

CSSG - INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Julio y agosto 2026

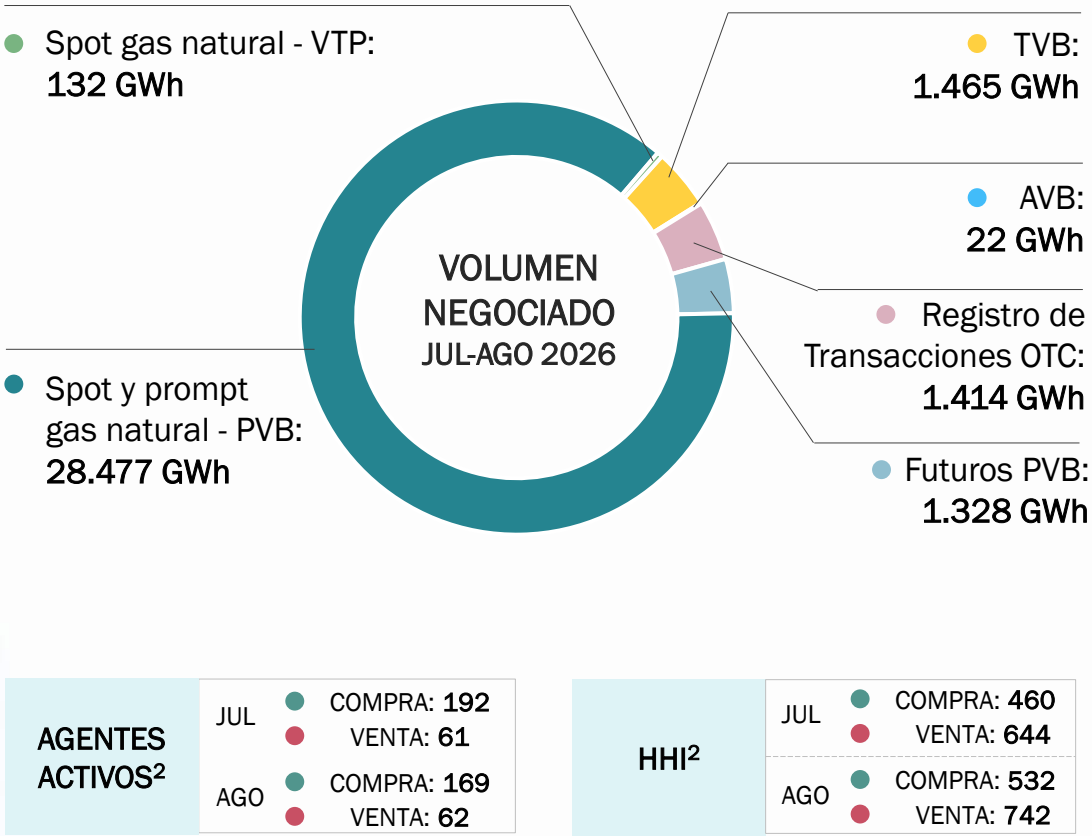
23 de septiembre de 2026

— ÍNDICE

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

1. Funcionamiento del Mercado Ibérico

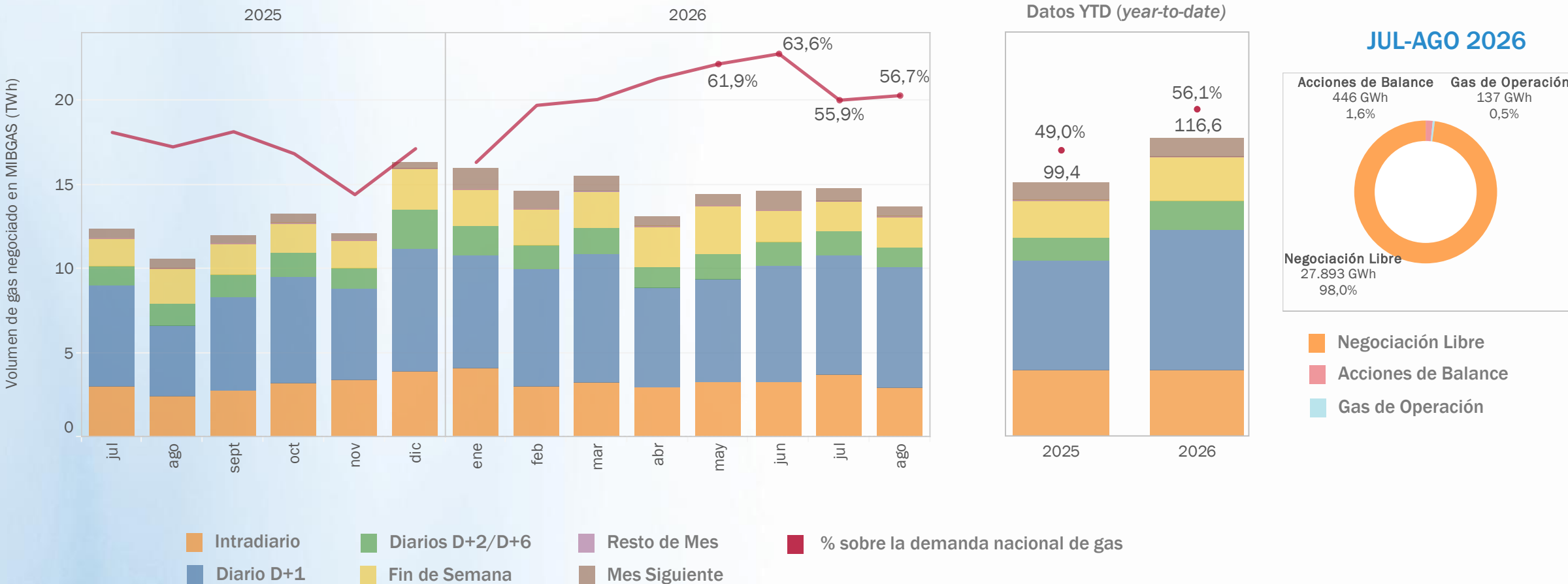
DATOS JULIO Y AGOSTO 2026



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.

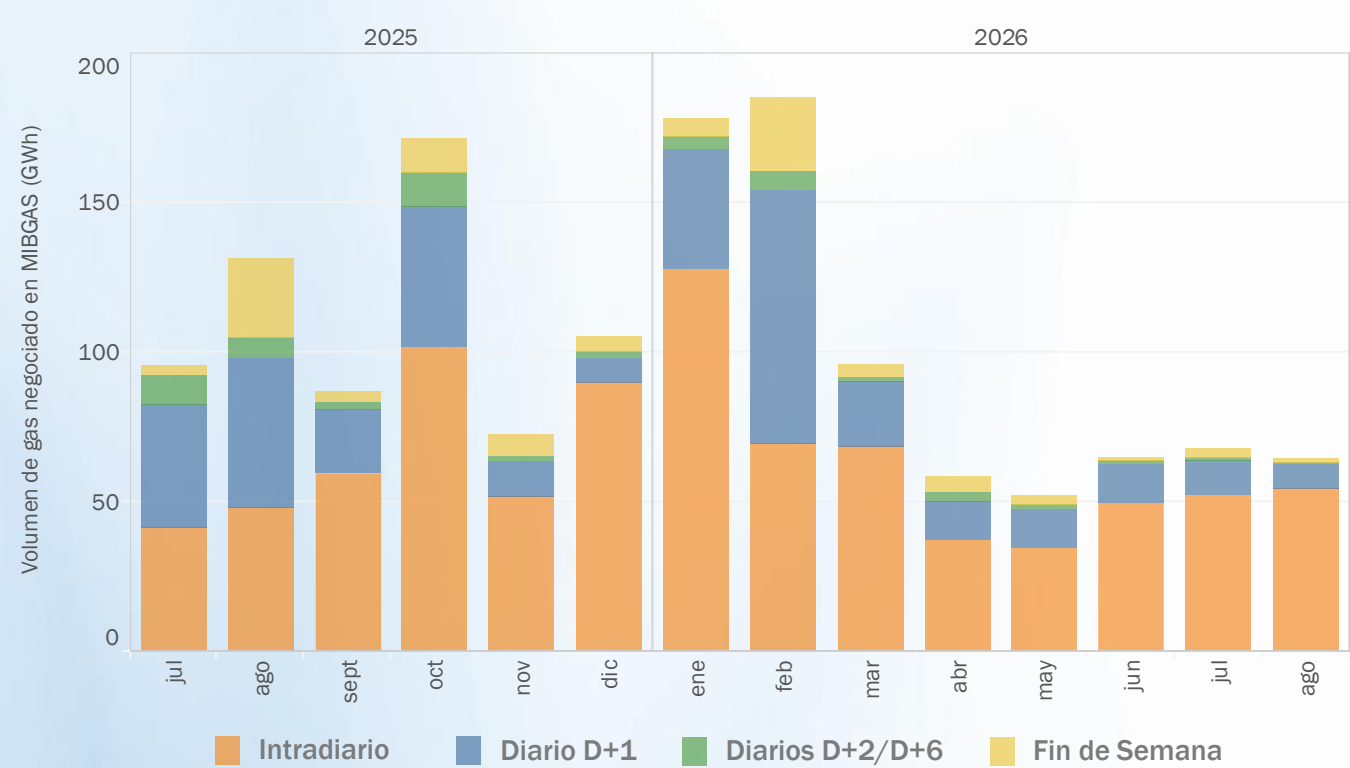
DATOS – NEGOCIACIÓN PVB PRODUCTOS REGULADOS

Volumen negociado en MIBGAS - PVB (TWh)* y porcentaje sobre la demanda nacional en el PVB (1 julio 2025 – 31 agosto 2026)

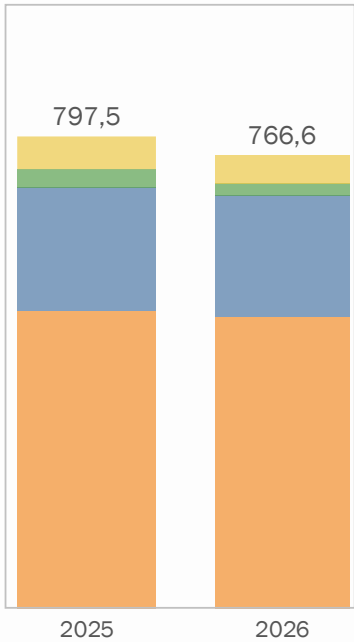


DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

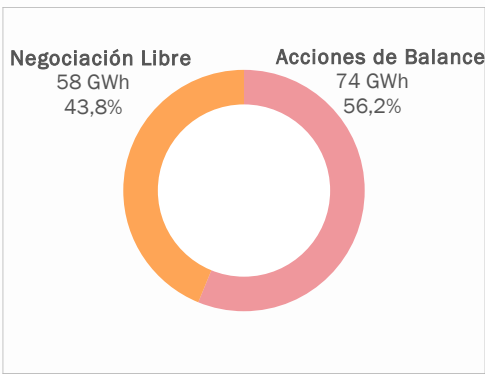
Volumen negociado en MIBGAS - VTP en GWh (1 julio 2025 – 31 agosto 2026)



