

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Julio 2026 – Agosto 2026
16 de septiembre del 2026

ÍNDICE

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

1. Hechos relevantes

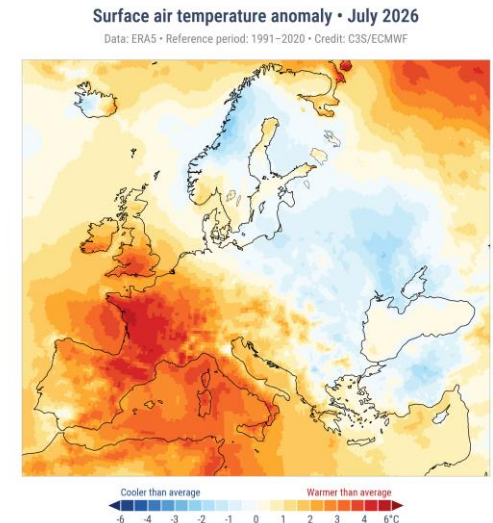
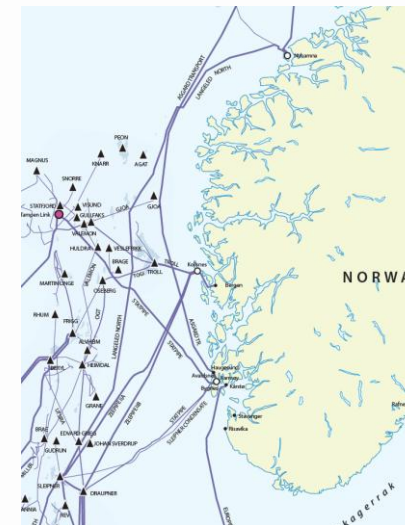
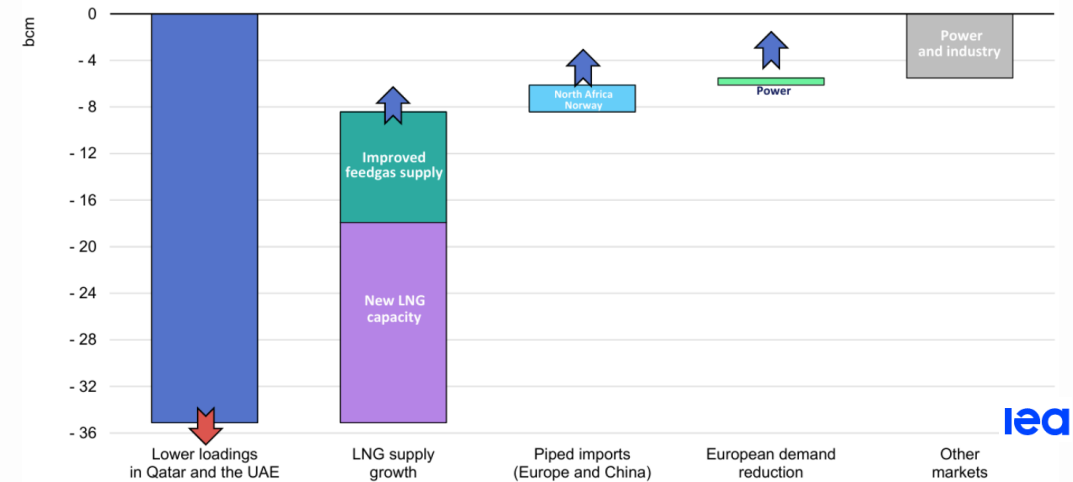
HECHOS RELEVANTES

Julio y agosto 2026

El tercer trimestre comenzó con la preocupación por la llegada de GNL a Europa.

Aunque Europa consiguió revertir la situación y atraer un mayor número de buques, la competencia con Asia, sumado a otros factores coyunturales, supuso una pronunciada subida de los precios.

- I. La normalización esperada tras el MoU de acuerdo de alto el fuego de junio entre EEUU e Irán no se materializó. Las tensiones en Oriente Medio y las restricciones al tránsito por Ormuz han mantenido limitado el suministro de GNL del Golfo, que se está viendo sustituido por la creciente oferta estadounidense, así como del GNL proveniente de África y Australia.
- II. Asia y Europa mantienen una **fuerte competencia** por los cargamentos flexibles, lo que conlleva un aumento de precios. En agosto, el **spread JKM-TTF se estrechó** hasta niveles que no compensan los mayores costes de *boil-off* del viaje hacia Asia, aumentando así la competitividad de Europa para atraer cargamentos de GNL.
- III. En julio se mantiene estable las nominaciones desde Noruega, pero la **presión aumenta desde mediados de agosto**, al coincidir Nyhamna con el inicio de los mantenimientos de Kollsnes-Troll y, a finales de mes, Sleipner.
- IV. Las **temperaturas elevadas** y una **menor disponibilidad de renovables** impulsaron los precios.
- V. Europa avanza lentamente en el llenado de reservas y llega a agosto por debajo del año anterior. Los **almacenamientos llegaron al 68%**, frente al 80% del mismo momento de 2025.



FACTORES A MONITORIZAR



GEOPOLÍTICA

Estados Unidos y Trump

Estados Unidos y su presidente continúan desempeñando un rol central en el desarrollo de los conflictos internacionales.

Estrecho de Ormuz

En las últimas semanas el conflicto se ha recrudecido, atacando instalaciones energéticas, lo que aleja la vuelta a la producción de las instalaciones catariés.

Guerra Rusia-Ucrania

EEUU envió delegados a Moscú y Kiev para negociar una posible tregua. Sin embargo, no hay perspectivas de paz y Rusia parece estar planeando una ofensiva total sobre la capital ucraniana.

Venezuela

Es pronto para asegurar el impacto que tendrá el pacto anunciado por Trump acerca del crudo venezolano, pero una mayor oferta puede afectar al precio del Brent.



SUMINISTRO

Noruega y almacenamientos

Con Noruega como primer suministrador europeo y los almacenamientos en bajos niveles, los mantenimientos e incidencias introducen un riesgo considerable, si no se consiguiese atraer todo el GNL necesario.



COMPETENCIA

GNL y Spreads

La competencia por el GNL y el nivel de precio van a marcar la temporada invernal.

Europa y Asia pugnarán por los cargamentos estadounidenses a la espera de los acontecimientos geopolíticos y climáticos.

HECHOS A MONITORIZAR

Oriente Medio

Estrecho de Ormuz: **el tráfico marítimo continúa muy por debajo de los niveles previos al conflicto**. Este fin de semana entraron 10 buques y salieron solo 4, frente a unos 125 tránsitos diarios previos al inicio de la guerra.

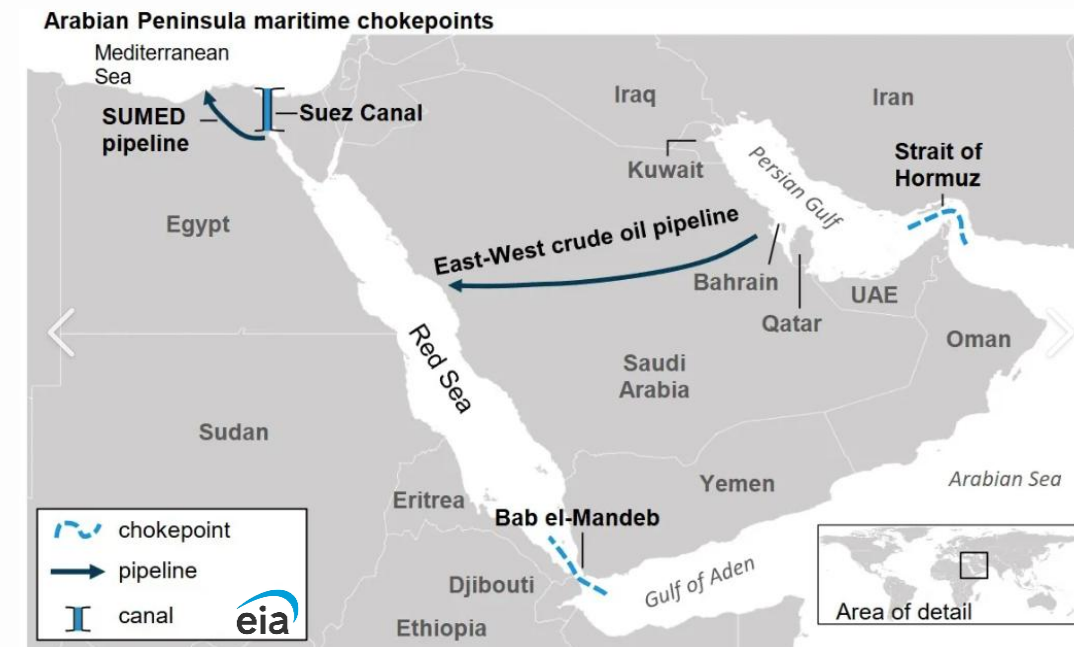
Las perspectivas de una desescalada diplomática a corto plazo se han debilitado, después de que Omán aplazara la reunión prevista entre Irán y los países del Golfo por falta de consenso.

Arabia Saudí – East-West Pipeline: el cierre del oleoducto, principal vía para trasladar crudo desde el este del país hasta Yanbu y evitar Ormuz, reduce una de las alternativas clave de exportación saudí. Su capacidad ronda los 4-5 millones de barriles diarios, equivalente a cerca del 4-5% de la oferta mundial.

Los inventarios de Yanbu permitirían sostener las exportaciones únicamente durante 5-7 días.

Yemen / Bab el-Mandeb: **el avance hutí sobre posiciones estratégicas de la costa del Mar Rojo, incluidas Mocha, Dhubab y Perim, aumenta el riesgo sobre Bab el-Mandeb**.

Su importancia actual es sobre todo de **opcionalidad logística**: reabrir plenamente Bab el-Mandeb/Suez acorta el viaje de Qatar hacia Europa, libera capacidad de metaneros y reduce costes.



HECHOS A MONITORIZAR

Competencia por el GNL

El spread JKM-TTF se ha estrechado durante el verano a medida que Europa ha elevado su disposición a pagar por GNL para compensar el bajo nivel de los almacenamientos y asegurar el suministro de cara al invierno.

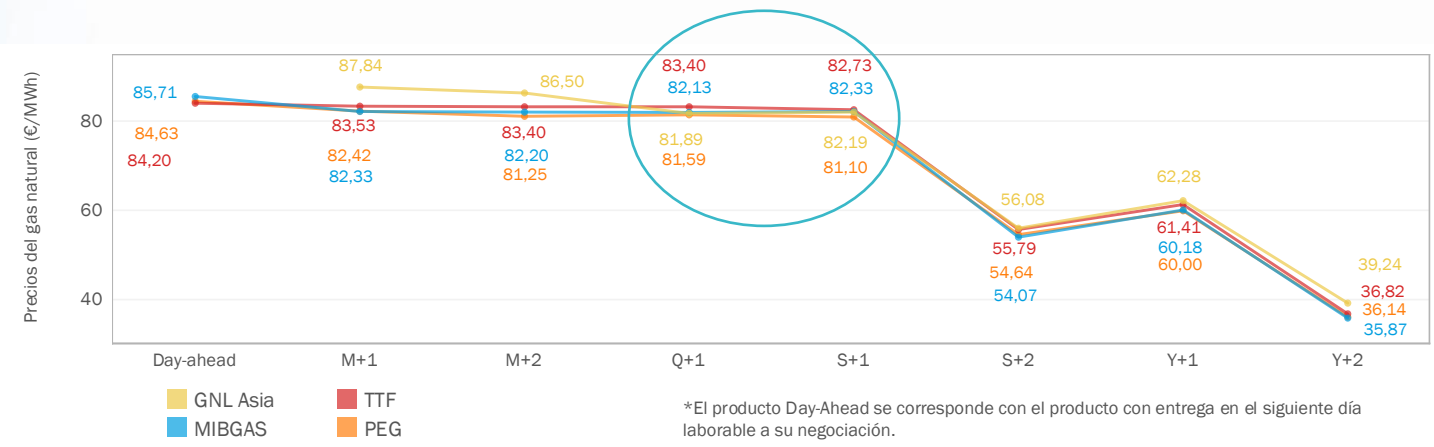
El diferencial actual no es suficiente para cubrir el mayor coste de enviar GNL estadounidense hacia Asia. El spread reducido está favoreciendo los flujos de GNL hacia Europa, que coincide con una fuerte caída de los fletes en el Atlántico.

