

INFORME DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Septiembre 2026

20 de octubre del 2026

ÍNDICE

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

1. Hechos relevantes

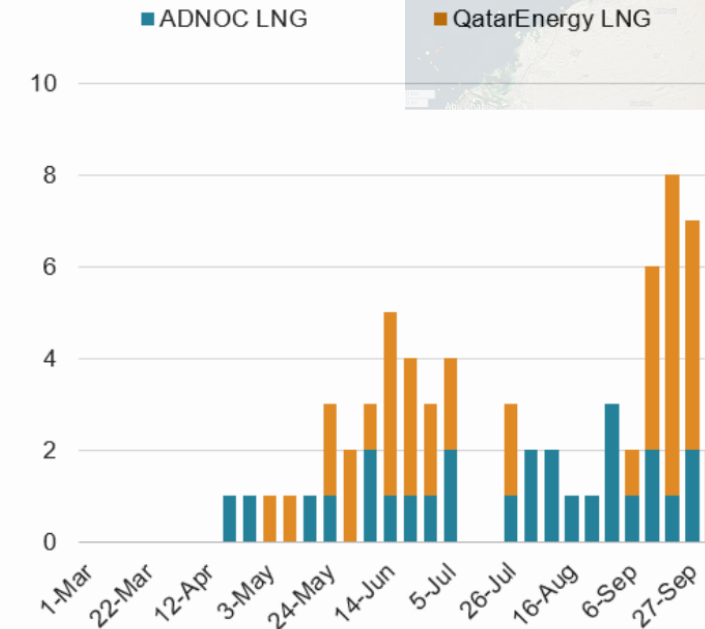
HECHOS RELEVANTES

Septiembre y Octubre 2026

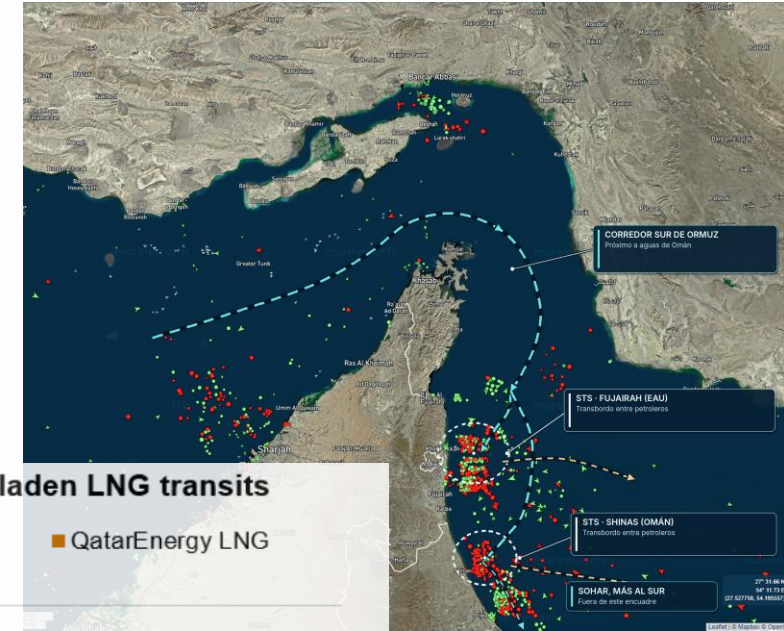
El año de gas ha comenzado con una gran subida de los precios fruto de la incertidumbre.

- El conflicto en el estrecho ha continuado recrudeciéndose con las negociaciones estancadas y **nuevos ataques a buques**.
- El **GNL** pasa a ser la **primera fuente de suministro** europeo en septiembre. Noruega aumentó el suministro por gasoducto después de los mantenimientos.
- Los almacenamientos empezaron en su **nivel mínimo** de los **últimos años**. ENTSOG y la Comisión piden maximizar suministros e importaciones de GNL antes del invierno.
- El **diferencial JKM-TTF se estrecha** a final de mes: Europa mantiene competitividad por cargamentos, aunque Asia comienza a prepararse para las compras invernales.

Strait of Hormuz: weekly laden LNG transits



Data compiled Oct. 6, 2026.
Source: S&P Global Energy.



HECHOS RELEVANTES

Precios y Volatilidad



La curva de precios sigue en *backwardation*
y se sigue manteniendo el spread cerrado con Asia

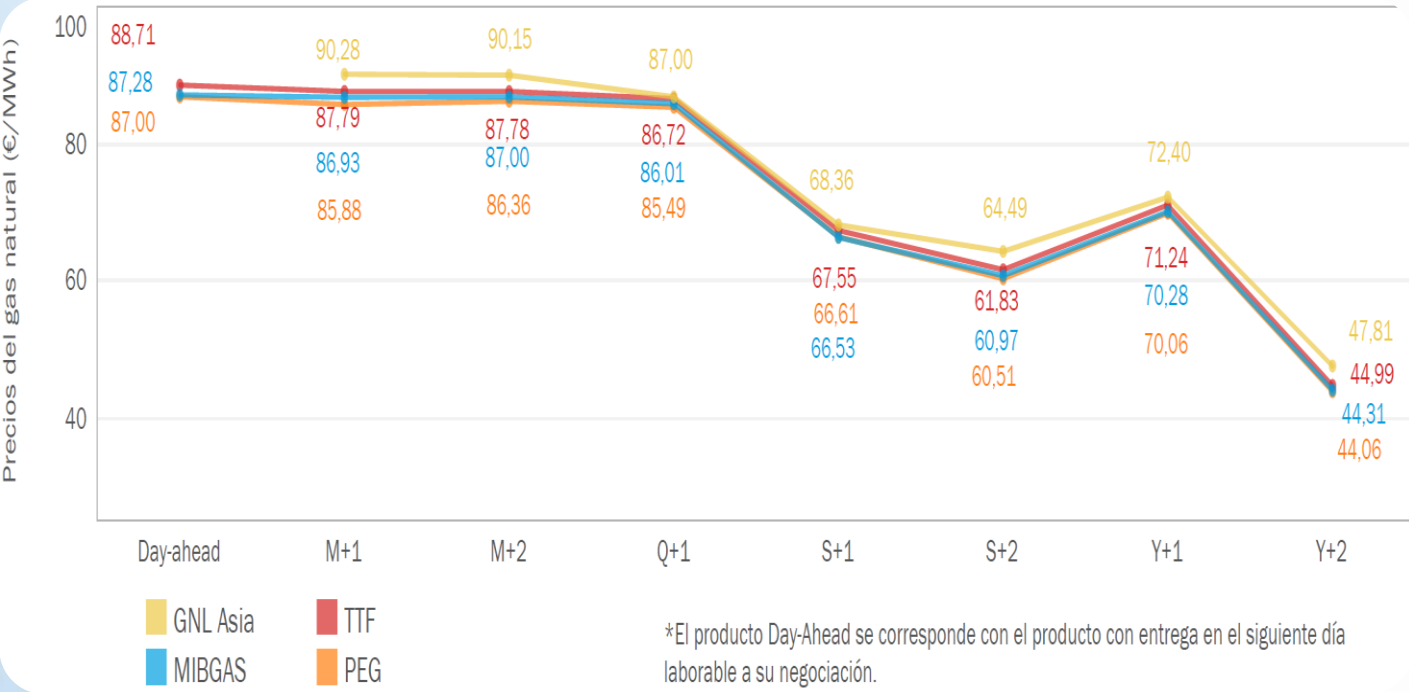


Sin incentivo económico
Para llenar los almacenamientos

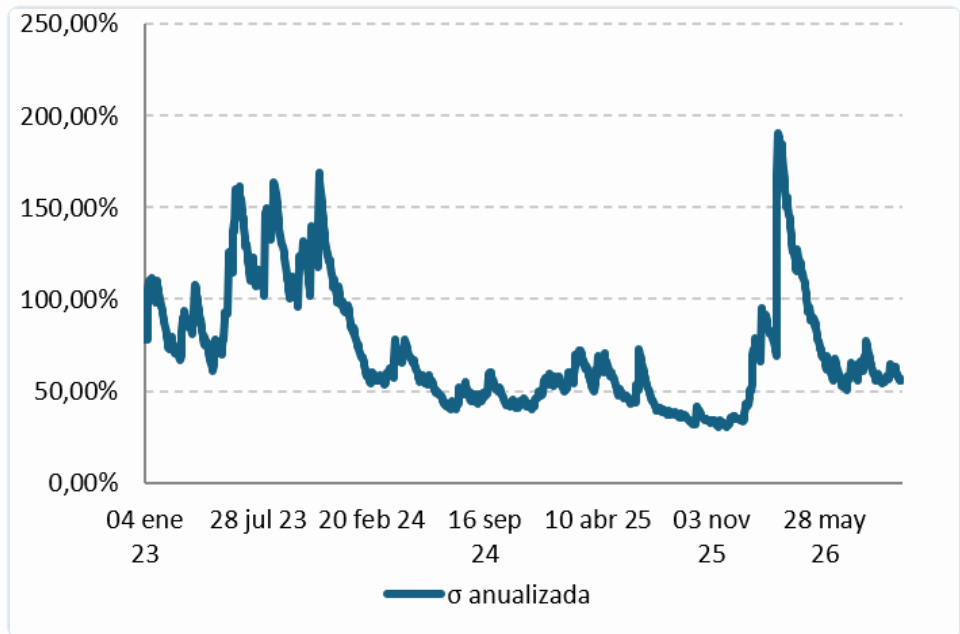


Mercado altamente volátil
Volatilidad mayor a 2024 y 2025 y con picos similares 2022

Curva de Precios – 16/10/2026



Volatilidad PVB DA (2023-2026)



EL MERCADO ANTE EL INVIERNO

PERSPECTIVAS Q4 2026 y Q1 2027



GEOPOLÍTICA

Estrecho de Ormuz

En Septiembre hubo una **recuperación parcial** del tráfico de GNL por el estrecho de Ormuz, con 19 cargamentos.

Sin embargo, **Irán ha intensificado los ataques** y ampliado su alcance hacia el golfo de Omán y aguas próximas a Qatar y Emiratos.

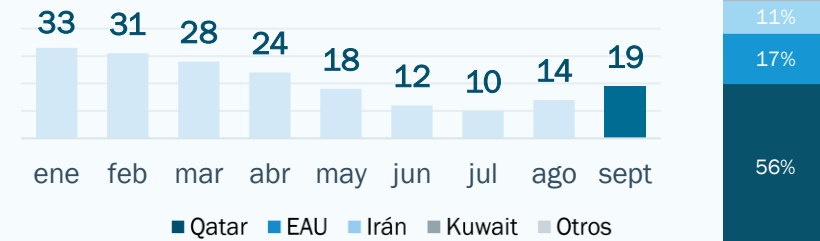
Mientras, **Trump** ha anunciado que EEUU **no retomará las conversaciones** por la paz hasta pasadas las elecciones de mitad de mandato

Phase-out ruso

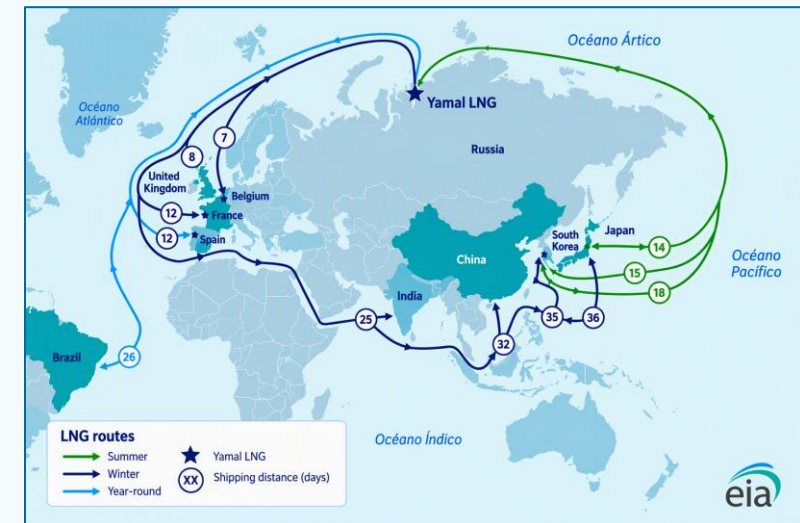
El **veto europeo al GNL** ruso desde enero de 2027 obligará a buscar desde las plantas de Yamal y Artic mercados alternativos, principalmente en Asia.

El cierre de la ruta ártica y dificulta el desvío de cargamentos, alargando los trayectos y elevando los costes logísticos. Unido a las limitaciones de la flota, puede implicar una reducción de la producción.

