Market Talks

CENTRO DE EDUCACIÓN

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 8 DE 15

El gas natural

Cómo se usa y se transporta el gas, por qué tiene tres precios mundiales muy distintos, cómo los conecta el GNL y por qué el gas es uno de los mercados más volátiles

13 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 8 DE 15

El gas natural

EN UNA FRASE

El gas natural calienta los hogares, alimenta las centrales eléctricas y abastece a la industria. A diferencia del petróleo, es difícil de transportar: viaja por gasoducto o se enfría hasta convertirse en gas natural licuado (GNL) y se envía en buques metaneros. Por eso el mundo tiene tres grandes precios del gas: Henry Hub en EE. UU., el TTF en Europa y el JKM en el noreste de Asia. El precio del gas sigue las estaciones y el tiempo, y los datos de almacenamiento se vigilan de cerca cada semana. En 2026, la pérdida del GNL de Catar mostró lo rápido que pueden dispararse estos precios.

Para qué se usa el gas natural

El **gas natural** es sobre todo **metano** y se encuentra bajo tierra, a menudo en los mismos lugares que el petróleo. Su combustión es más limpia que la del carbón o el petróleo, y tiene tres usos principales:

- **Generación eléctrica.** Las centrales de gas producen una gran parte de la electricidad en muchos países, y pueden subir o bajar su producción con rapidez cuando cambia la demanda.
- **Calefacción.** Hogares y oficinas queman gas para la calefacción y para cocinar, y por eso la demanda se dispara en los inviernos fríos.
- **Industria.** Las fábricas usan el gas como fuente de calor y como materia prima, por ejemplo para fabricar fertilizantes y productos químicos.

El precio del gas suele expresarse por **millón de unidades térmicas británicas (MMBtu)**, una unidad de energía. En Europa, los precios se expresan en **euros por megavatio hora (MWh)**.

Gasoductos y GNL

El petróleo es fácil de transportar: se carga en un petrolero y se envía a cualquier parte. El gas es mucho más difícil de mover, porque ocupa muchísimo espacio. Hay dos formas de hacerlo:

- **Los gasoductos** llevan el gas por tierra y bajo el mar. Una vez construidos, su funcionamiento es barato, pero solo conectan los lugares a los que llegan.

- **Gas natural licuado (GNL).** El gas se enfría a unos -162°C, temperatura a la que se vuelve líquido y ocupa unas 600 veces menos espacio. Buques especiales, los metaneros, lo llevan a través de los océanos, y las terminales de importación lo vuelven a convertir en gas.

El GNL se ha convertido en un gran comercio mundial. Según la EIA, el comercio mundial de GNL alcanzó un récord de **56.300 millones de pies cúbicos diarios** en 2025. Estados Unidos es ya el **mayor exportador de GNL**: sus exportaciones subieron un 26% en 2025, hasta **15.100 millones de pies cúbicos diarios**, alrededor del **26%** del total mundial. Le siguen Catar y Australia.

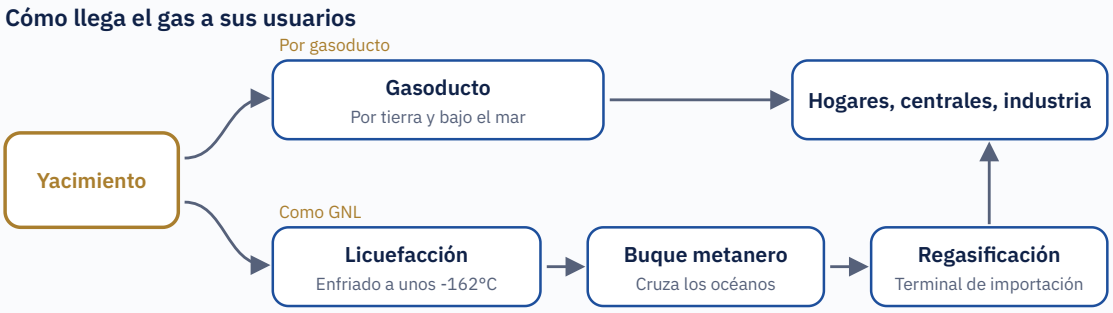


Figura 1. El gas viaja por gasoducto hasta usuarios cercanos, o se licúa, se envía como GNL y se vuelve a convertir en gas.