De cara al invierno, esta dinámica favorece la disponibilidad de GNL para Europa, pero también refleja una mayor dependencia del GNL: con inventarios bajos, cualquier repunte de la demanda asiática, episodio de frío o disrupción de la oferta, podría obligar al TTF a subir de nuevo para evitar que los cargamentos se desvíen hacia Asia.

Spread JKM - TTF



Curva de precios (al cierre de mercados el 14-9-2026)

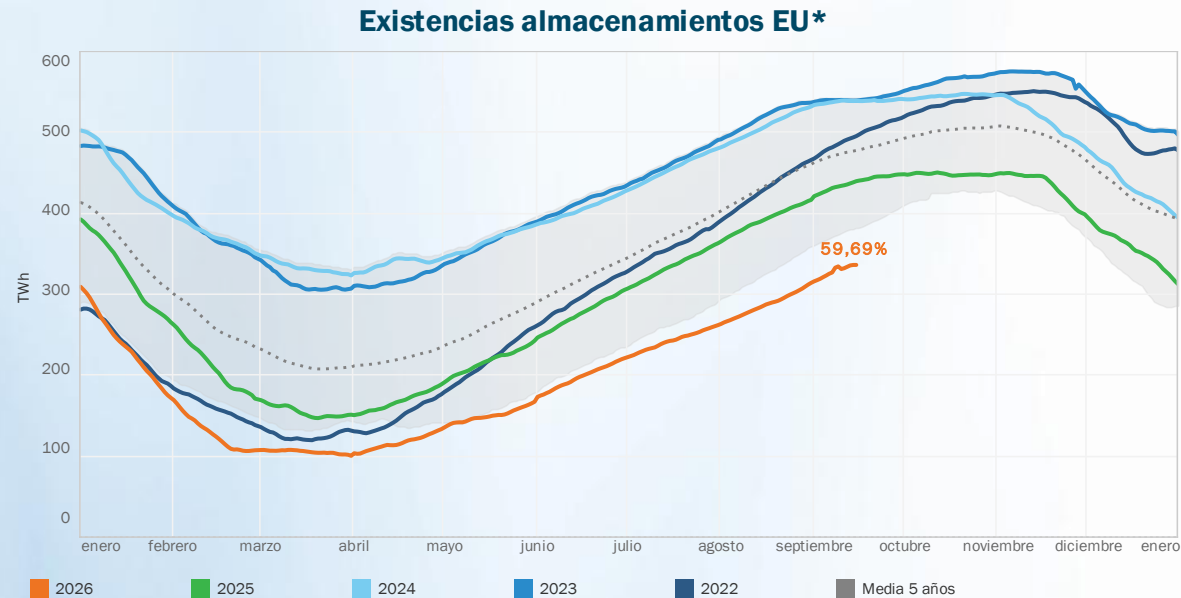


HECHOS A MONITORIZAR

Almacenamientos y mantenimientos

Los almacenamientos se recuperan lentamente. El volumen total almacenado es -20% (≈ -17 bcm) respecto a la media de los últimos 5 años. En conjunto, el volumen almacenado en todo Europa ha alcanzado el 68 % de la capacidad total. Polonia, Portugal e Italia son los países con mayor volumen almacenado. Sin embargo, las existencias de los principales países de referencia se mantienen por debajo de la media.

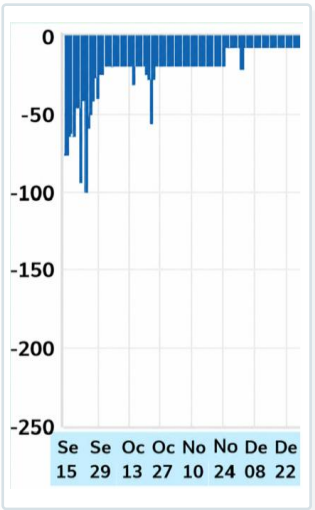
El calendario de mantenimientos noruegos concentra el mayor impacto en septiembre, a partir de octubre, las restricciones se reducen de forma significativa, quedando un perfil mucho más ligero en noviembre y diciembre.



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

Algunos países están siguiendo la recomendación de la Comisión Europea de marzo de rebajar en 10 p.p. sus objetivos de almacenamiento, en el caso de Países Bajos, el objetivo baja del 74% al 64%. En caso de un invierno más frío del esperado, esto podría aumentar la competencia dentro de Europa, al aumentar la dependencia por el GNL.

Mantenimientos en Noruega



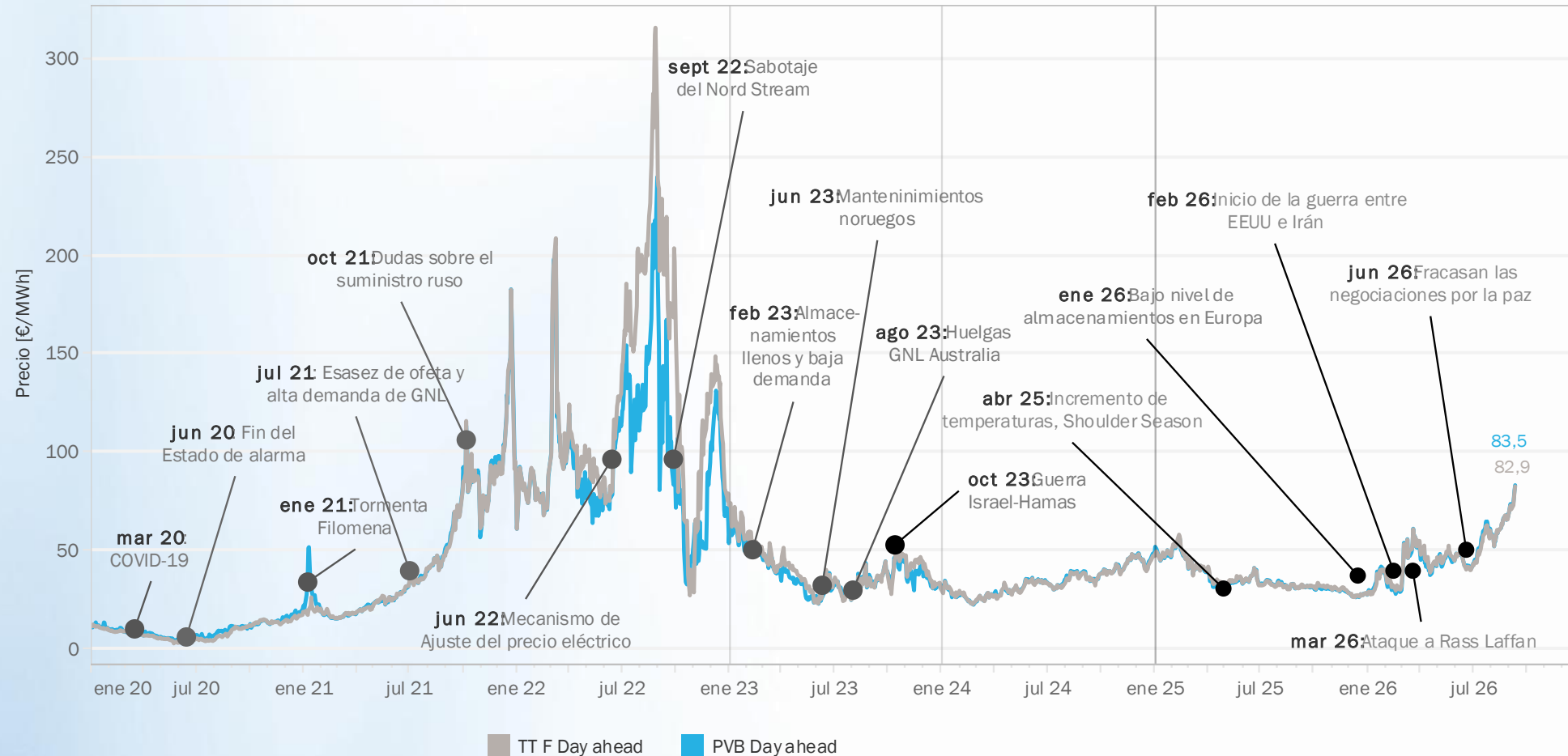
Fuente: GASSCO

En septiembre se alcanza una pérdida de capacidad de -100 mcm/d, debido al solapamiento de Nyhamna, Kollsnes/Troll, Sleipner y Åsta Hansteen.

HECHOS A MONITORIZAR

Producto Day Ahead: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 enero 2020– 11 septiembre 2026)

