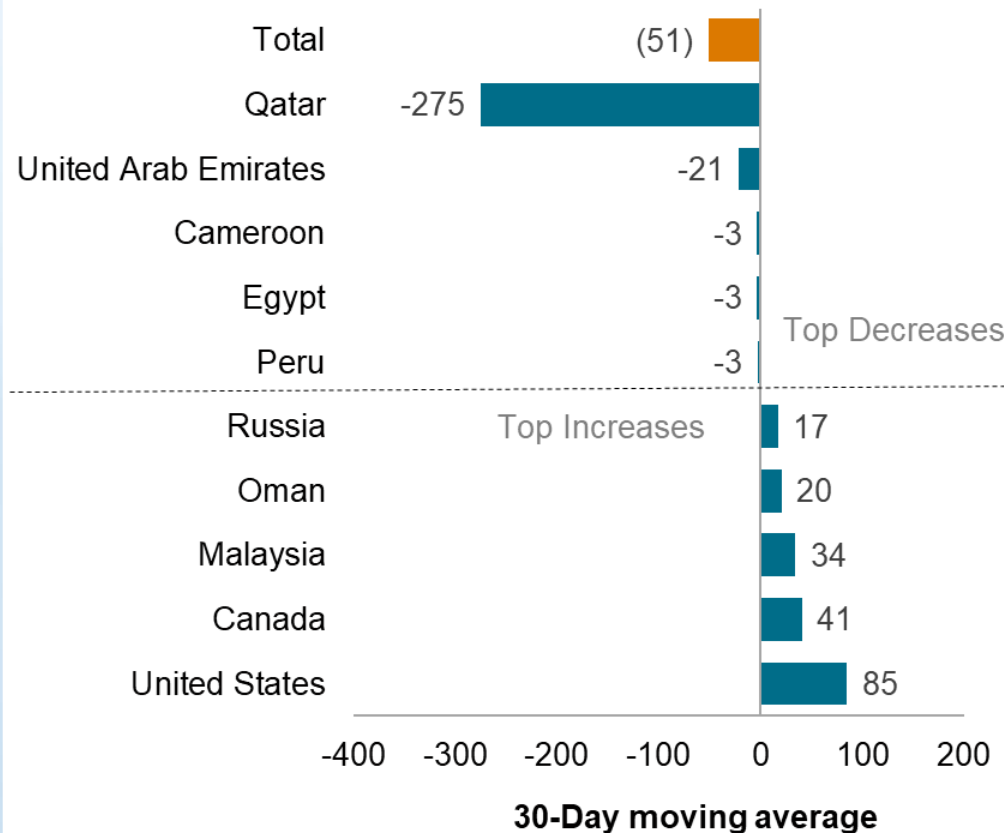
- 1. Fundamentales del Mercado Internacional**
- 2. Mercado Ibérico**
- 3. Gestor de Garantías**

1. Fundamentales del Mercado Internacional

HECHOS RELEVANTES

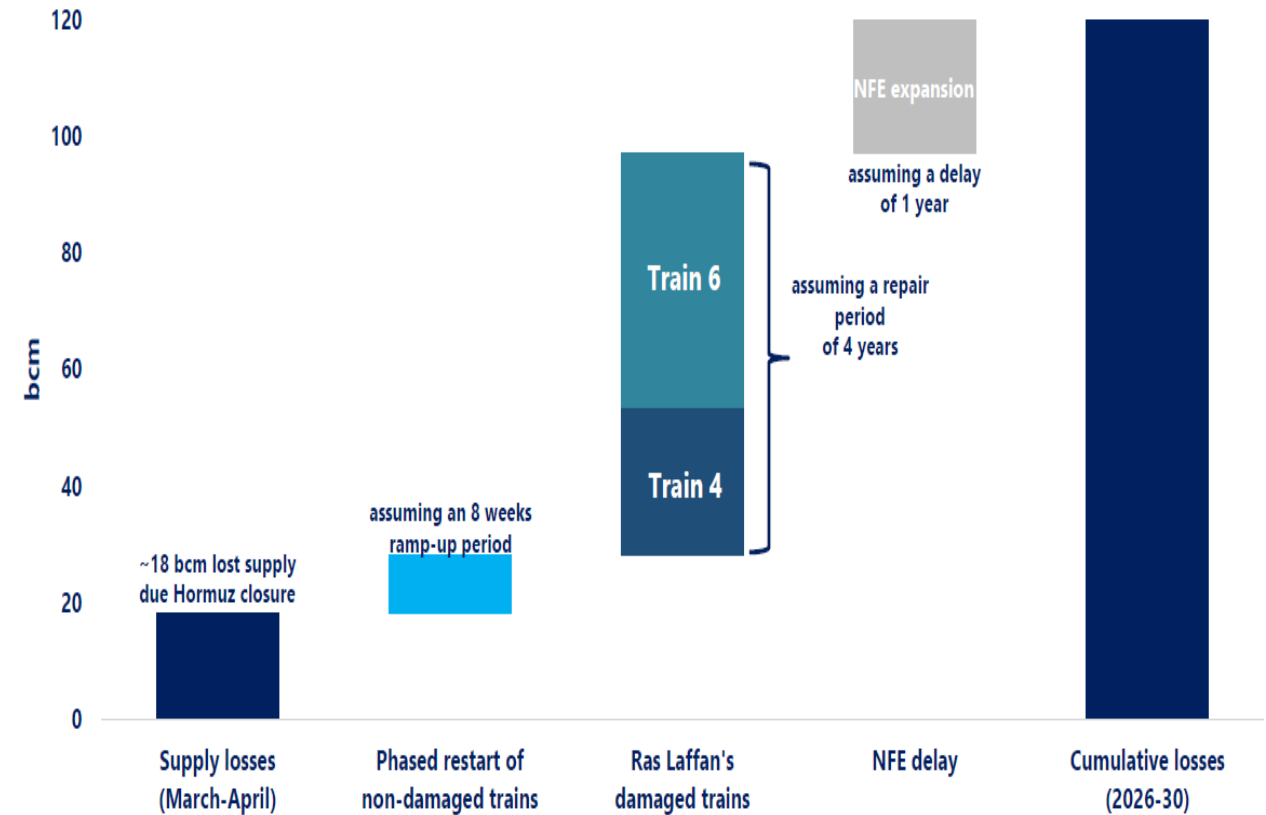
El impacto del conflicto en el suministro de GNL (Mundial presente y Oriente Medio a medio plazo)

YOY change global LNG loadings (MMcm/d)



Data compiled May 12, 2026.
Source: S&P Global Energy.

The cumulative impact of the Middle East conflict on LNG supply through 2026 – 2030



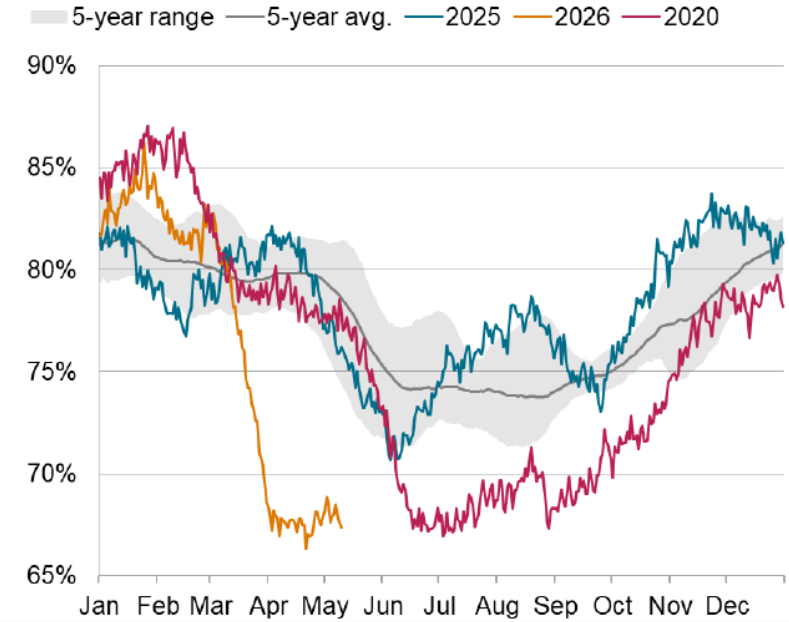
Fuente: IEA GM

HECHOS RELEVANTES

El impacto del conflicto en los mercados. Claves.

- Menor disponibilidad de GNL
 - Asia es la **región más afectada** con **China, Paquistán e India** con el descenso más acusado en los volúmenes importados.
 - En **Europa** ve disminuir las **entregas de GNL de manera progresiva a medida que se prolonga el conflicto**.
- Almacenamientos en niveles mínimos de 5 años
 - Los almacenamientos llegan a la temporada de inyección en los **niveles más bajos de los últimos 5 años**, la UE podría permitir flexibilizar la senda del llenado manteniendo el 80% como objetivo. Inventarios al 36,5% (-7 puntos respecto al pasado año).
 - El *spread* negativo invierno-verano **no incentiva el almacenamiento**.
- Indisponibilidades (planificas y no planificadas) en US y Noruega
 - Los días 20 y 21 de mayo se prevén recortes de suministro desde Noruega, unido a huelgas en Australia (Pluto LNG).
- Y, por supuesto,... que no se vislumbra un final del conflicto.