Tres precios mundiales: Henry Hub, TTF y JKM

Como el gas no puede moverse libremente, cada región tiene su propio precio:

- **Henry Hub** es la referencia de EE. UU. Debe su nombre a un nudo de gasoductos de Luisiana y es el punto de entrega del contrato de futuros de gas natural de NYMEX (NG), en CME Group.
- **TTF**, el Title Transfer Facility (punto virtual de transferencia de titularidad del gas) de los Países Bajos, es el principal precio del gas en Europa y se expresa en euros por MWh.
- **JKM**, el Japan-Korea Marker (indicador Japón-Corea), es la referencia de los cargamentos de GNL entregados en el noreste de Asia, incluidos Japón, Corea del Sur, China y Taiwán.

Estados Unidos produce mucho más gas del que consume, así que Henry Hub suele ser mucho más barato que el TTF y el JKM, que dependen del gas importado. Esa diferencia es lo que hace rentable licuar el gas estadounidense y enviarlo al extranjero. En marzo de 2026, según la EIA, el TTF se situó de media unos **14,89 $** por MMBtu por encima de Henry Hub, y el JKM, unos **15,23 $** por encima.

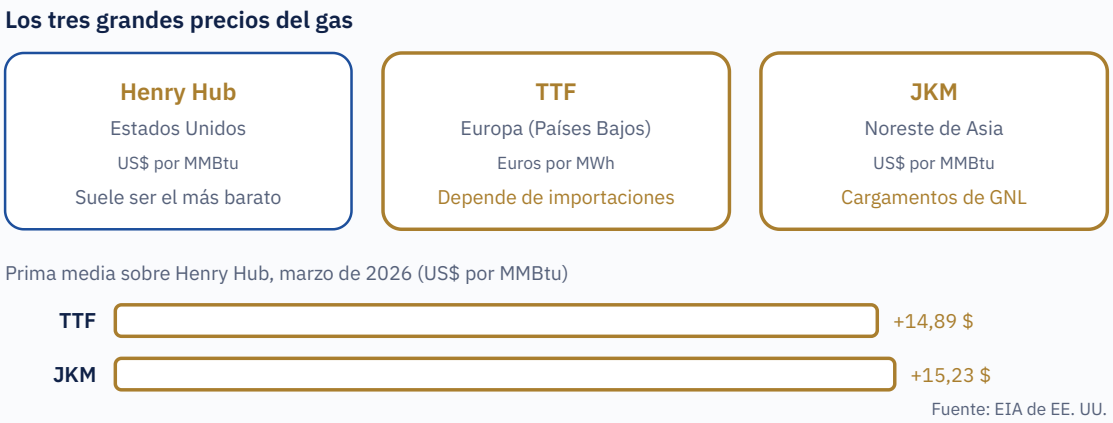


Figura 2. Henry Hub, el TTF y el JKM son los tres grandes precios del gas. En marzo de 2026, el TTF y el JKM estaban unos 15 $ por MMBtu por encima de Henry Hub.

Estaciones, clima y almacenamiento

La demanda de gas sigue el calendario más que la de casi cualquier otra materia prima. En **invierno**, la demanda de calefacción sube con fuerza. En **verano**, el aire acondicionado eleva el consumo eléctrico en las regiones calurosas. La producción, en cambio, se mantiene bastante estable a lo largo del año.

El **almacenamiento** cubre ese desfase. En EE. UU., el gas suele inyectarse en almacenamientos subterráneos más o menos de **abril a octubre**, la **temporada de inyección**, y se extrae más o menos de **noviembre a marzo**, la **temporada de extracción**. Que las reservas almacenadas estén por encima o por debajo de su nivel normal para esa época del año es una de las pistas más importantes para saber si el mercado está tenso u holgado.