Tránsito Mensual de Cargamentos de GNL



Fuente: LSEG



EL MERCADO ANTE EL INVIERNO

PERSPECTIVAS Q4 2026 y Q1 2027 Europa

Situación inicial

Europa afronta el invierno con unas reservas de gas inferiores a las del año anterior (72 % frente al 83 %), lo que reduce el margen de maniobra.

Posible shock de demanda



En un invierno frío la flexibilidad de las importaciones podría ser insuficientes para satisfacer toda la demanda sin medidas adicionales y mantener el objetivo del 30 % de almacenamiento al finalizar el invierno.

Flexibilidad de suministro

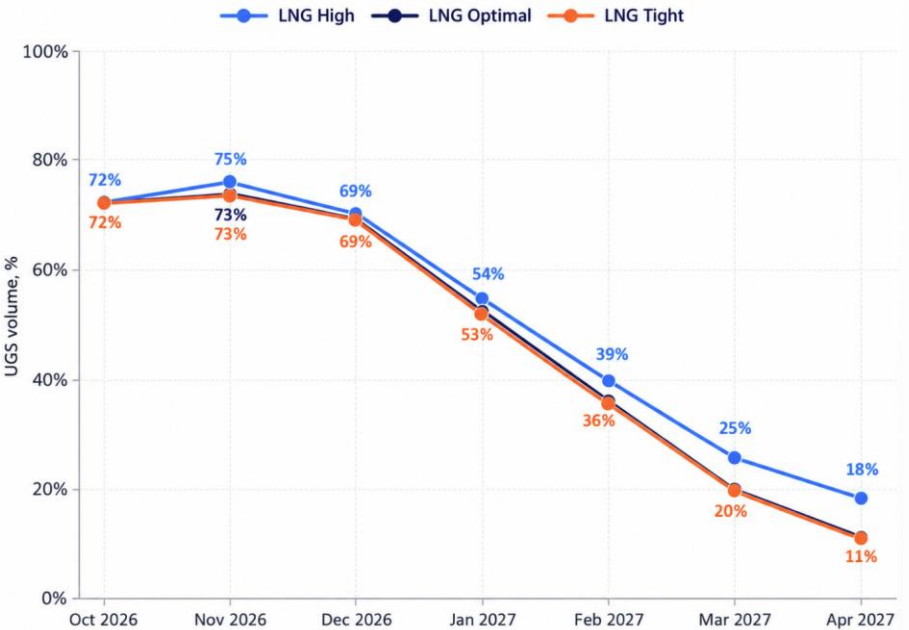
El GNL clave para garantizar el equilibrio del sistema.

- GNL alto: demanda potencialmente no cubierta del 3 %, este de Europa.
- GNL óptimo: demanda potencialmente no cubierta del 9 %.
- GNL bajo: demanda potencialmente no cubierta de hasta el 15 %.

Situación final

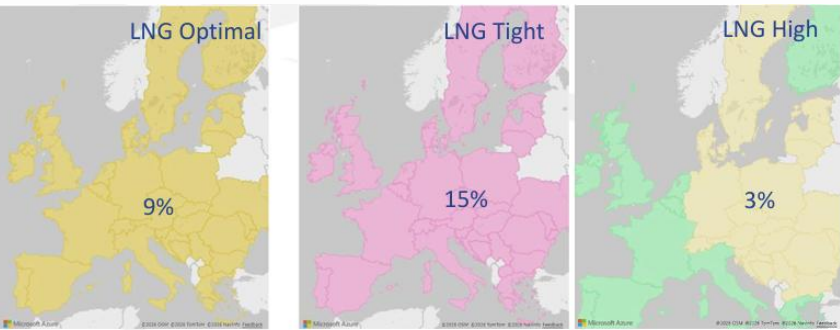
Un escenario de suministro restringido de GNL, los almacenamientos europeos podrían alcanzar únicamente el 65 % en septiembre de 2027, empeorando la situación de cara al siguiente invierno.

Escenarios almacenamientos 2026-2027



Fuente: GASSCO

Escenarios según suministro de GNL



Fuente: GASSCO

EL MERCADO ANTE EL INVIERNO

PERSPECTIVAS Q4 2026 y Q1 2027

CLIMA

Temperaturas de noviembre-diciembre

- Los analistas prevén un final de año cálido.
- Sin embargo, en caso de un invierno frío las importaciones podrían ser insuficientes para satisfacer la demanda y llegar al objetivo del 30% al final del invierno.



Suministro

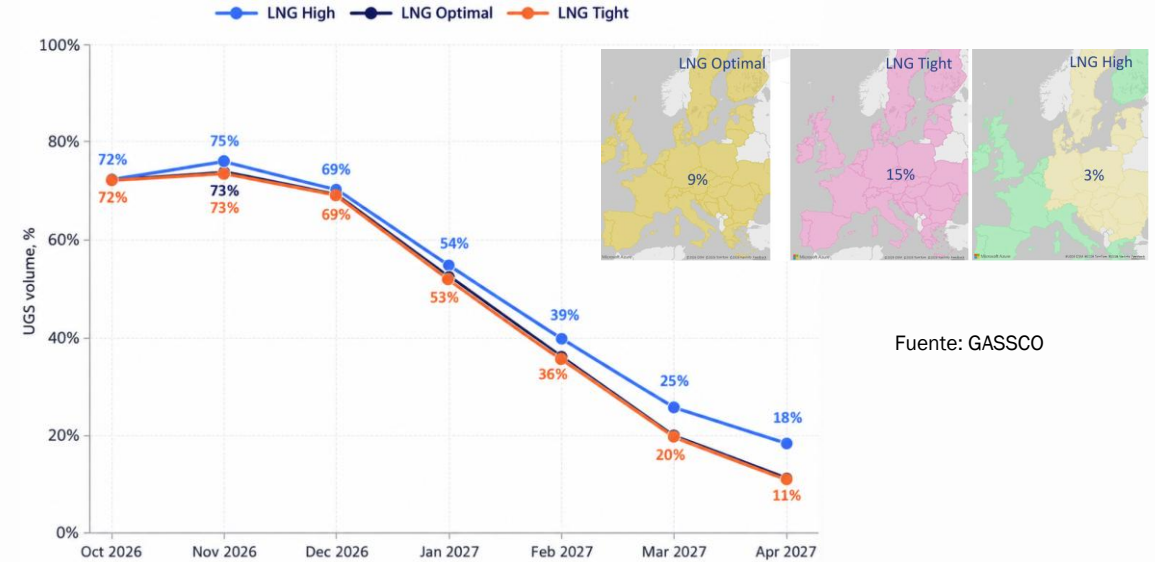
Competencia Europa-Asia

- El *spread* JKM-TTF decidirá el destino del GNL; Asia ha empezado ya las compras invernales.
- Los flujos por gasoducto son claves; Argelia ha bajado considerablemente el flujo hacia España, en favor de Italia y GNL



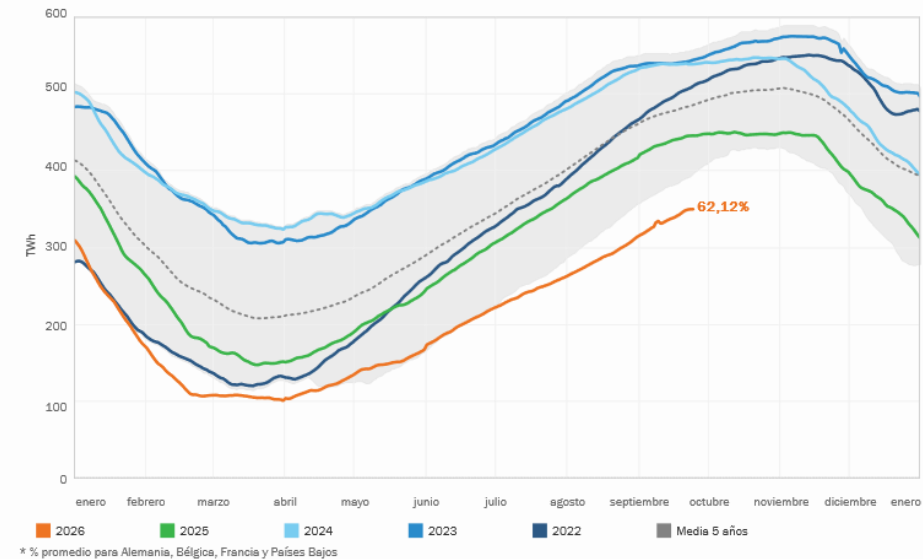
Almacenamientos

- Los almacenamientos se encuentran en su nivel más bajo de los últimos años.
- Alemania y Países Bajos acumulan el mayor retraso.



Fuente: GASSCO

Existencias almacenamientos EU*

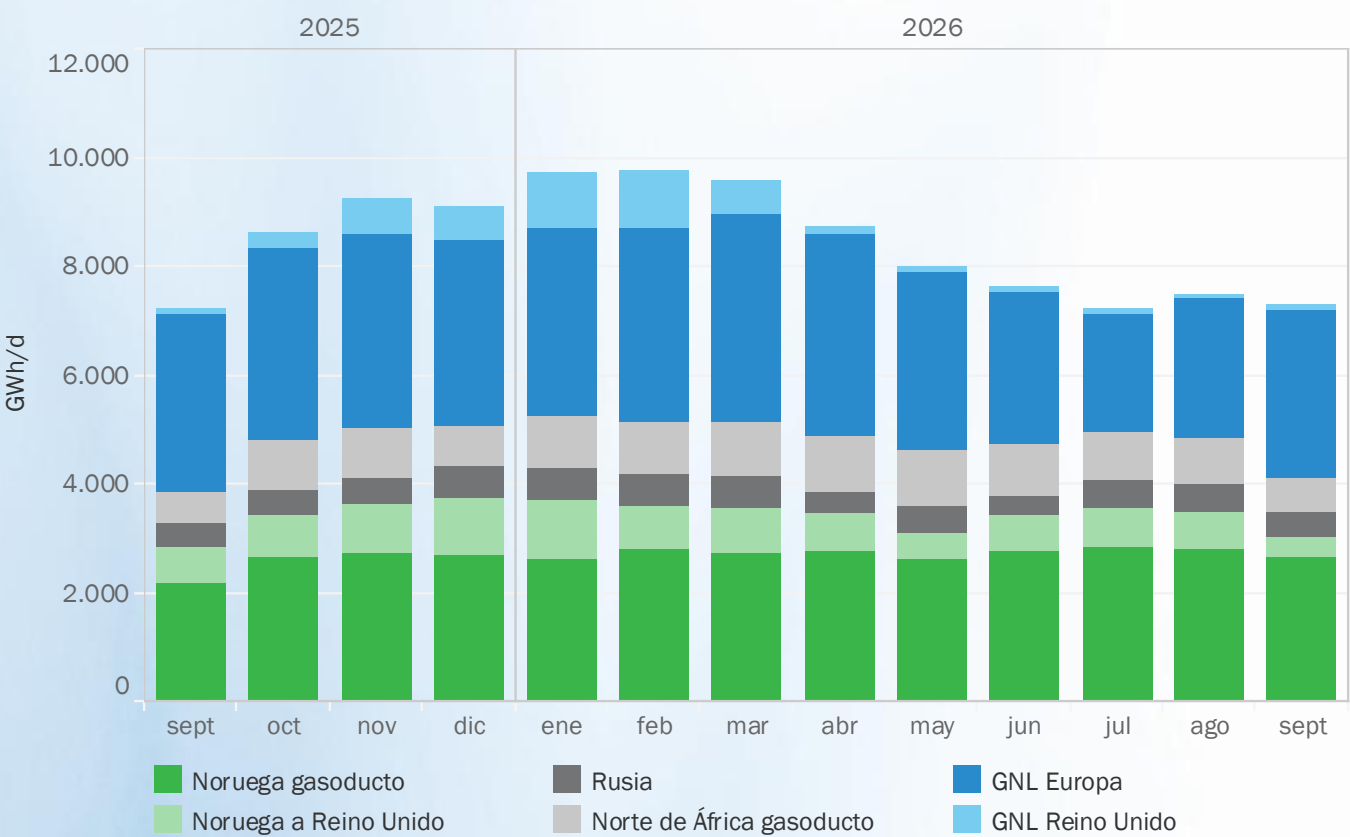


2. Fundamentales del Mercado Internacional

EUROPA: APROVISIONAMIENTOS

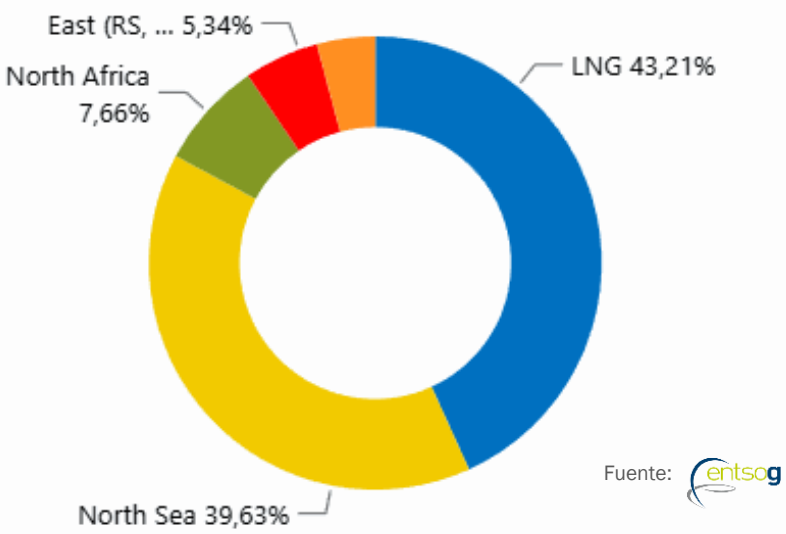
El GNL se consolida en septiembre como la primera fuente de suministro de gas a Europa. La elevada entrada de GNL compensa unos suministros por gasoducto más limitados y adquiere especial relevancia ante unos almacenamientos europeos por debajo de los niveles habituales al inicio del otoño.

