

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Abril 2026 – Mayo 2026

23 de junio del 2026

ÍNDICE

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

1. Fundamentales del Mercado

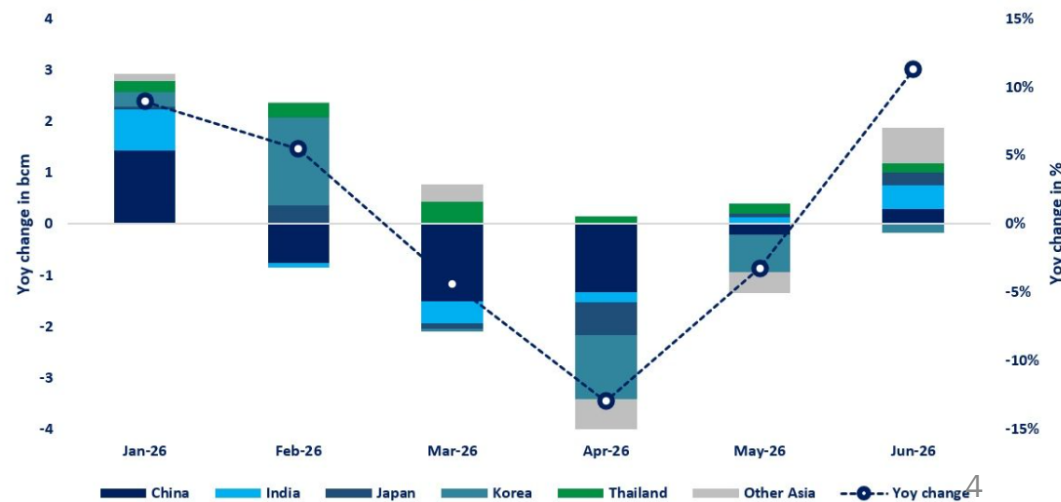
HECHOS RELEVANTES

Abril y mayo 2026

- La extensión del conflicto es la primera preocupación en los mercados energéticos, cada vez más tensionados ante el repunte del consumo en Asia por la proximidad del verano. El bloqueo del estrecho y la parada de los productores ha supuesto una pérdida de casi 9 bcm de GNL solo en mayo (aproximadamente el 45% de la demanda de GN europea. Otros productores han reforzado su producción, como Estados Unidos, aunque algunas plantas ya habrían iniciado sus mantenimientos. Australia, sin embargo, ha reducido su producción por mantenimientos y huelgas mientras ratifica la firma de un acuerdo de colaboración con Singapur.
- El paso de buques en el estrecho de Ormuz ha sido muy restringido, entre abril y mayo unos 10 metaneros habrían transitado con destino a diferentes países asiáticos.
- La gran elasticidad de la demanda asiática ha permitido afrontar abril sin dificultad. Ya en mayo se vuelve a recuperar el consumo con China a la cabeza, seguido de Corea e India.
- Los **almacenamientos europeos** comienzan a recuperarse con el inicio de la temporada de inyección, pero a un ritmo más lento que en 2025 ante la falta de incentivo económico.
- Los precios se han ajustado ligeramente a la baja, pero siguen en niveles altos, JKM con entrega en junio 18,3 \$/MMBtu (+50% yoy), TTF M+1 16 \$/MMBtu (+40% yoy).



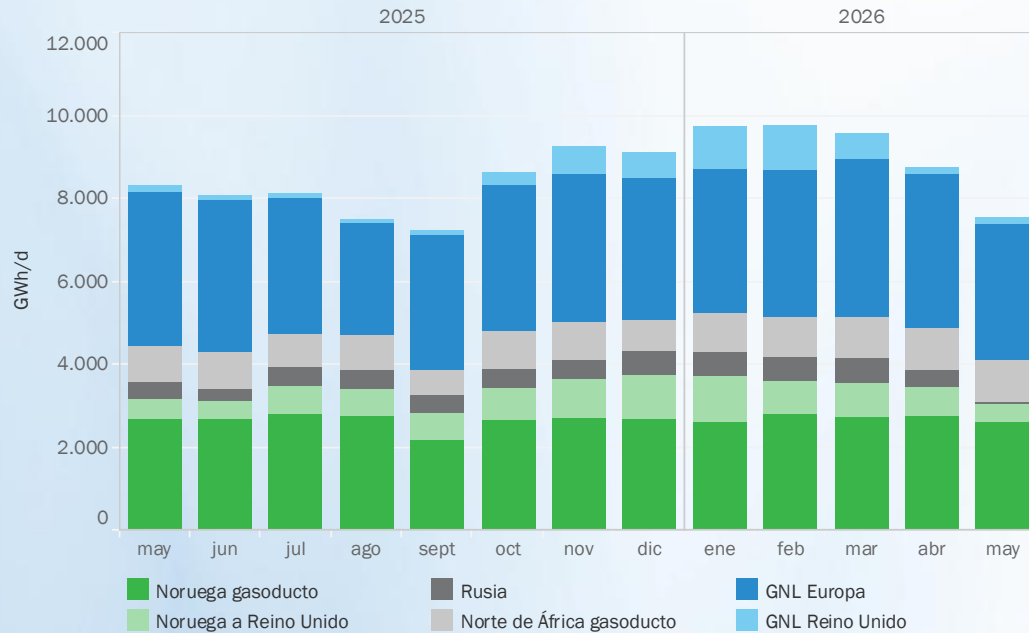
Asia's LNG imports surge by over 10% in first half of June



EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

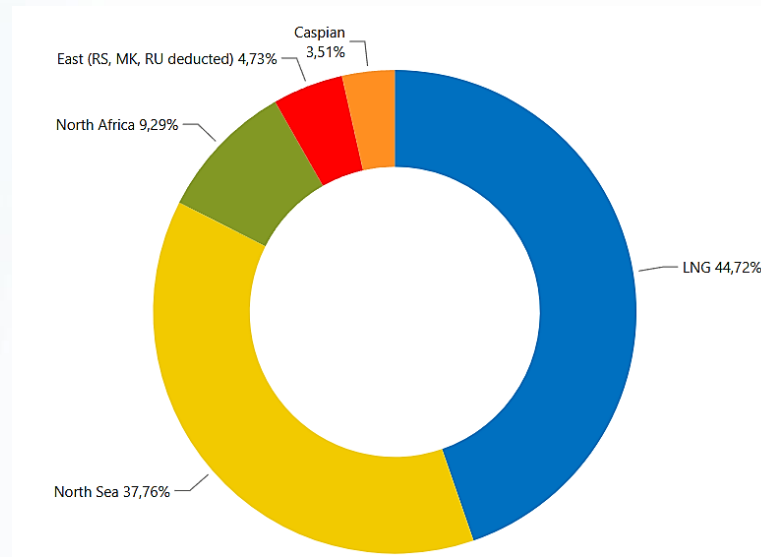
El recorte generalizado de la oferta mundial de GNL ha afectado a Europa, que ha visto como Noruega también ha reducido su oferta por el comienzo de mantenimientos programados (-4% abril, -2% mayo en base anual). Argelia ha compensado parcialmente estos descensos con un suministro mayor (+12% en base anual).

Histórico de suministro de gas EU



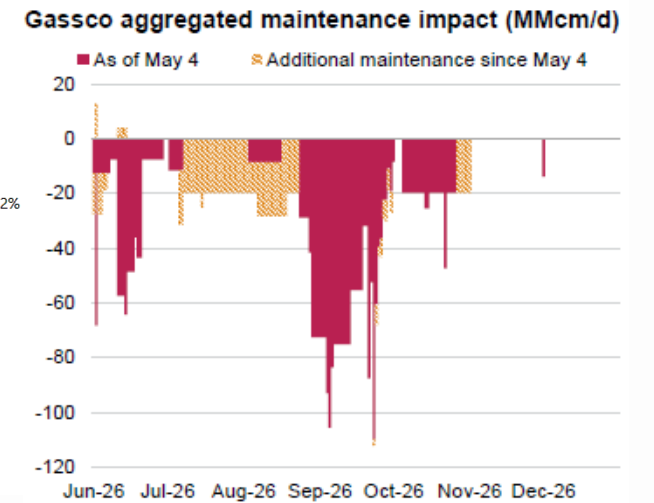
Fuente: LSEG

Suministros de gas EU (abril y mayo 2026)



Fuente: entsog

Mantenimientos Programados GASSCO (mayo 2026)