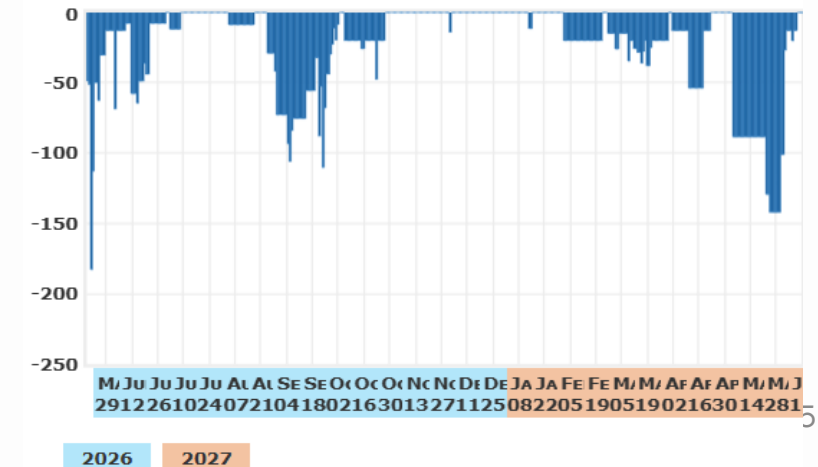
Uso de la regasificación (% sobre el máximo histórico)



Fuente:

S&P Global
Energy

Mantenimientos planificados Noruega (mmc/d)

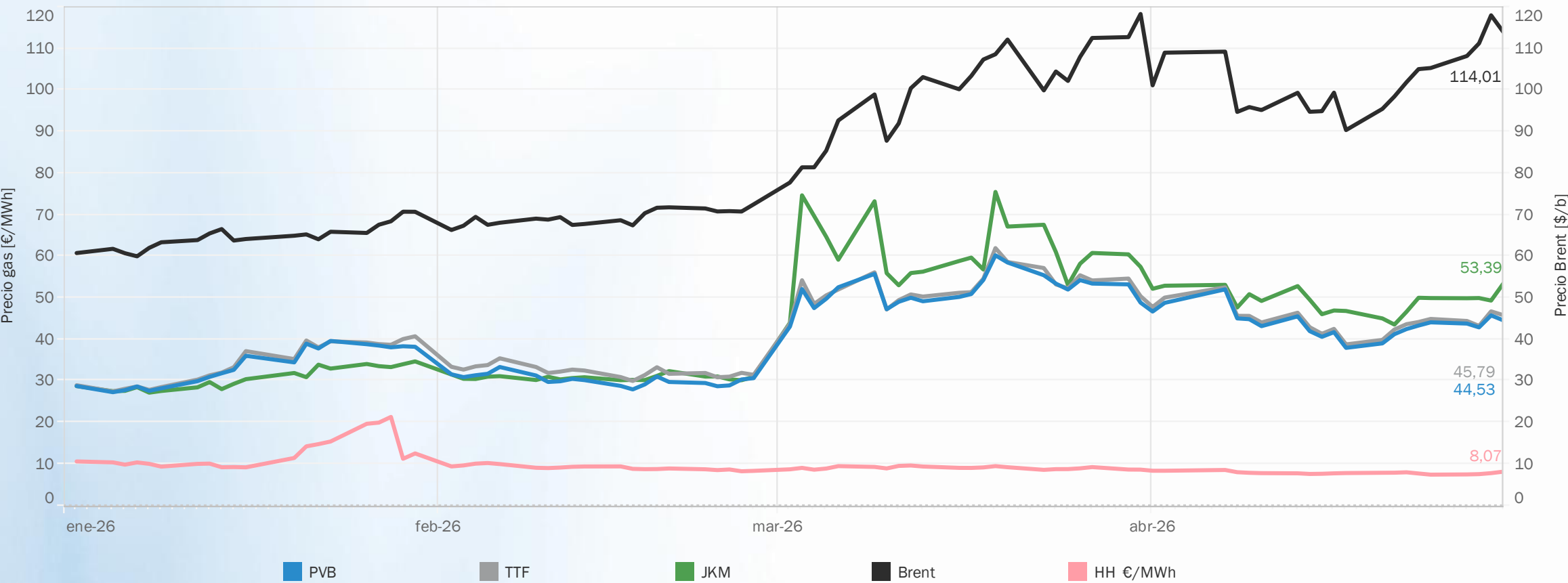


Fuente:
GASSCO

PRECIOS INTERNACIONALES

Evolución 2026

Precio de las Commodities

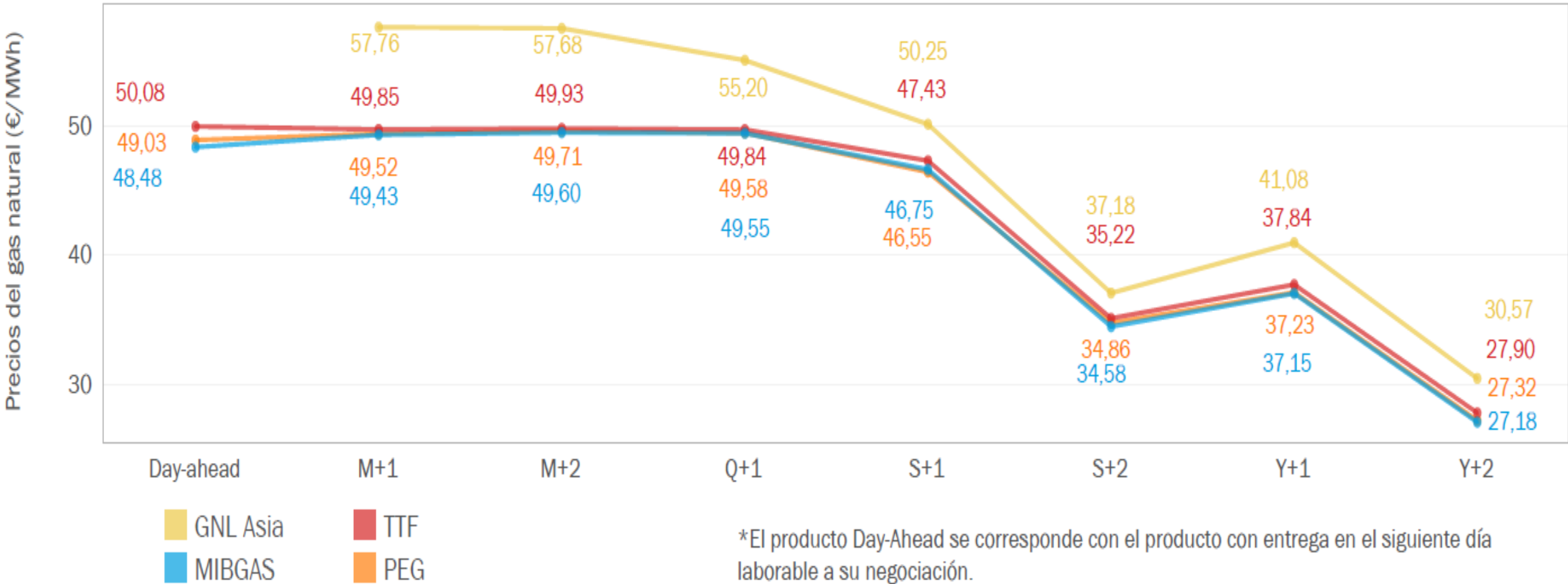


Actualizado a 09/03/2026

La evolución de los precios PVB y TTF pertenecer al producto Month Ahead.
Elaboración propia a partir de datos contribuidos por Platts, MIBGAS, LSEG

MERCADOS DEL GAS: CURVA DE PRECIOS

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



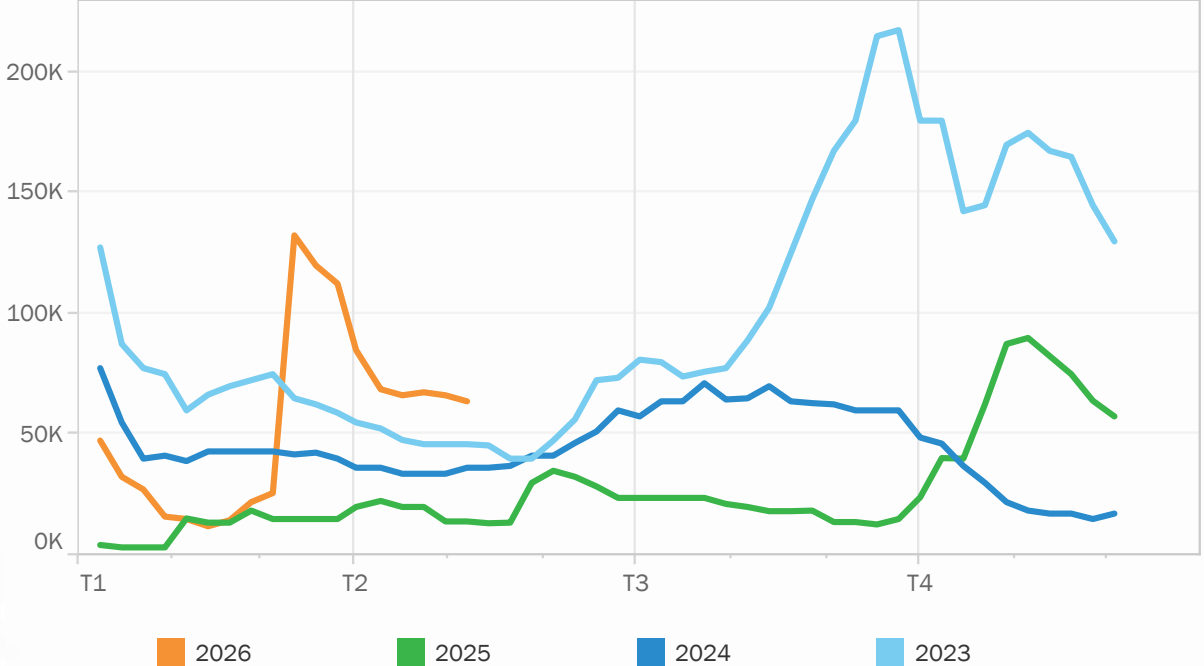
ASIA: EVOLUCIÓN PRECIOS GNL ASIA VS EUROPA

Rápido repunte en los precios con sesiones de alta volatilidad y pronunciada revaloración de la referencia asiática. El *spread* ha llegado a superar los 15 €/MWh durante las primeras semanas, para estabilizarse en el entorno de 5 €/MWh ya en abril. La incorporación de flota durante el año pasado ha ayudado a redirigir cargamentos, ampliando los días de ocupación. Solo hay confirmación de 2 buques que han pasado Ormuz, aunque ha habido alrededor de 7 intentos.