Evolución del precio

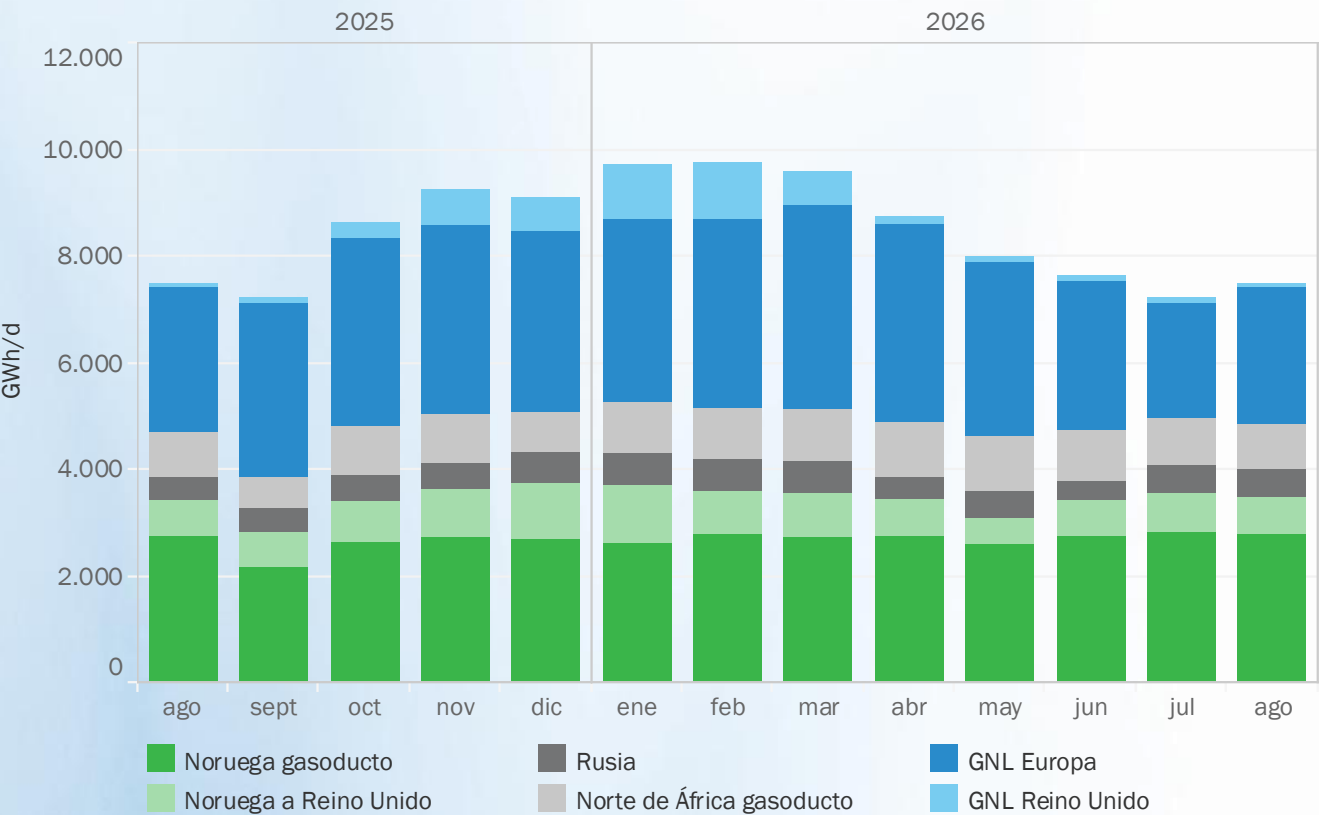


2. Fundamentales del Mercado Internacional

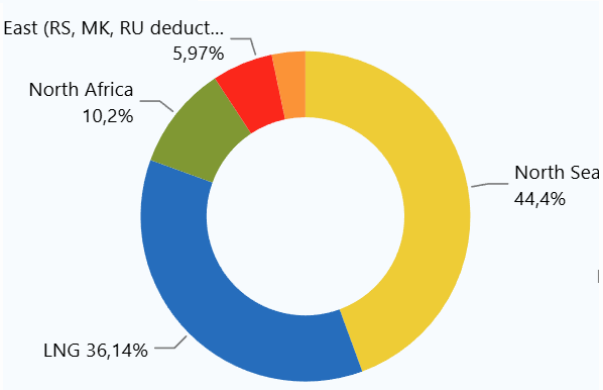
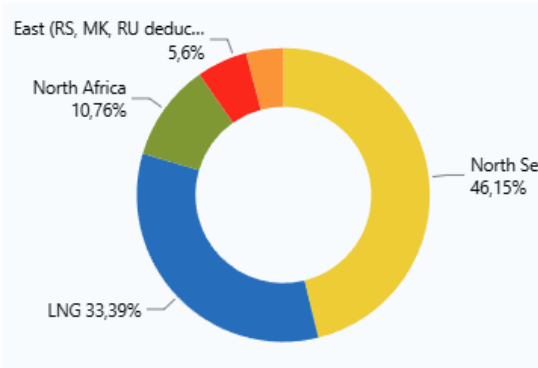
EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

El GNL ha aumentado un 3% en el mes de agosto respecto a julio, consagrándose EEUU como principal exportador a Europa. Mientras el suministro noruego ha bajado un 2% respecto a julio.

Histórico de suministro de gas EU



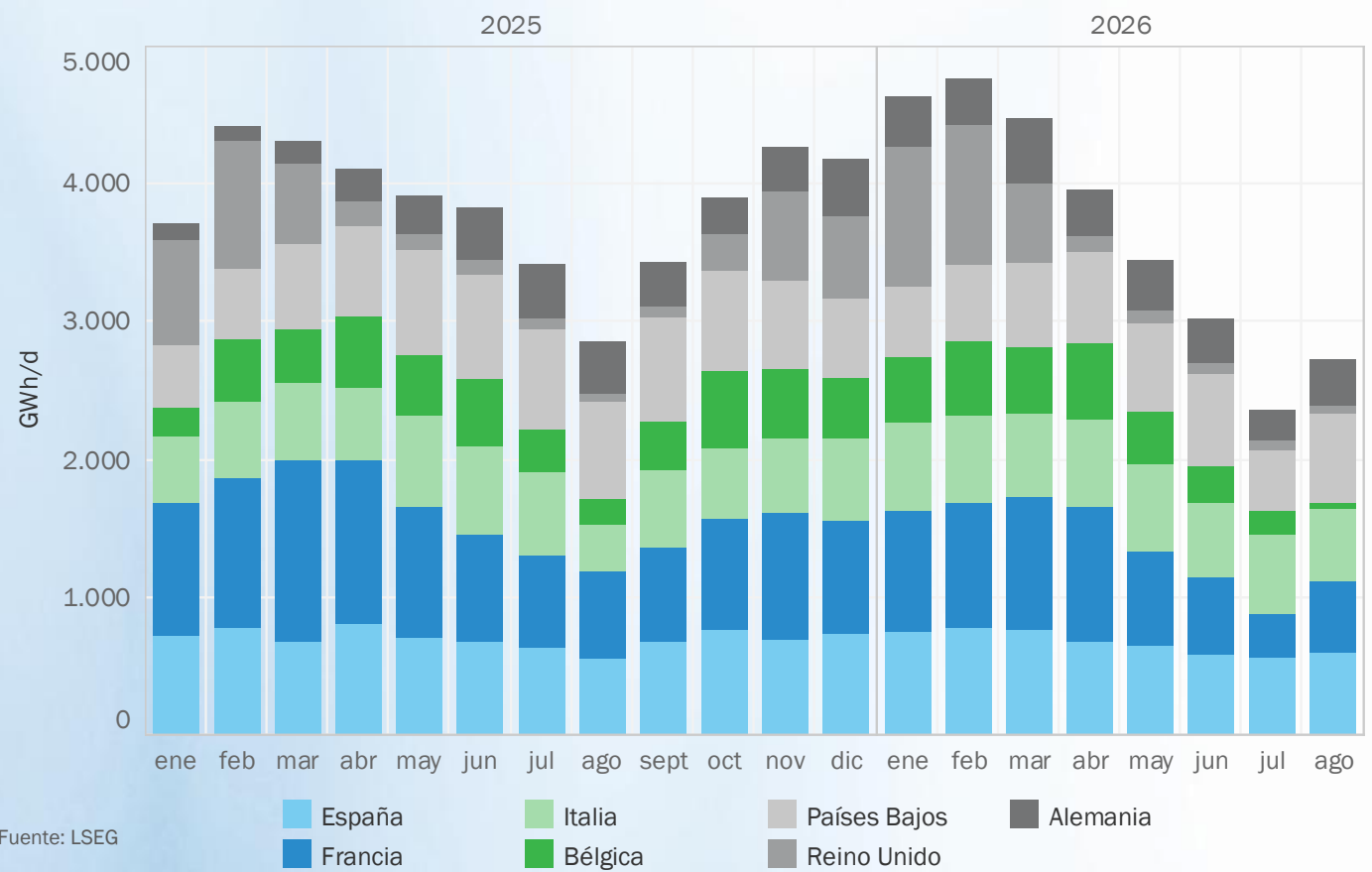
Suministros de gas EU
(julio y agosto 2026)



EUROPA: SUMINISTRO GNL

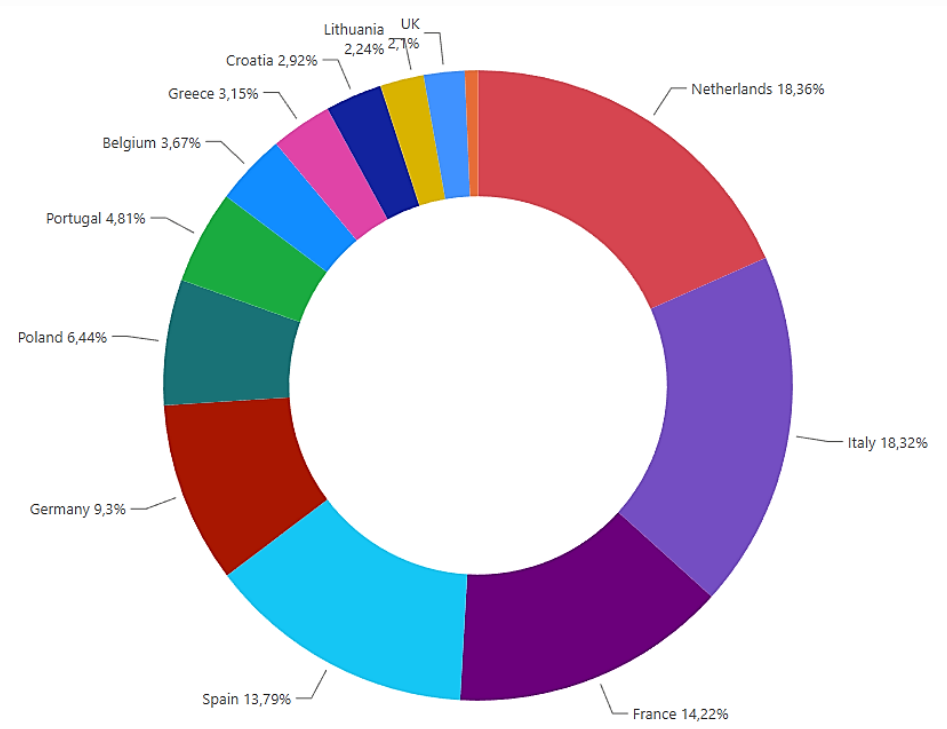
Agosto rompe la tendencia descendente de los meses anteriores, registrando un repunte en el número de entregas de GNL, y reflejando la mayor competitividad de Europa por los cargamentos. Países Bajos es el primer destino (18%), seguido de Italia y Francia por delante de España, cuyo suministro de GNL durante el mes de agosto se situó por encima de la media mensual de los meses anteriores.