Histórico de suministro de gas EU

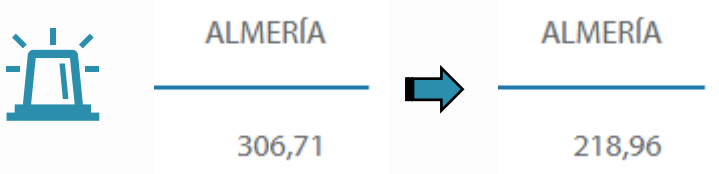


Fuente: LSEG

Suministros de gas EU – Sept 26



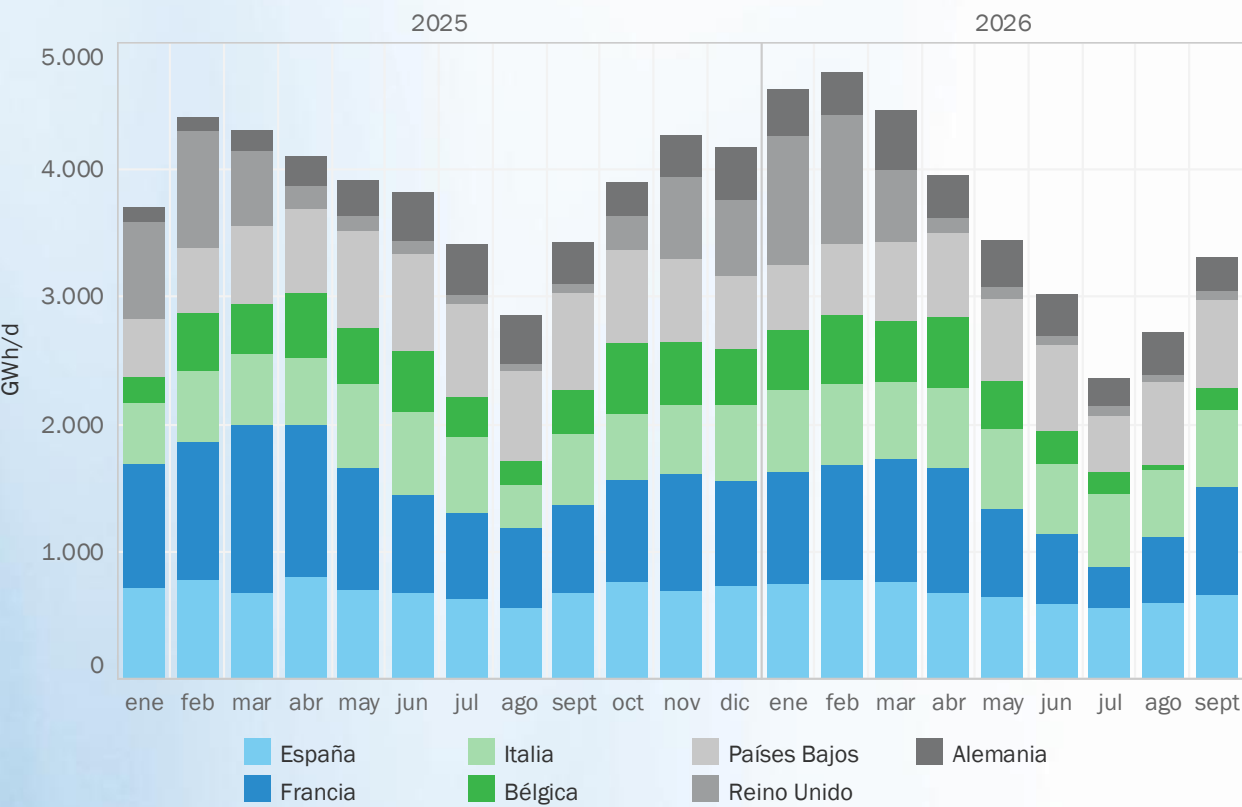
La competencia por los flujos de los gasoductos comienza a notarse. Argelia ha bajado considerablemente el volumen hacia España, a favor de Italia y GNL



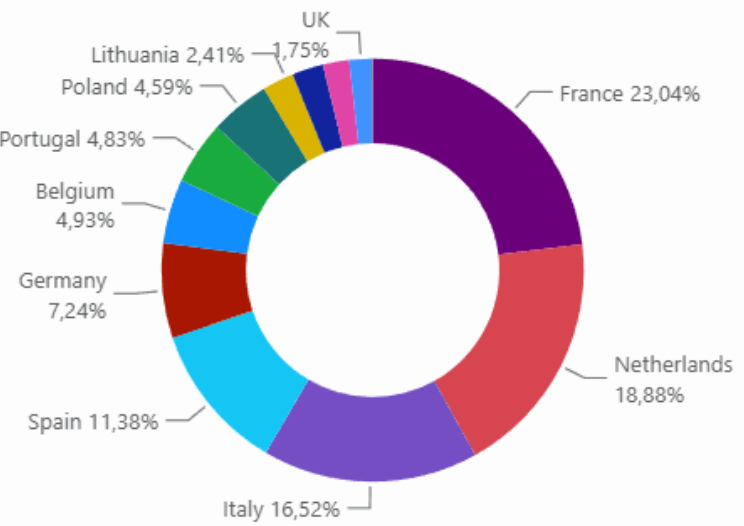
EUROPA: SUMINISTRO GNL

Septiembre consolida la recuperación de las entregas de GNL iniciada en agosto, reflejando la capacidad de Europa para continuar atrayendo cargamentos de cara al invierno. Francia se sitúa como principal destino (23%), seguida de Países Bajos (19%) e Italia (17%), mientras España concentra un 11% de las entradas. El aumento del suministro adquiere especial relevancia ante unos niveles de almacenamiento europeos relativamente bajos al cierre de septiembre.

GNL Europa por países



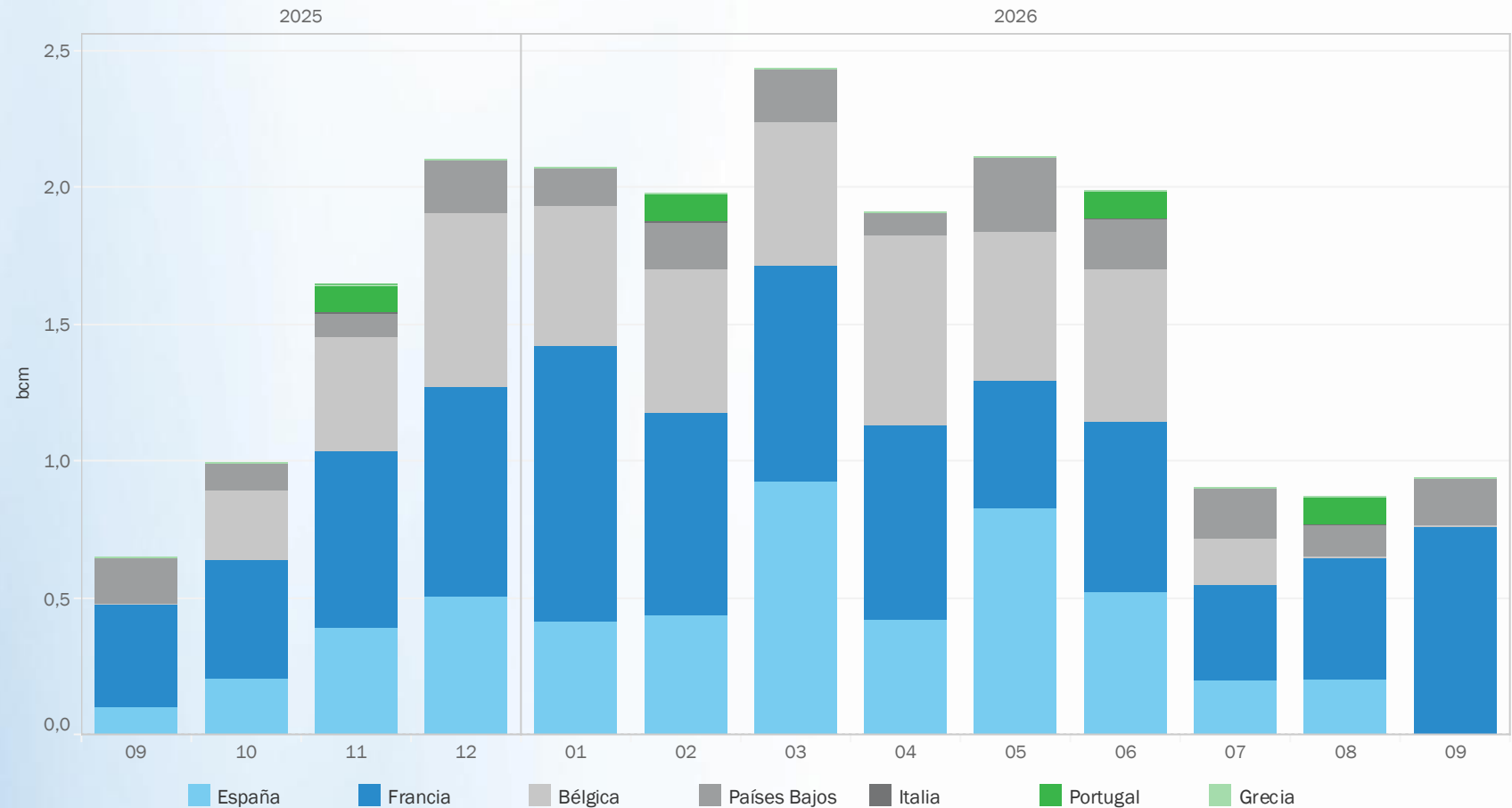
Destinos GNL – Sept 26



EUROPA: GNL RUSO CON DESTINO EU

El suministro de GNL ruso a Europa mantiene en septiembre niveles muy inferiores a los observados durante el primer semestre de 2026. La tendencia anticipa la progresiva sustitución de los volúmenes rusos ante la prohibición europea del GNL procedente de Rusia prevista para finales de 2026.