La EIA publica su **Weekly Natural Gas Storage Report** (informe semanal de almacenamiento de gas natural) cada jueves a las **10:30, hora de Nueva York**. Los traders comparan la variación de las reservas con lo que esperaban los analistas, y los precios suelen moverse con fuerza en los minutos posteriores a la publicación. Las previsiones meteorológicas importan igual: una previsión más fría para las próximas semanas puede mover los precios antes de que se queme una sola unidad más de gas.

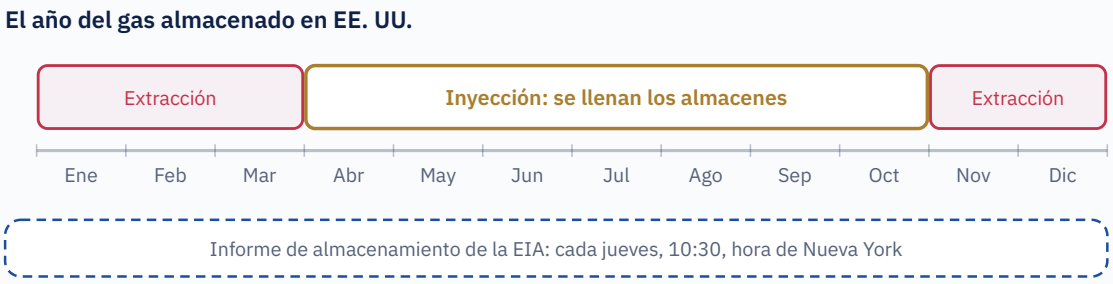


Figura 3. El almacenamiento de gas de EE. UU. suele llenarse de abril a octubre y vaciarse de noviembre a marzo. Los meses van de izquierda a derecha.

Por qué el gas es tan volátil

El gas natural es una de las grandes materias primas más volátiles. La demanda puede cambiar rápidamente con el tiempo, pero la oferta y el almacenamiento no. Cuando llega una ola de frío, no hay una forma rápida de llevar más gas adonde se necesita.

El comienzo de 2026 dio un ejemplo claro. Durante una ola de frío invernal, el precio del mes siguiente en Henry Hub alcanzó un máximo de **7,46 $** por MMBtu el 28 de enero y bajó a unos **3,33 $** una semana después, cuando el tiempo se suavizó. Es una caída de más de la mitad en una semana. En algunos mercados locales de EE. UU., el gas al contado se vendió a más de **100 $** por MMBtu durante los días más fríos.

A mediados de noviembre de 2026, los futuros de Henry Hub cotizaban en torno a **3,18 $** por MMBtu.

2026: la pérdida del GNL de Catar

Catar era el segundo mayor exportador de GNL del mundo, y su gigantesco complejo de **Ras Laffan** suele producir alrededor de una quinta parte del GNL mundial. Todas sus exportaciones pasan por el **estrecho de Ormuz**.

- Después de que el tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz quedara cortado a finales de febrero de 2026, Ras Laffan **detuvo la producción el 2 de marzo**, porque ya no podía enviar su GNL.
- El **18 y el 19 de marzo**, varios ataques con misiles alcanzaron el complejo. QatarEnergy dijo que reparar los daños llevaría **de tres a cinco años** y que tendría que declarar la fuerza mayor en algunos contratos a largo plazo. Los trenes de licuefacción dañados suponían alrededor del 17% de la capacidad de Ras Laffan, de 77 millones de toneladas al año.
- El 19 de marzo, los futuros europeos del TTF abrieron a unos **72 €/MWh**, más de un 30% por encima del día anterior y en su nivel más alto desde enero de 2023. Los precios del GNL al contado en el noreste de Asia tocaron máximos de tres años.