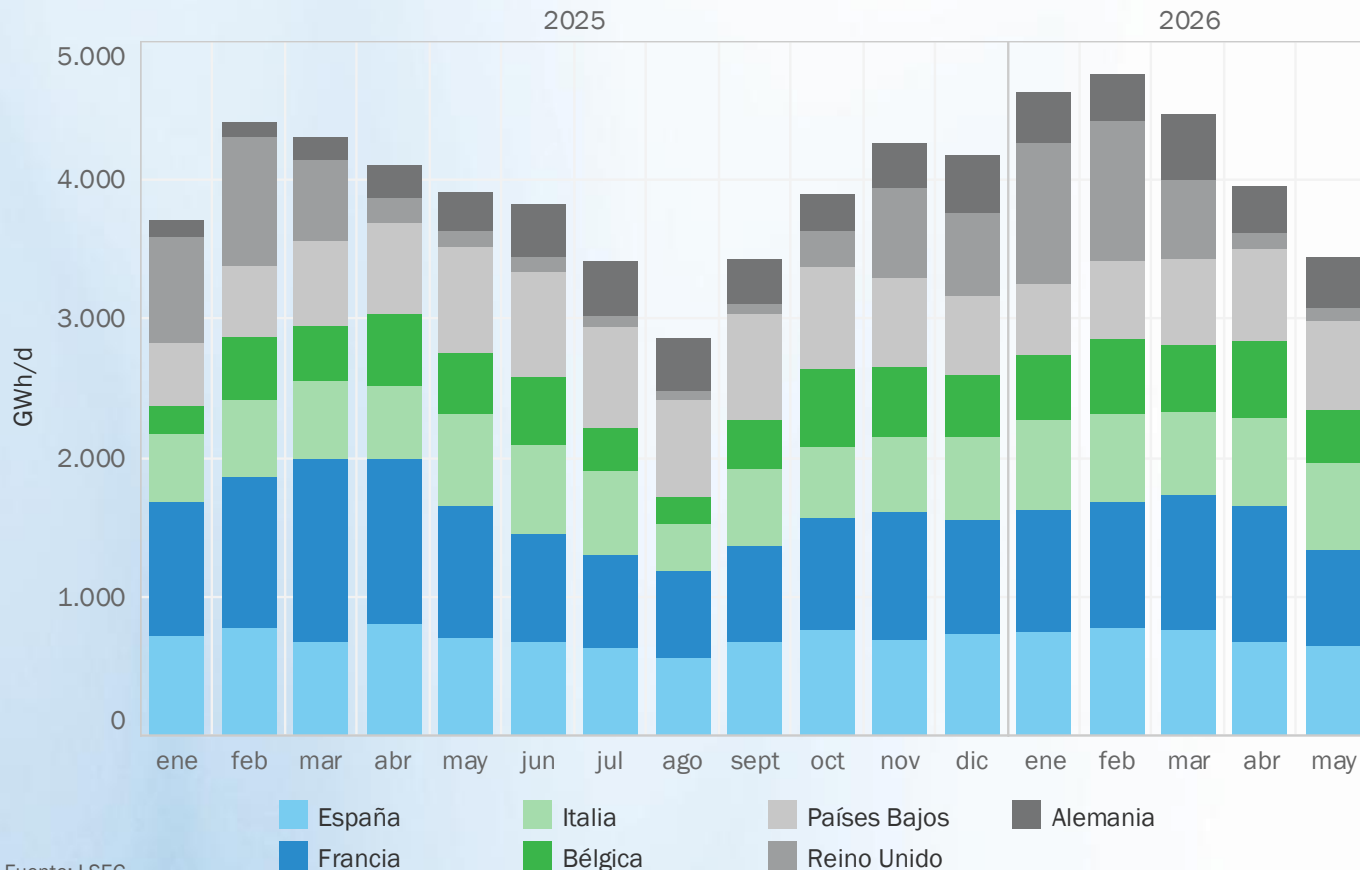


Fuente: Gassco UMM

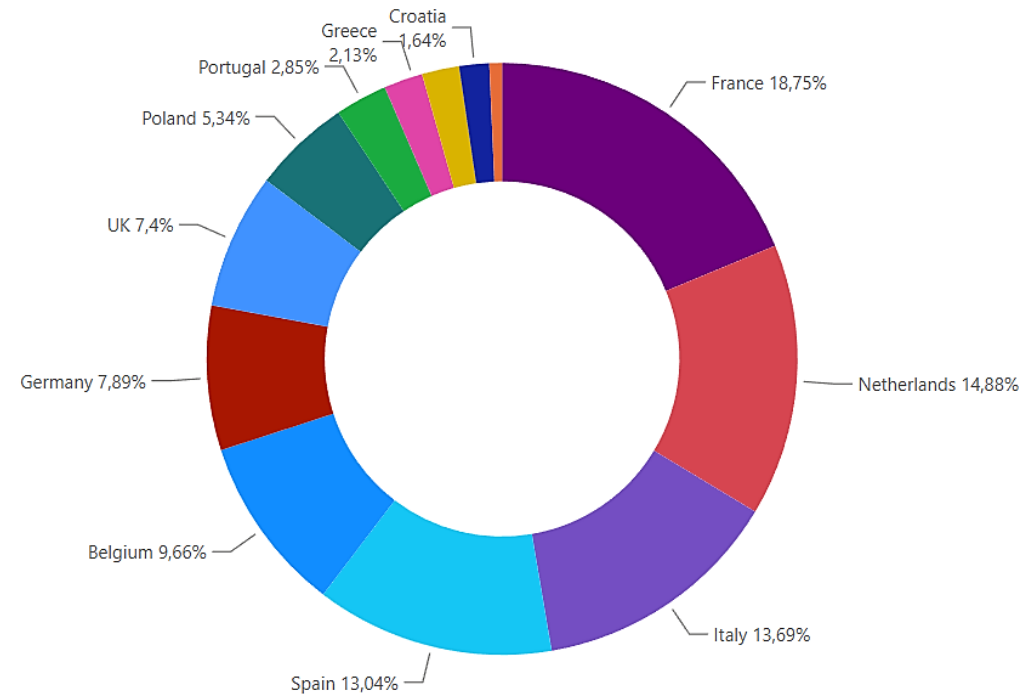
EUROPA: SUMINISTRO GNL

El suministro de GNL ha descendido progresivamente en abril y en mayo, retrocediendo un 7% respecto 2025. Francia se mantiene como primer destino a pesar del mantenimiento de una de sus regasificadoras (Montoir de Bretagne) (18%) seguido de Países Bajos (15%).

GNL Europa por países

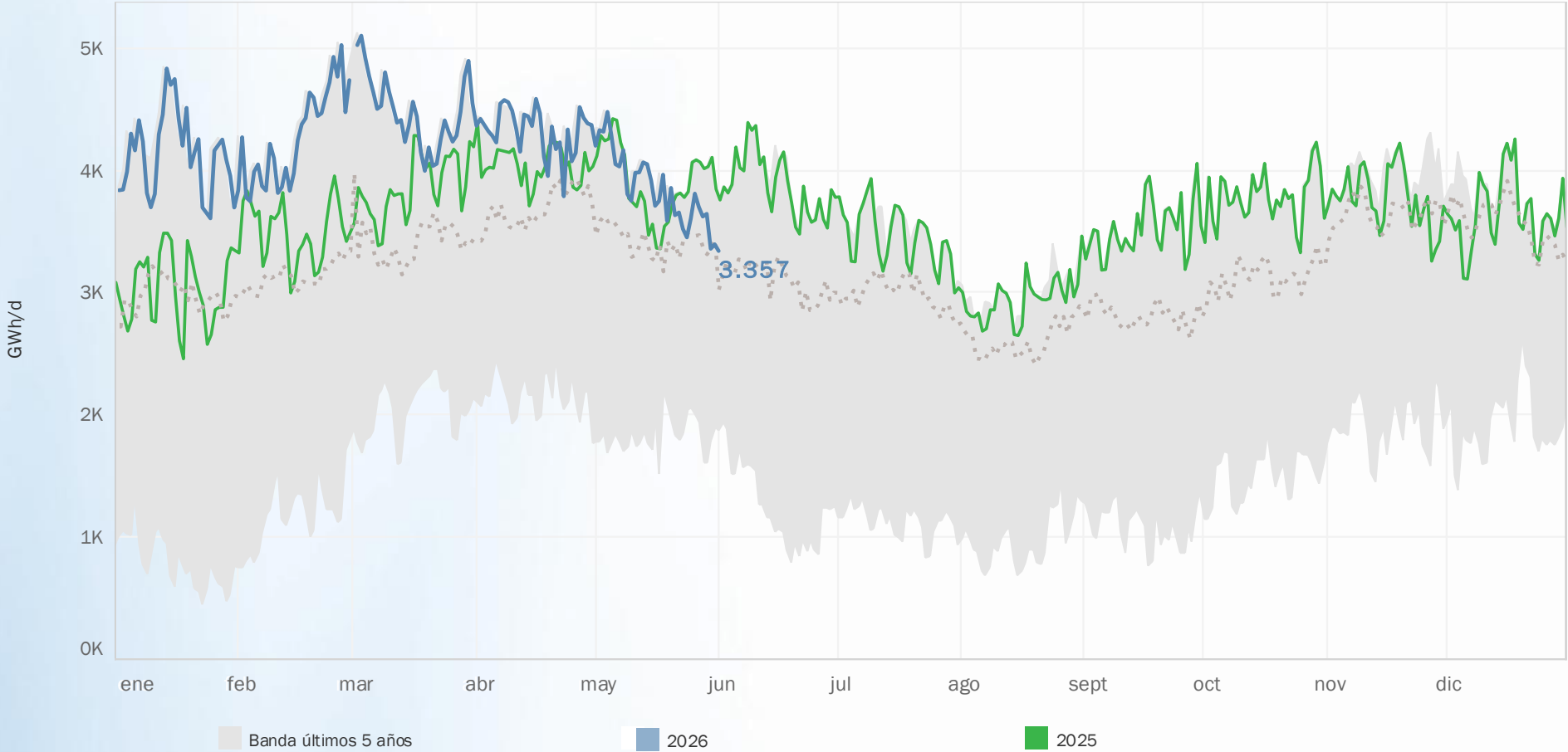


Destinos GNL (abril y mayo 2026)