GNL Europa por países



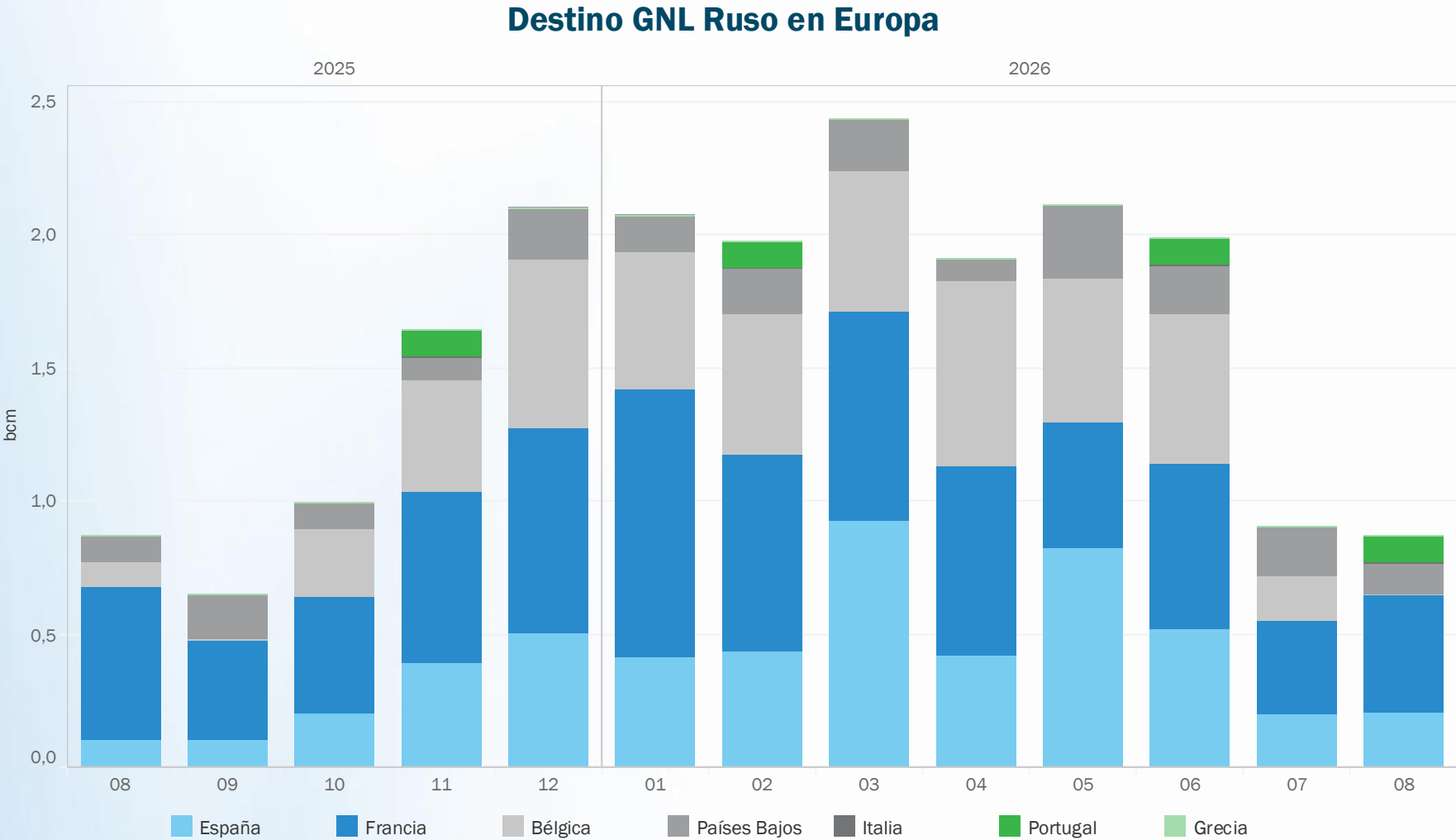
Fuente: LSEG

Destinos GNL
(julio y agosto 2026)