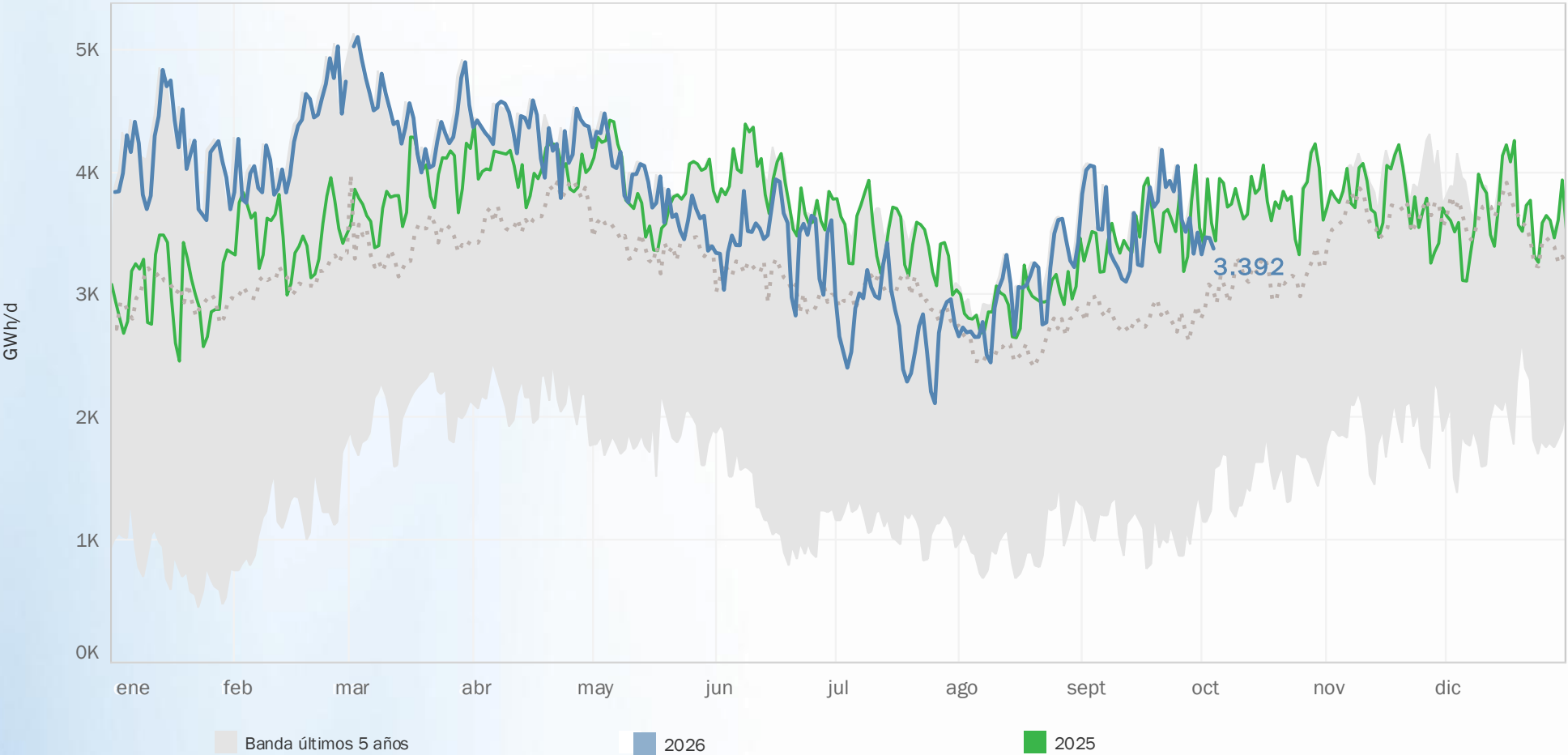
Destino GNL Ruso en Europa



EUROPA: REGASIFICACIÓN

Septiembre: recuperación del GNL tras los mínimos estivales, aunque todavía por debajo de los elevados niveles registrados a comienzos de 2026.

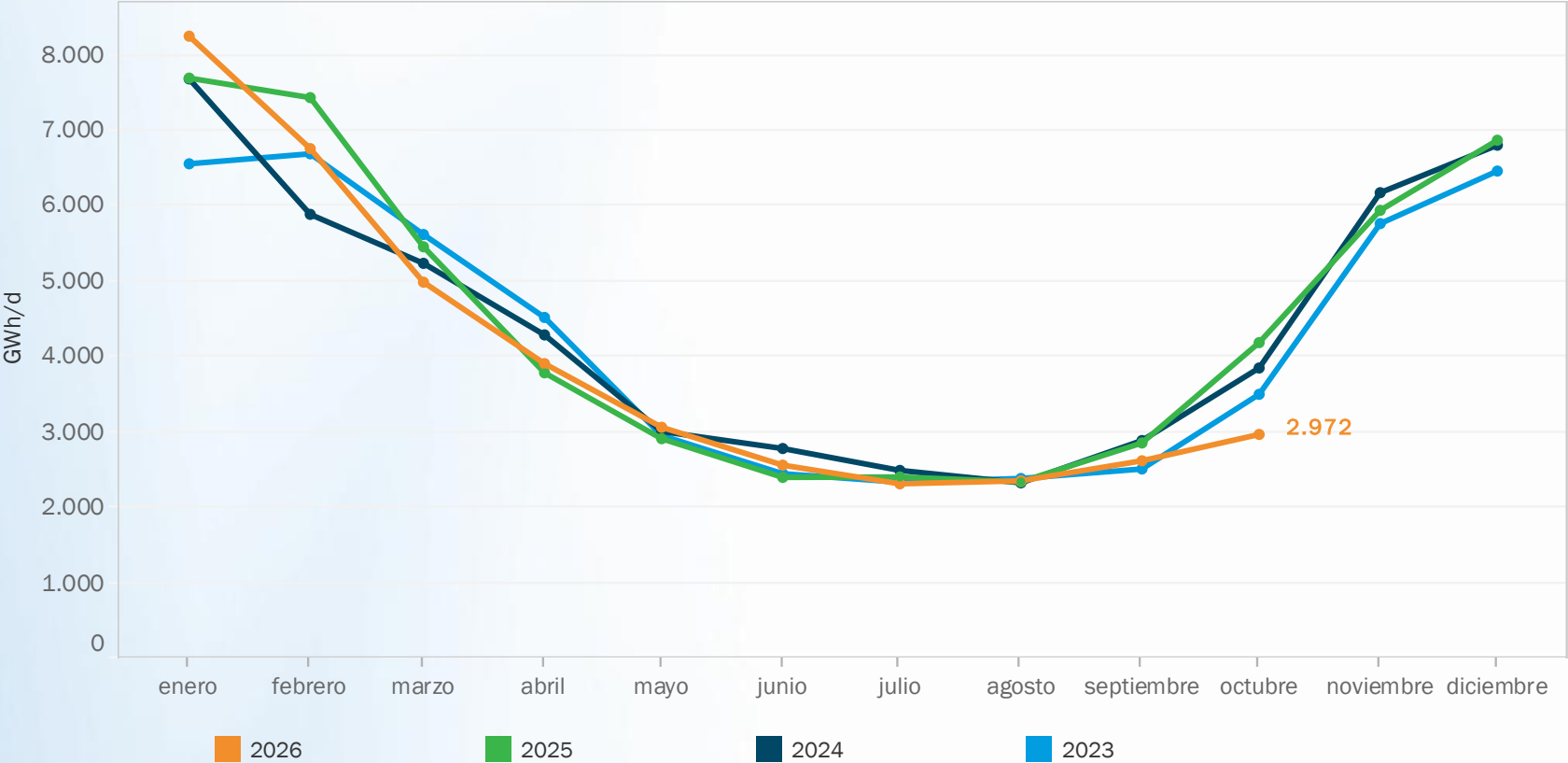
Regasificación EU*



EUROPA: DEMANDA

La demanda europea abandona progresivamente los mínimos estivales y sube en septiembre impulsada por el inicio del descenso de las temperaturas y una mayor necesidad energética. El repunte estacional sigue siendo moderado, reflejando la persistente debilidad de la demanda industrial y un consumo contenido.

Demanda de gas NWE*



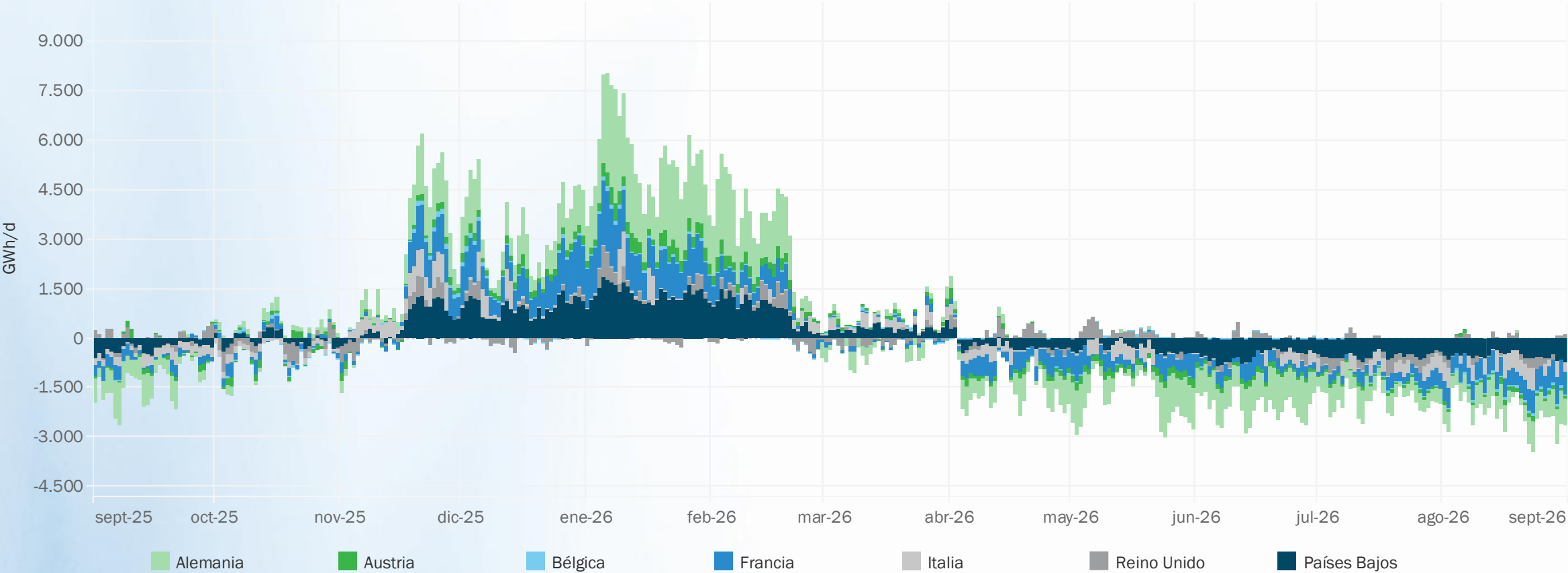
Fuente: LSEG, GIE/AGSI e IEA

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

EUROPA: ALMACENAMIENTOS

El ritmo sostenido de inyecciones elevadas durante septiembre evidencia la necesidad de Europa de maximizar el llenado antes del invierno.