La crisis mostró también lo conectados que están ya los mercados del gas a través del GNL. Europa y Asia tuvieron que competir por los cargamentos de EE. UU. y de otros orígenes, y los precios subieron mucho más allá de la región donde se produjeron los daños.

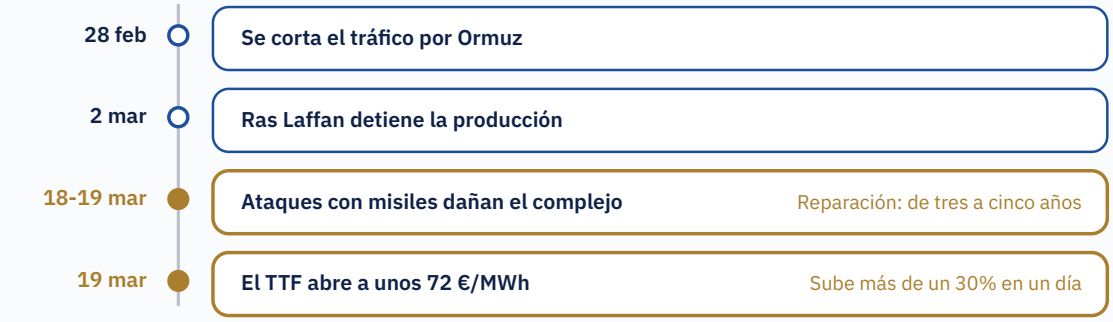


Figura 4. Cómo se desarrolló la pérdida del GNL de Catar a principios de 2026.

El contrato de futuros de Henry Hub

El principal contrato de gas para los traders es el de **futuros de gas natural Henry Hub** de CME Group, con el código **NG**. Con lo que aprendiste en la Lección 6:

- **Tamaño del contrato:** 10.000 MMBtu.
- **Tamaño del tick:** 0,001 $ por MMBtu.
- **Valor del tick:** 10.000 × 0,001 $ = **10 $**.
- **Liquidación:** entrega física en Henry Hub (Luisiana). Hay contratos para todos los meses.

A un precio de 3,00 $, un contrato vale 10.000 × 3,00 $ = **30.000 $**. Un movimiento de solo 10 centavos, de 3,00 $ a 3,10 $, son 100 ticks, o **1.000 $** por contrato. El gas puede moverse 10 centavos en minutos tras un informe de almacenamiento, un dato que el tamaño de una posición tiene que tener en cuenta.

Por qué esto importa a los traders

- **Sigue las previsiones meteorológicas.** Las previsiones para las próximas dos semanas suelen mover el gas más que el tiempo que hace hoy.
- **Jueves a las 10:30, hora de Nueva York.** El informe de almacenamiento de la EIA provoca a menudo movimientos bruscos. Conviene conocer la cifra esperada antes de su publicación.
- **Ten claro qué gas negocias.** Henry Hub, el TTF y el JKM pueden moverse de forma muy distinta. Una crisis en Europa o en Asia puede mover el TTF o el JKM mucho más que Henry Hub.
- **El tamaño de la posición y la volatilidad.** El gas puede subir o bajar a la mitad en pocos días. En un mercado así, las posiciones suelen ser más pequeñas que en mercados menos volátiles.

Términos clave

Gas natural	Un combustible formado sobre todo por metano que se usa para generar electricidad, para la calefacción y en la industria.
MMBtu	Millón de unidades térmicas británicas: la unidad de energía con la que se fija el precio del gas en EE. UU. y en los mercados de GNL.
GNL	Gas natural licuado: gas enfriado a unos -162°C para que se vuelva líquido y pueda transportarse en buques metaneros.
Henry Hub	Un nudo de gasoductos de Luisiana y el precio de referencia del gas natural en EE. UU.; es el punto de entrega de los futuros NG de NYMEX.
TTF	Title Transfer Facility: el punto de negociación de gas de los Países Bajos cuyo precio es la principal referencia europea, expresado en euros por MWh.
JKM	Japan-Korea Marker: el precio de referencia del GNL entregado en el noreste de Asia.
Temporada de inyección	Los meses, más o menos de abril a octubre en EE. UU., en los que el gas se introduce en los almacenamientos.
Temporada de extracción	Los meses, más o menos de noviembre a marzo en EE. UU., en los que el gas se saca de los almacenamientos.