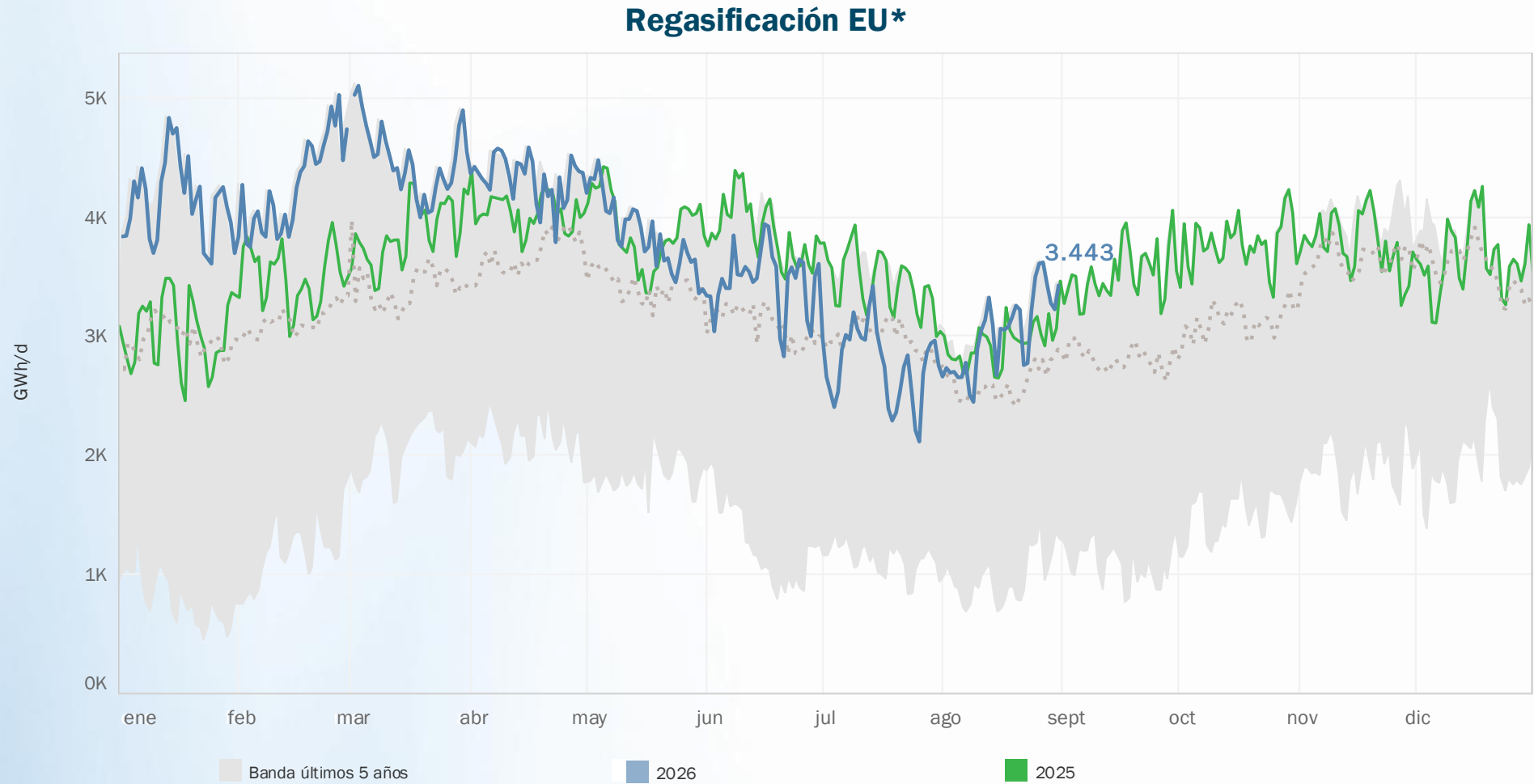


Fuente: entsog

EUROPA: GNL RUSO CON DESTINO EU



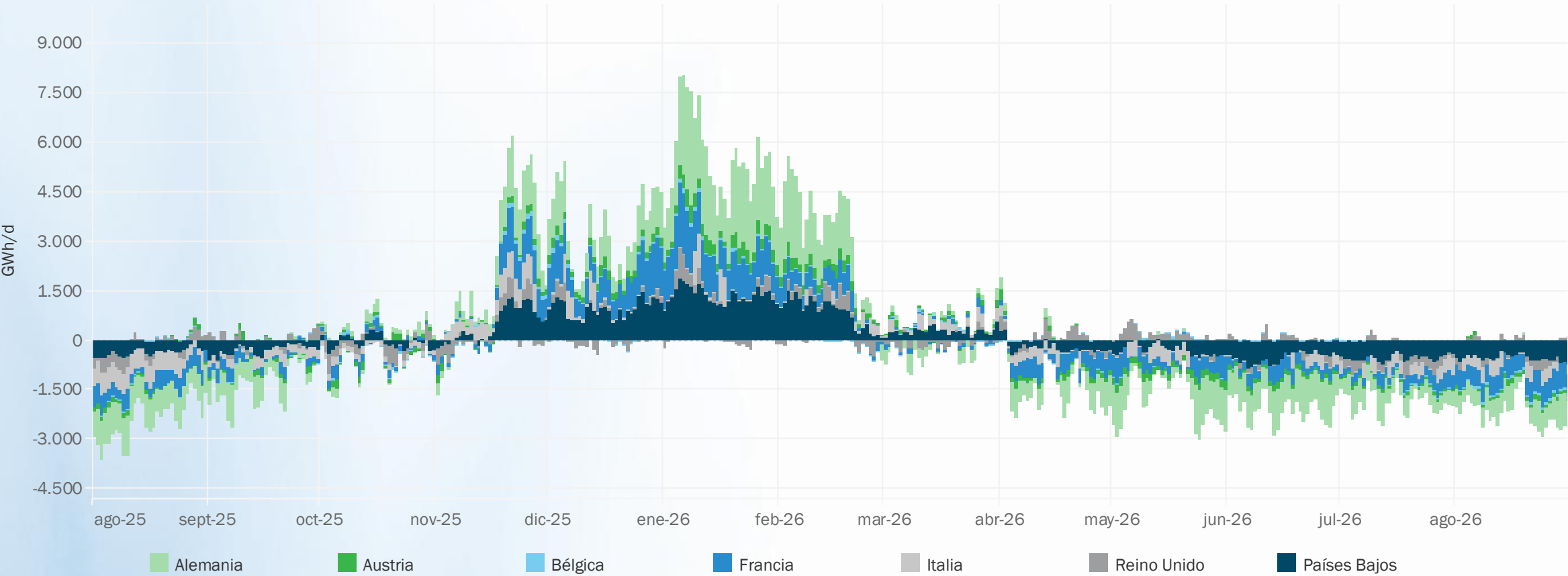
EUROPA: REGASIFICACIÓN



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

EUROPA: ALMACENAMIENTOS

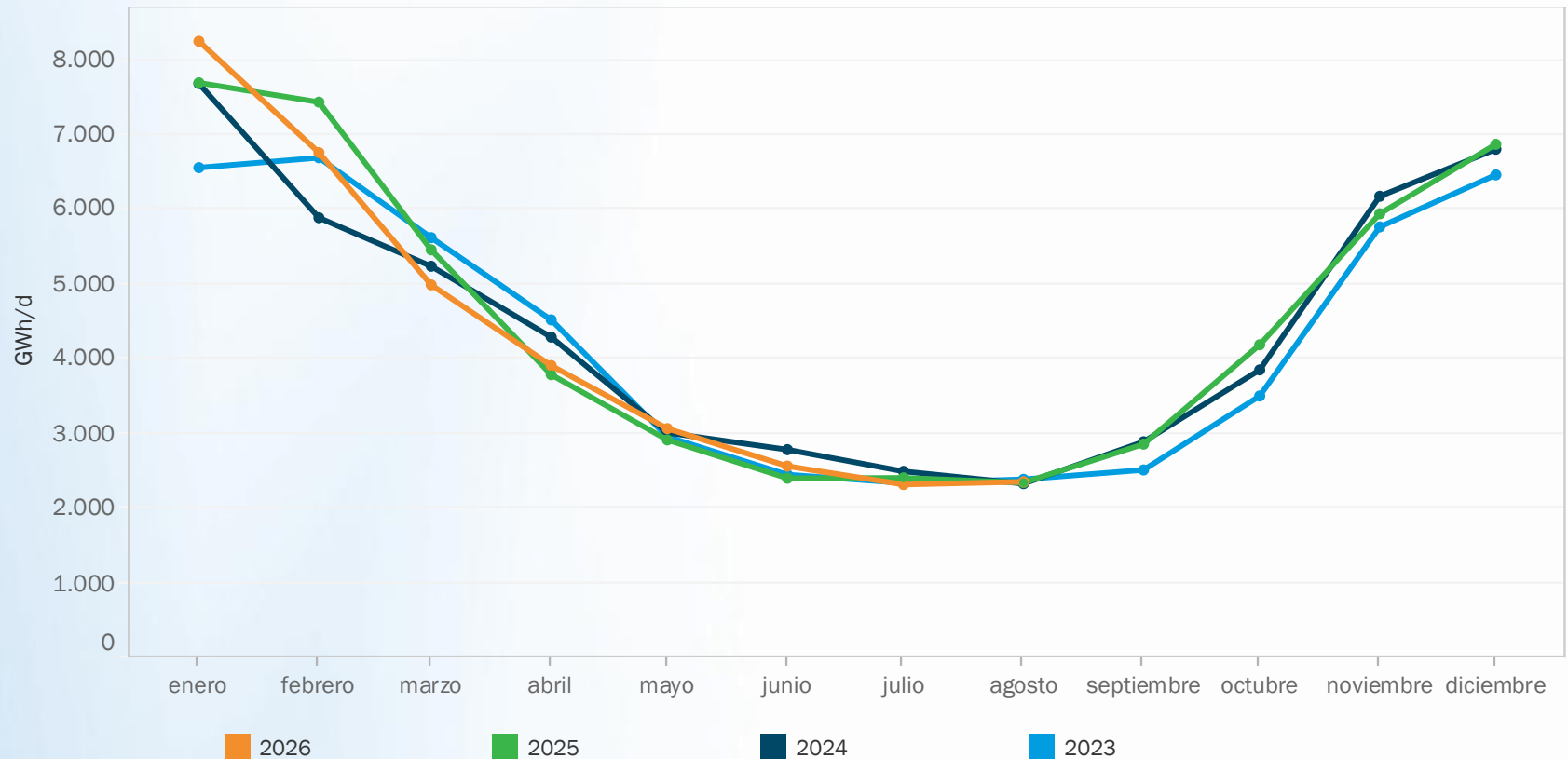
Inyecciones / Extracciones Europa



EUROPA: DEMANDA

En los meses de julio y agosto, la demanda de gas se mantuvo estable en niveles cercanos a los mínimos estacionales. El calor extremo y la menor disponibilidad nuclear e hidroeléctrica aumentaron puntualmente el recurso a generación térmica, especialmente en agosto, aunque este efecto fue compensado por la debilidad de la demanda industrial y los elevados precios del gas.

Demanda de gas NWE*



PRECIOS INTERNACIONALES. GAS

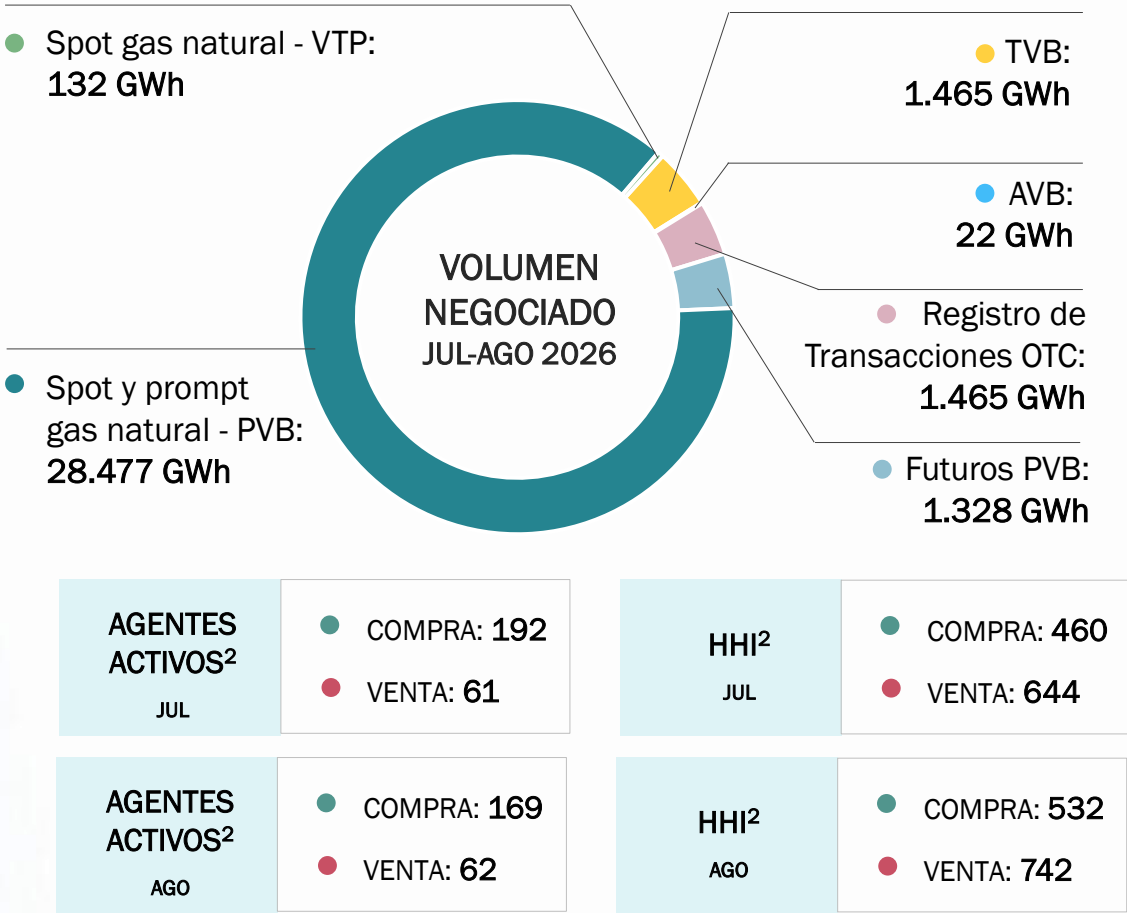
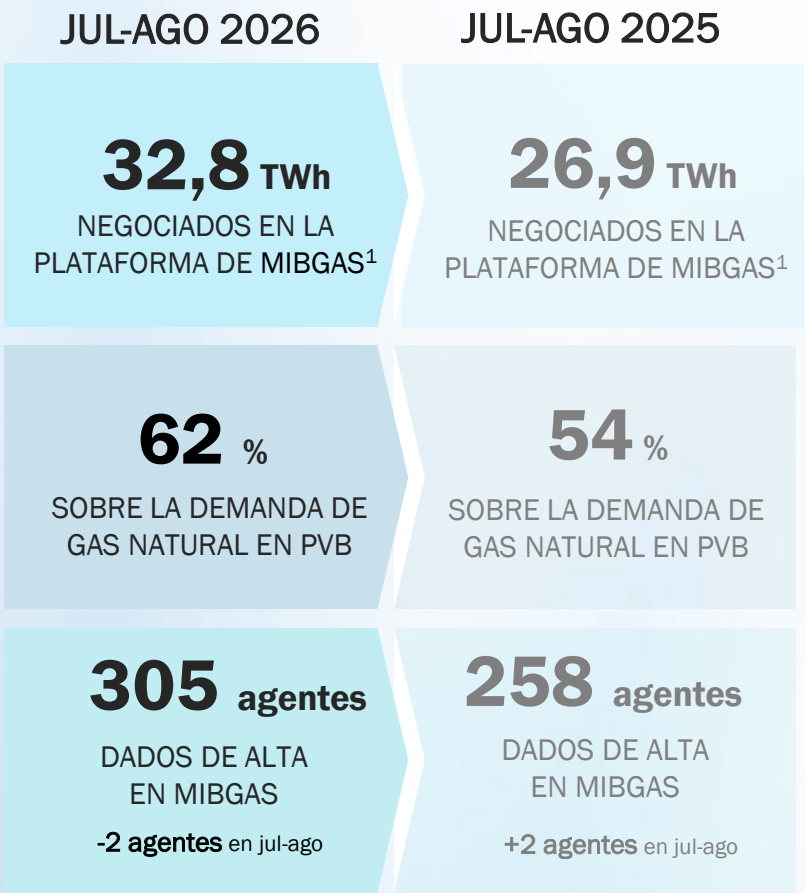
Evolución



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

3. Funcionamiento del Mercado Ibérico

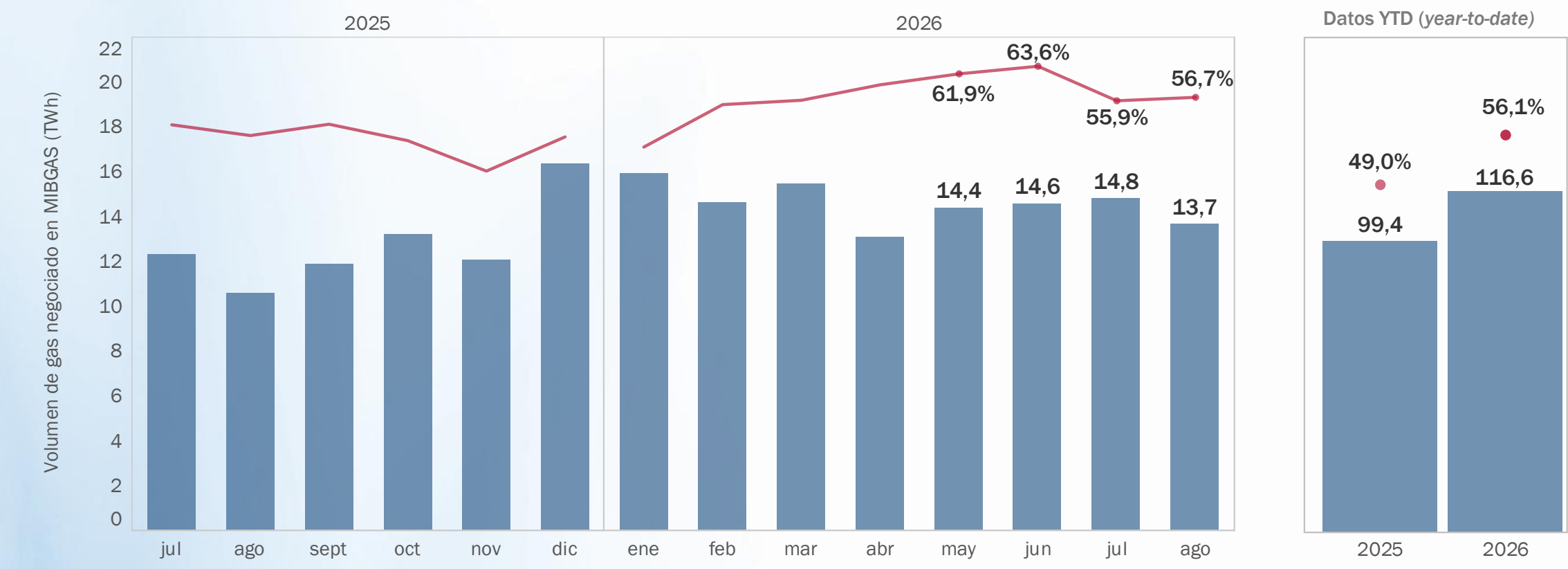
DATOS JULIO-AGOSTO 2026



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)