Spread JKM - TTF



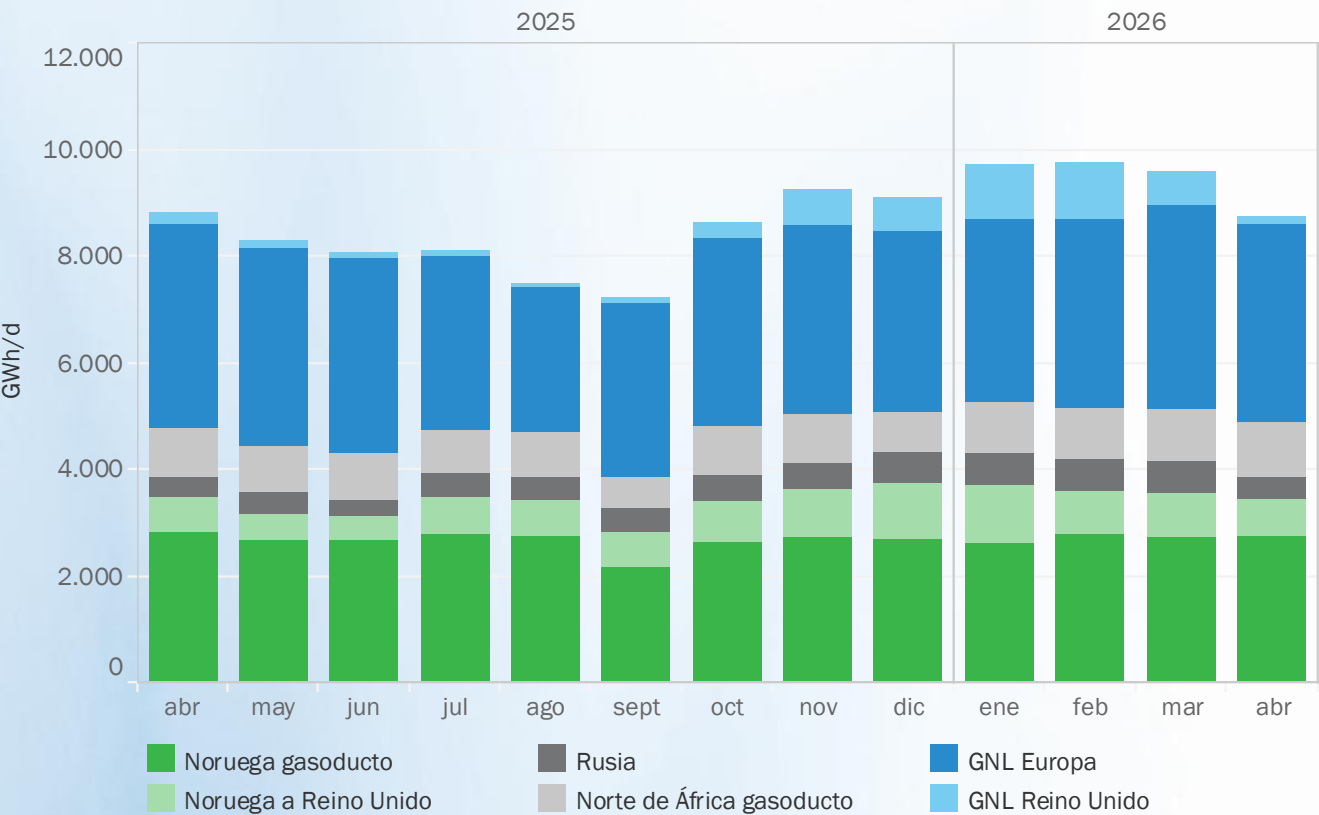
Precio Charter GNL



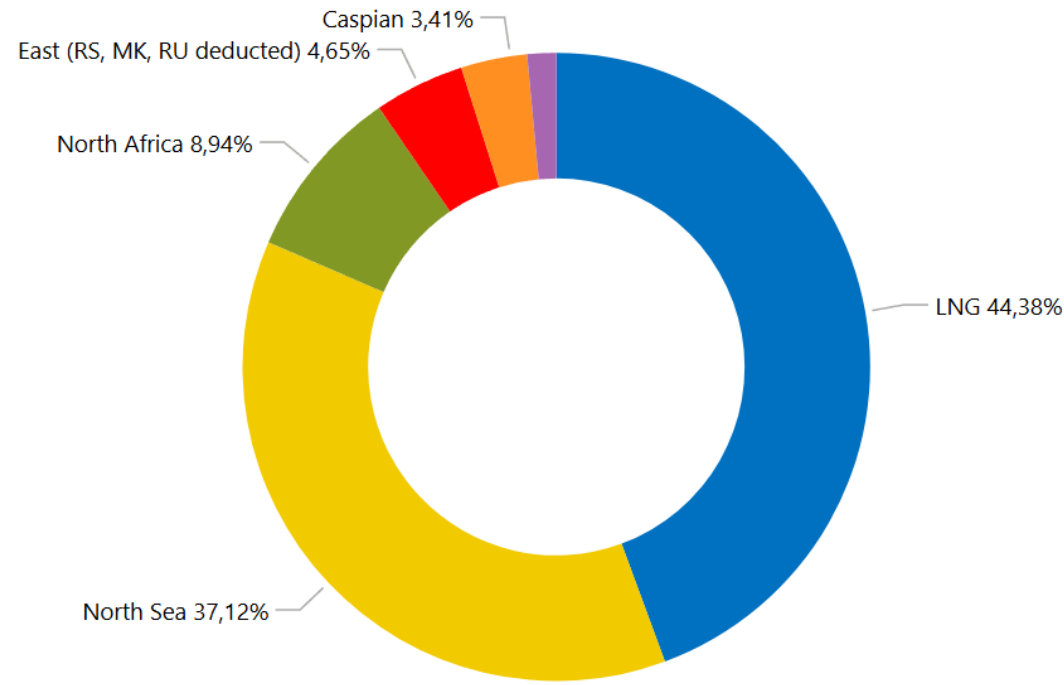
EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

El suministro total de gas se ha reducido progresivamente, coincidiendo con el descenso del consumo estacional y la contracción de la oferta. Respecto a las cifras de 2025 el descenso en abril ha sido del 4%, varios suministros han descendido como el noruego, con paradas programadas, o el ruso a través del Turkstream (-22% yoy). Solamente Argelia ha compensado parcialmente estas bajadas con un incremento del +12% en base anual.

Histórico de suministro de gas EU



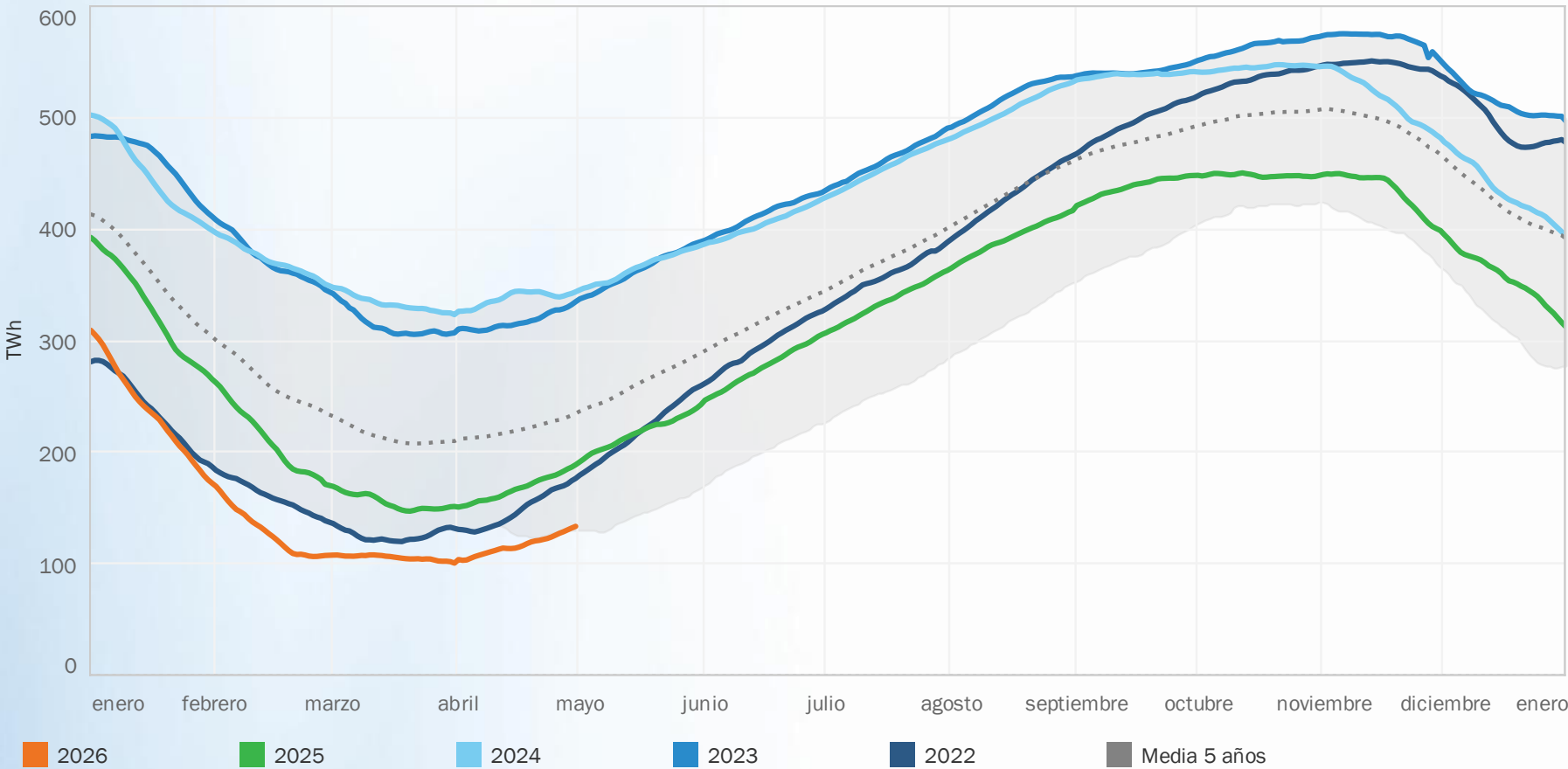
Suministros de gas EU
(marzo y abril 2026)