EUROPA: REGASIFICACIÓN

Regasificación EU*

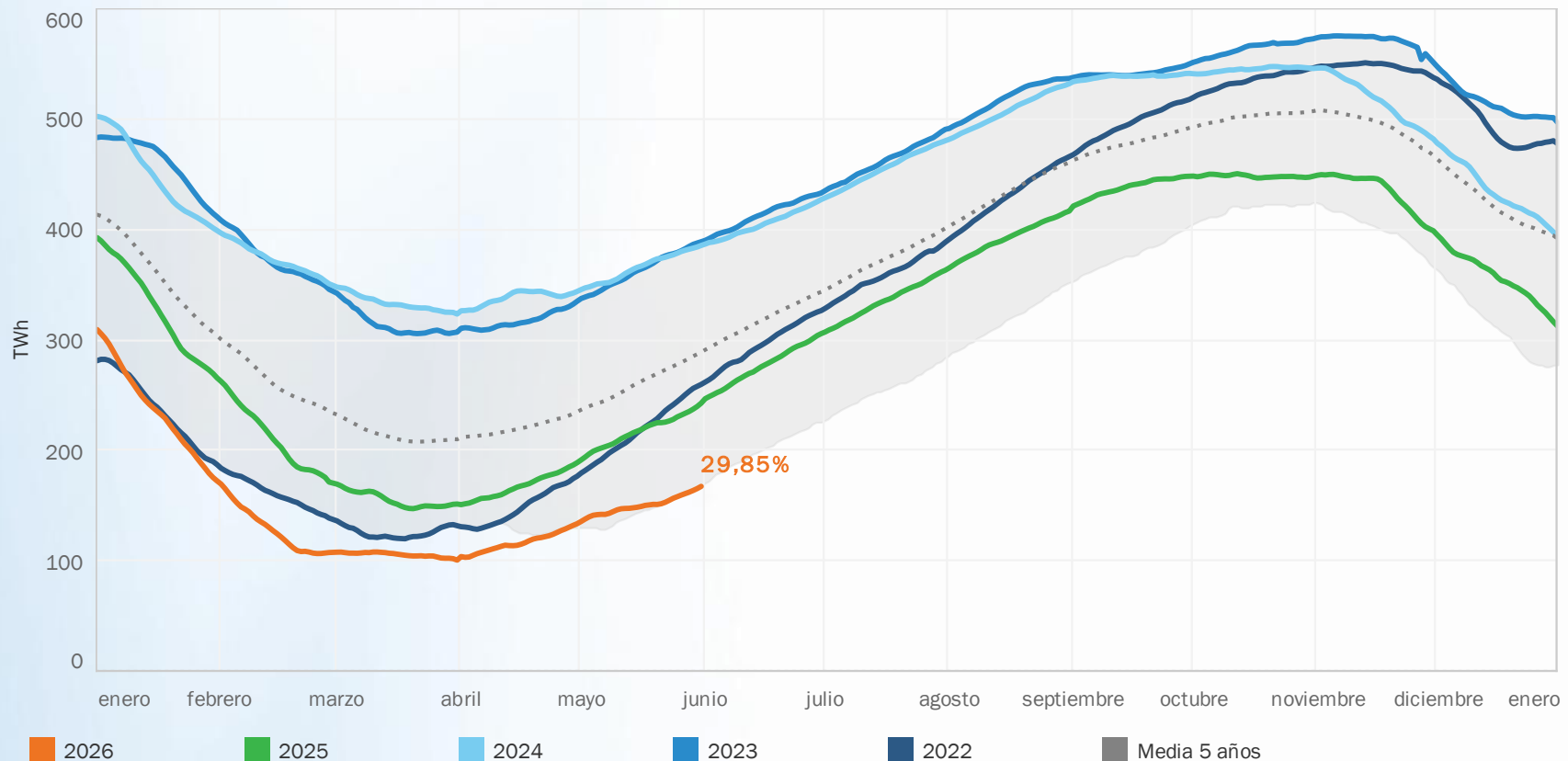


* Bélgica, Países Bajos, Francia, Alemania, Polonia, España e Italia

EUROPA: ALMACENAMIENTOS

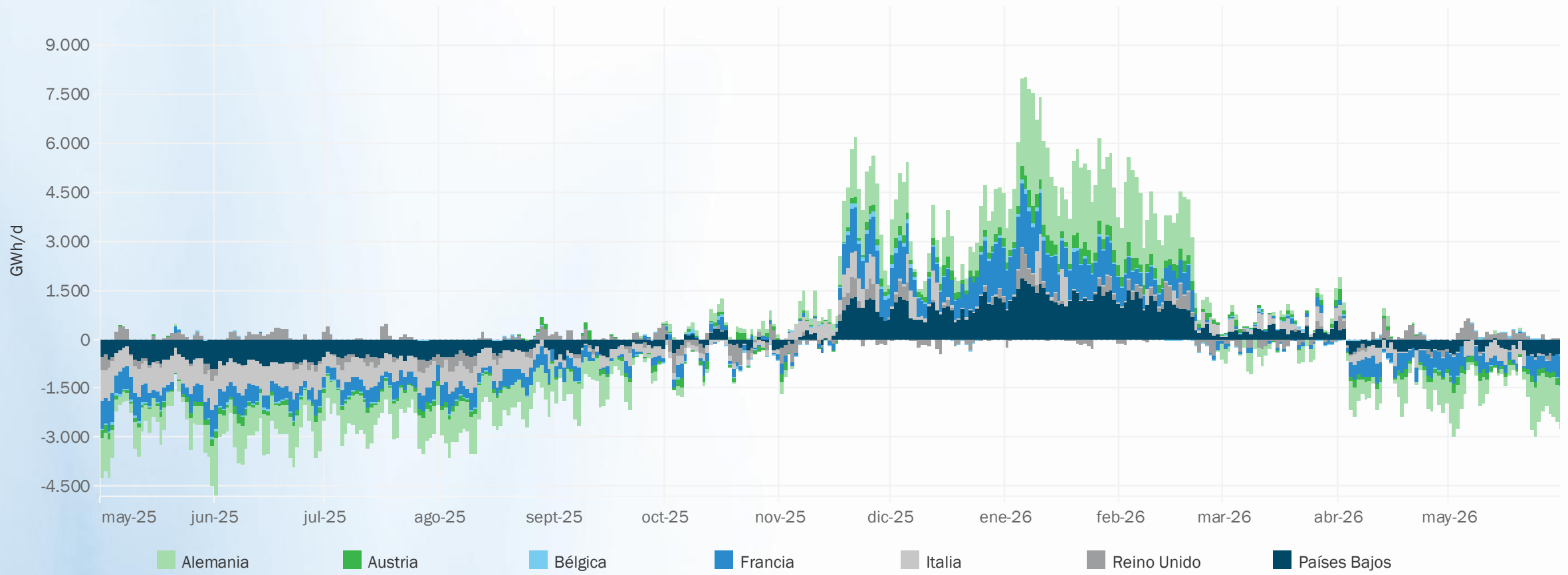
El comienzo de la temporada de inyección ha sido más lento que hace un año, ya que los altos precios no incentivan el almacenamiento. En relación con 2025, el ritmo de inyección ha sido -35% inferior. Los almacenamientos finalizan en mayo al 40%, -8% respecto a 2025, Este valor desciende por debajo del 30% si consideramos solo Francia, Bélgica, Alemania y Países Bajos. Italia es la excepción, con un llenado del 61% La recomendación de llenado podría suavizarse hasta el 80% o algo menos a finales de octubre.

Existencias almacenamientos EU*



EUROPA: ALMACENAMIENTOS

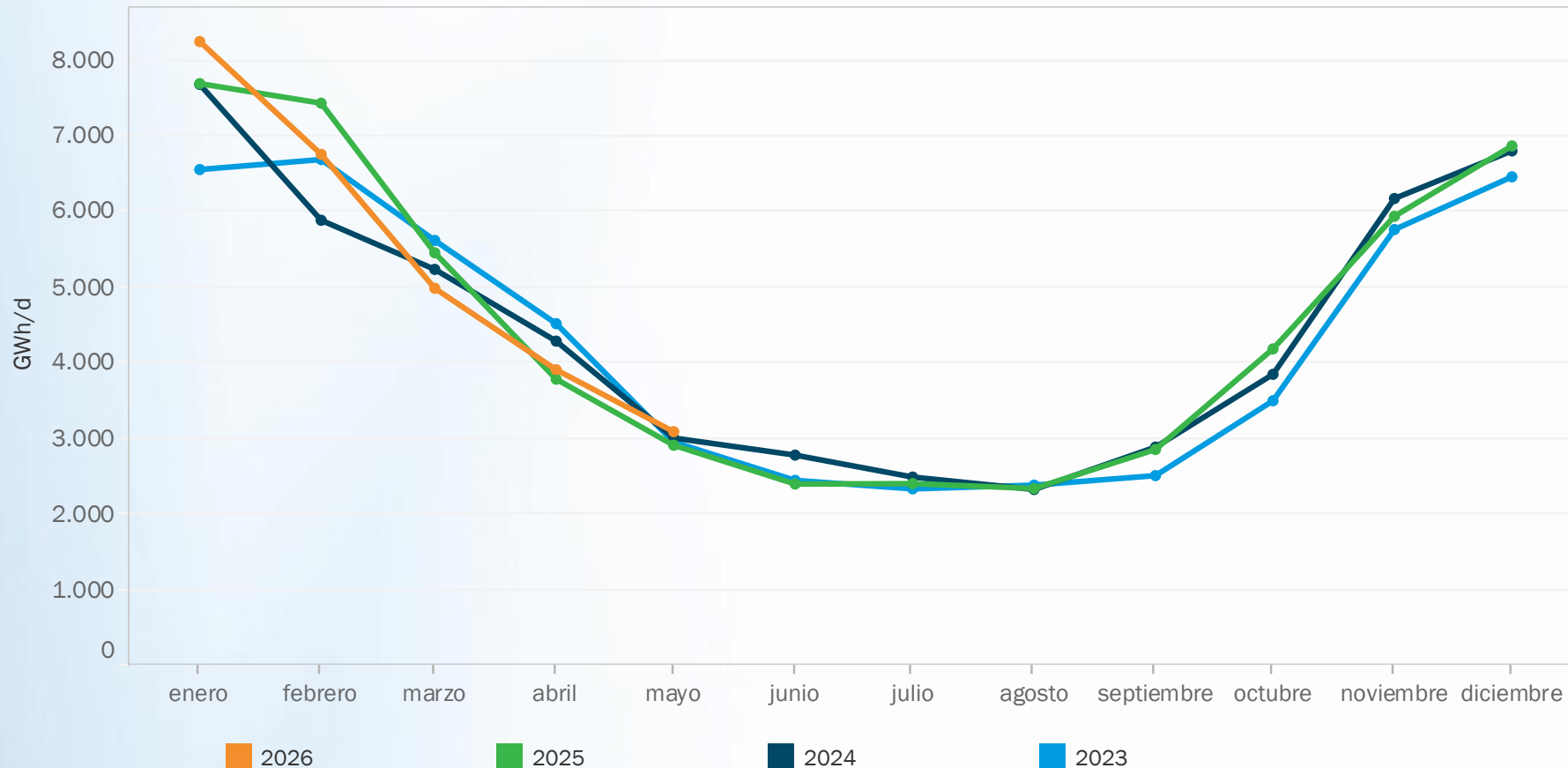
Inyecciones / Extracciones Europa



EUROPA: DEMANDA

La demanda europea sigue retrocediendo y acumula un descenso del 1,4% en lo que va de año. La presencia de renovables reduce el hueco de generación térmica, mientras que el sector doméstico-comercial sería el único con un crecimiento del 2%, en abril y mayo, por unas temperaturas mas frías en Europa.