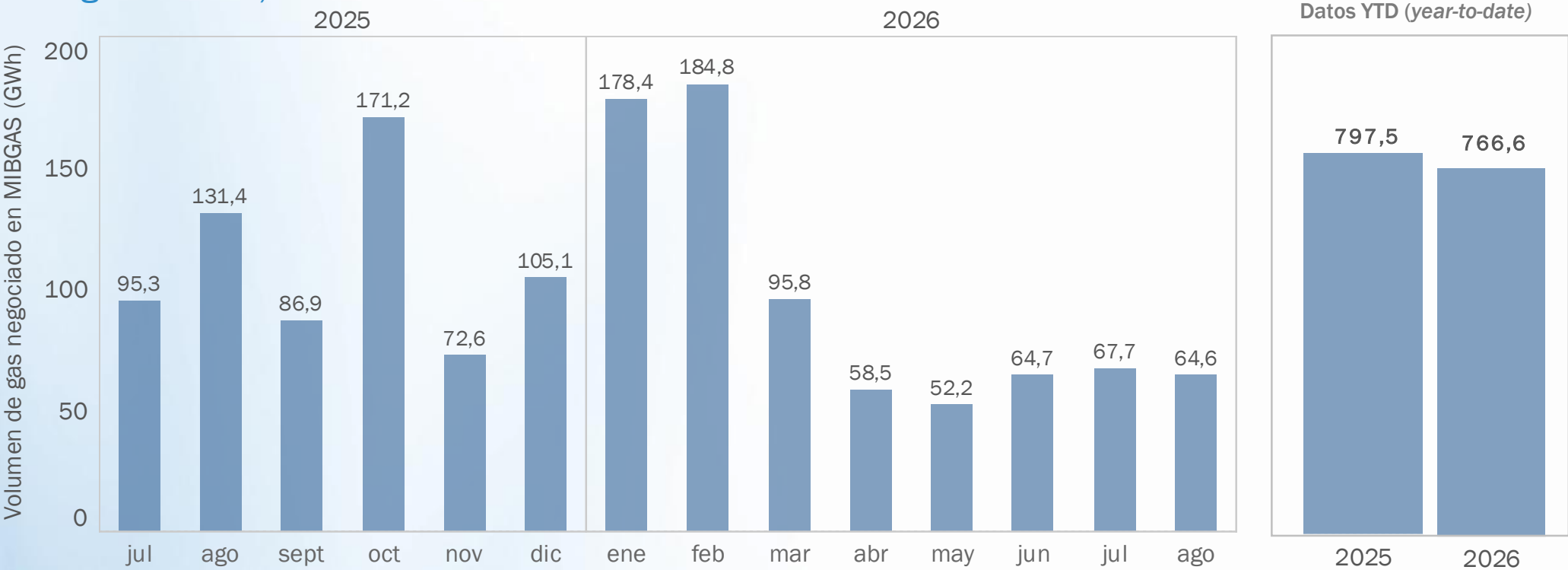


* Se incluyen todos los productos regulados spot y prompt negociados en MIBGAS

Volumen de gas negociado en MIBGAS
% sobre la demanda en PVB de gas

DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

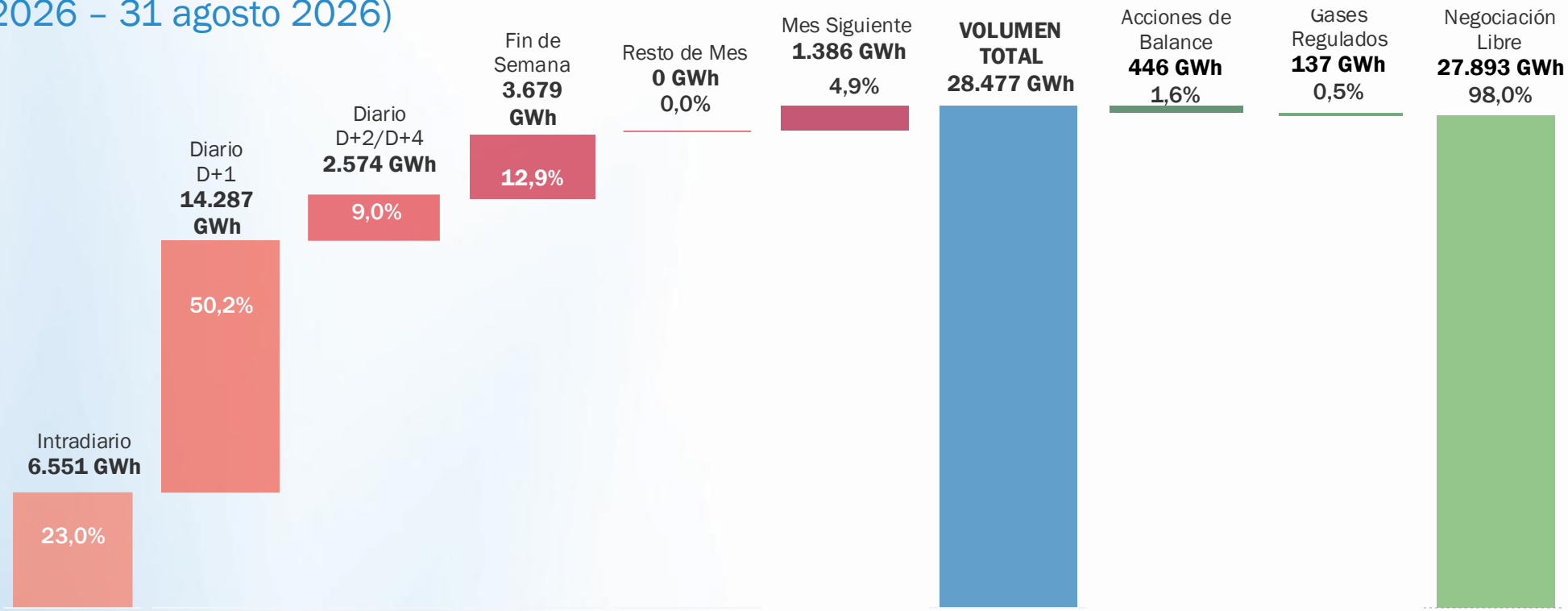
Volumen negociado en MIBGAS - VTP (GWh) y porcentaje sobre la demanda nacional en el VTP (1 julio 2025 – 31 agosto 2026)



Porcentaje sobre la demanda								Porcentaje sobre la demanda YTD	
ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	jul-26	ago-26	2025	2026
3,9%	4,0%	2,4%	1,7%	1,5%	2,0%	2,0%	2,2%	2,7%	2,6%

DATOS – NEGOCIACIÓN PVB

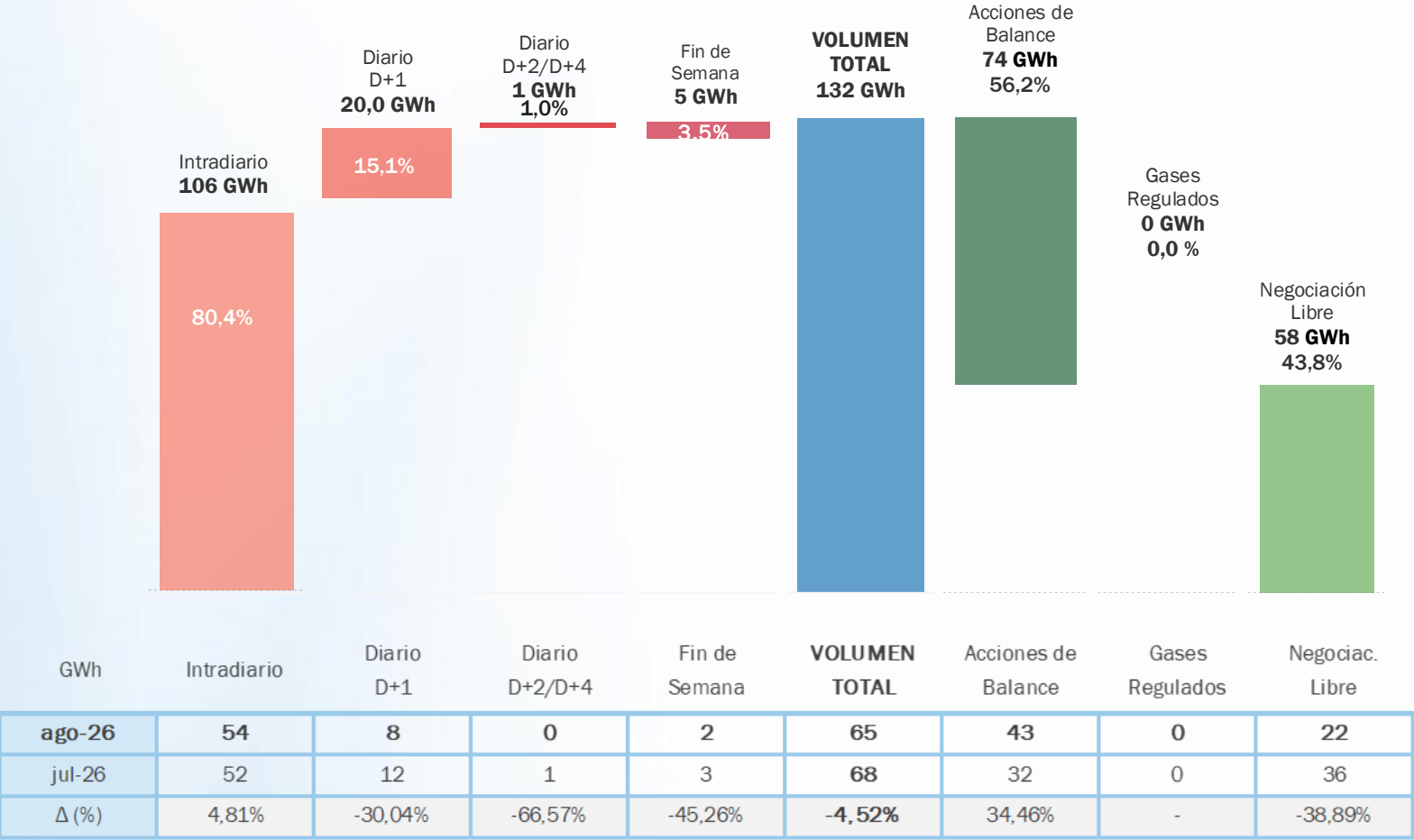
Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el PVB por tipo de producto y tipo de negociación
(1 julio 2026 – 31 agosto 2026)



GWh	Intradiario	Diario D+1	Diario D+2/D+4	Fin de Semana	Resto de Mes	Mes Siguiente	VOLUMEN TOTAL	Acciones Balance	Gases Regulados	Negociac. Libre
ago-26	2.902	7.135	1.181	1.884	0	575	13.677	72	62	13.544
jul-26	3.649	7.152	1.393	1.795	0	811	14.799	374	76	14.350
Δ (%)	-20,47%	-0,24%	-15,22%	4,96%	-	-29,10%	-7,58%	-80,75%	-18,42%	-5,62%