EUROPA: ALMACENAMIENTOS

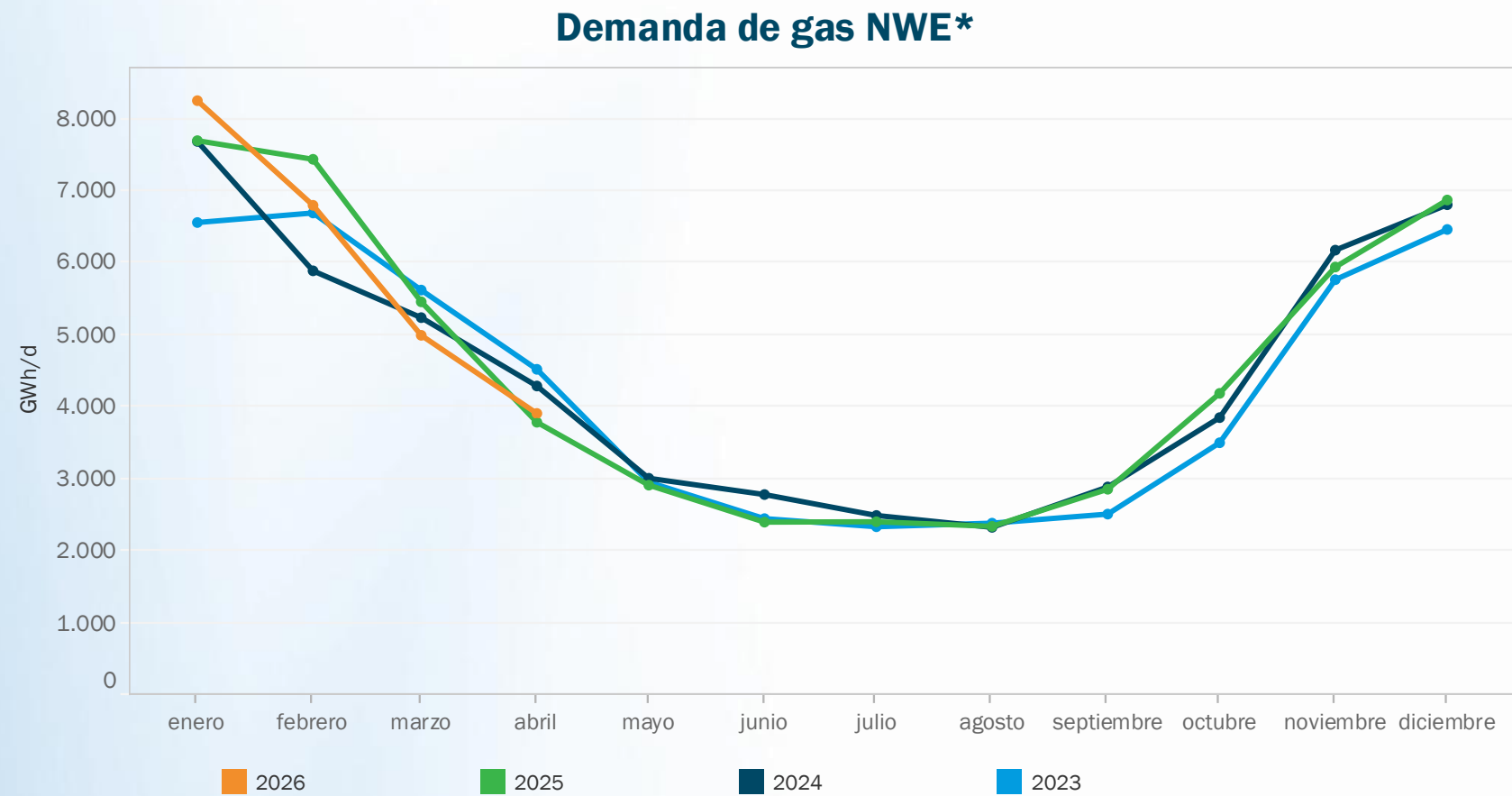
Se ha iniciado la temporada de inyección a un ritmo más lento que en 2025 (-35%). A finales de abril el volumen de llenado es del 33%, un 6% inferior al año anterior y un 13% menos que el promedio de los últimos 5 años. La Comisión insta a adelantar el llenado para alcanzar el 80% y con posibilidad de aplicar medidas de flexibilización para cumplir los hitos de llenado.

Existencias almacenamientos EU*



EUROPA: DEMANDA

La demanda europea ha disminuido siguiendo el mismo patrón que en años anteriores. De marzo y abril la demanda ha descendido un 20% y las cifras de consumo son similares a las de 2025, manteniéndose un 24% por debajo del promedio (2017-21). La caída del consumo doméstico y la mayor presencia de renovables son las principales causas.

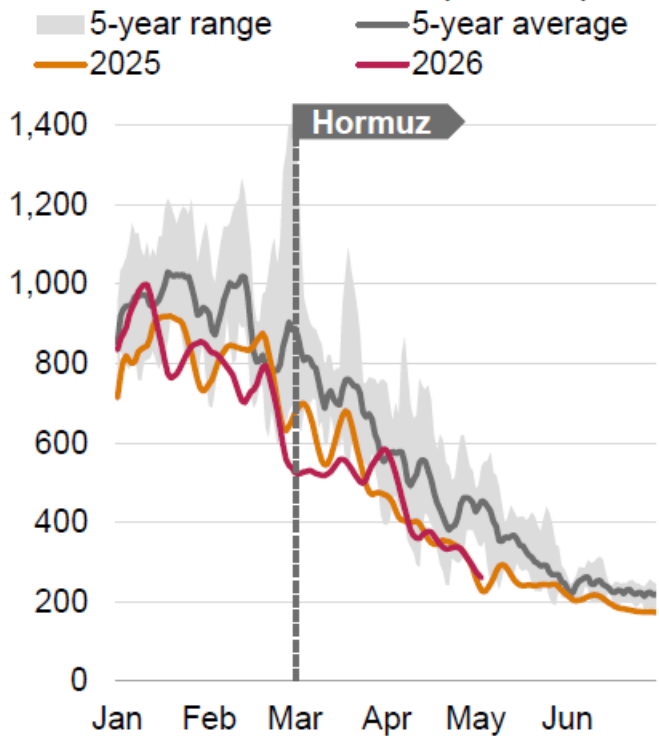


* Demanda media mensual para NWE: Alemania, Bélgica, Francia y Países Bajos

EUROPA: DEMANDA

Previsión evolución según sectores

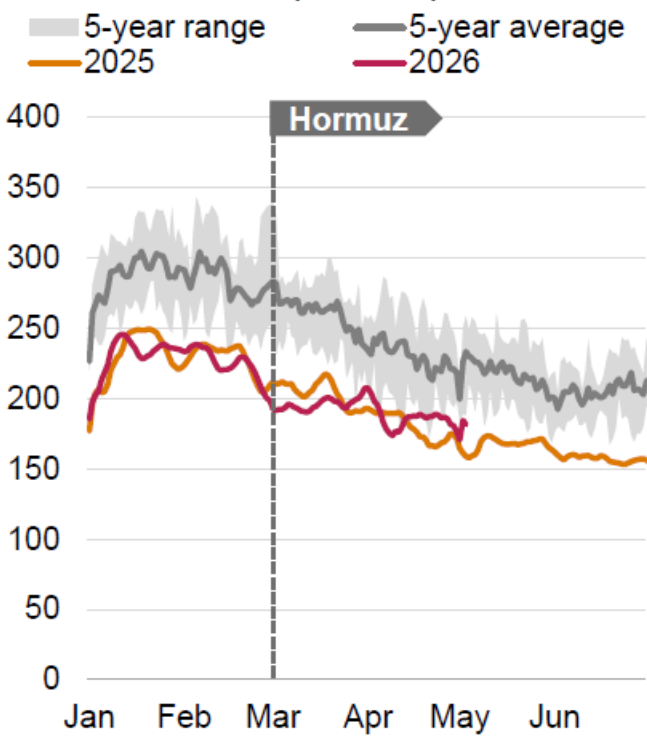
Residential and commercial (MMcm/d)