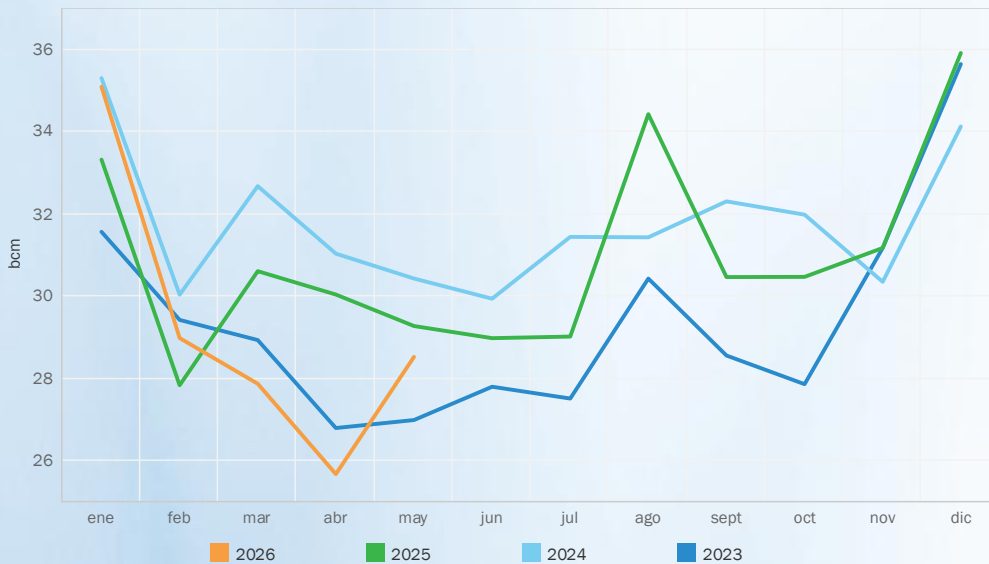
Demanda de gas NWE*



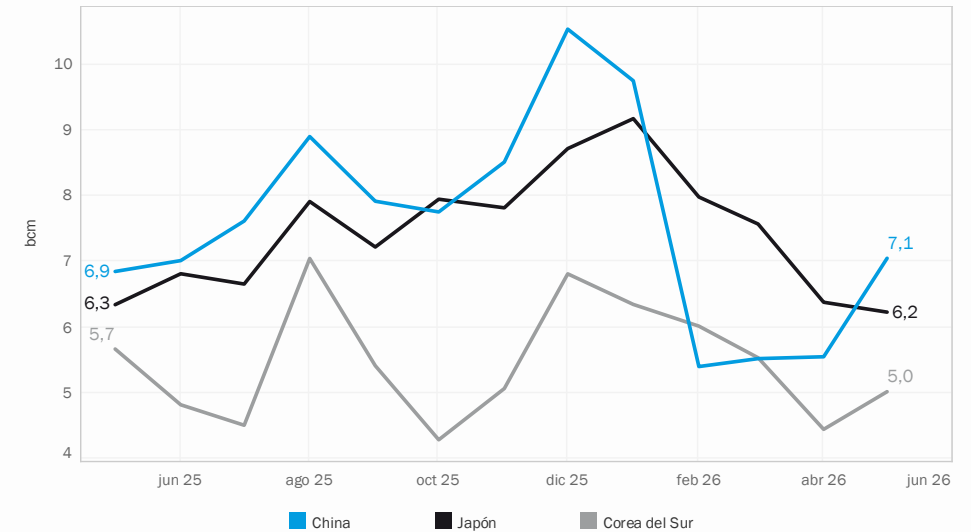
ASIA: DEMANDA

Abril se ha caracterizado por una importante reducción de la demanda en los principales países; la meteorología y periodos festivos habrían contribuido a ello. En mayo es destacable la recuperación de las importaciones en China, con un aumento del 2% en base anual. El mantenimiento de algunas centrales de carbón, coincidiendo con recortes en la producción local de carbón y el bajo nivel de los inventarios en el Sur, serían los motivos para reactivar la demanda y entrar en el mercado spot. Corea también ha recuperado su demanda un 11% en el último mes, aunque no superan los valores de mayo de 2025, cuando las necesidades de almacenamiento eran mayores. Es destacable el repunte de las importaciones en India para el sector fertilizantes, ya que el GNL es más competitivo que las naftas o propano y está subsidiado por el gobierno.

Importaciones GNL Asia



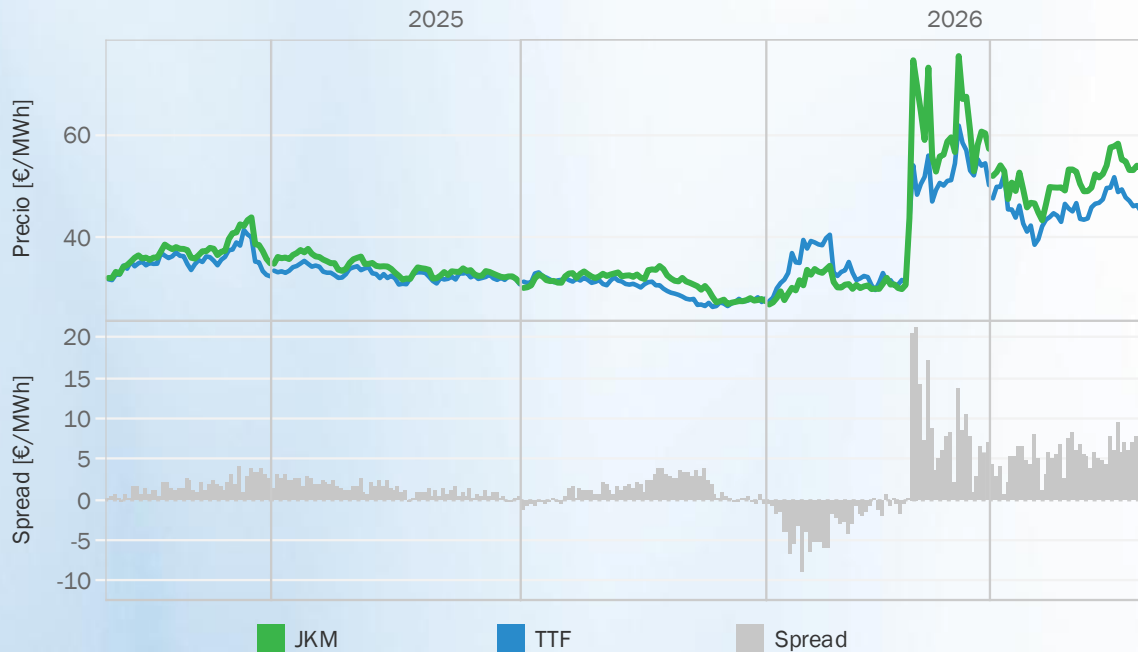
Importaciones Asia por país



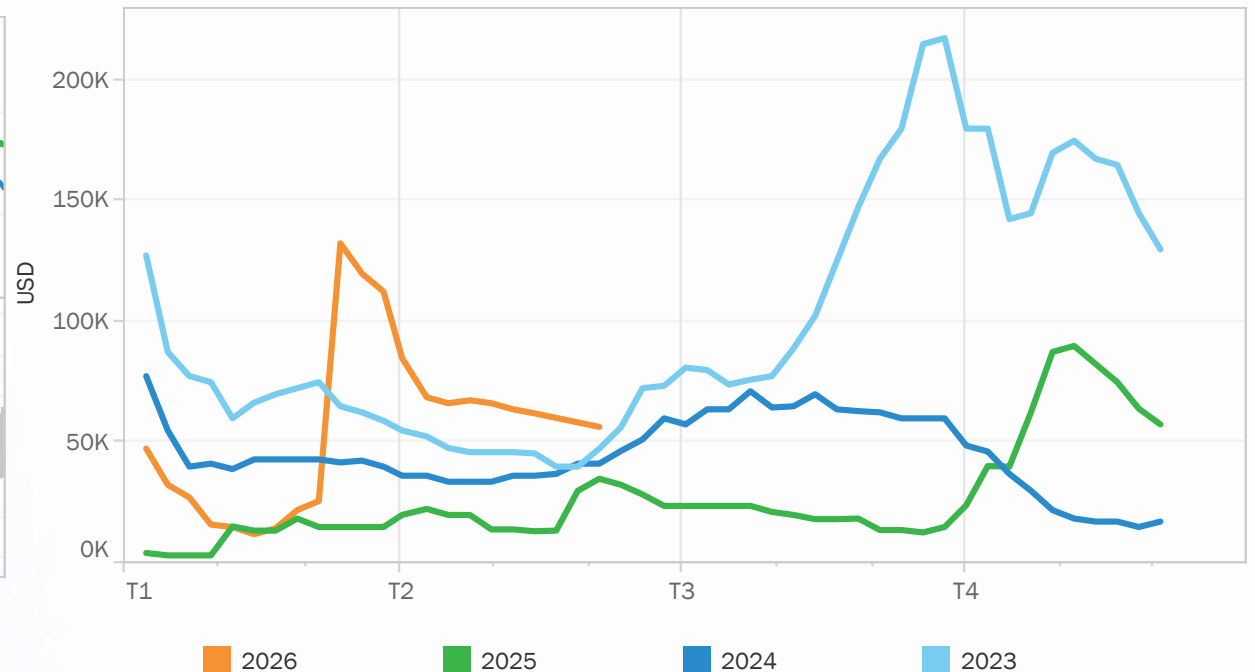
ASIA: EVOLUCIÓN IMPORTACIONES GNL ASIA VS EUROPA

La extensión del conflicto ha sostenido los altos niveles de precios, aunque por debajo de los valores de marzo. La evolución de los acontecimientos ha provocado incertidumbre y volatilidad en los mercados. La referencia asiática ha permanecido por encima de la europea, aunque el spread se ha ido reduciendo progresivamente, confirmando la fuerte competencia por la producción spot entre ambas regiones. El TTF M+1 en mayo ha sido +34% más caro que en 2025. Los precios de fletamento también han subido, a pesar de la incorporación de 35 nuevos buques en este año. La alta ocupación de la flota se ve tensionada por el incremento de los días de viaje al optar por rutas más largas para evitar el paso del Canal de Panamá.