Datos YTD (year-to-date)



JUL-AGO 2026



- Negociación Libre
- Acciones de Balance
- Gas de Operación

Porcentaje sobre la demanda

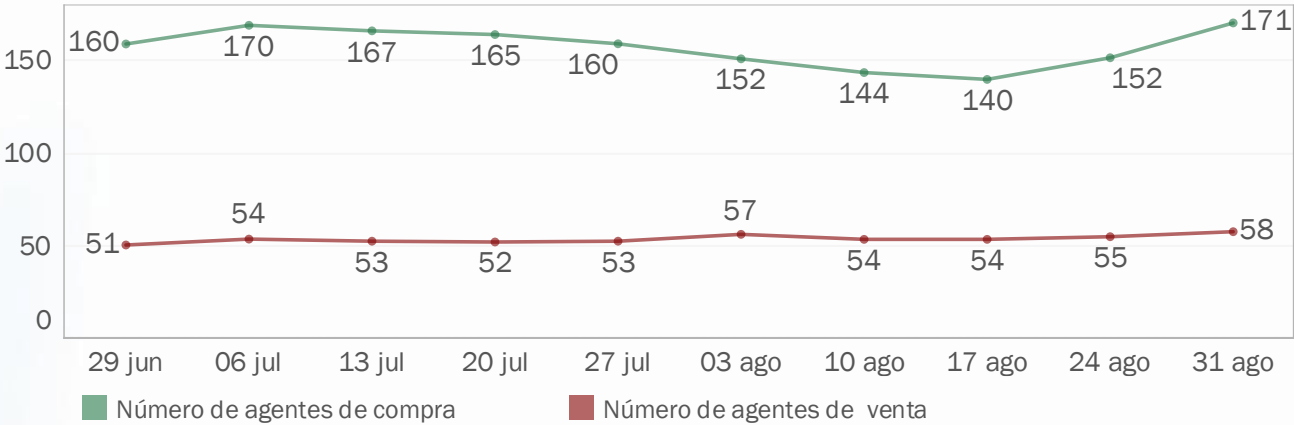
ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	jul-26	ago-26
3,9%	4,0%	2,4%	1,7%	1,5%	2,0%	2,0%	2,2%

Porcentaje sobre la demanda YTD

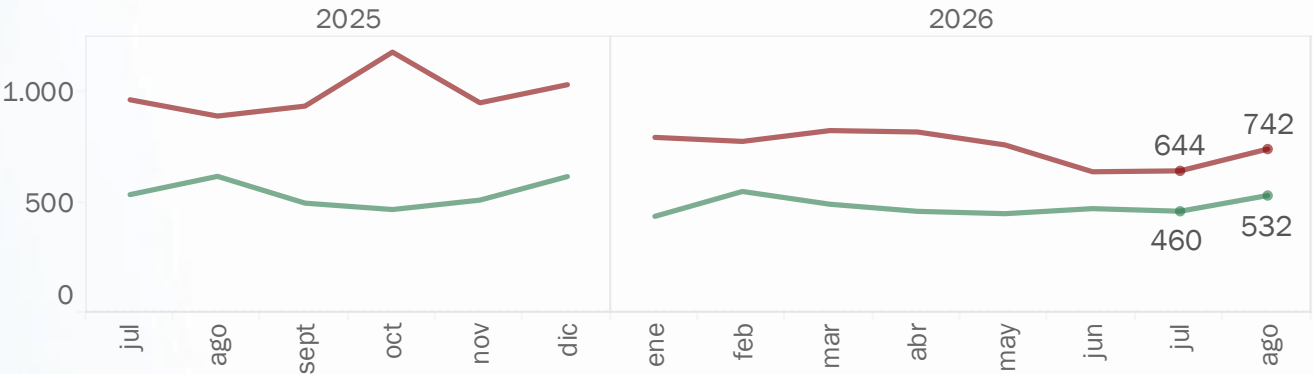
2025	2026
2,7%	2,6%

CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

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

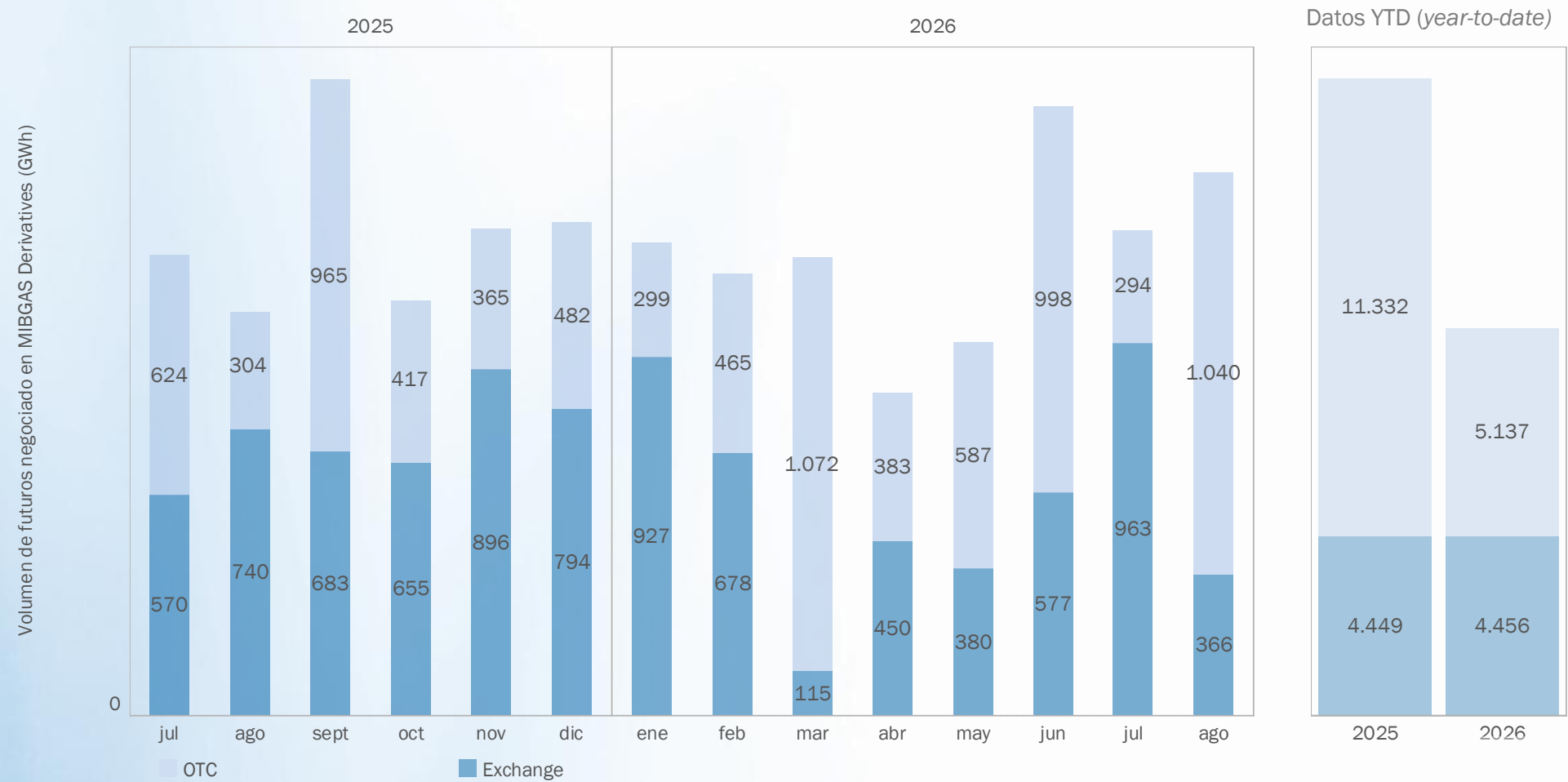


Media mensual del índice HHI* diario (compras y ventas en PVB)