Fuerza mayor	Una cláusula contractual que exime a un proveedor de entregar cuando hechos ajenos a su control hacen imposible la entrega.

Ideas clave

1. El gas natural se usa para la electricidad, la calefacción y la industria. Su precio se expresa en dólares estadounidenses por MMBtu, o en euros por MWh en Europa.
2. El gas viaja por gasoducto o como GNL. Estados Unidos se convirtió en el mayor exportador de GNL, con 15.100 millones de pies cúbicos diarios en 2025.
3. Hay tres grandes precios mundiales: Henry Hub (EE. UU.), TTF (Europa) y JKM (noreste de Asia). Henry Hub suele ser mucho más barato.
4. La demanda sigue las estaciones y el almacenamiento cubre el desfase. El informe de almacenamiento de la EIA, cada jueves a las 10:30, hora de Nueva York, mueve a menudo los precios.
5. El gas es muy volátil. En 2026, Henry Hub se redujo a la mitad en una semana en pleno invierno, y la pérdida del GNL de Catar disparó el TTF y los precios del GNL en Asia.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Por qué es más difícil comerciar con gas natural en todo el mundo que con petróleo crudo?

- (A) Porque el gas no tiene valor
- (B) Porque el gas ocupa mucho espacio y tiene que viajar por gasoducto o licuarse y enviarse como GNL
- (C) Porque está prohibido exportar gas
- (D) Porque el gas solo sirve para cocinar

2. ¿Qué le pasa al gas natural cuando se convierte en GNL?

A Se enfría a unos -162°C y ocupa unas 600 veces menos espacio
B Se mezcla con petróleo crudo
C Se convierte en electricidad
D Se calienta hasta que se vuelve sólido

3. Según la EIA, ¿qué país fue el mayor exportador de GNL del mundo en 2025?

A Catar
B Australia
C Estados Unidos
D Rusia

4. ¿Qué significa JKM?

A Joint Kilowatt Market
B Japan-Korea Marker
C June-July Month
D Japanese Kerosene Measure

5. ¿Por qué Henry Hub suele ser mucho más barato que el TTF y el JKM?

A Porque el gas de EE. UU. es de peor calidad
B Porque EE. UU. produce más gas del que consume, mientras que Europa y el noreste de Asia dependen de las importaciones
C Porque Henry Hub cotiza en euros
D Porque Henry Hub solo se negocia en verano

6. En EE. UU., ¿cuándo es aproximadamente la temporada de inyección, en la que el gas se introduce en los almacenamientos?

A De noviembre a marzo
B De abril a octubre
C Solo en diciembre
D No hay temporada de almacenamiento

7. ¿Cuándo publica la EIA su Weekly Natural Gas Storage Report?

A El lunes a las 8:00

B El miércoles a las 10:30

C El jueves a las 10:30, hora de Nueva York

D Una vez al mes

8. Un contrato de futuros de Henry Hub cubre 10.000 MMBtu con un tick de 0,001 $. El precio sube de 3,00 $ a 3,10 $. ¿Cuál es la ganancia de una posición larga de un contrato?

A 10 $

B 100 $

C 1.000 $

D 10.000 $

Respuestas

1 B

Porque el gas ocupa mucho espacio y tiene que viajar por gasoducto o licuarse y enviarse como GNL

El gas es voluminoso. Necesita gasoductos, o hay que enfriarlo para convertirlo en GNL, enviarlo y volver a convertirlo en gas. Eso limita lo libremente que circula entre regiones.