Spread JKM - TTF



Precio Charter GNL



PRECIOS INTERNACIONALES. GAS

Evolución

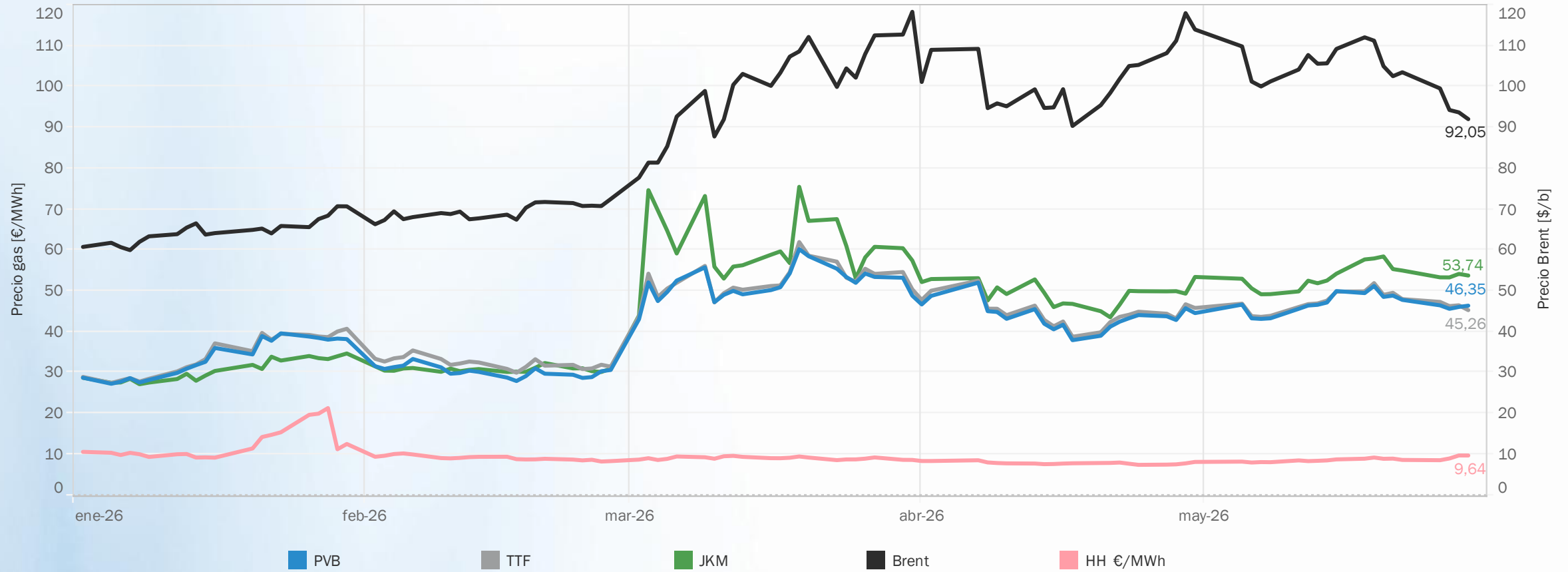


Gráfica fluctuación banda máximos/mínimos.
Tabla valor promedio mensual a partir cotizaciones diarias Month Ahead

PRECIOS INTERNACIONALES. ENERGÍA

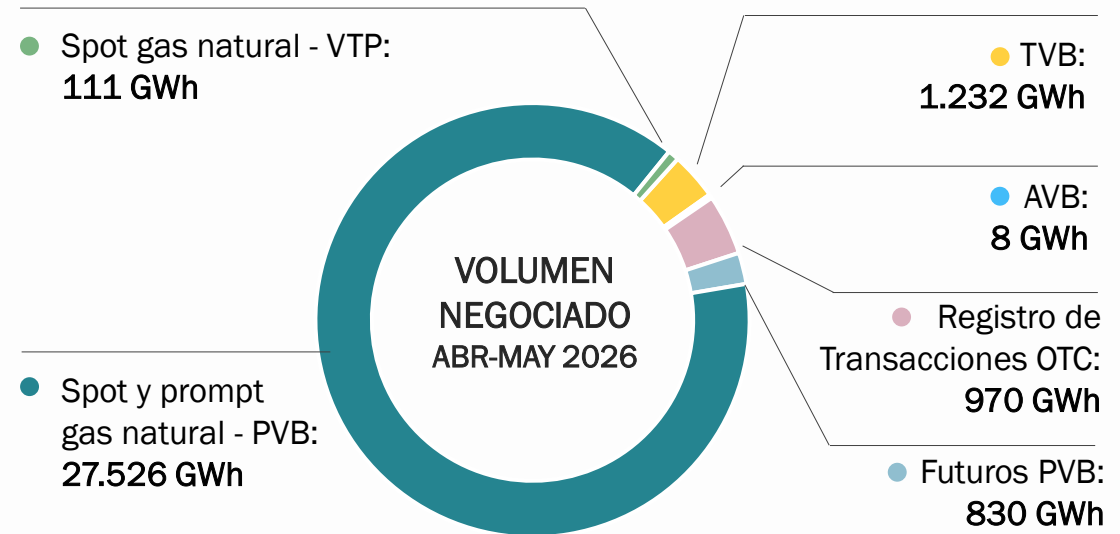
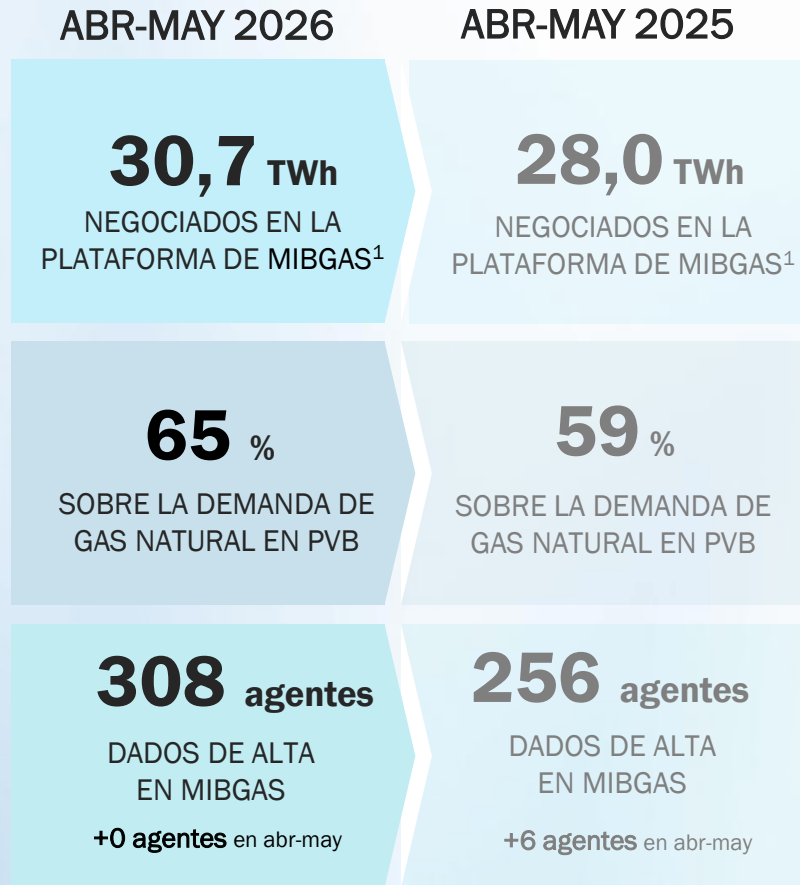
Evolución 2026

Precio de las Commodities



2. Funcionamiento del Mercado Ibérico

DATOS ABRIL-MAYO 2026



<p>AGENTES ACTIVOS² ABR</p>	<p>● COMPRA: 191 ● VENTA: 65</p>	<p>HHI² ABR</p>	<p>● COMPRA: 460 ● VENTA: 820</p>
<p>AGENTES ACTIVOS² MAY</p>	<p>● COMPRA: 193 ● VENTA: 66</p>	<p>HHI² MAY</p>	<p>● COMPRA: 449 ● VENTA: 761</p>

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

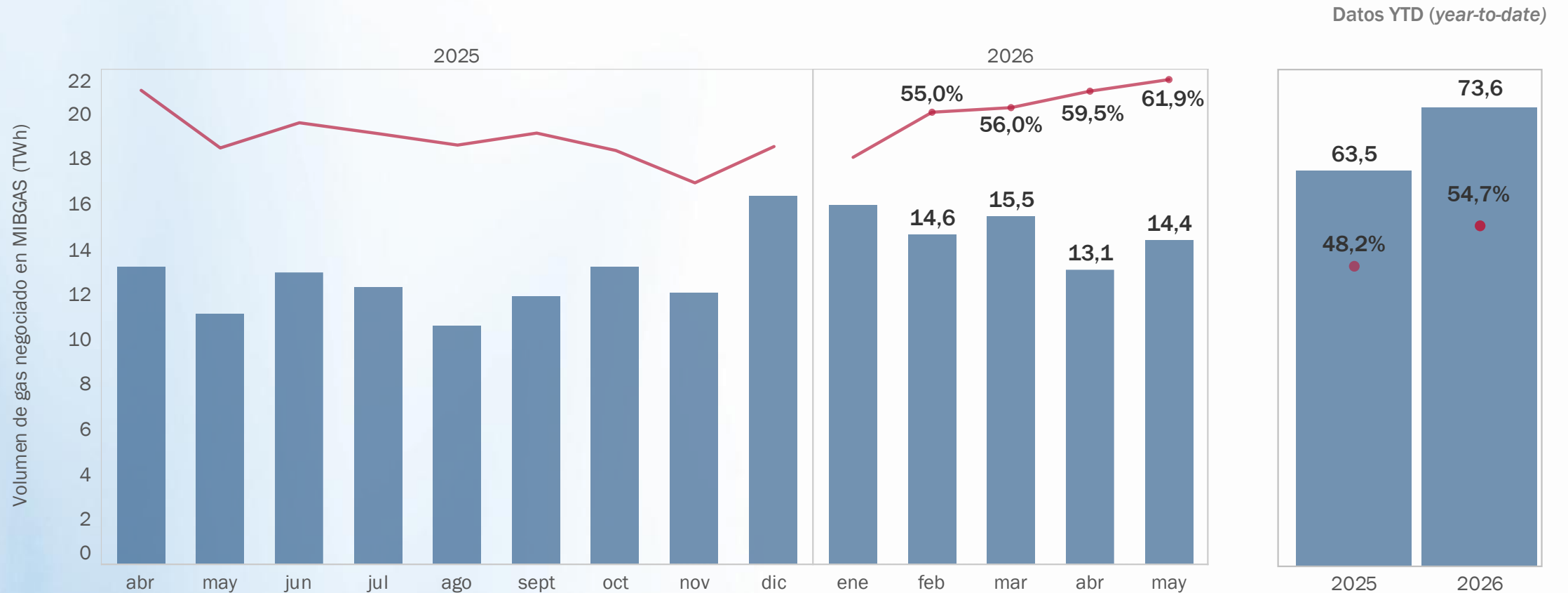
² Promedio mensual. Se excluyen los fines de semana y los festivos nacionales. HHI calculado considerando solamente PVB.