DATOS – NEGOCIACIÓN VTP

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

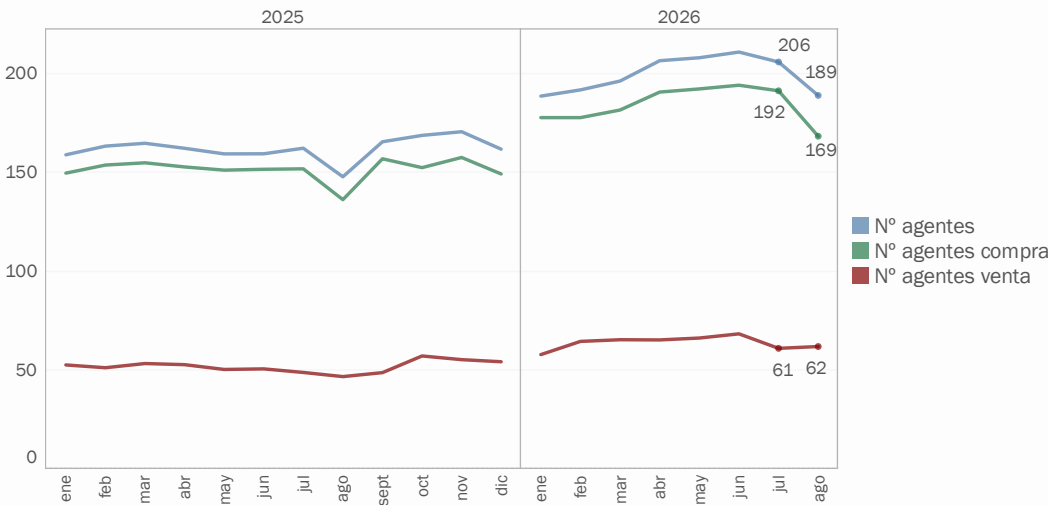


CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

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

Julio 2026 - Agosto 2026

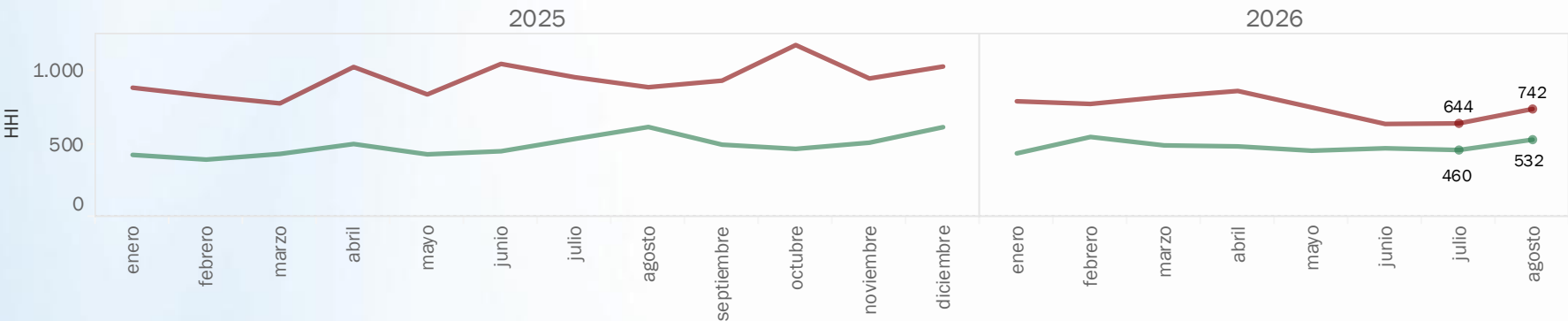
	DIAS LABORABLES	FINES DE SEMANA/FESTIVOS
A. ACTIVOS JUL	206	116
A. ACTIVOS AGO	189	110
COMPRADORES JUL	192	103
COMPRADORES AGO	169	94
VENEDORES JUL	61	33
VENEDORES AGO	62	36



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

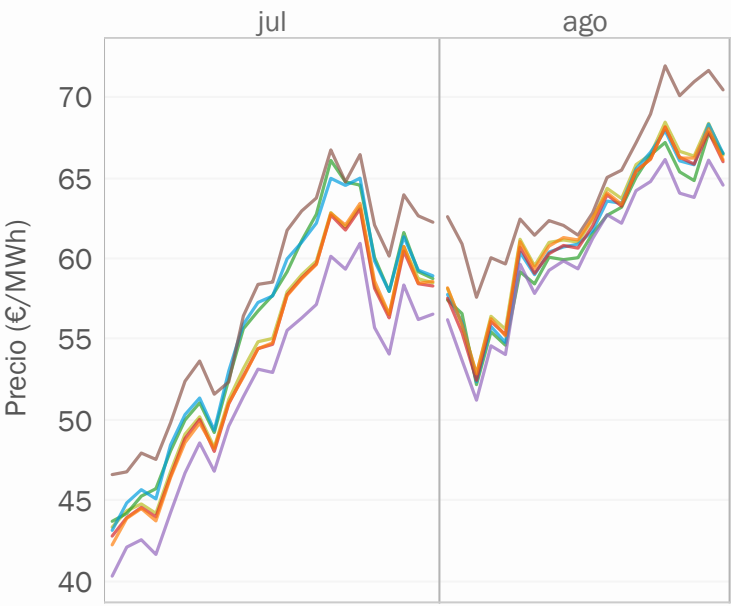
JULIO 2026
644 HHI VENTA
460 HHI COMPRA

AGOSTO 2026
742 HHI VENTA
532 HHI COMPRA



PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

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

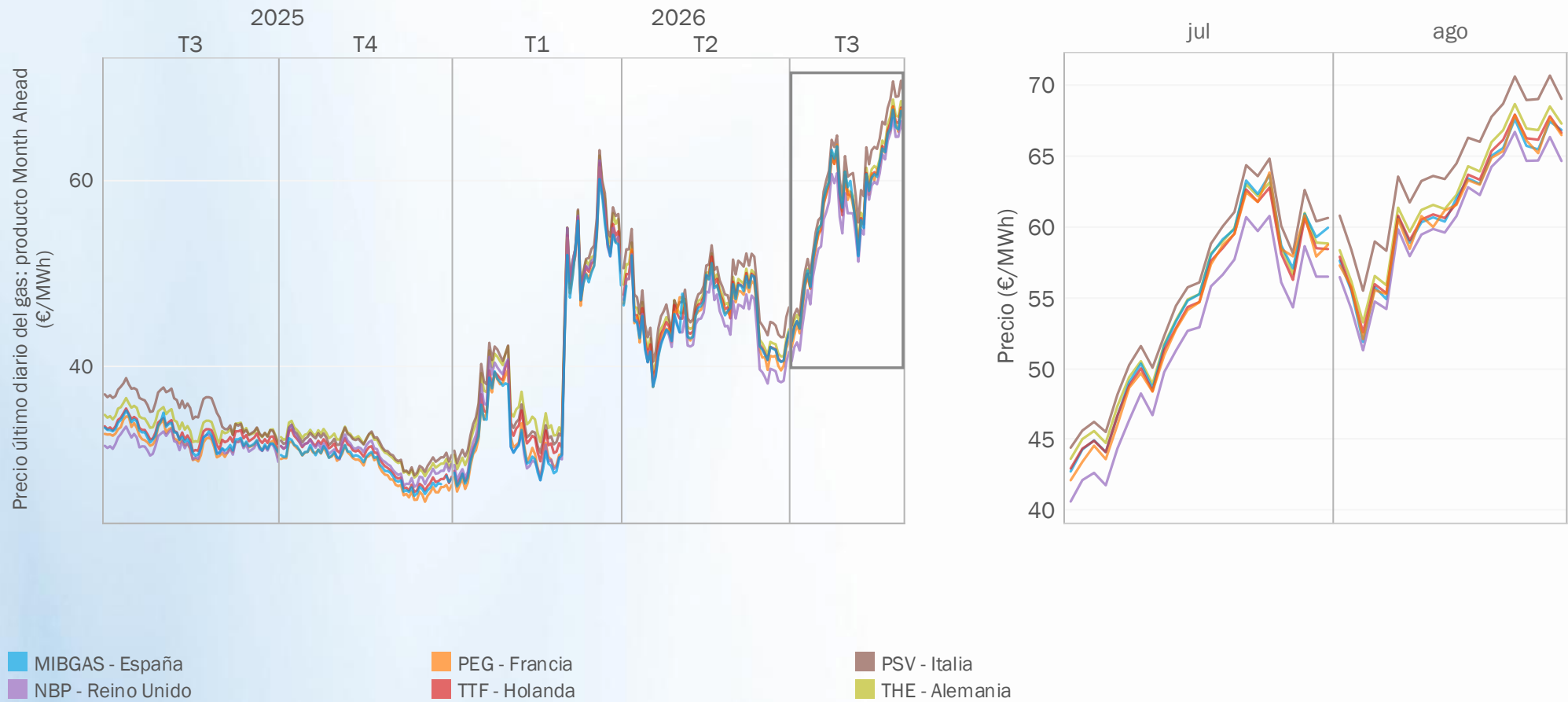


- MIBGAS - España
- MIBGAS - Portugal
- NBP - Reino Unido
- PEG - Francia
- TTF - Holanda
- PSV - Italia
- THE - Alemania

*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

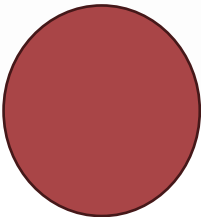
Producto Month Ahead: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 julio 2025 – 31 agosto 2026)