Inyecciones / Extracciones Europa

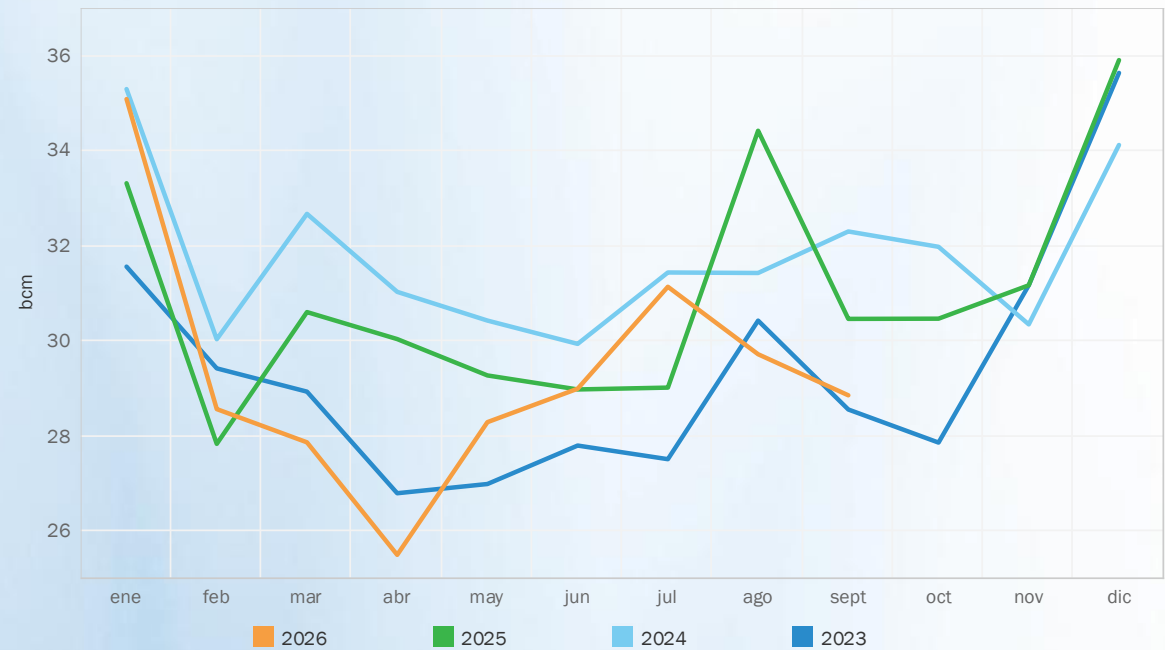


ASIA

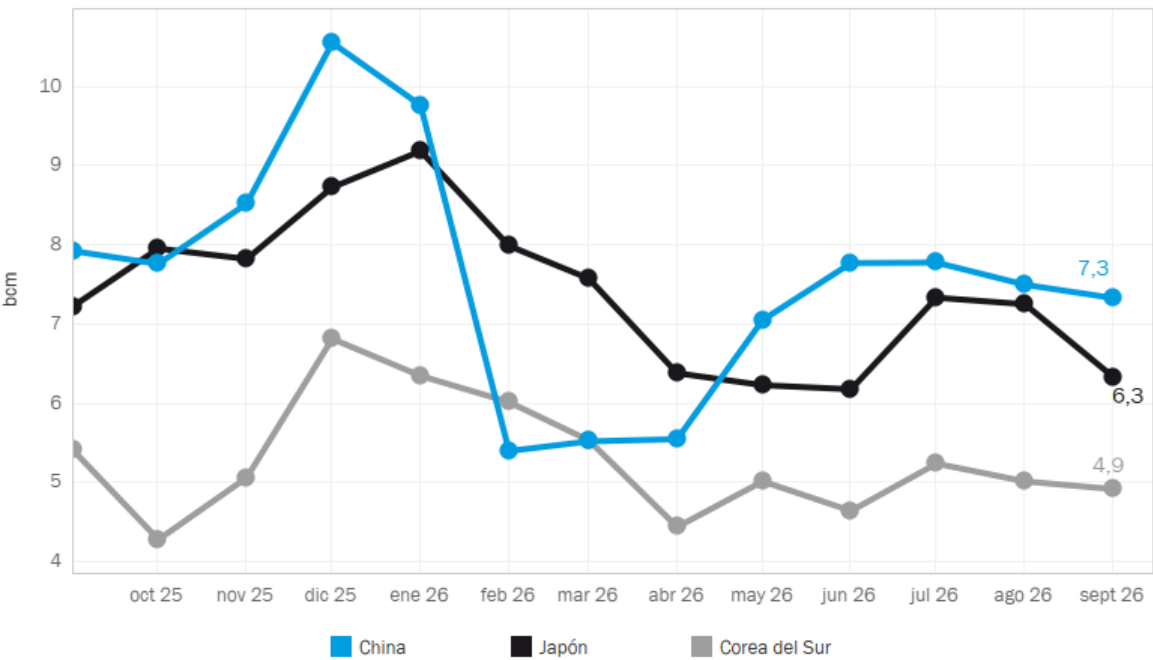
Aunque los principales consumidores continúan con una actividad contenida. Países como Vietnam, Tailandia o Filipinas están aumentando sus compras.

Por su lado, India está asegurándose también cargamentos de cara a la temporada de cultivo.

Importaciones GNL Asia



Importaciones Asia por país



PRECIOS INTERNACIONALES. ENERGÍA.

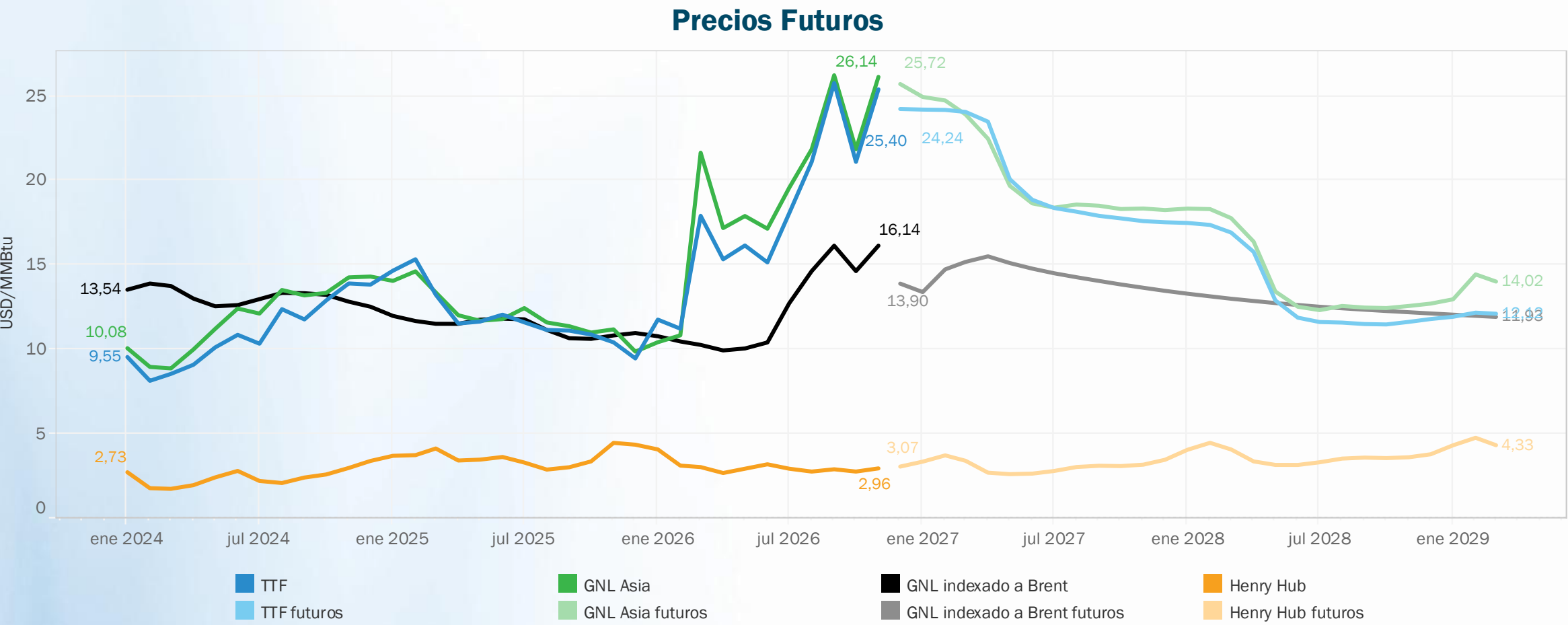
Evolución 2026

Precio de las Commodities



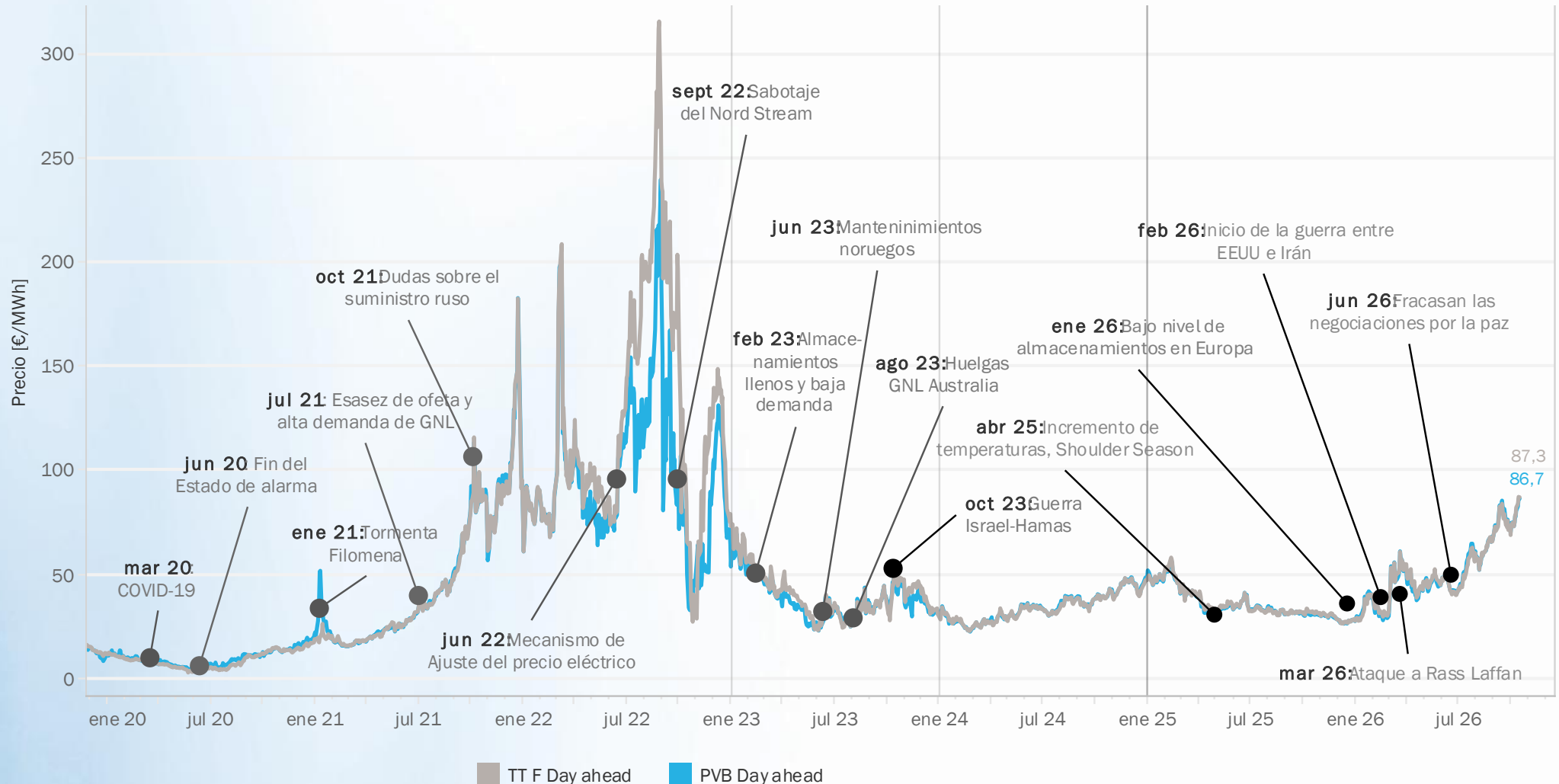
PRECIOS INTERNACIONALES. FUTUROS.

Evolución de los futuros



EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS: MERCADO ESPAÑOL Y TTF

Producto Day Ahead: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 enero 2020– 5 de octubre 2026)