DATOS – NEGOCIACIÓN PRODUCTOS PVB NO REGULADOS

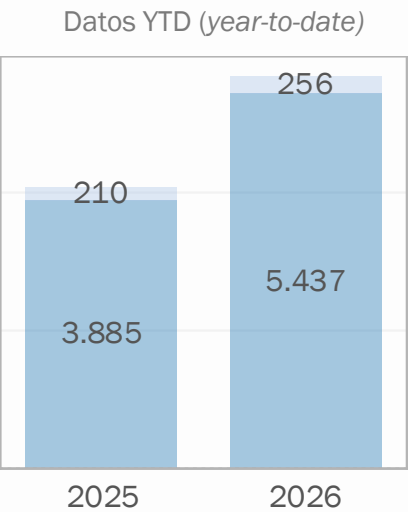
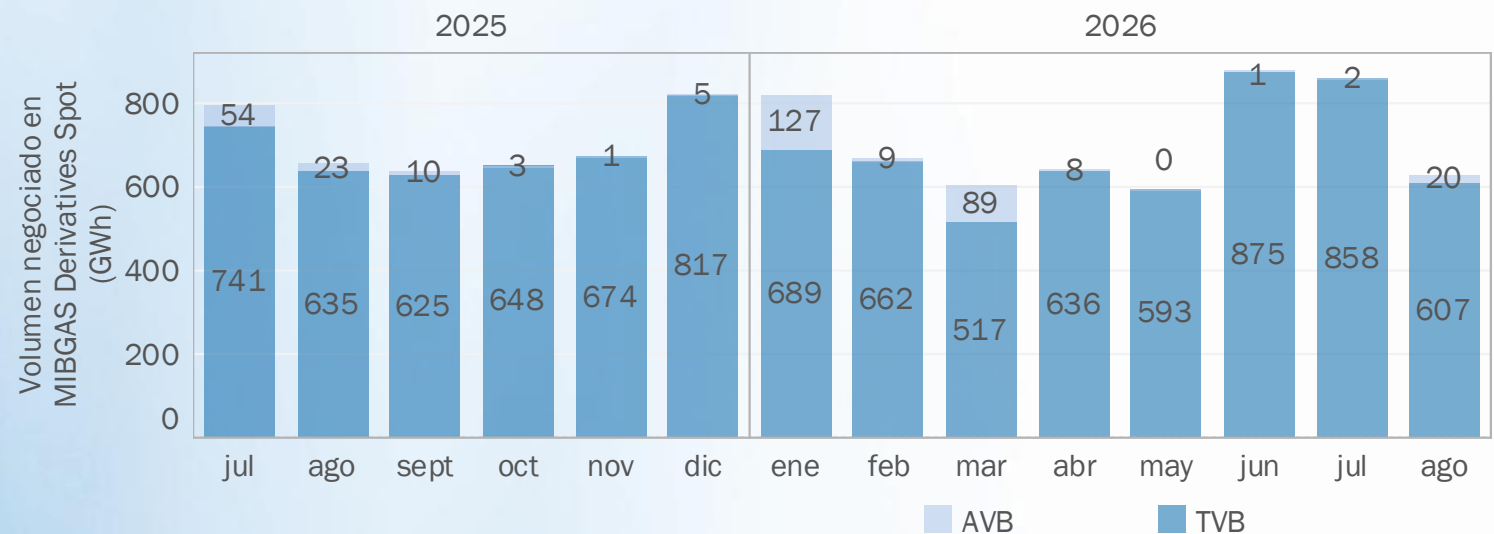
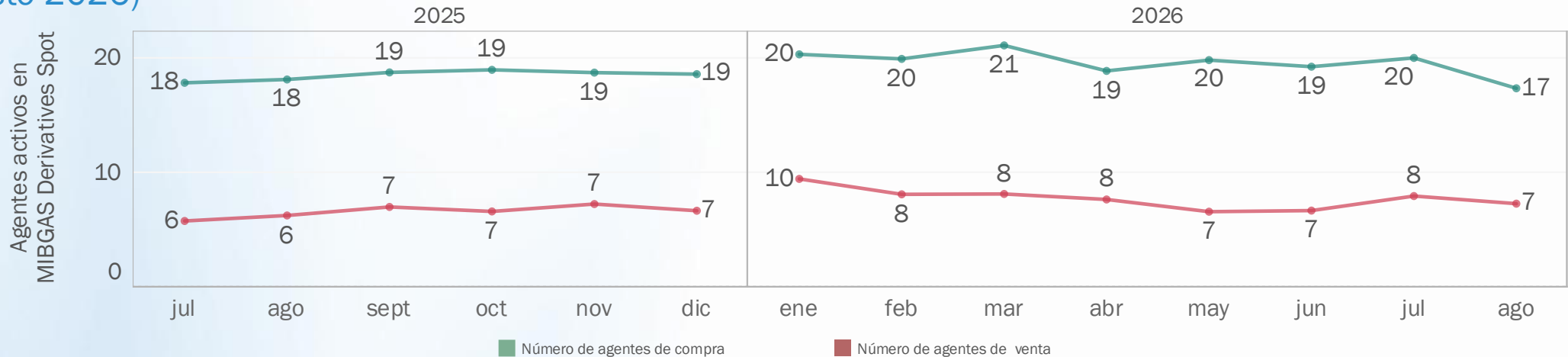
Evolución del Volumen negociado* en MIBGAS Derivatives (GWh) (1 julio 2025 – 31 agosto 2026)



*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 julio 2025 – 31 agosto 2026)

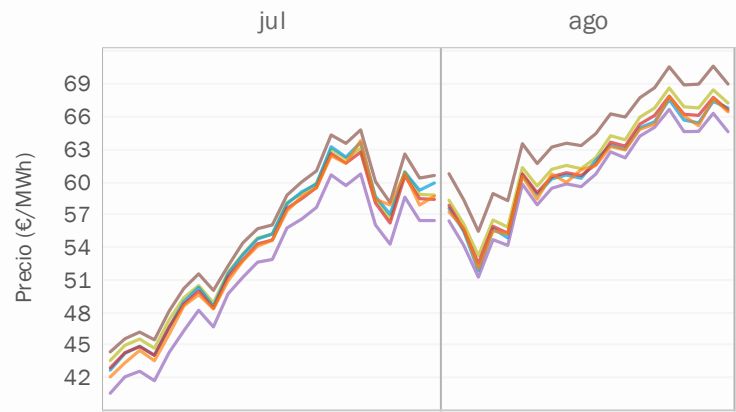
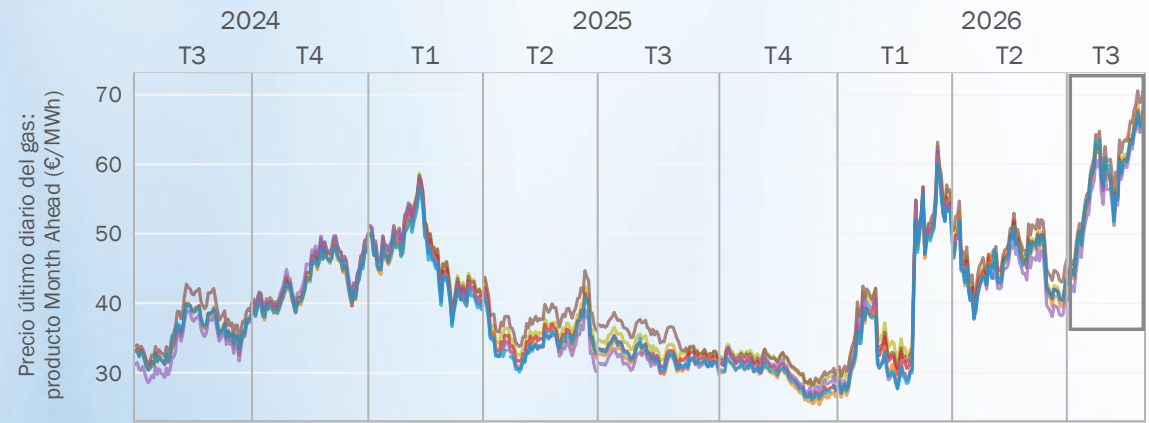
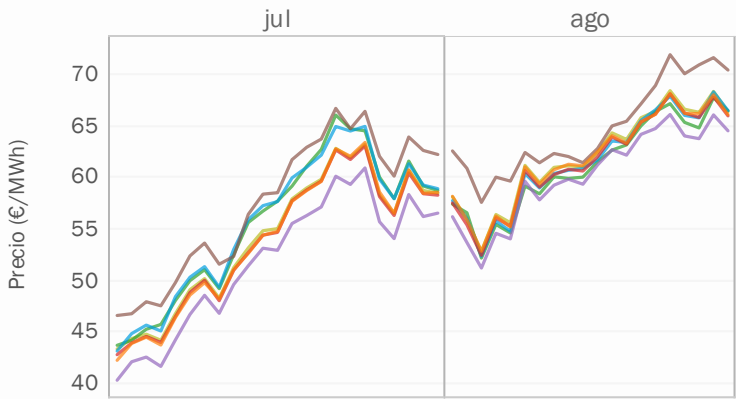


PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

Producto Day Ahead* y Month Ahead: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 julio 2024 – 31 agosto 2026)



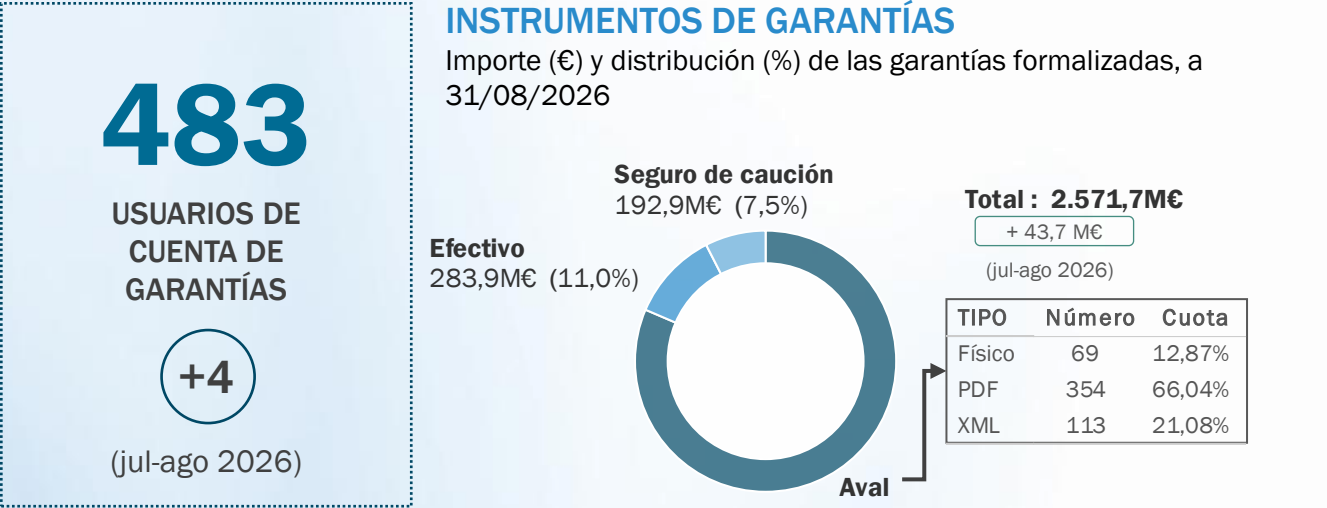
*El producto Day Ahead se corresponde con el producto con entrega en el siguiente día laborable a su negociación. Precios últimos diarios.