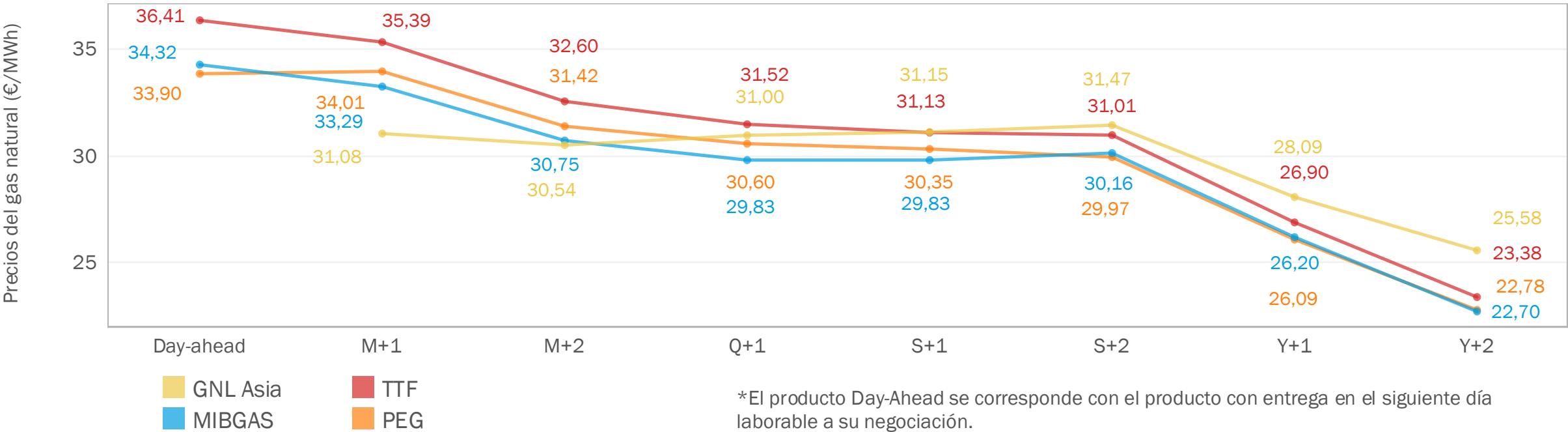
PRECIOS-CURVA DE PRECIOS

Precios al cierre de la sesión del 16-09-2026

ACTUALIZAR CON LA INFORMACIÓN MAS RECIENTE

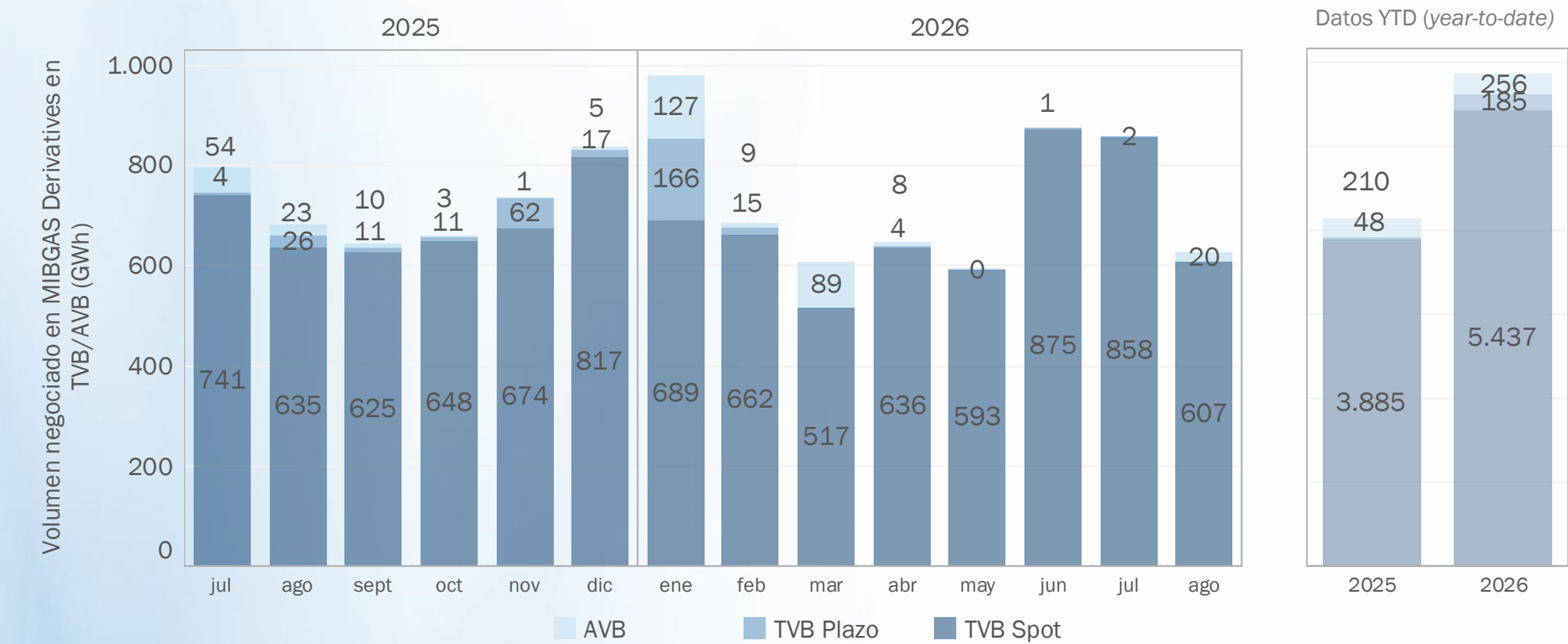


PRECIOS DE LA CURVA DE GNL EN ASIA Y DE GAS EN MIBGAS, TTF Y PEG



DATOS – VOLÚMENES

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



4. Gestor de Garantías

GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

483

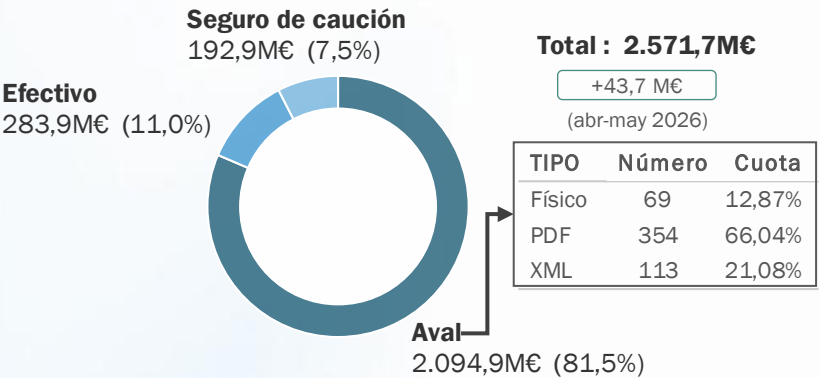
USUARIOS DE
CUENTA DE
GARANTÍAS

+4

(jul-ago 2026)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas,
a 31/08/2026



SOLICITUDES

(jul 2026)

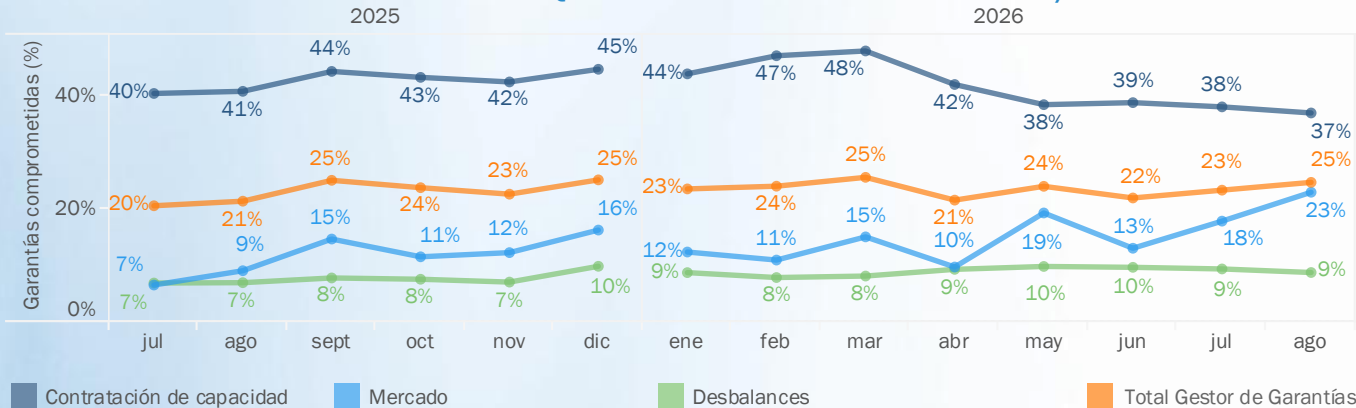
Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
59	71 M€	Ingreso en Efectivo
25	30 M€	Devolución de efectivo
14	7 M€	Alta de aval
6	4 M€	Modificación de aval
1	3 M€	Reducción de aval
9	18 M€	Devolución de aval
2	10 M€	Alta de seguro de caución
3	67 M€	Modificación de seguro de caución
1	0 M€	Devolución de seguro de caución

SOLICITUDES

(ago 2026)

Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
49	63 M€	Ingreso en Efectivo
15	9 M€	Devolución de efectivo
6	1 M€	Alta de aval
7	87 M€	Modificación de aval
-	-	Reducción de aval
7	10 M€	Devolución de aval
-	-	Alta de seguro de caución
2	33 M€	Modificación de seguro de caución
-	-	Devolución de seguro de caución

PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



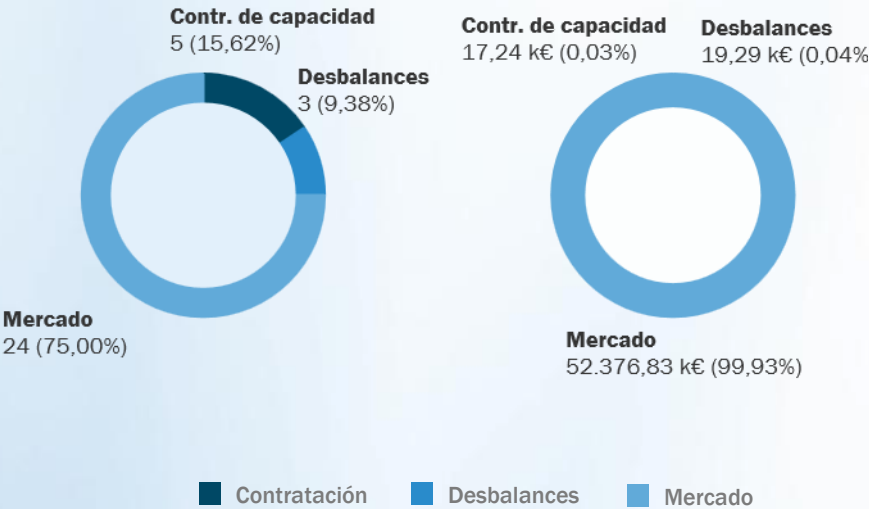
GESTOR DE GARANTÍAS – EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

(jul – ago 2026)

Ejecución por demora en el pago (jul-ago)

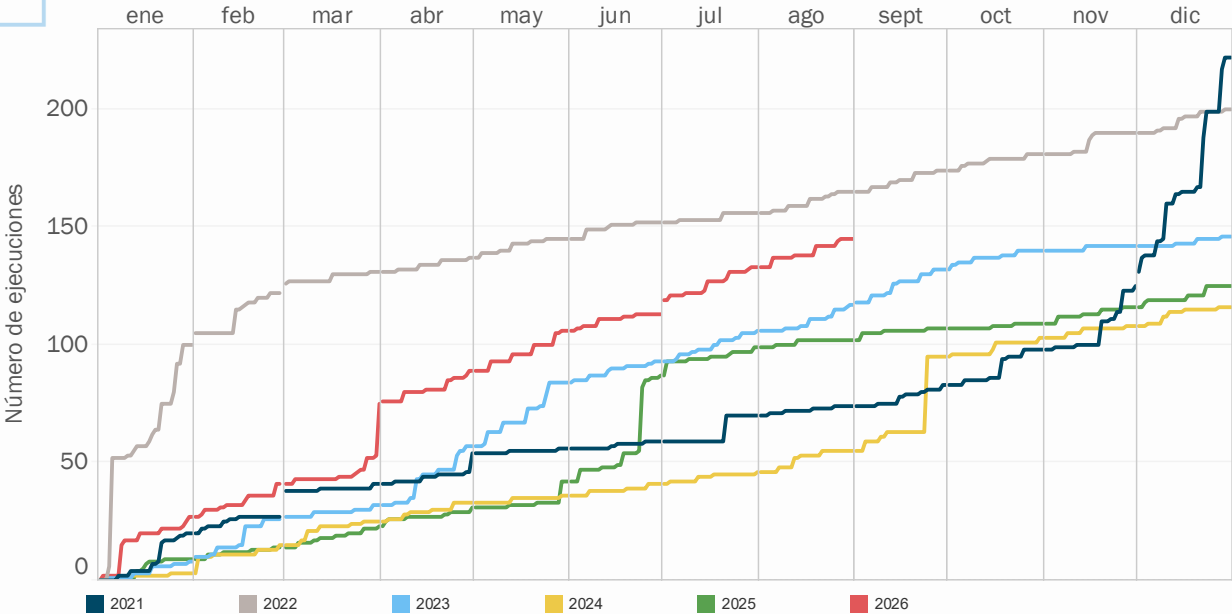
Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
32 ejecuciones	52.413.355 €	17



Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías (jul-ago)

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

Acumulado del número de ejecuciones



Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías (jul-ago)

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

GRACIAS