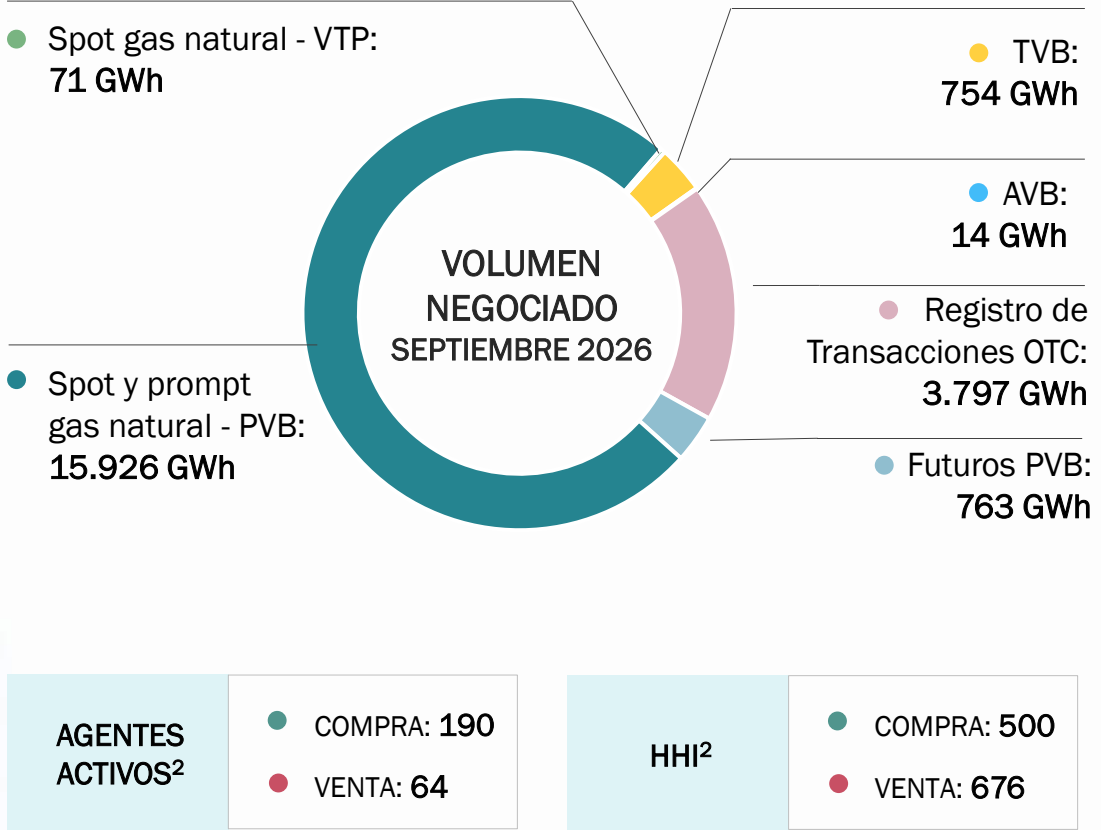
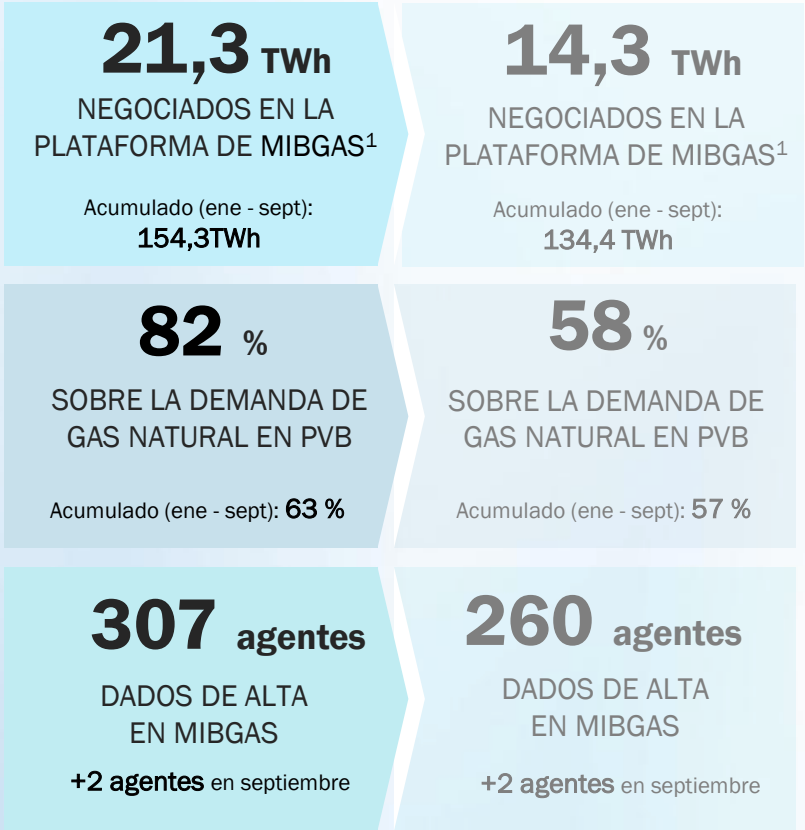


3. Funcionamiento del Mercado Ibérico

DATOS SEPTIEMBRE 2026

SEPTIEMBRE 2026

SEPTIEMBRE 2025

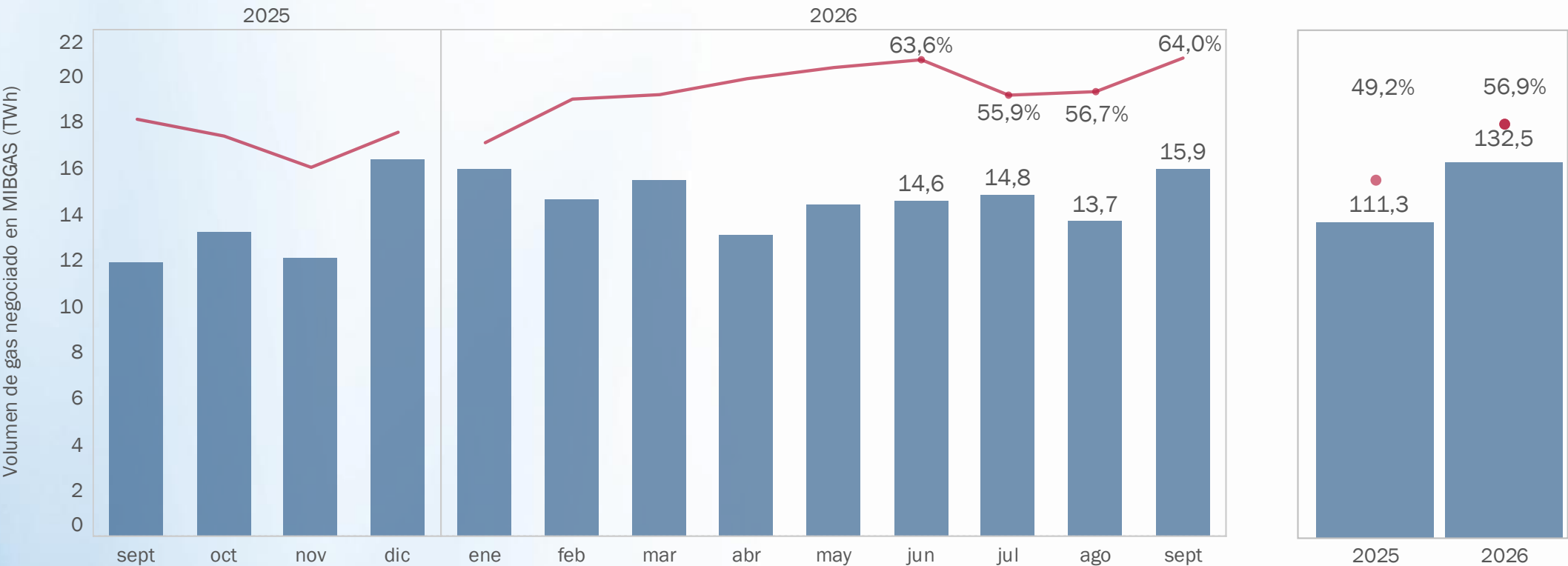


¹ Se incluye el volumen negociado en todos los productos y registros OTC.
² Promedio mensual. Se excluyen los fines de semana y los festivos nacionales. HHI calculado considerando solamente PVB.
 En el cálculo del porcentaje sobre la demanda se considera el volumen de gas natural negociado con entrega 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 septiembre 2025 – 30 septiembre 2026)

Datos YTD (year-to-date)



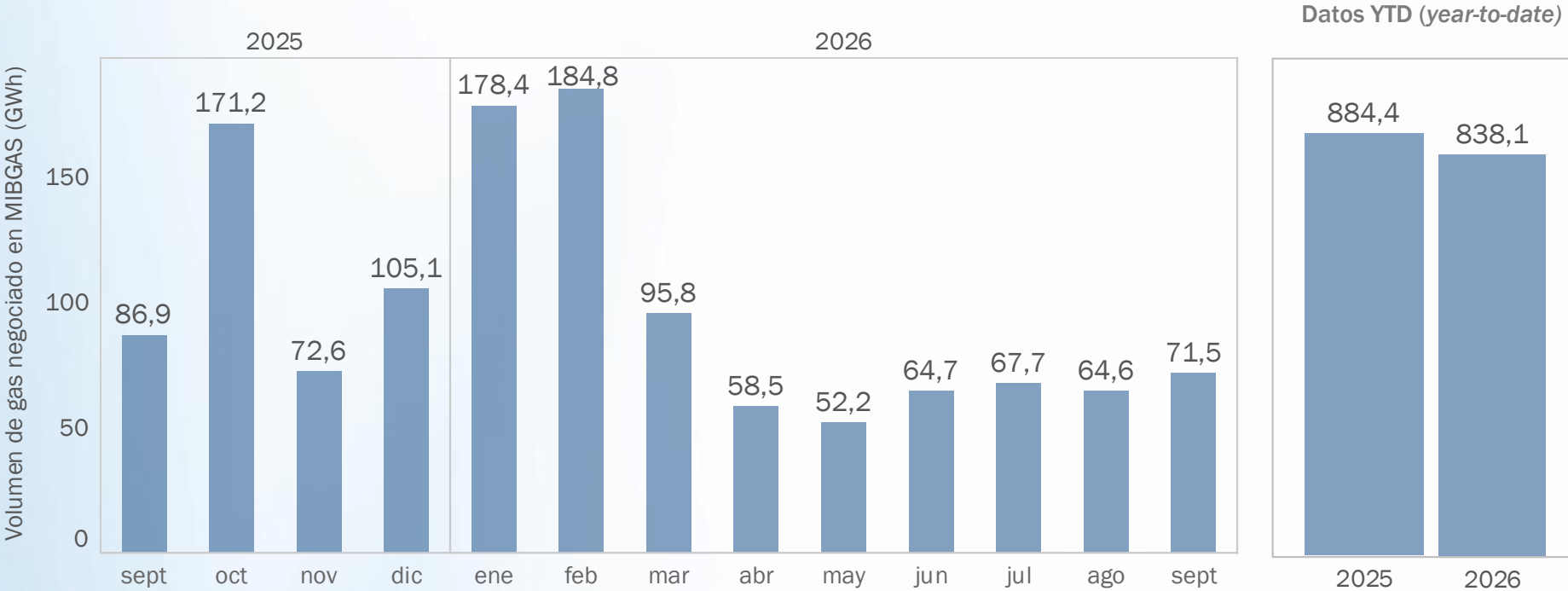
* Se incluyen todos los productos regulados spot y prompt negociados en MIBGAS

■ Volumen de gas negociado en MIBGAS

■ % sobre la demanda nacional de gas

DATOS – NEGOCIACIÓN VTP PRODUCTOS REGULADOS

Volumen negociado en MIBGAS - VTP (GWh) y porcentaje sobre la demanda nacional en el VTP (1 septiembre 2025 – 30 septiembre 2026)

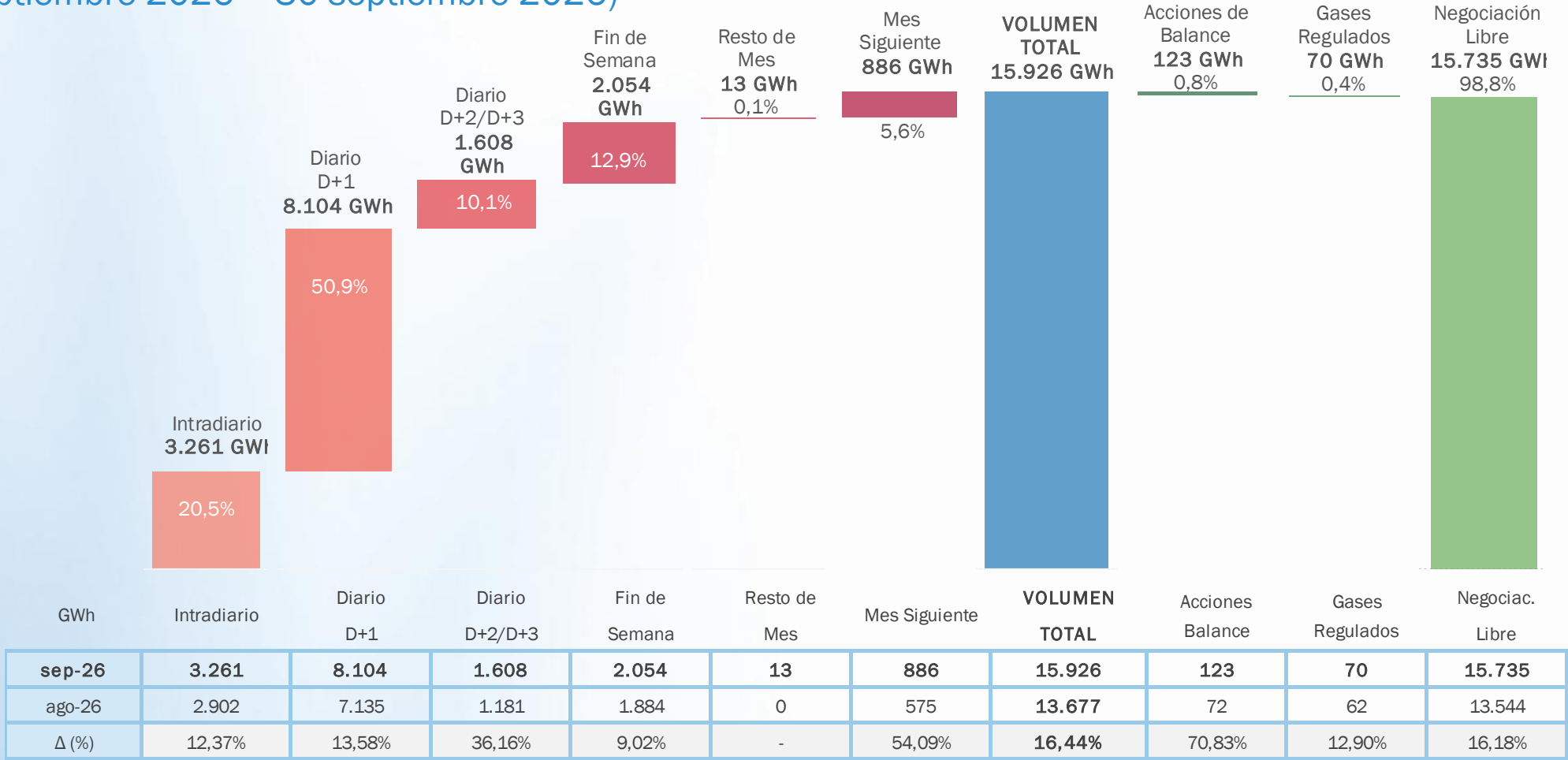


Porcentaje sobre la demanda								
ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	jul-26	ago-26	sep-26
3,9%	4,0%	2,4%	1,7%	1,5%	2,0%	2,0%	2,2%	2,5%