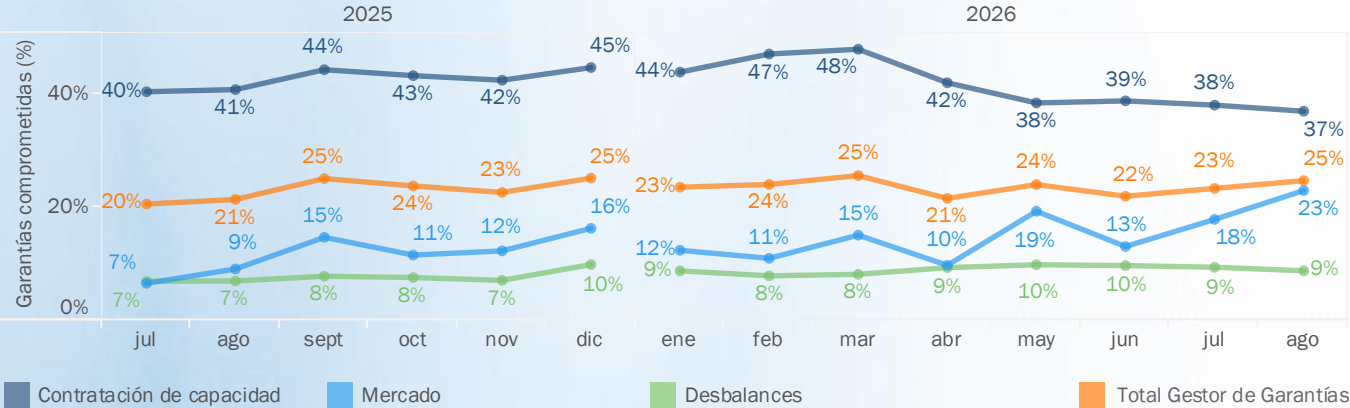
- MIBGAS - España
- MIBGAS - Portugal
- NBP - Reino Unido
- PEG - Francia
- TTF - Países Bajos
- PSV - Italia
- THE - Alemania

2. Gestor de Garantías

GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS



PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

(jul-ago 2026)

Ejecución por demora en el pago

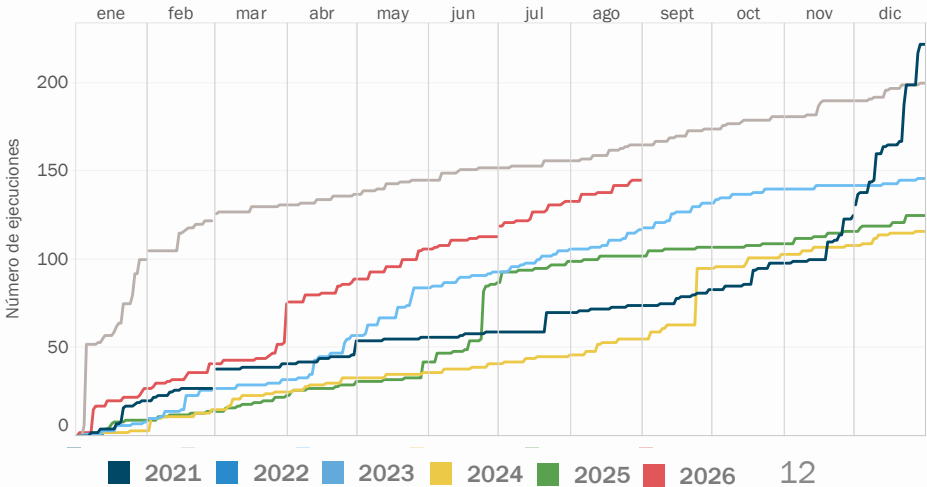
Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
32 ejecuciones	52.413.355 €	17

Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
2	706.571 €	2

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº de incumplimientos regularizados <24 h
37	39,3 M€	24	23 (62%)



3. Fundamentales del Mercado Internacional

Escenario Internacional

Julio 2026

Tensiones Geopolíticas

- No se consolida el alto el fuego en Irán. La reciente escalada pone en duda los acuerdos y reaviva los temores los mercados.
- Qatar retoma sus operaciones y podría recuperar rápidamente el 50% de su capacidad si desaparecen las hostilidades.

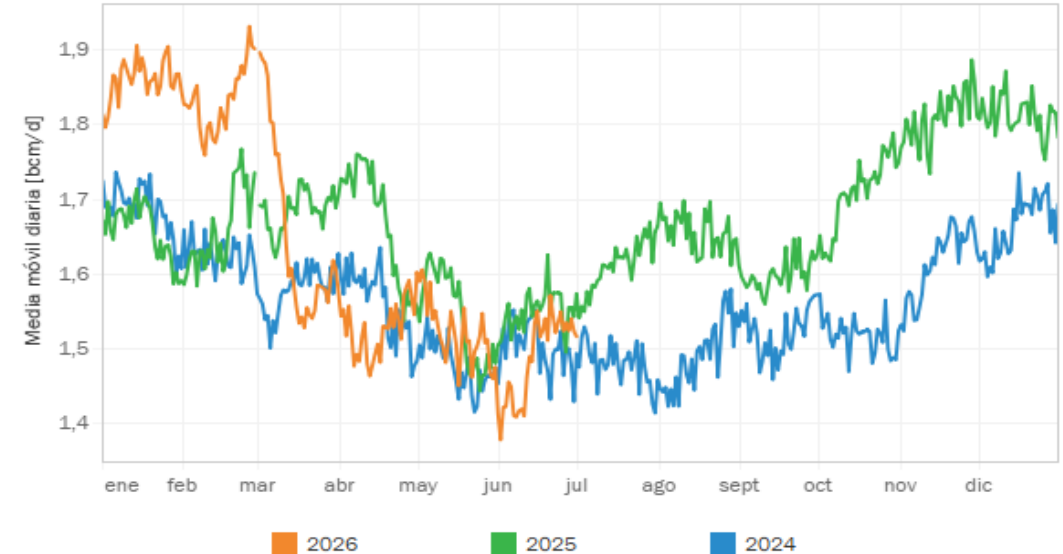
Oferta Global y Demanda de GNL en Asia

- La oferta global se recupera a pesar de la pérdida de GNL del Golfo Pérsico.
 - EE.UU. es la alternativa de suministro para Asia, a pesar de los mantenimientos de primavera.
 - Australia e Indonesia incrementan sus exportaciones +10% anual.
- Asia empuja la demanda de GNL con un crecimiento constante del consumo.
 - Julio es un mes récord en descargas.
 - China es el primer importador con alta actividad en el mercado spot.
 - A la espera de que los precios limiten la demanda de GNL en Asia.

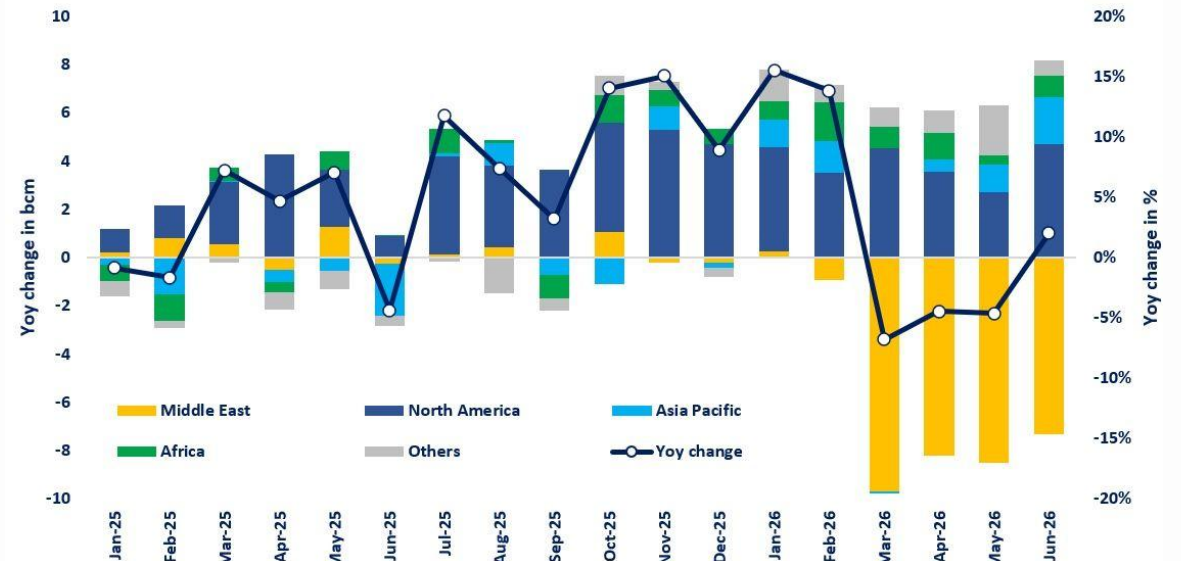
Reservas y spread verano-invierno en Europa

- Las importaciones caen hasta los mínimos desde 2024. El alto precio del mercado asiático limita el suministro a Europa.
- Europa con reservas muy bajas (50% julio), dificultando el objetivo del 80-90%.
- Será necesario reforzar la señal de precios en Europa para retener más GNL y que el *spread* verano-invierno refleje un *contango*.

Exportación mundial GNL



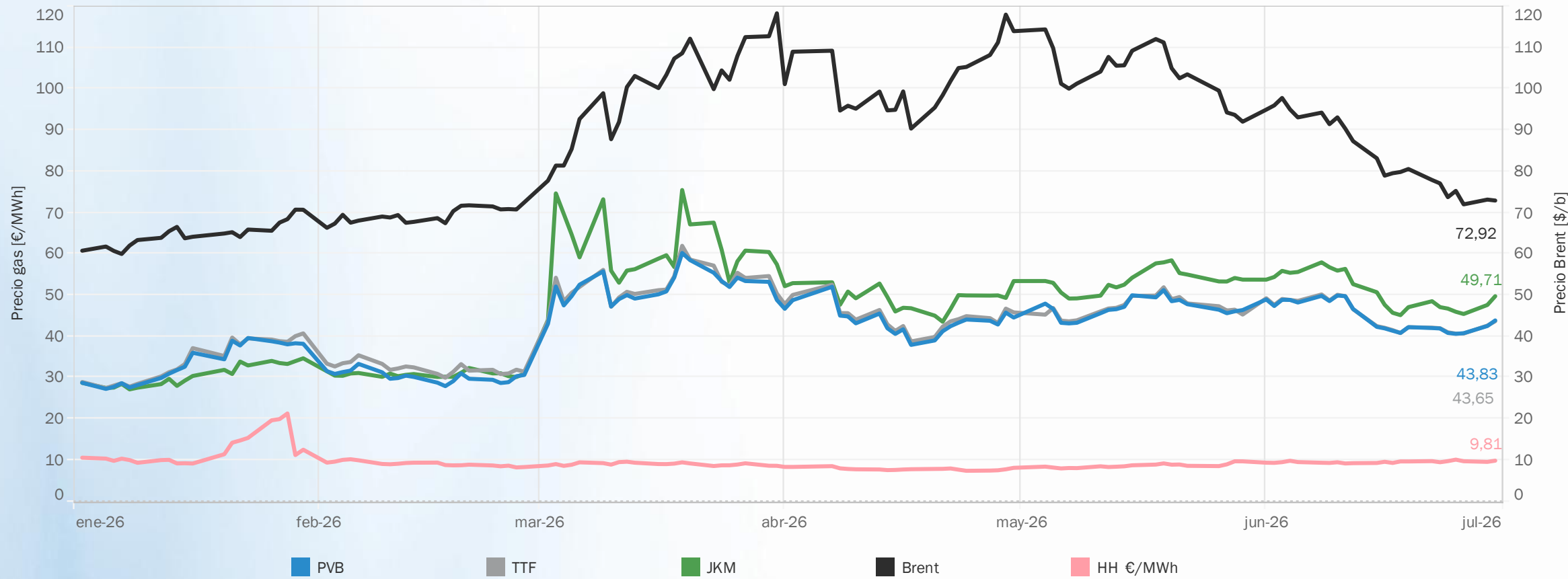
Global LNG supply grew by 2% in June 2026 despite Hormuz disruption