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 abril 2025 – 31 mayo 2026)



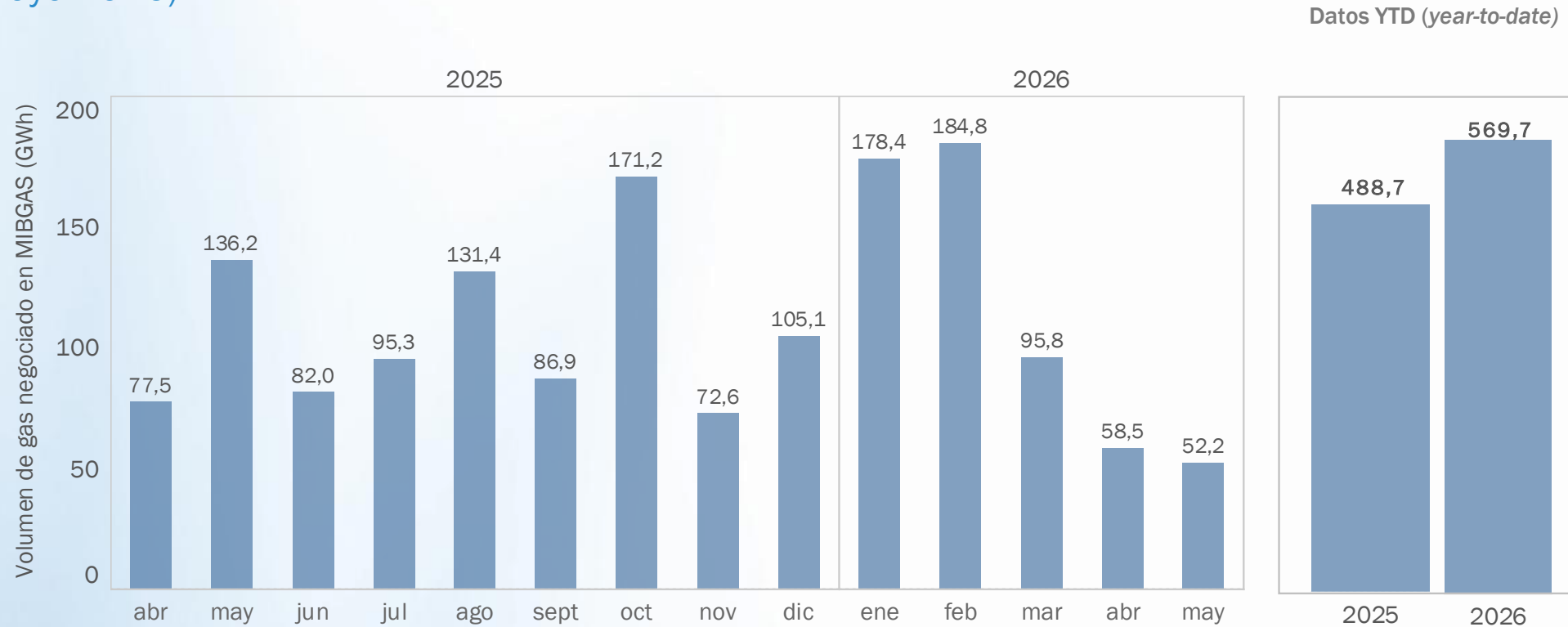
* Se incluyen todos los productos regulados spot y prompt negociados en MIBGAS

■ 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 abril 2025 – 31 mayo 2026)

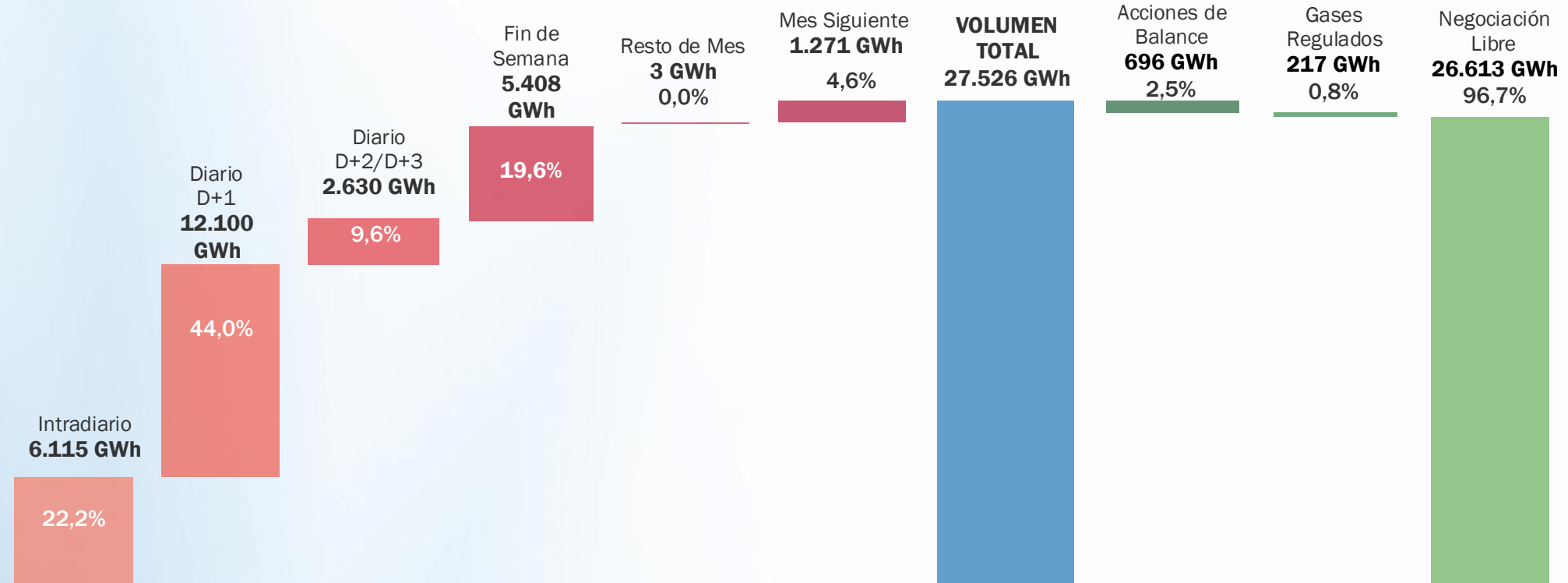


Porcentaje sobre la demanda					
dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26
2,7%	3,9%	4,0%	2,4%	1,7%	1,5%

Porcentaje sobre la demanda YTD	
2025	2026
2,7%	2,8%

DATOS – NEGOCIACIÓN PVB

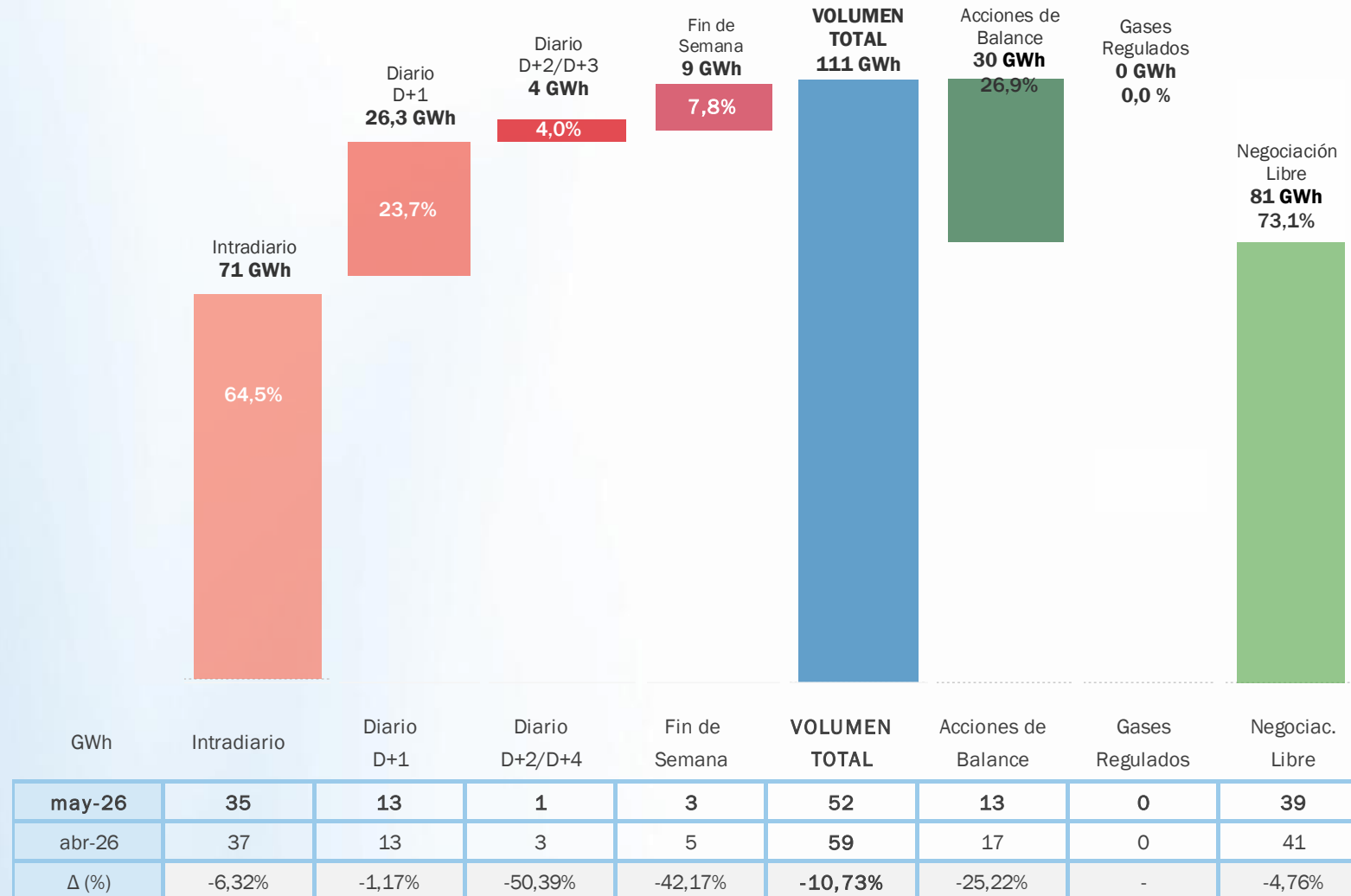
Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el PVB por tipo de producto y tipo de negociación (1 abril 2026 – 31 mayo 2026)



GWh	Intradiario	Diario D+1	Diario D+2/D+4	Fin de Semana	Resto de Mes	Mes Siguiete	VOLUMEN TOTAL	Acciones Balance	Gases Regulados	Negociac. Libre
may-26	3.201	6.158	1.452	2.910	3	695	14.418	208	94	14.116
abr-26	2.914	5.942	1.178	2.497	0	577	13.108	488	123	12.496
Δ (%)	9,85%	3,64%	23,26%	16,54%	-	20,45%	9,99%	-57,38%	-23,58%	12,96%