Porcentaje sobre la demanda YTD	
2025	2026
2,7%	2,5%

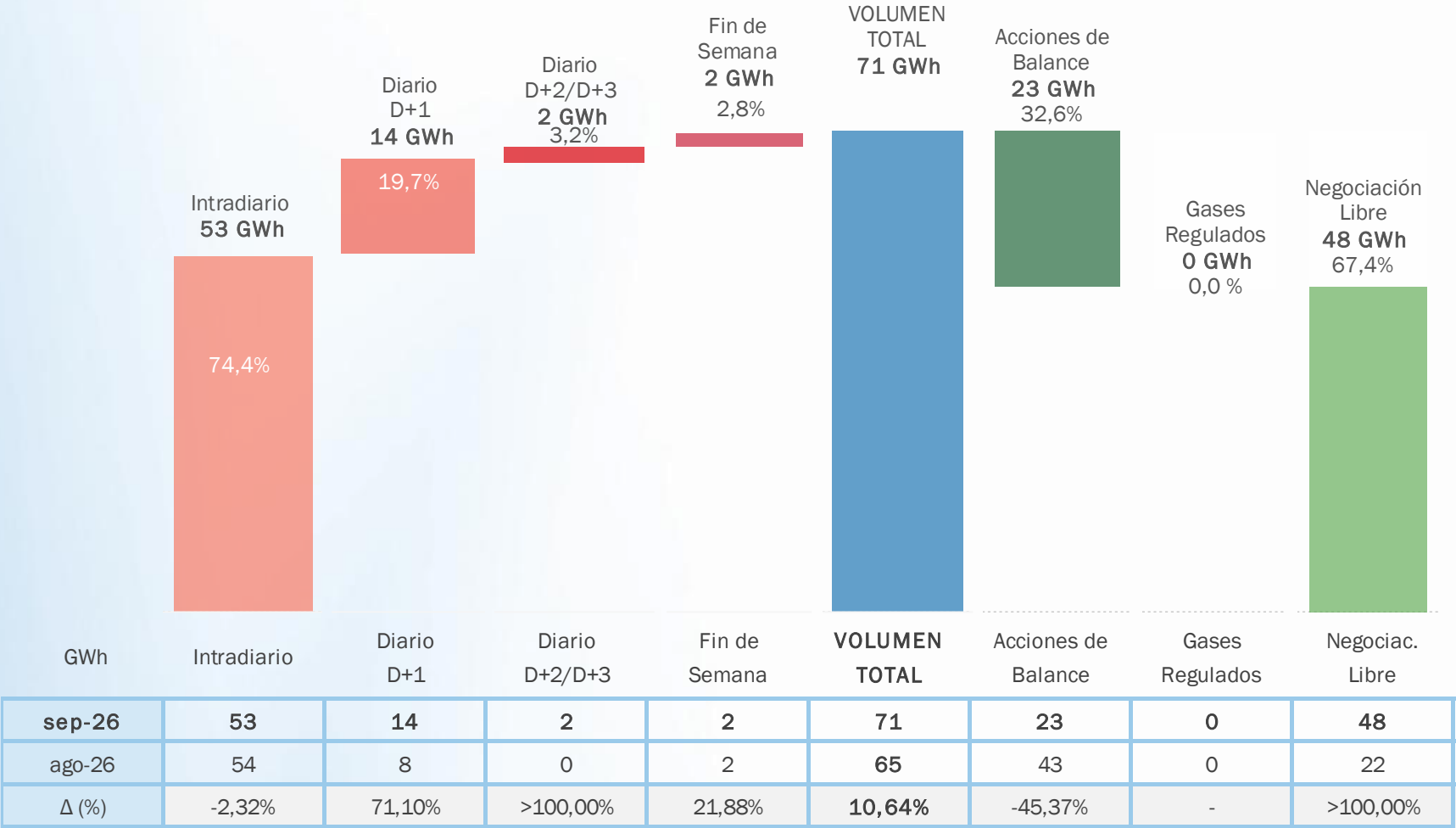
DATOS – NEGOCIACIÓN PVB

Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el PVB por tipo de producto y tipo de negociación
(1 septiembre 2026 – 30 septiembre 2026)



DATOS – NEGOCIACIÓN VTP

Distribución del volumen negociado (GWh) con entrega en el VTP por tipo de producto y tipo de negociación
(1 septiembre 2026 – 30 septiembre 2026)

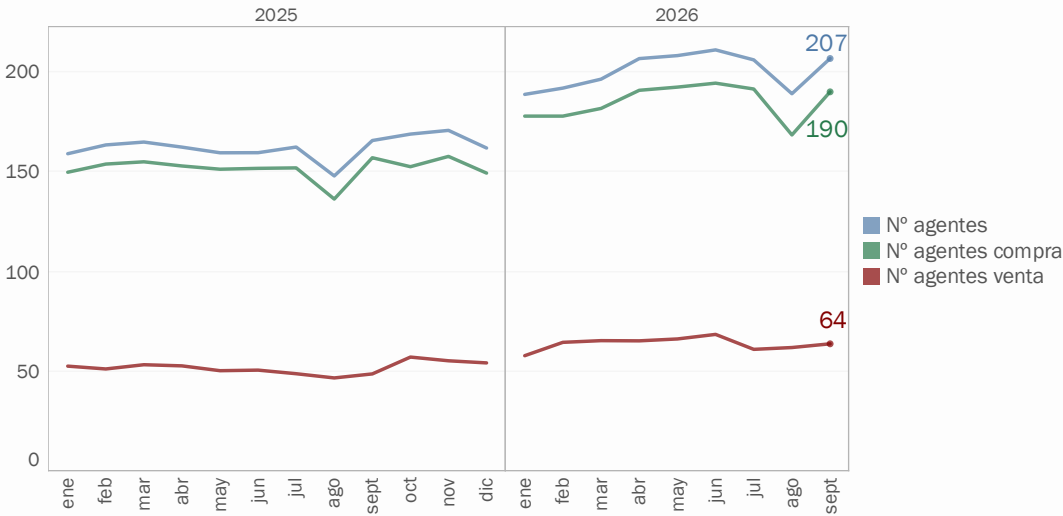


CONCENTRACIÓN EN EL MERCADO

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

SEPTIEMBRE 2026

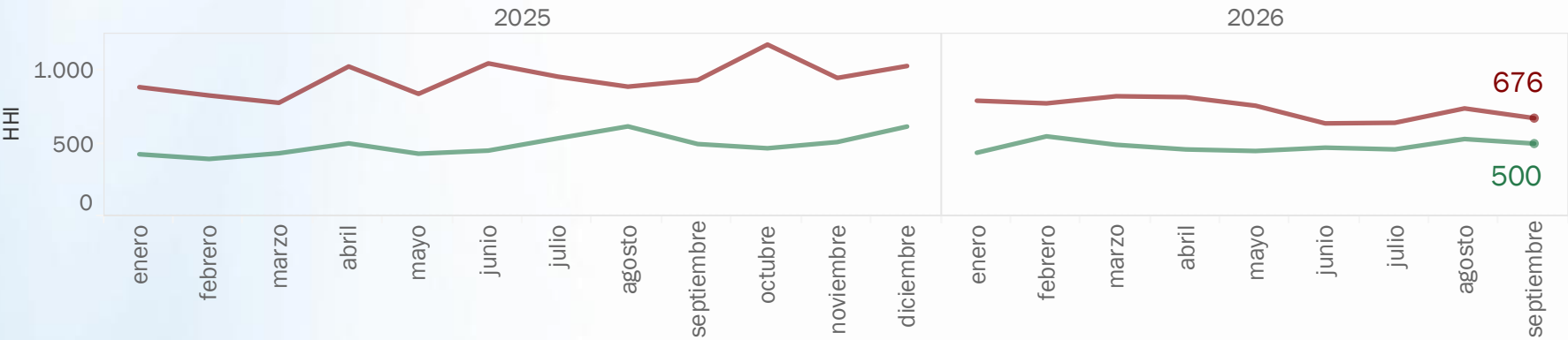
	DIAS LABORABLES	FINES DE SEMANA/FESTIVOS
A. ACTIVOS	207	116
COMPRADORES	190	101
VENEDORES	64	36



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

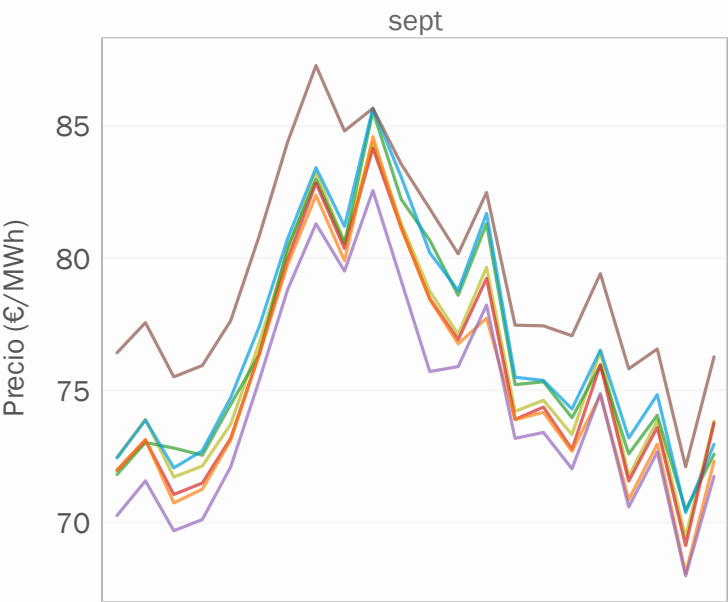
SEPTIEMBRE 2026

500 HHI COMPRA
676 HHI VENTA



PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

Producto Day Ahead*: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 julio 2025 – 30 septiembre 2026)

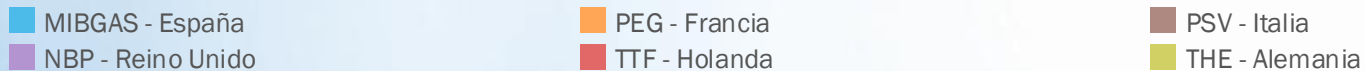
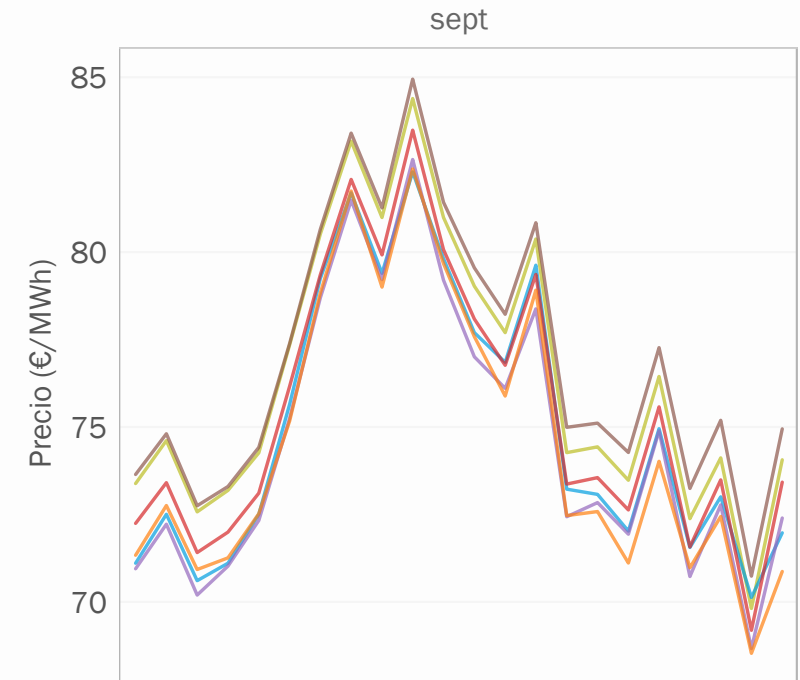