H1-26 vs H1-25: total demand -2.5%

LDC	Industrial	Gas-for-power
-2.6%	-0.3%	-3.8%

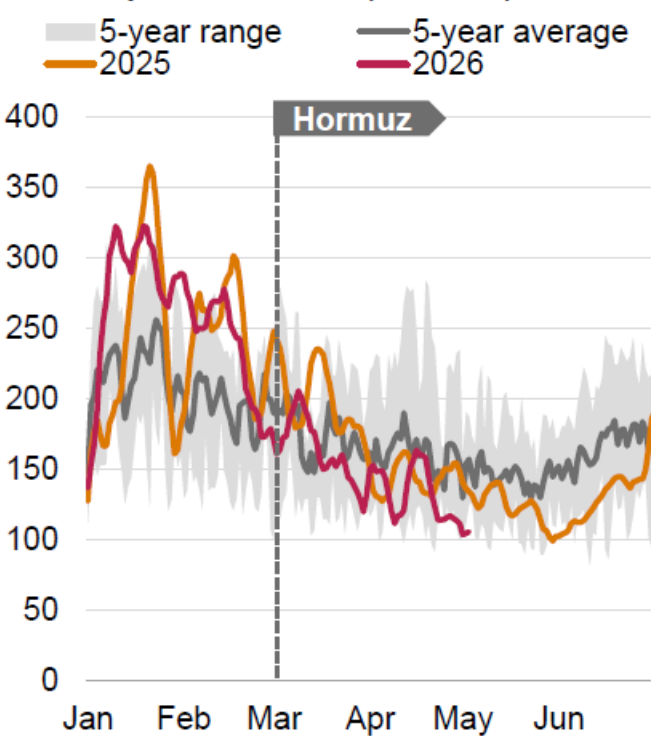
Industrial demand (MMcm/d)



H1-26 vs H1 5-year average: total demand -17%

LDC	Industrial	Gas-for-power
-21%	-21%	6%

Gas-for-power demand (MMcm/d)

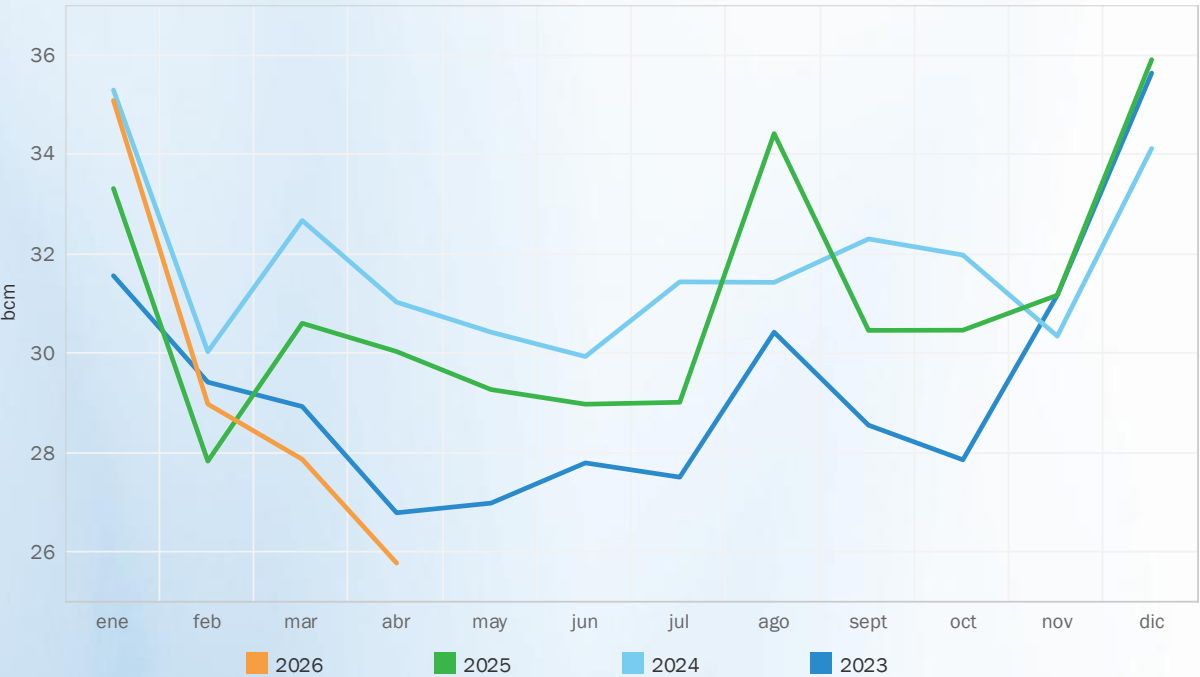


Data compiled: May 8, 2026

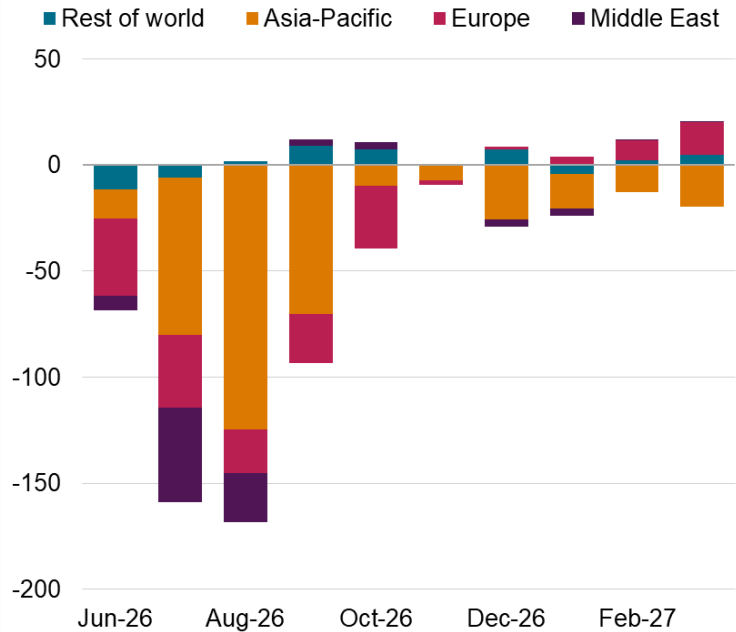
ASIA: DEMANDA

Asia es la región más afectada por el conflicto, sufriendo un brusco descenso en sus importaciones (-20% yoy). La buena meteorología, la sustitución de combustible para generación o la contracción de la demanda final han facilitado una rápida respuesta. Japón vuelve a ser el primer importador frente a China que ha podido redirigir varios cargamentos a otros destinos de la región.

Importaciones GNL Asia



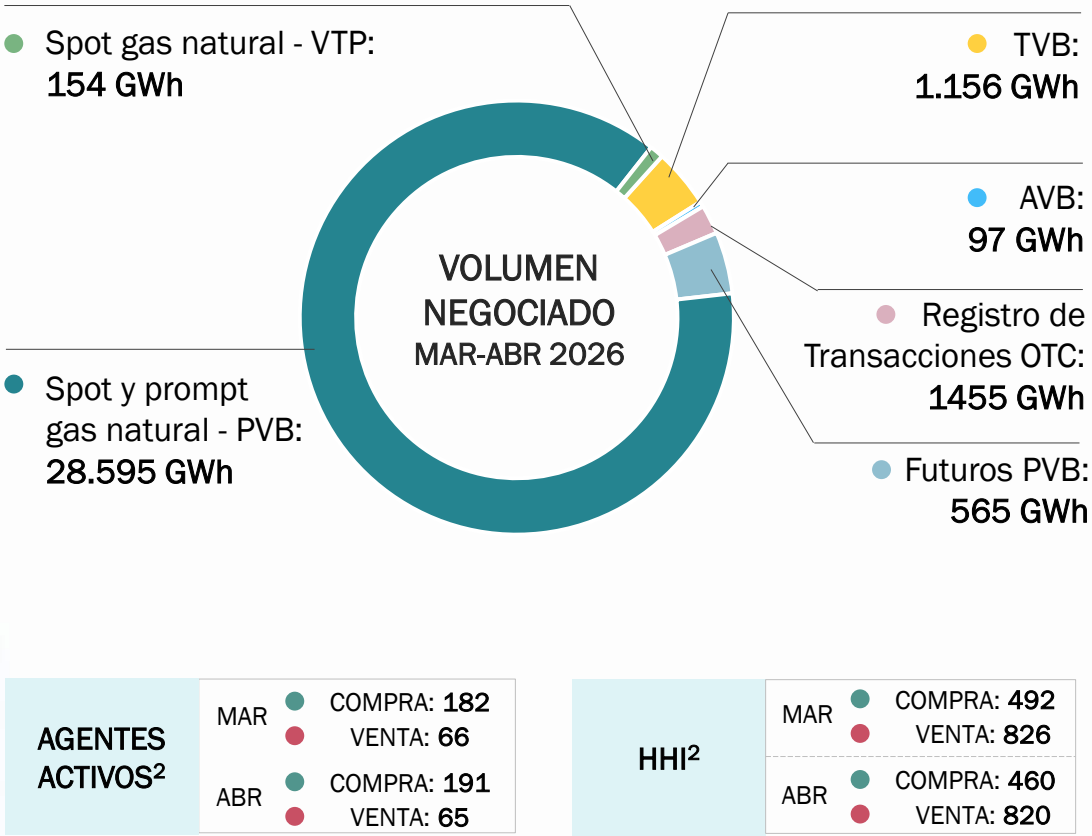
Global LNG demand revision (MMcm/d)



As of April 13, 2026.
5-month stoppage revision is compared to previous 3-month stoppage scenario.
Source: S&P Global Energy.