PRECIOS INTERNACIONALES. ENERGÍA

Evolución 2026

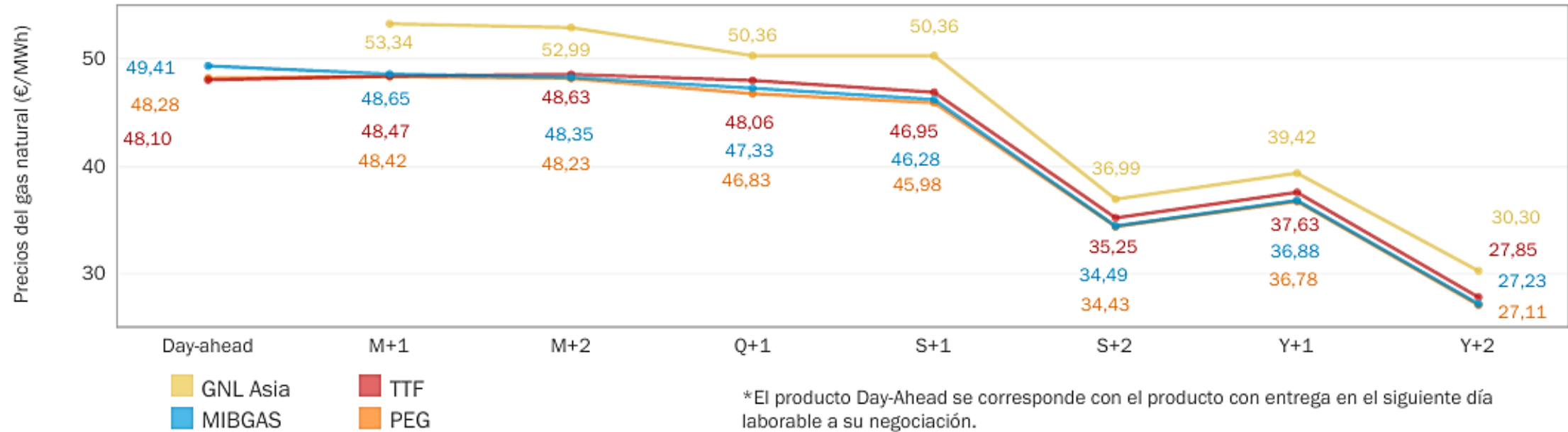
Precio de las Commodities



MERCADO DE GAS: CURVA DE PRECIOS

Curva de futuros (cierre 10 de julio de 2026)

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



PRECIOS ASIA VS EUROPA

Asia mantiene su premium respecto a Europa desde el inicio del conflicto. (JKM, +5 €/MWh). Será necesario reducir o invertir *spreads* si Europa quiere aumentar el suministro de GNL para asegurar la recuperación de sus almacenamientos.

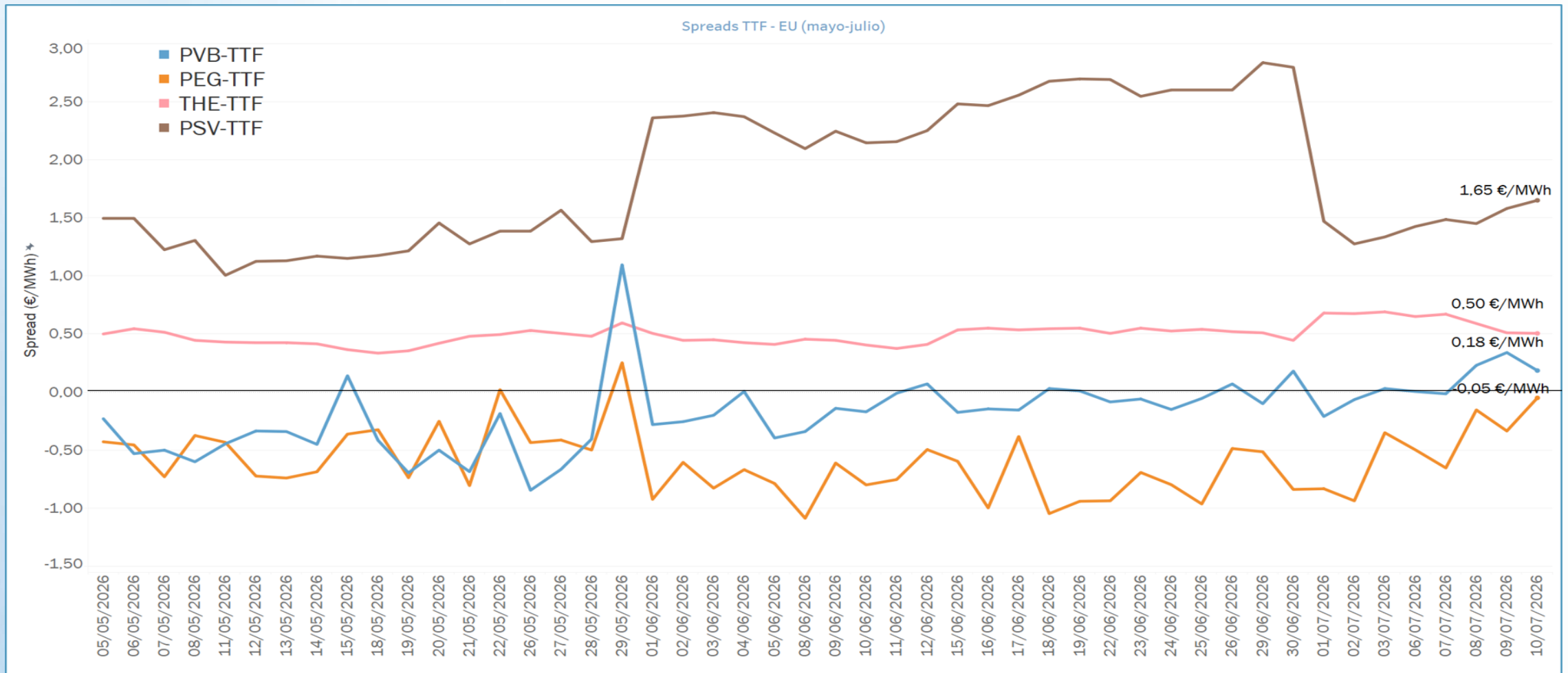
Spread JKM - TTF



PRECIOS (SPREADS) M+1 EUROPA

Si España desea atraer más GNL puede necesitar aumentar el *spread* con TTF respecto a otras referencias europeas.

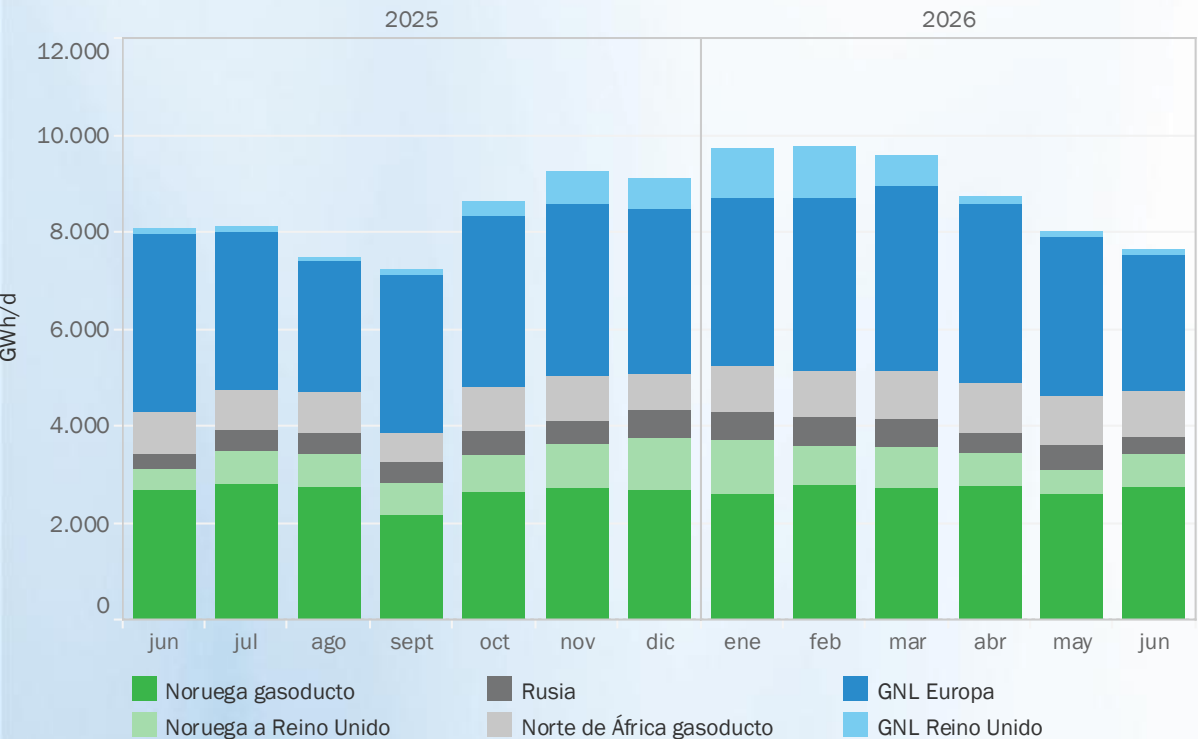
La mayor flexibilidad logística, una ventaja competitiva normalmente, puede hacernos más vulnerables en momentos como el actual.



EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

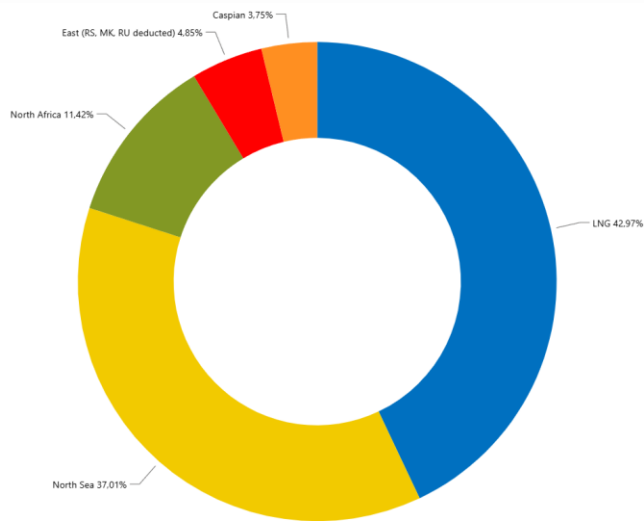
El suministro de GNL ha descendido en los últimos meses (43% en mayo al 39% en junio). La prohibición de gas ruso supone la retirada adicional de más cargamentos. El suministro noruego se ha recuperado un 2% respecto a mayo y sigue siendo el primer origen.

Histórico de suministro de gas EU

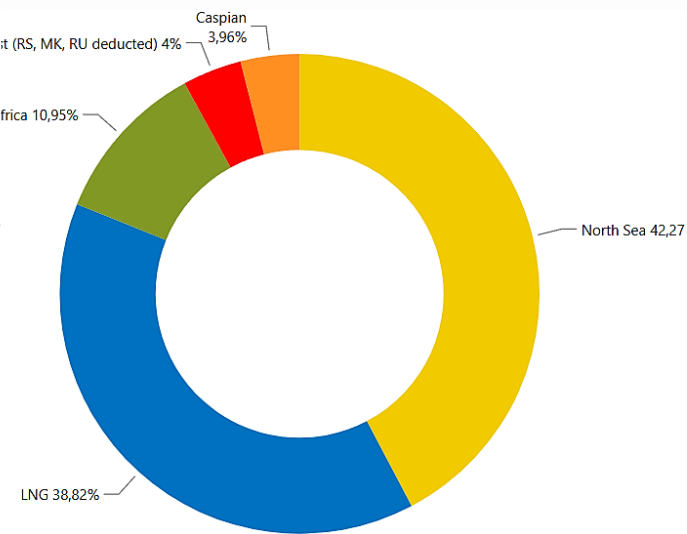


Suministros de gas EU

mayo 2026



junio 2026

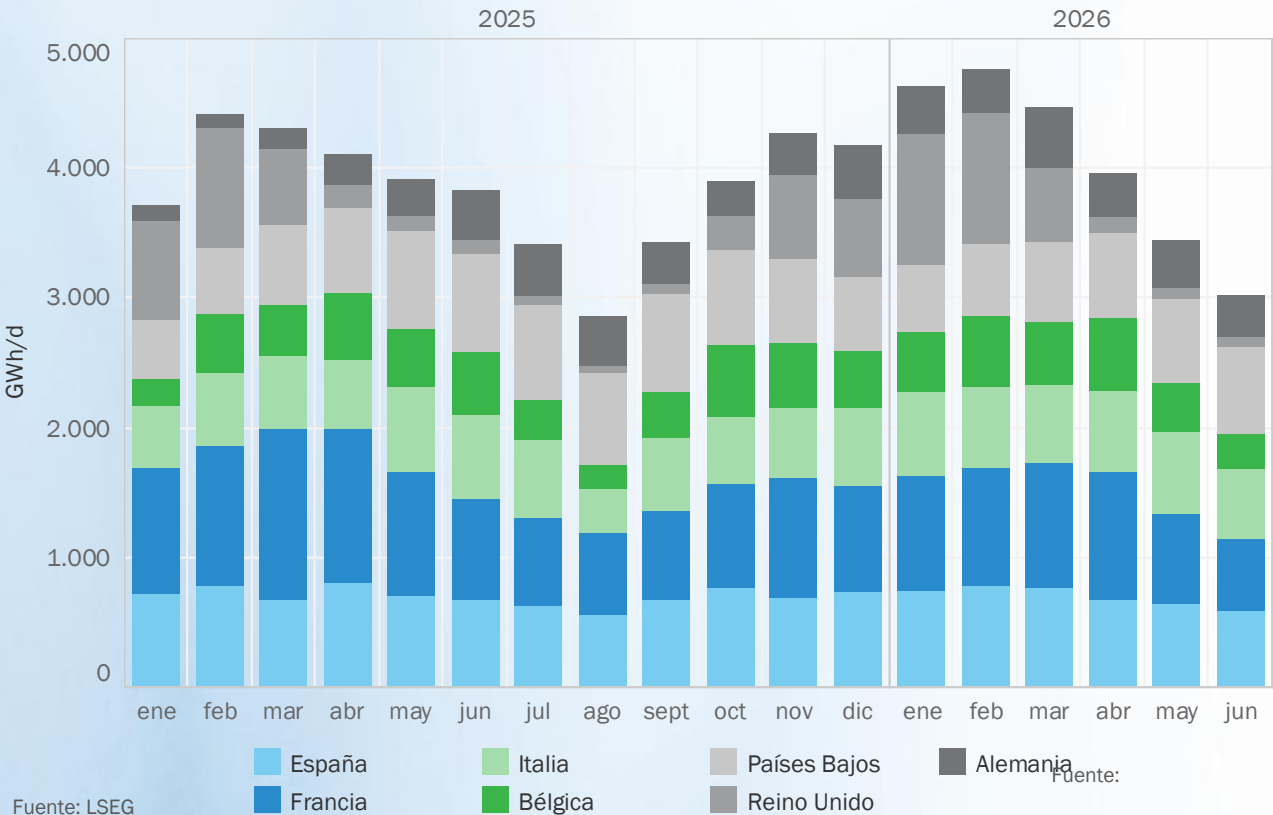


EUROPA: SUMINISTRO GNL

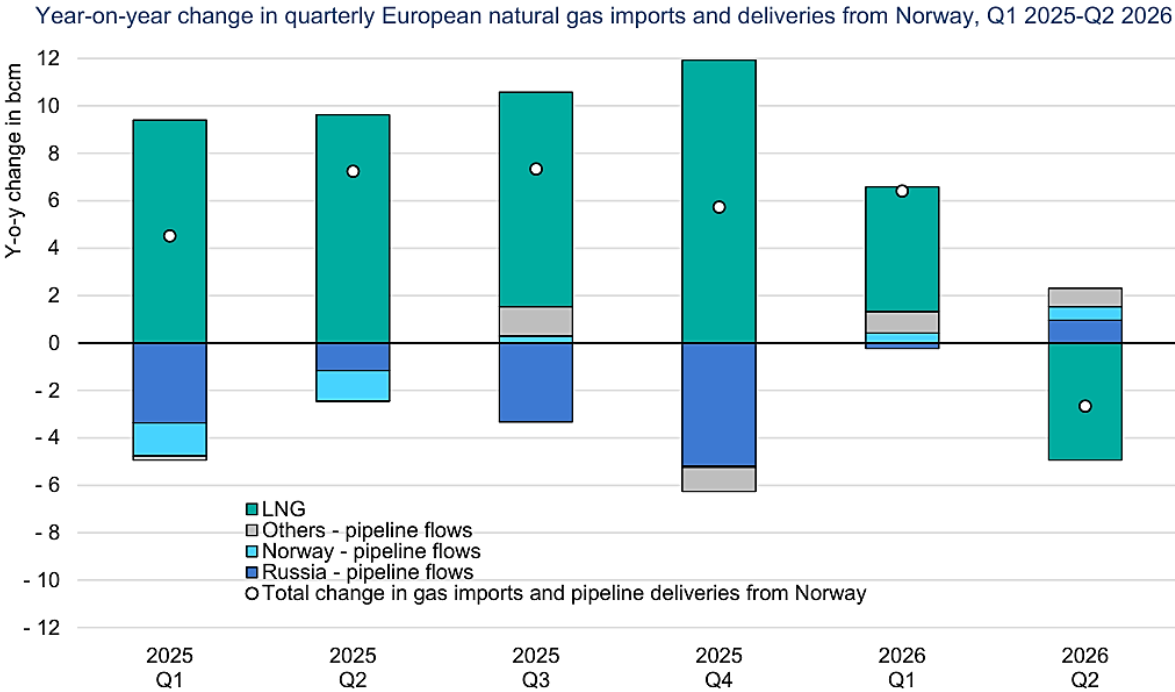
Junio es el cuarto mes consecutivo con disminución en el número de descargas (GNL descargado en puertos europeos un 20% inferior al de hace un año). En julio se repite la misma situación. El 57% proviene de EEUU, casi la mitad del volumen descargado en enero de este año y -20% interanual.

Países Bajos seguido de Francia e Italia, concentran las descargas, por delante de España. En julio, Italia es el país que más GNL está recibiendo, mostrando además una tendencia alcista en las últimas semanas.