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

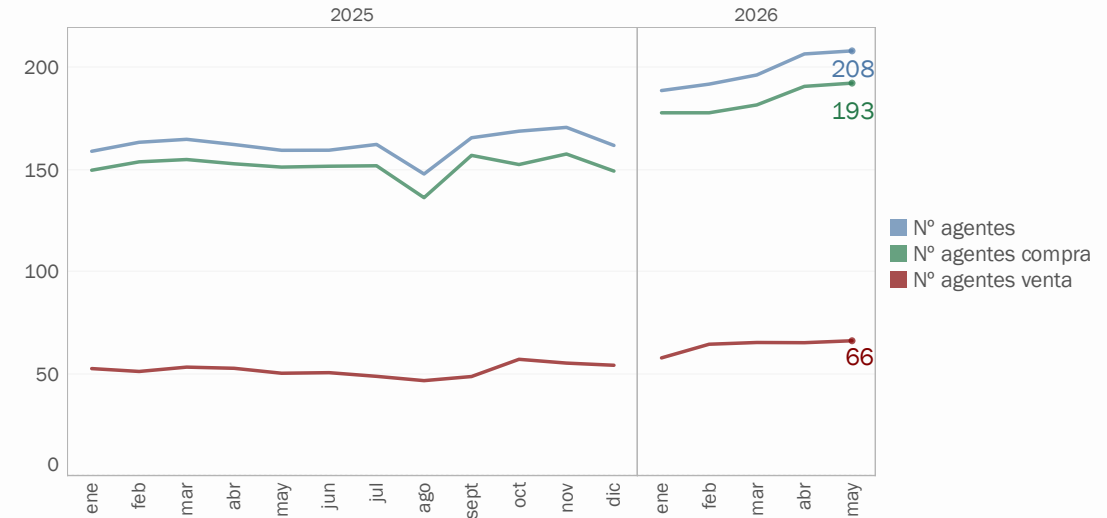
Número medio de Agentes que participan diariamente en el mercado enviando ofertas en PVB y VTP*

Abril 2026 - Mayo 2026

DIAS LABORABLES

FINES DE SEMANA/FESTIVOS

A. ACTIVOS ABR	207	119
A. ACTIVOS MAY	208	117
COMPRADORES ABR	191	103
COMPRADORES MAY	193	102
VENEDORES ABR	65	38
VENEDORES MAY	66	33



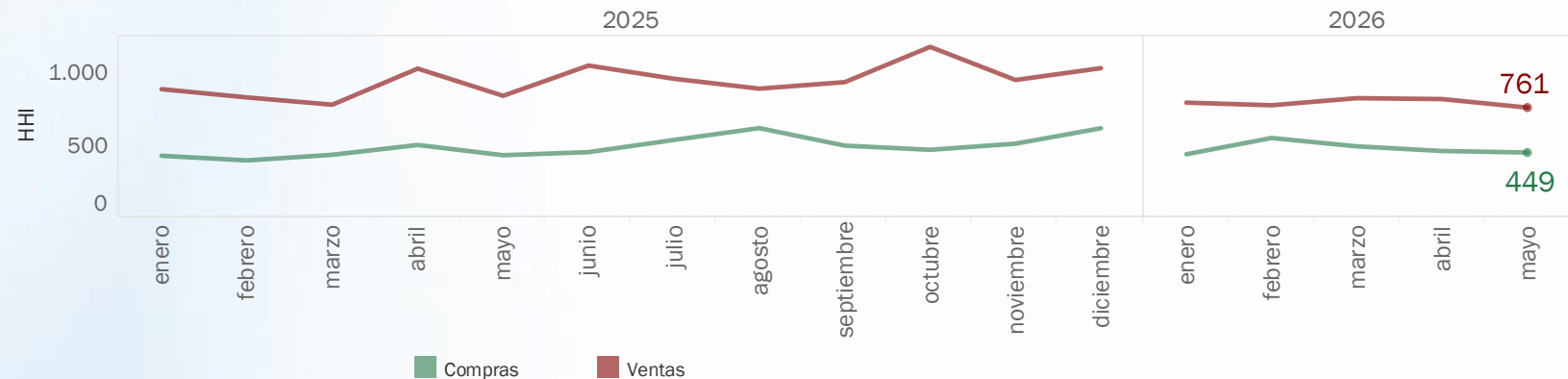
Media mensual del índice HHI** diario (compras y ventas en PVB)

ABRIL 2026

820 HHI VENTA
460 HHI COMPRA

MAYO 2026

761 HHI VENTA
449 HHI COMPRA



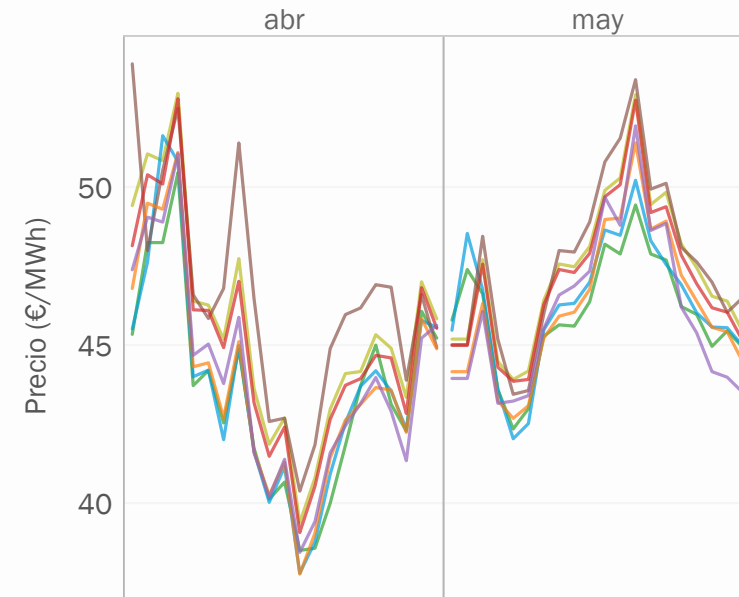
DATOS – VOLÚMENES

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



PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

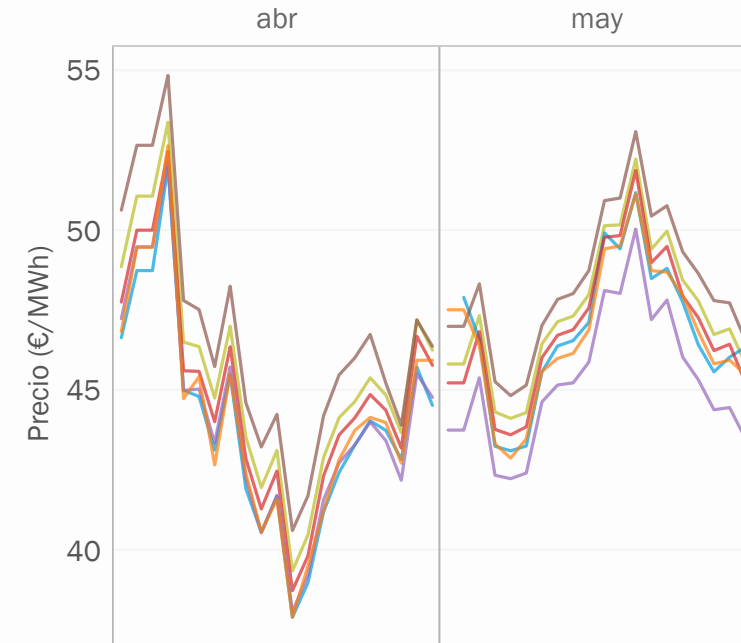
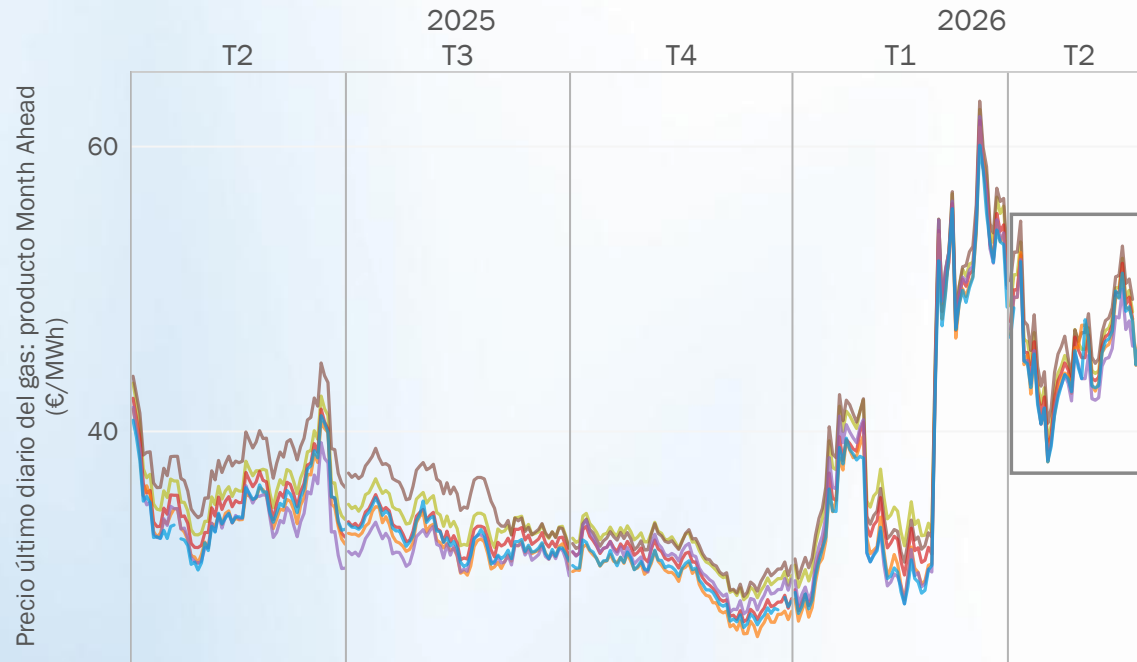
Producto Day Ahead*: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 abril 2025 – 31 mayo 2026)



*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 abril 2025 – 31 mayo 2026)