2. Funcionamiento del Mercado Ibérico

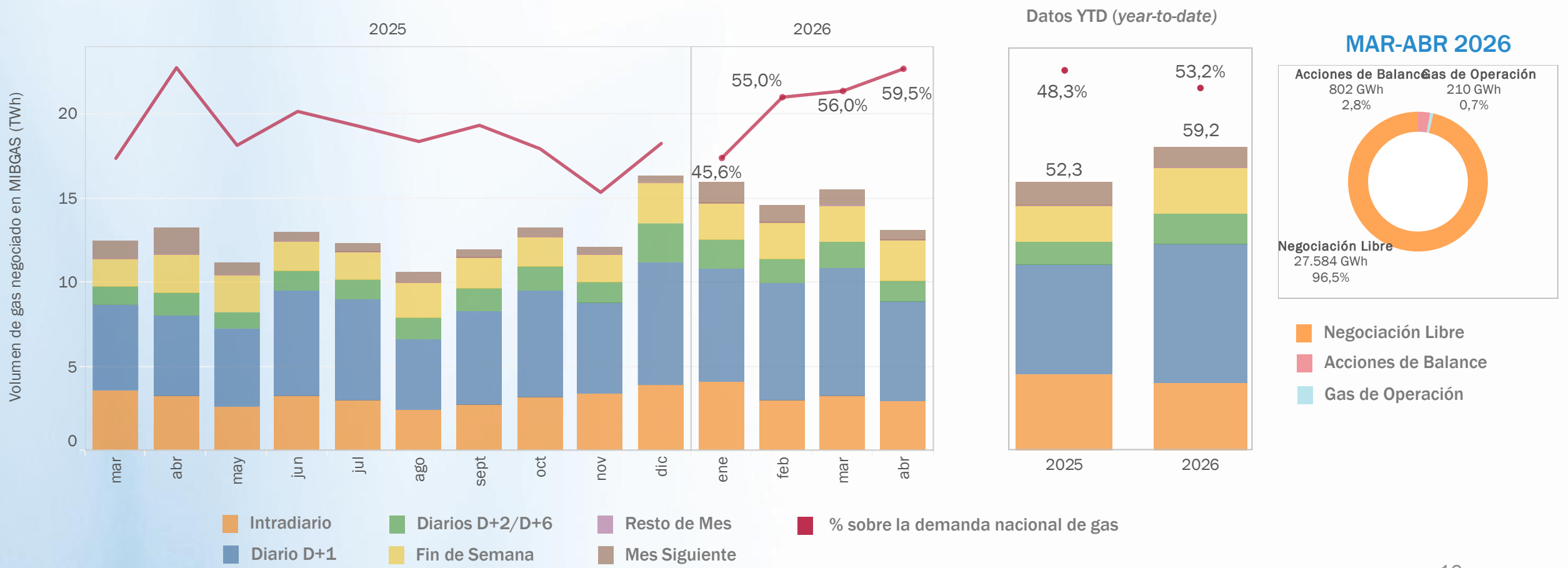
DATOS MARZO Y ABRIL 2026



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.

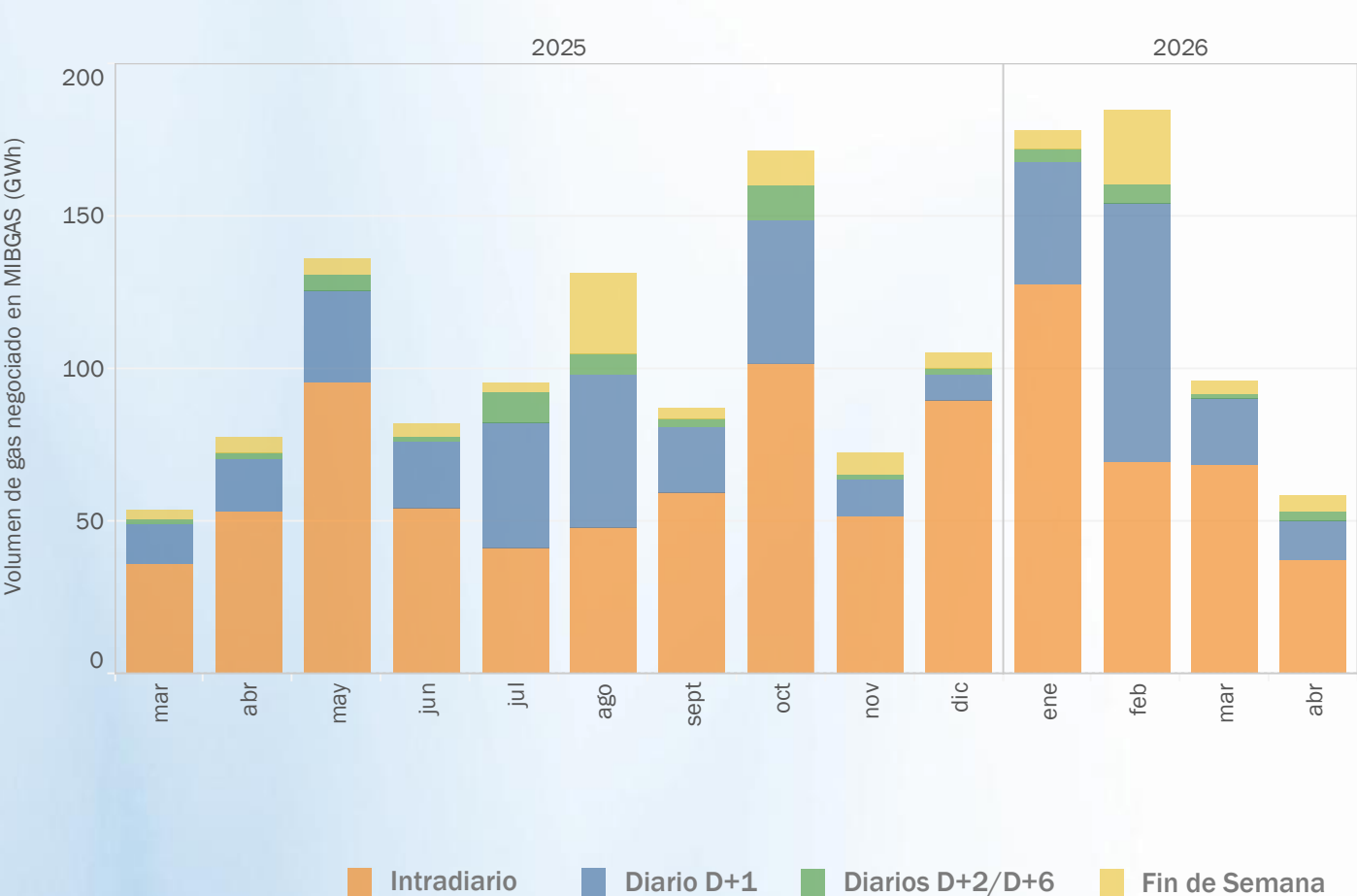
DATOS – NEGOCIACIÓN PVB PRODUCTOS REGULADOS

Volumen negociado en MIBGAS - PVB (TWh)* y porcentaje sobre la demanda nacional en el PVB (1 marzo 2025 – 30 abril 2026)

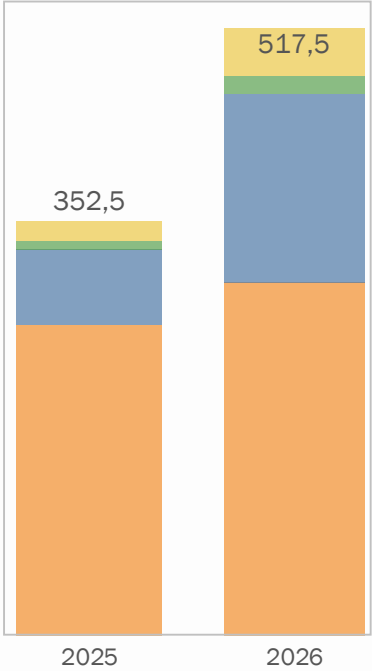


DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

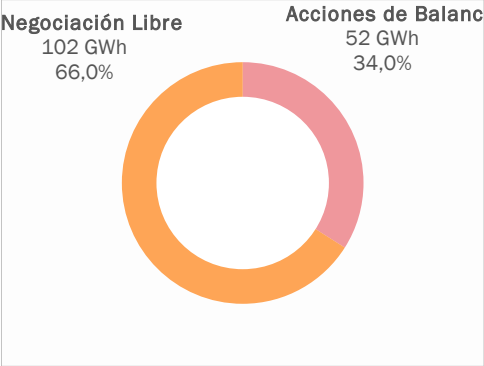
Volumen negociado en MIBGAS - VTP en GWh (1 marzo 2025 – 30 abril 2026)



Datos YTD (year-to-date)