GNL Europa por países

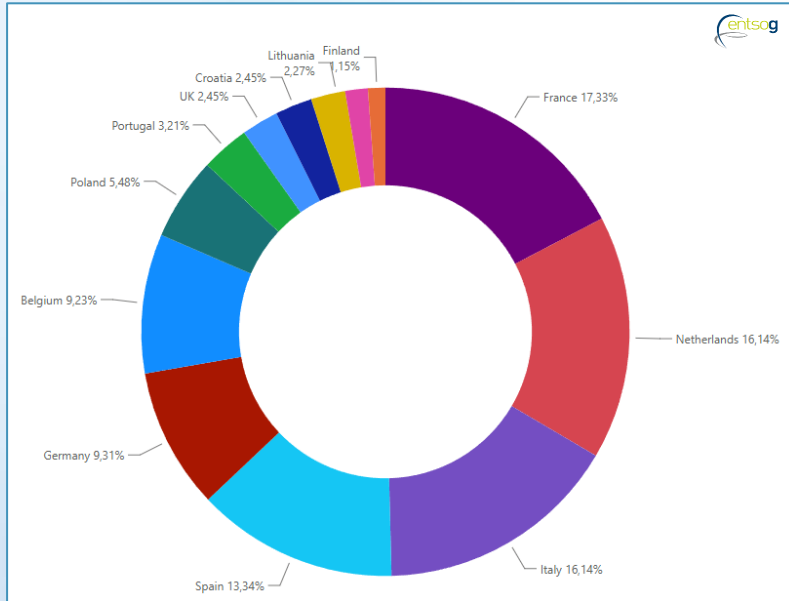


Evolución suministro GNL EU

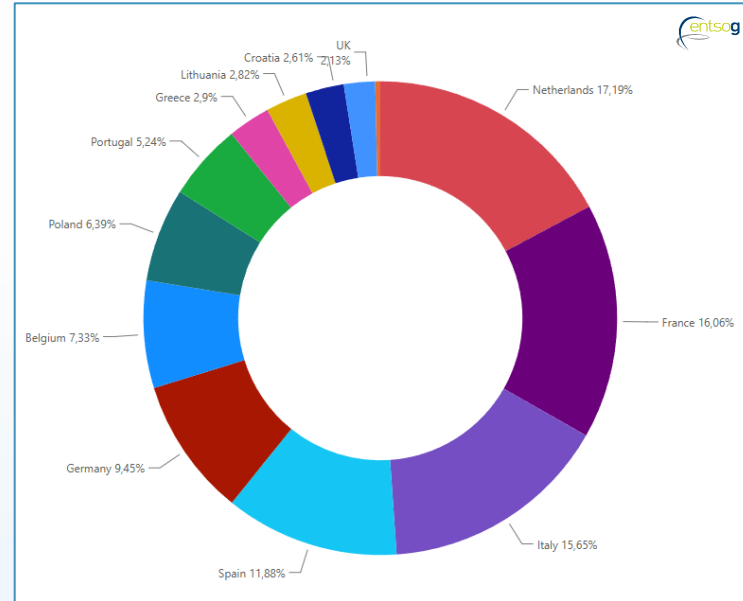


GNL EU

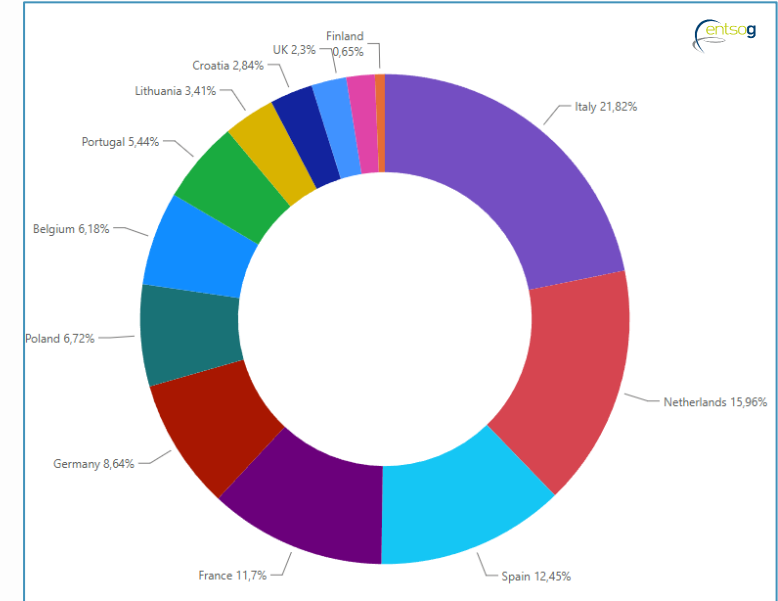
Destinos GNL (mayo 2026)



Destinos GNL (junio 2026)

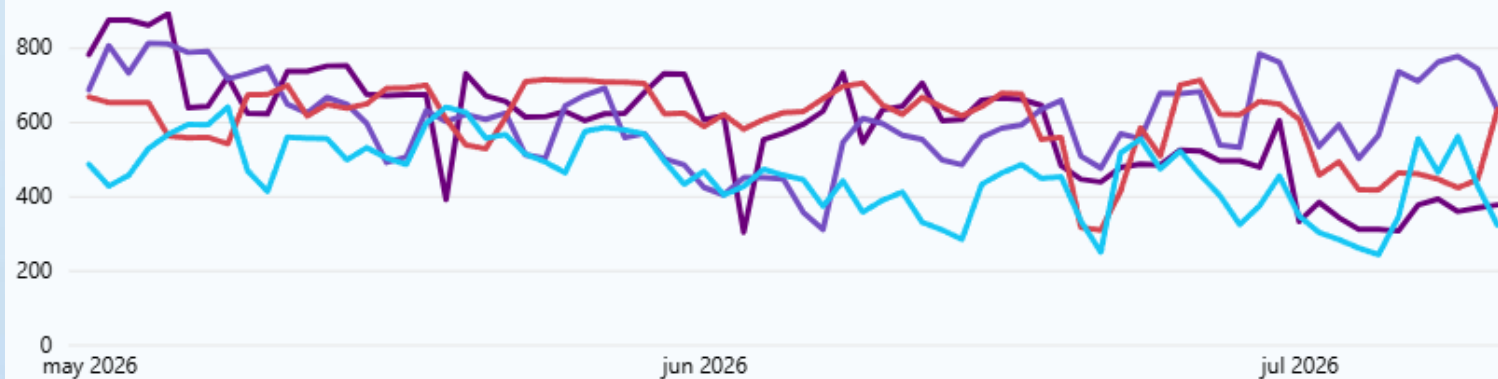


Destinos GNL (julio 2026)

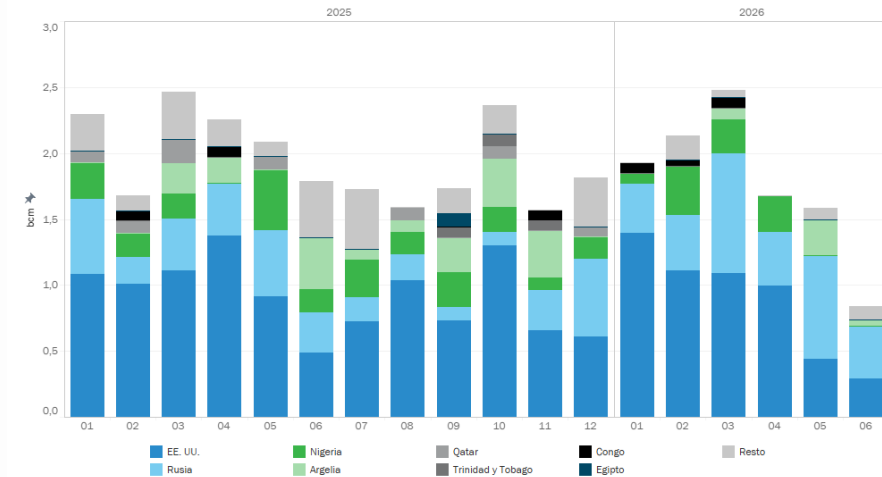


LNG Gas Flow per Country (GWh)

Country ● France ● Italy ● Netherlands ● Spain



Importaciones GNL España

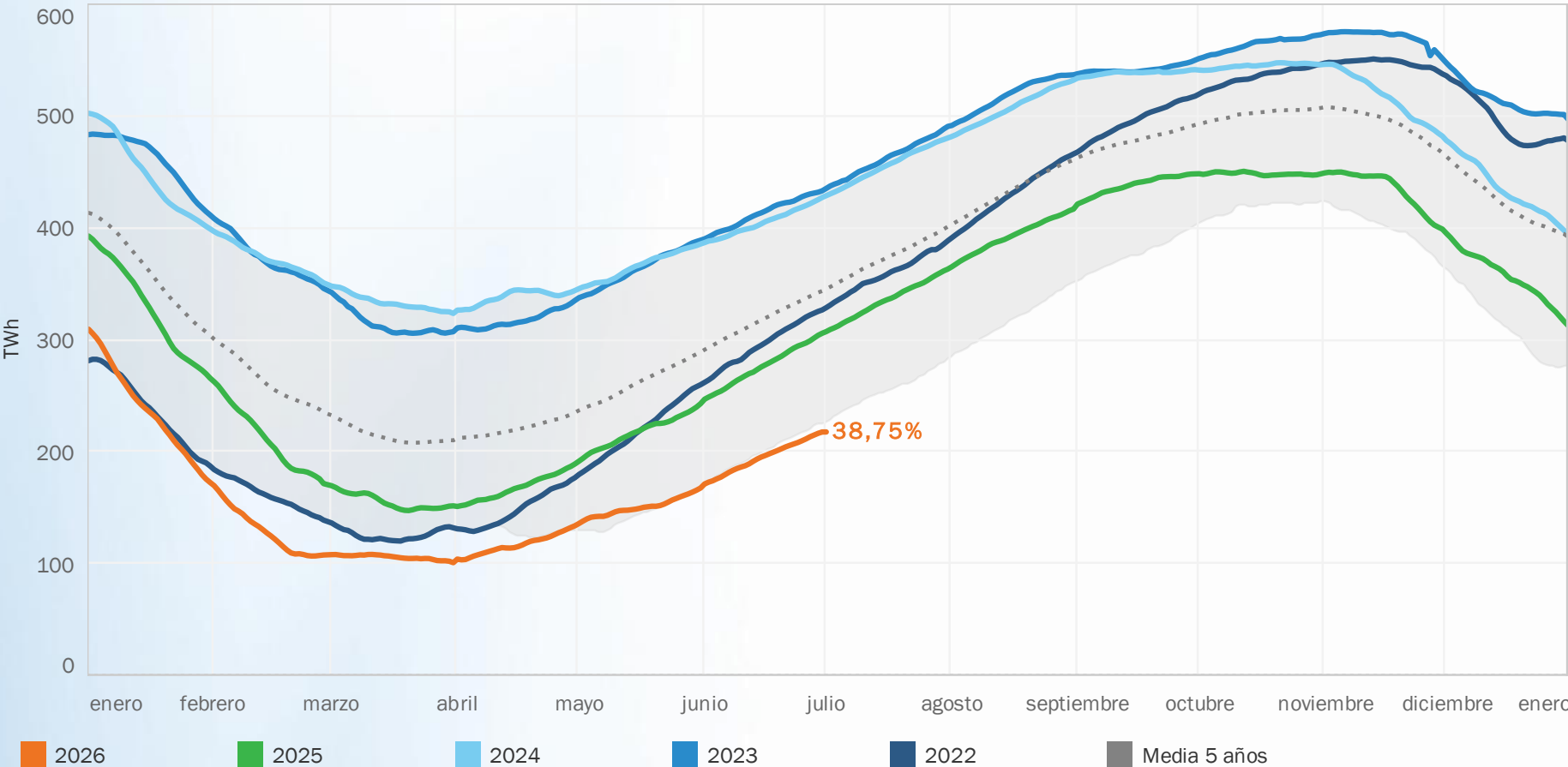


EUROPA: ALMACENAMIENTOS

Las existencias se mantienen por debajo de la media. Se recuperan los almacenamientos, pero a un ritmo lento. El volumen total almacenado es -10% respecto 2025 (en términos de energía el déficit es de 158 TWh).