- MIBGAS - España
- MIBGAS - Portugal
- NBP - Reino Unido
- PEG - Francia
- TTF - Holanda
- PSV - Italia
- THE - Alemania

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

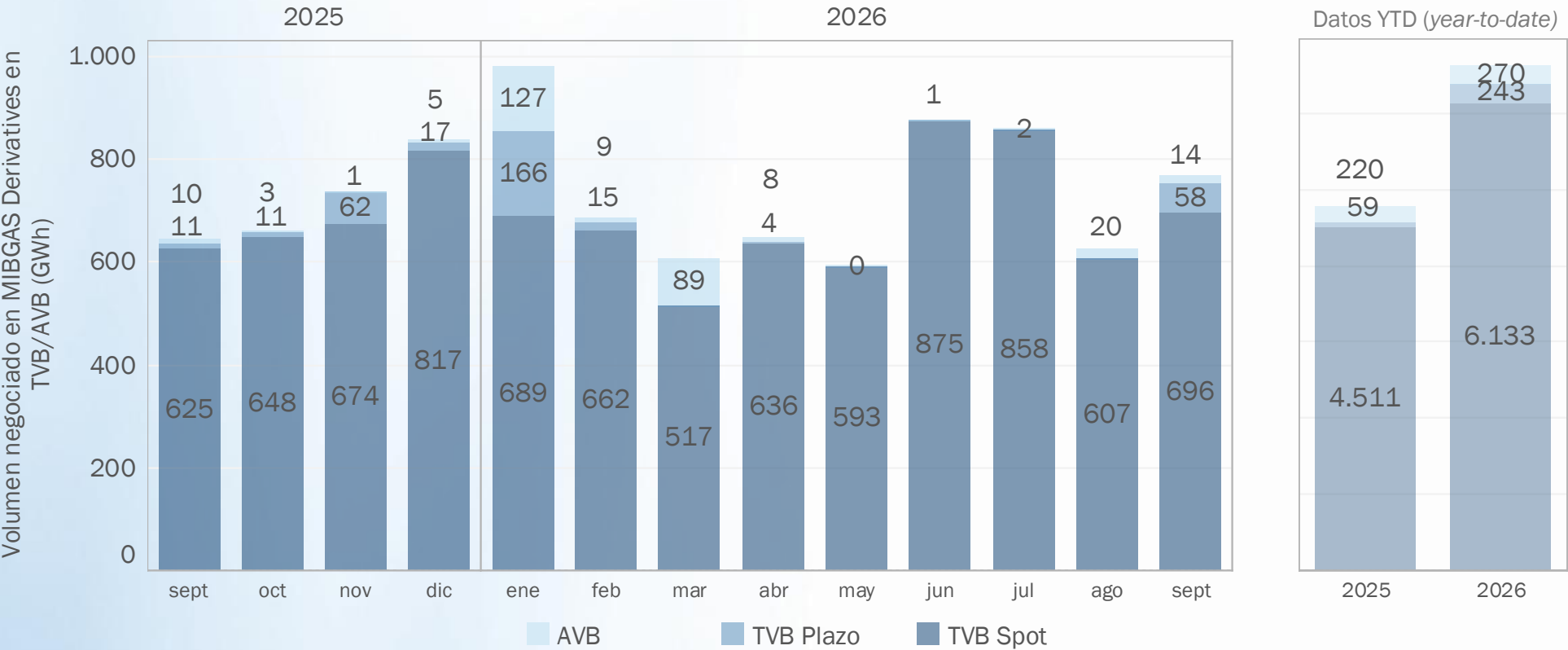
PRECIOS-MERCADOS EUROPEOS

Producto Month Ahead: Evolución de precios europeos de (€/MWh) (1 julio 2025 – 30 septiembre 2026)



DATOS – VOLÚMENES

Volumen negociado en TVB y AVB (GWh) (1 septiembre 2025 – 30 septiembre 2026)



4. Gestor de Garantías

GESTOR DE GARANTÍAS – INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

484

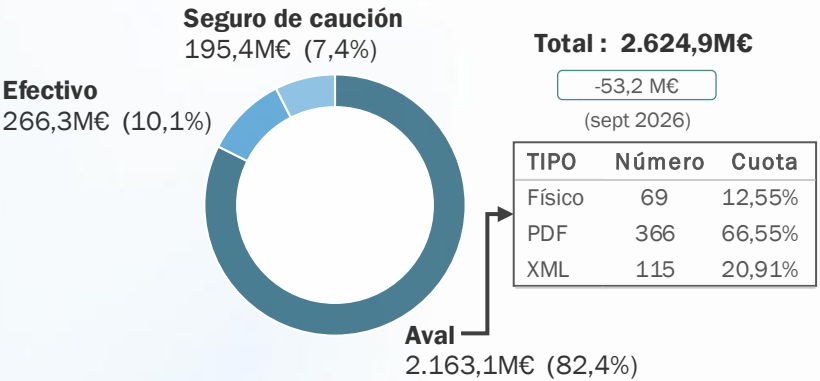
USUARIOS DE
CUENTA DE
GARANTÍAS

+1

(sep 2026)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

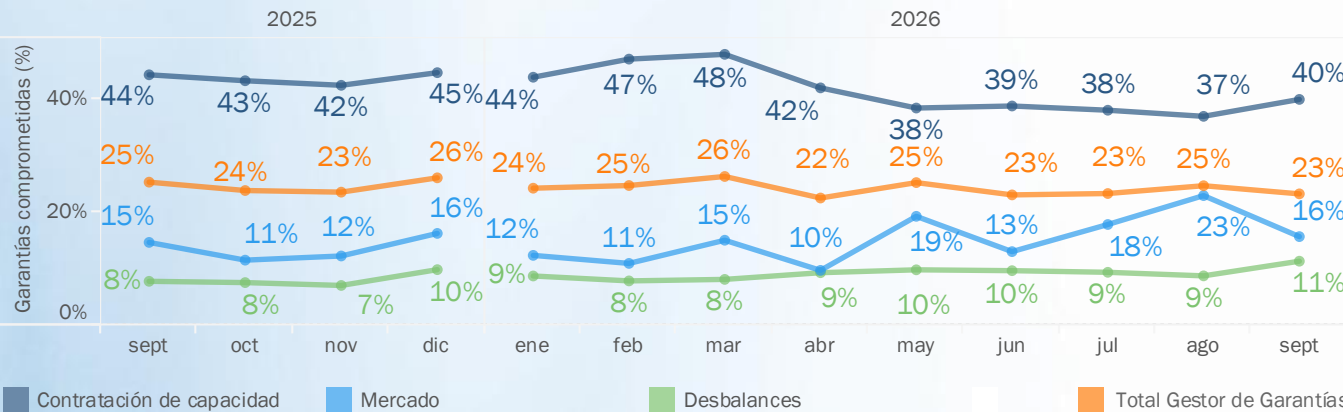
importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas,
a 30/09/2026



SOLICITUDES (Septiembre 2026)

Nº de solicitudes	Importe total	Tipo
107	131 M€	Ingreso en Efectivo
33	81 M€	Devolución de efectivo
28	37 M€	Alta de aval
14	207 M€	Modificación de aval
-	-	Reducción de aval
10	2 M€	Devolución de aval
8	6 M€	Alta de seguro de caución
2	4 M€	Modificación de seguro de caución
-	-	Devolución de seguro de caución

PORCENTAJE DE GARANTÍAS REQUERIDAS SOBRE ASIGNADAS/FORMALIZADAS



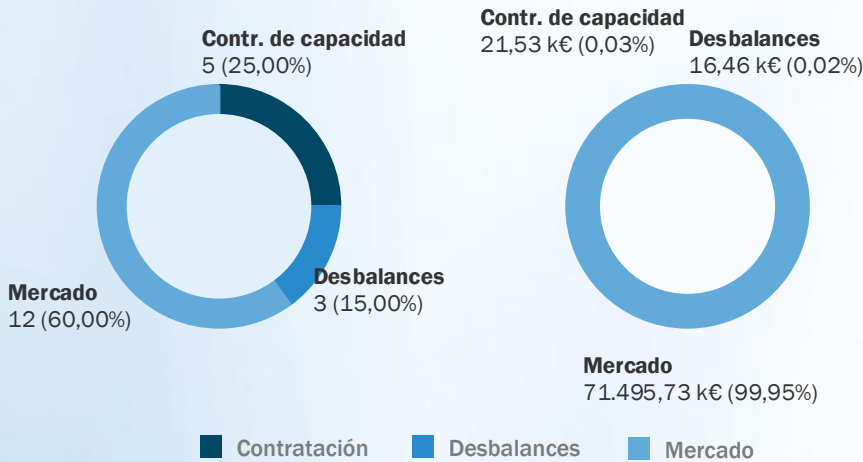
GESTOR DE GARANTÍAS – EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

(Septiembre 2026)

Ejecución por demora en el pago

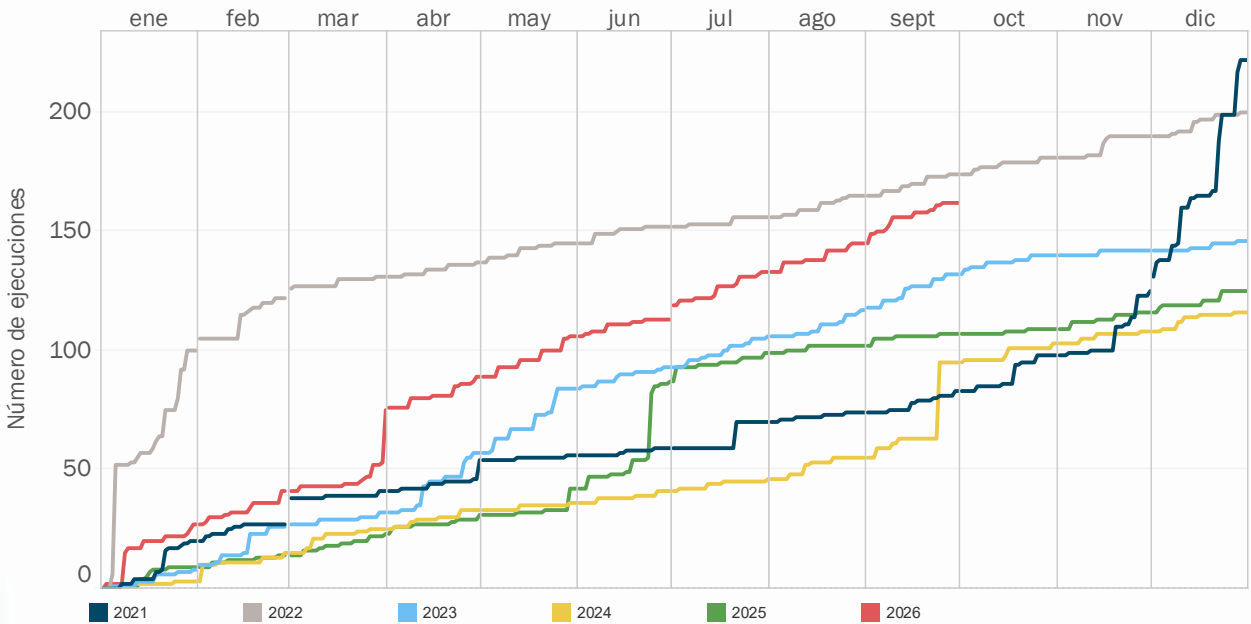
Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
20 ejecuciones	71.533.711 €	9



Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías

Nº de ejecuciones	Importe total	Nº de usuarios afectados
-	-	-

Acumulado del número de ejecuciones



Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías

Nº de incumplimientos	Importe total	Nº de usuarios afectados	Nº de incumplimientos regularizados <24 h
42	57,6 M€	14	18 (43%)

GRACIAS