MIBGAS - España
NBP - Reino Unido

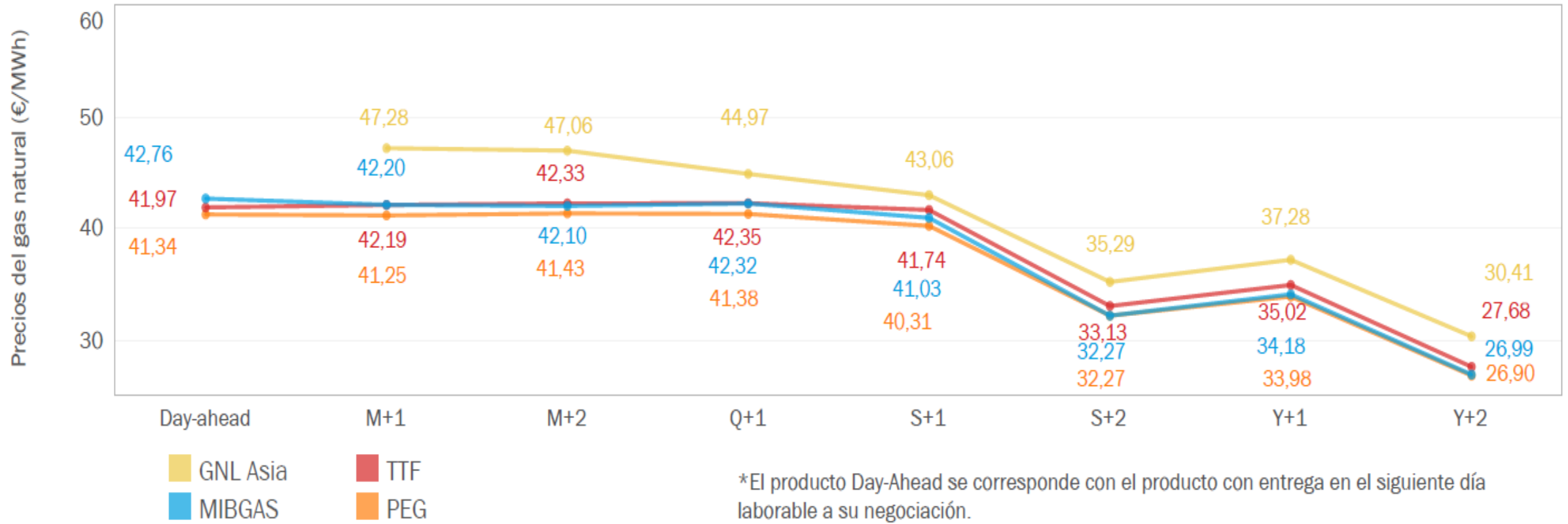
PEG - Francia
TTF - Holanda

PSV - Italia
THE - Alemania

PRECIOS-CURVA DE PRECIOS

Precios al cierre de la sesión del 19-06-2026

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



3. Gestor de Garantías

GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

477

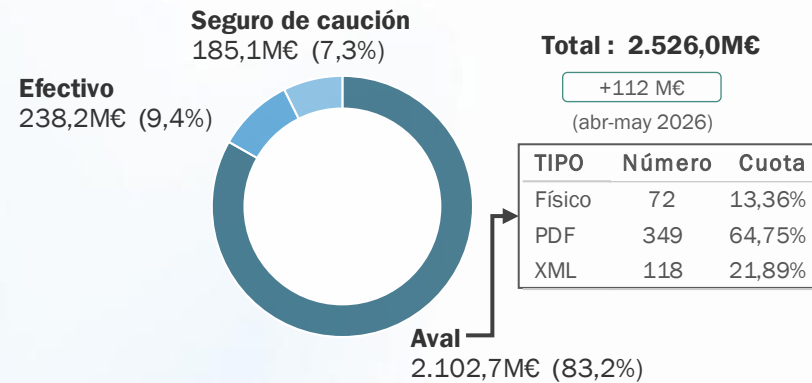
USUARIOS DE CUENTA DE GARANTÍAS

+5

(abr-may 2026)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas, a 31/05/2026



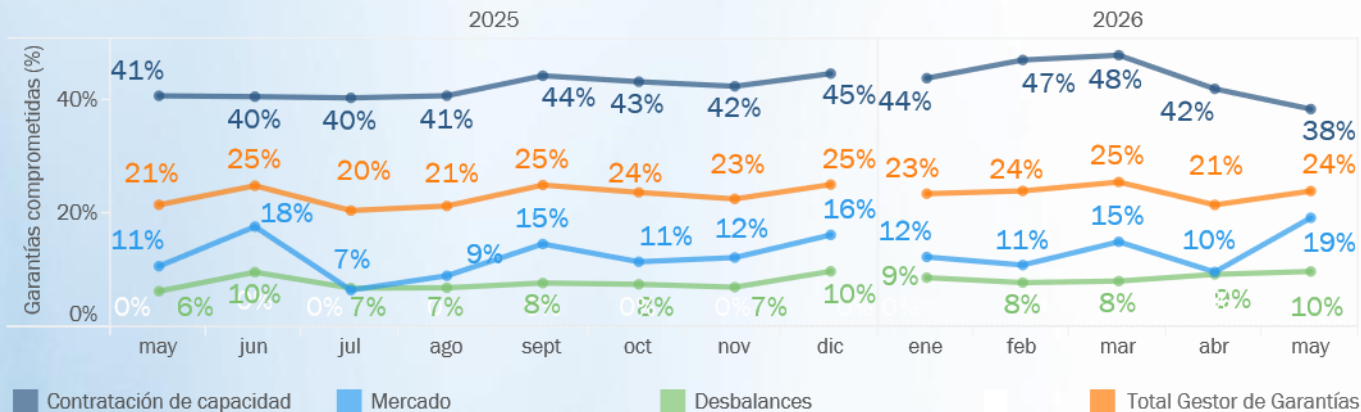
SOLICITUDES (abr 2026)

Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
53	12 M€	Ingreso en Efectivo
28	20 M€	Devolución de efectivo
27	42 M€	Alta de aval
3	1 M€	Modificación de aval
-	-	Reducción de aval
10	7 M€	Devolución de aval
-	-	Alta de seguro de caución
-	-	Modificación de seguro de caución
-	-	Devolución de seguro de caución

SOLICITUDES (may 2026)

Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
76	42 M€	Ingreso en Efectivo
28	30 M€	Devolución de efectivo
23	124 M€	Alta de aval
9	87 M€	Modificación de aval
-	-	Reducción de aval
12	13 M€	Devolución de aval
2	0 M€	Alta de seguro de caución
-	-	Modificación de seguro de caución
-	-	Devolución de seguro de caución

PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



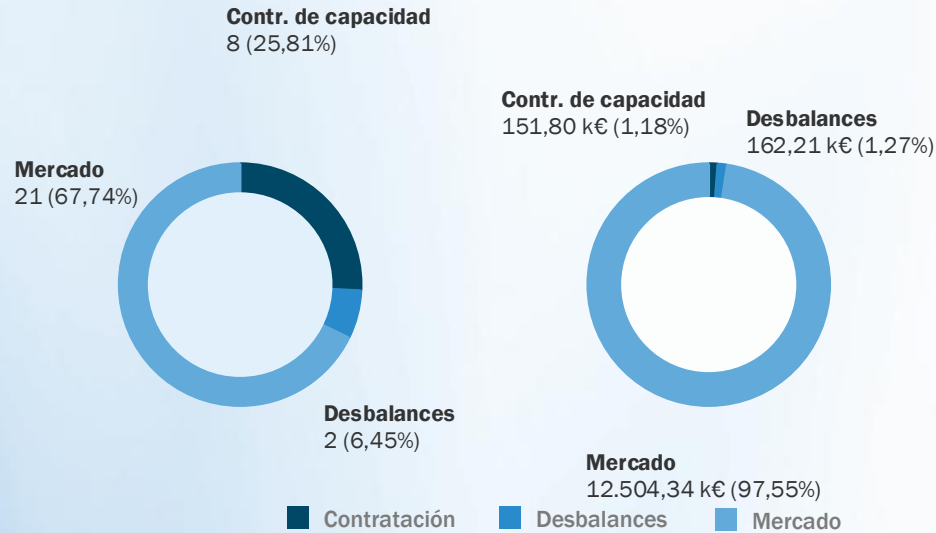
GESTOR DE GARANTÍAS – EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

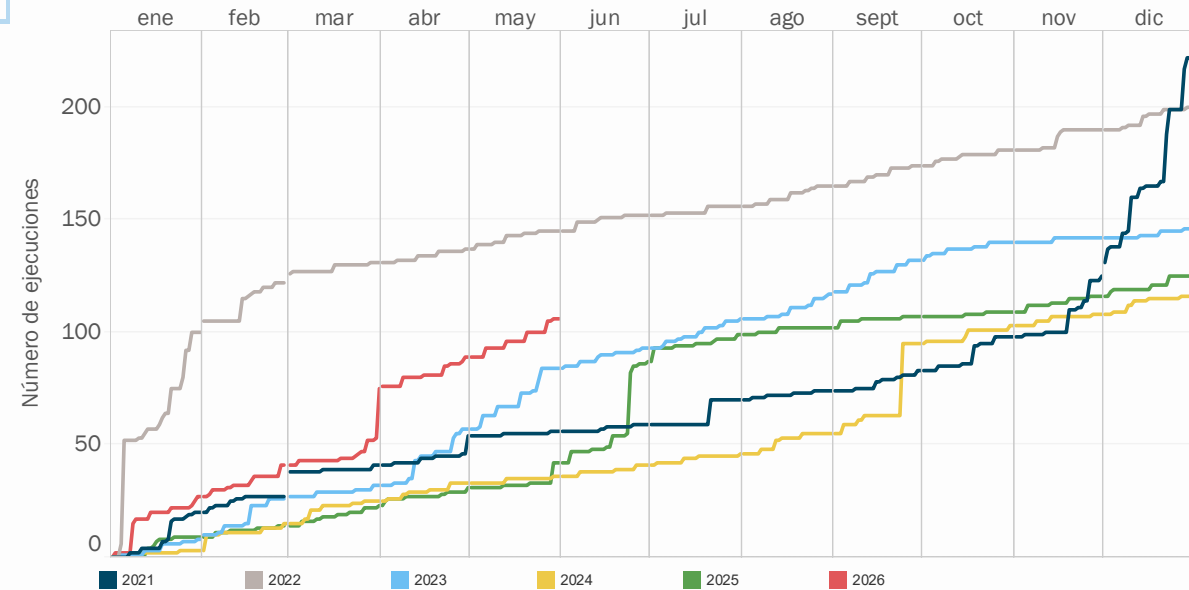
(abr – mayo 2026)

Ejecución por demora en el pago (mar-abr)

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
31 ejecuciones	12.818.354 €	17



Acumulado del número de ejecuciones



Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías (mar-abr)

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
1	4.102.626 €	1

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías (mar-abr)

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº de incumplimientos regularizados <24 h
30	8,1 M€	9	15 (50%)

GRACIAS