Italia, Alemania y Austria son los países con mayor volumen almacenado.

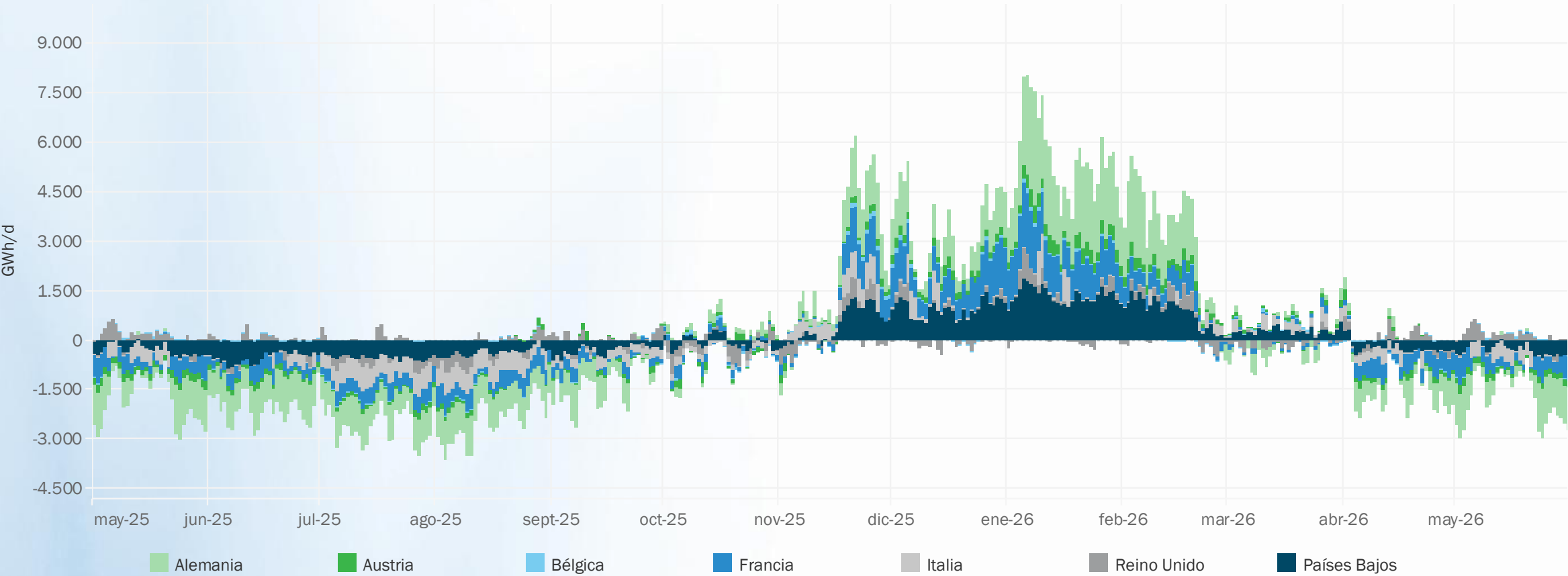
Existencias almacenamientos EU*



(* % promedio para Francia, Bélgica, Alemania, Países Bajos)

EUROPA: ALMACENAMIENTOS

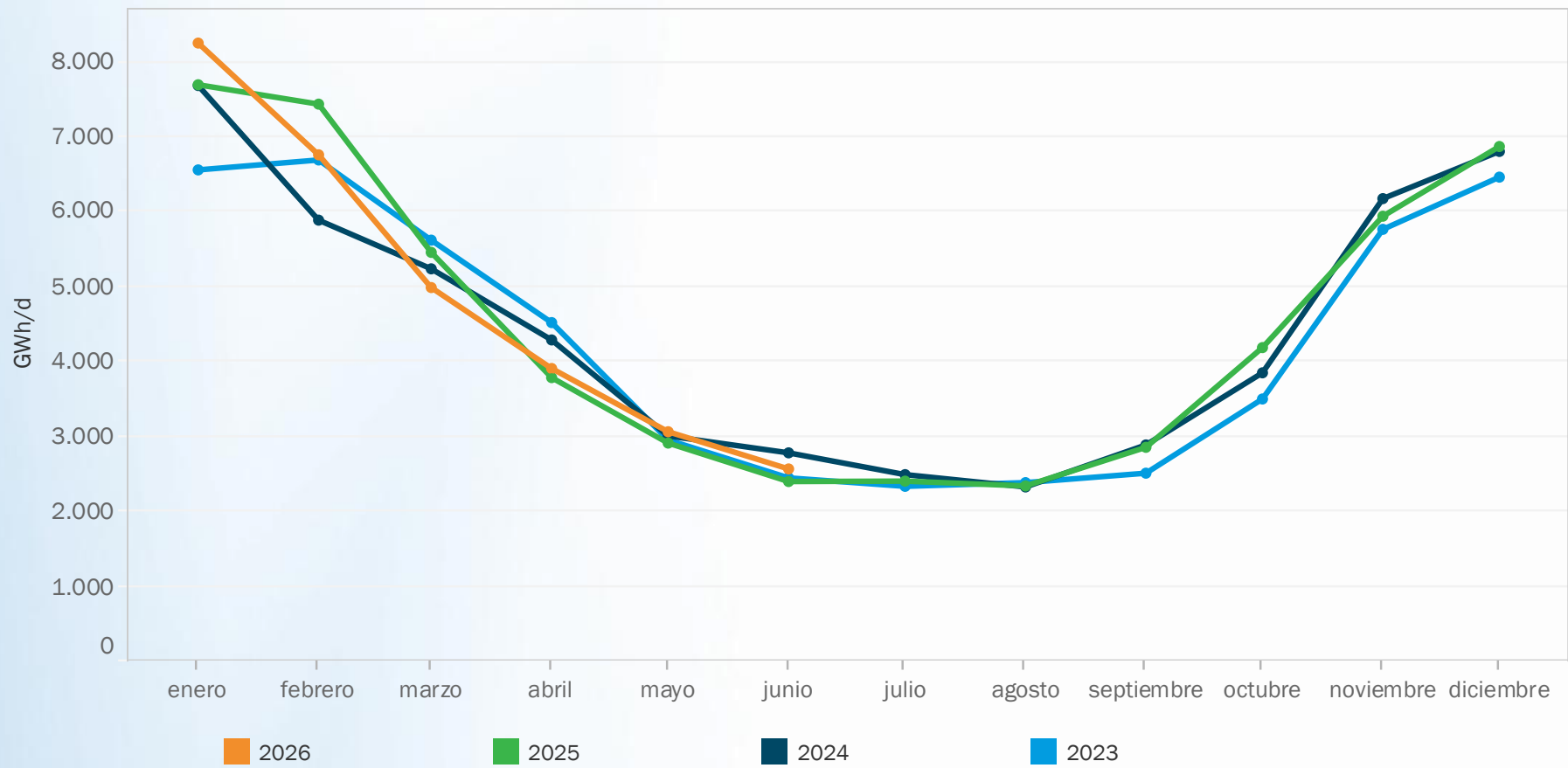
Inyecciones / Extracciones Europa



EUROPA: DEMANDA

En junio, el repunte del consumo eléctrico por la ola de calor y la ausencia de hidráulica volvía a recuperar la generación con gas, a pesar de no recuperarse el segmento industrial por los elevados precios. En el acumulado anual, la demanda europea habría descendido alrededor del 0,5%.

Demanda de gas NWE*



Fuente: LSEG

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

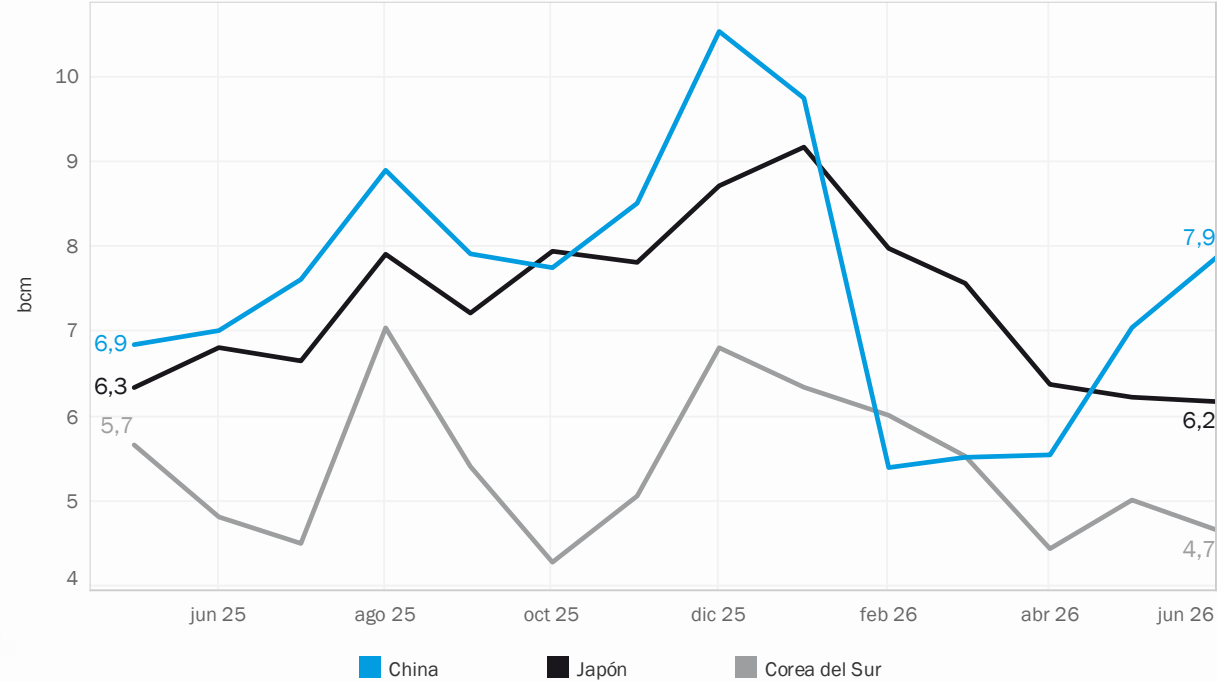
ASIA: DEMANDA

El calor de las últimas semanas ha impulsado el crecimiento de la demanda en Asia y las previsiones apuntan a un verano con temperaturas superiores a las medias. China lidera esta recuperación con un crecimiento del 16% en el último mes, lo que representa un 10% anual. El descenso de la producción nacional de gas también justificaría este rápido crecimiento.

Importaciones GNL Asia



Importaciones Asia por país



GRACIAS