MAR-ABR 2026



- Negociación Libre
- Acciones de Balance
- Gas de Operación

Porcentaje sobre la demanda

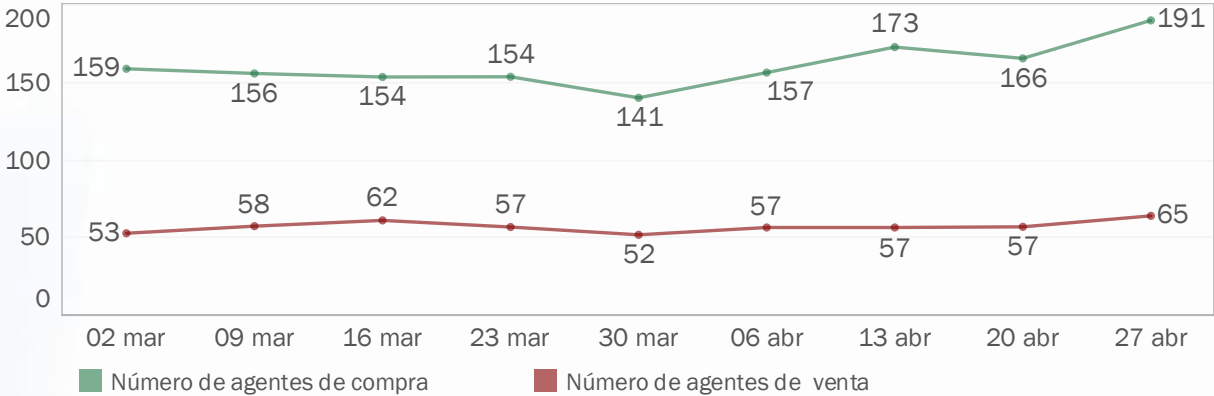
nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26
1,8%	2,7%	3,9%	4,0%	2,4%	1,7%

Porcentaje sobre la demanda YTD

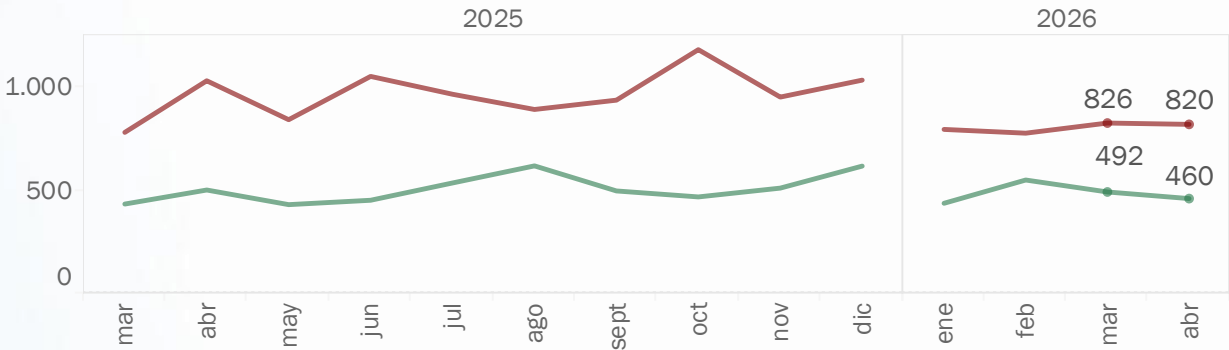
2025	2026
2,4%	3,1%

CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

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

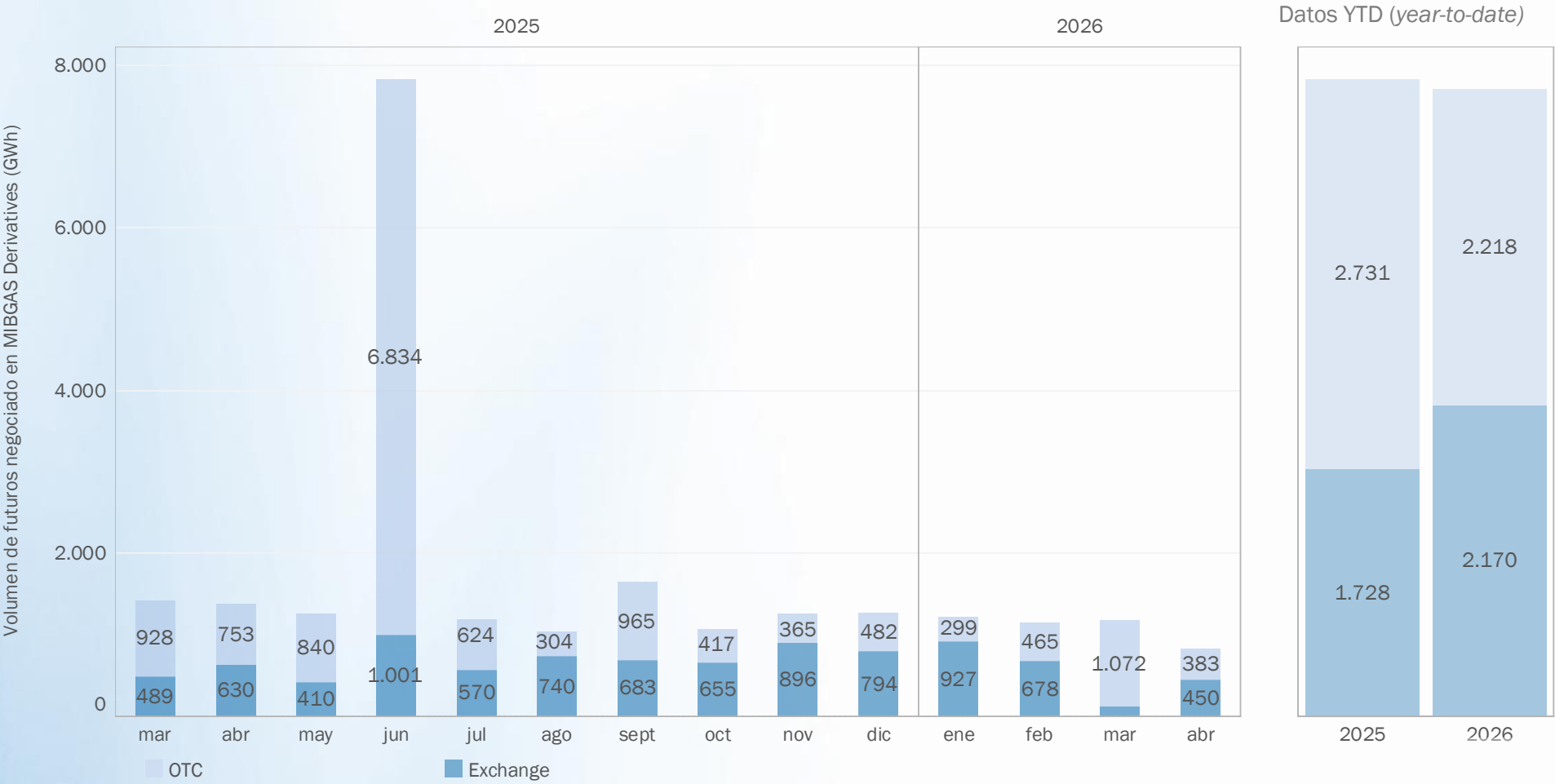


Media mensual del índice HHI* diario (compras y ventas en PVB)



DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS PVB NO REGULADOS

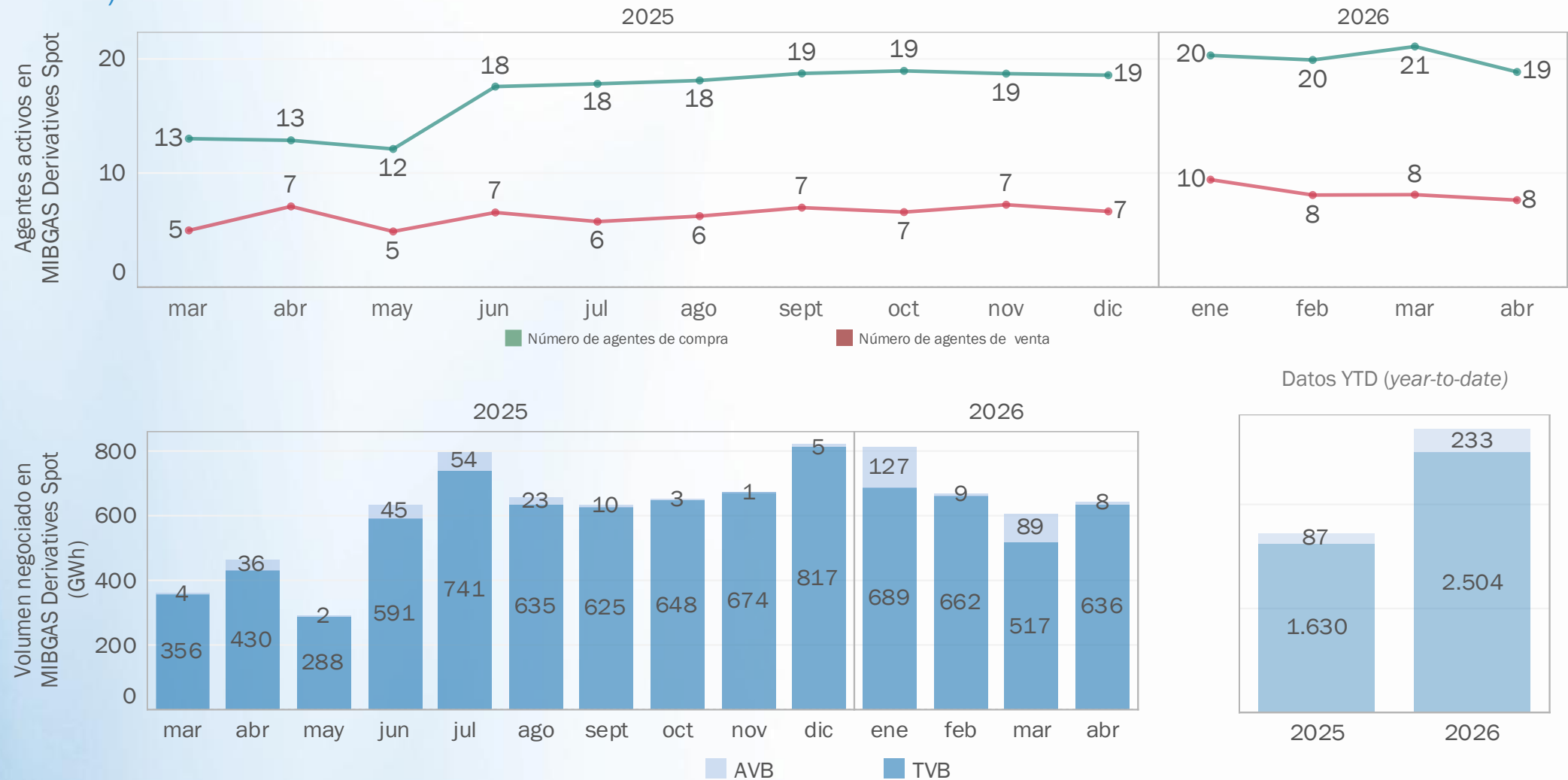
Evolución del Volumen negociado* en MIBGAS Derivatives (GWh) (1 marzo 2025 – 30 abril 2026)



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

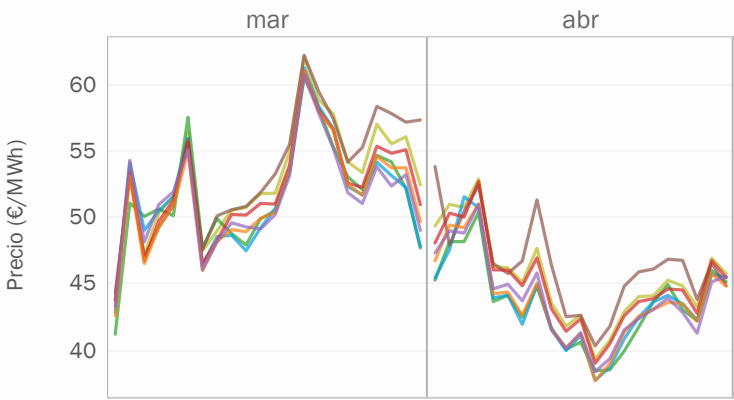
DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS TVB/AVB NO REGULADOS

Evolución de agentes participantes y Volumen negociado en MIBGAS Derivatives (GWh) (1 marzo 2025 – 30 abril 2026)

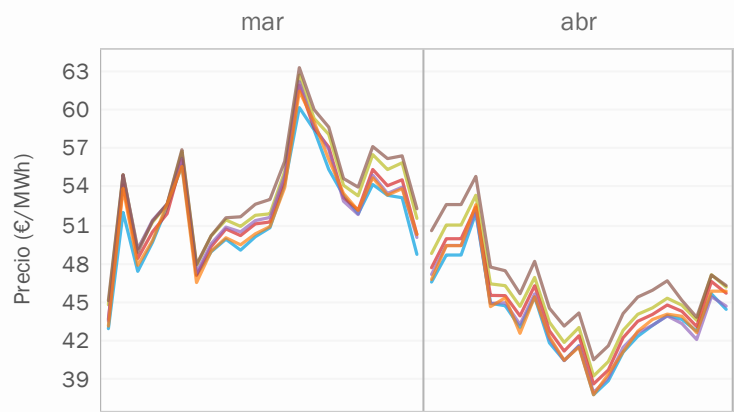
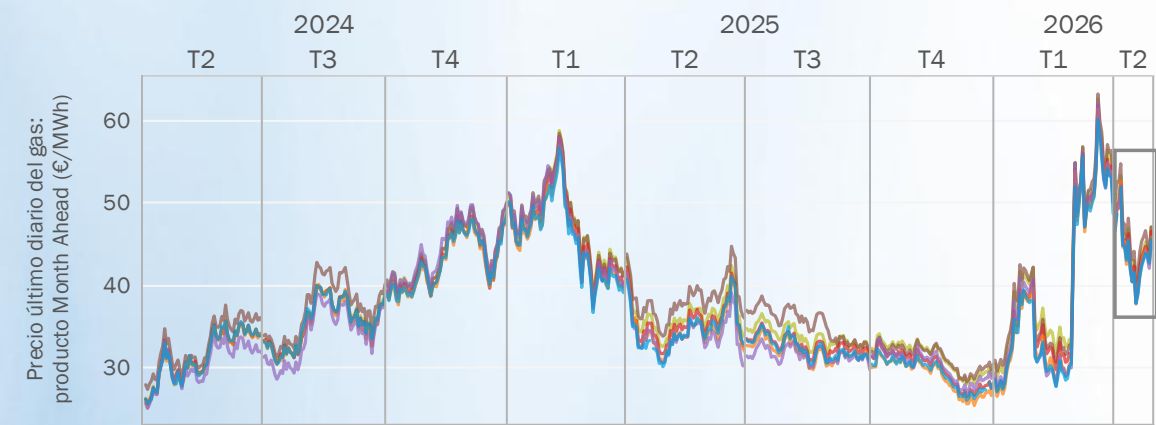


PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

Producto Day Ahead*y Month Ahead: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 abril 2024 – 30 abril 2026)



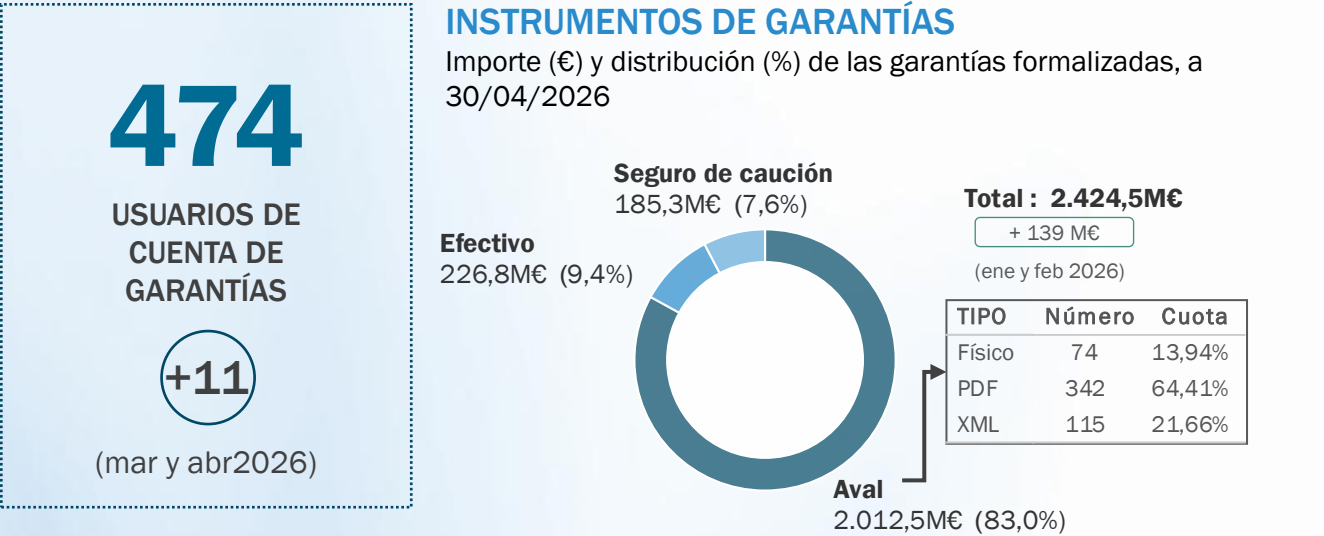
*El producto Day Ahead se corresponde con el producto con entrega en el siguiente día laborable a su negociación. Precios últimos diarios.



- 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



PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

(mar y abr 2026)

Ejecución por demora en el pago

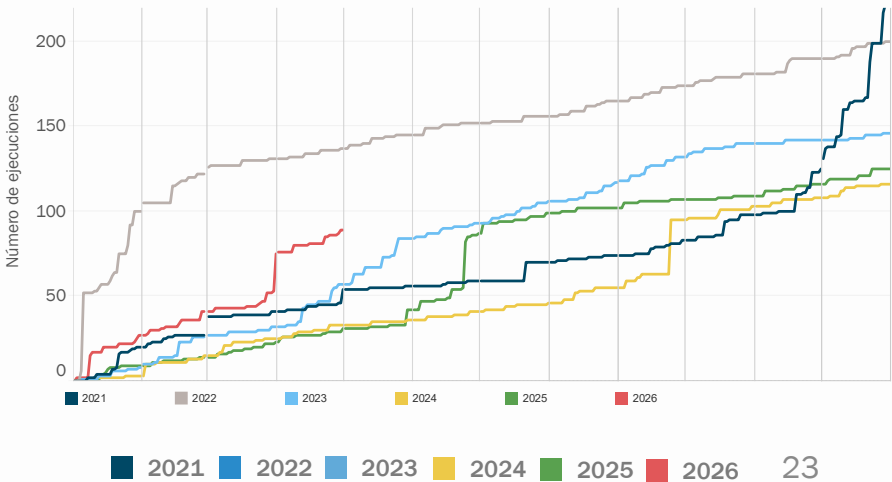
Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
48 ejecuciones	5.410.662 €	8

Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
1	141.686 €	0

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº de incumplimientos regularizados <24 h
72	14,4 M€	5	24 (33%)



GRACIAS