2 A

Se enfría a unos -162°C y ocupa unas 600 veces menos espacio

Al enfriarlo a unos -162°C, el gas se convierte en un líquido con unas 600 veces menos volumen, lo que permite transportarlo en buques metaneros.

3 C

Estados Unidos

Las exportaciones de GNL de EE. UU. subieron un 26% en 2025, hasta 15.100 millones de pies cúbicos diarios, alrededor del 26% de las exportaciones mundiales de GNL.

4 B

Japan-Korea Marker

JKM es el Japan-Korea Marker (indicador Japón-Corea), el precio de referencia de los cargamentos de GNL entregados en el noreste de Asia.

5 B

Porque EE. UU. produce más gas del que consume, mientras que Europa y el noreste de Asia dependen de las importaciones

EE. UU. tiene gas propio en abundancia. Europa y el noreste de Asia importan buena parte del suyo, así que pagan más, incluido el coste de licuar y transportar el GNL.

6 B

De abril a octubre

El gas suele inyectarse en los almacenamientos más o menos de abril a octubre y extraerse de noviembre a marzo, cuando la demanda de calefacción es alta.

7 C

El jueves a las 10:30, hora de Nueva York

El informe de almacenamiento de gas se publica cada jueves a las 10:30, hora de Nueva York. El informe de inventarios de petróleo suele salir el miércoles.

8 C

1.000 $

0,10 $ ÷ 0,001 $ = 100 ticks. 100 × 10 $ por tick = 1.000 $.

FUENTES

- EIA de EE. UU., el comercio mundial de gas natural licuado alcanzó un récord en 2025 (14 de julio de 2026): https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=67864
- EIA de EE. UU., diez años después del primer cargamento de Sabine Pass, las exportaciones de GNL de EE. UU. siguen creciendo (24 de febrero de 2026): https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=67224

- EIA de EE. UU., Short-Term Energy Outlook (perspectivas energéticas a corto plazo): gas natural: https://eia.gov/outlooks/steo/report/natgas.php
- EIA de EE. UU., Weekly Natural Gas Storage Report (informe semanal de almacenamiento de gas natural): https://ir.eia.gov/ngs/ngs.html
- CME Group, todo sobre el gas natural Henry Hub: https://www.cmegroup.com/education/courses/introduction-to-energy/introduction-to-natural-gas/nat-gas-product-overview.html
- S&P Global, QatarEnergy prevé tardar de 3 a 5 años en reparar sus instalaciones de GNL tras los ataques (19 de marzo de 2026): https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/electric-power/031926-qatarenergy-expects-3-5-years-to-repair-lng-facilities-after-strikes
- Argus, la subida del precio del gas TTF se extiende a 2027 y más allá (19 de marzo de 2026): https://www.argusmedia.com/en/news-and-insights/latest-market-news/2803352-ttf-gas-price-spike-spills-into-2027-and-beyond
- Argus, el gas se dispara en Europa y Asia tras el ataque a Ras Laffan (19 de marzo de 2026): https://www.argusmedia.com/de/news-and-insights/latest-market-news/2803190-europe-asia-gas-surges-on-ras-laffan-strike-update
- LSEG, la interrupción del GNL de Oriente Medio y el mercado mundial (6 de marzo de 2026): https://www.lseg.com/content/dam/data-analytics/en_us/documents/gated/researches/lseg-middle-eastern-lng-disruption-and-the-global-market-research.pdf
- TS2 (datos de Reuters), el precio del gas natural se detiene cerca de 3,45 $ ante el informe de almacenamiento de la EIA (5 de febrero de 2026): https://ts2.tech/en/natural-gas-price-pauses-near-3-45-as-eia-storage-report-looms-gas-stocks-mixed/
- Gulf News, el petróleo baja en Asia con el Murban, el Brent y el WTI a la cabeza: lo que hay que saber el 18 de noviembre de 2026: https://gulfnews.com/business/energy/oil-slips-in-asia-led-by-murban-brent-wti-what-to-know-on-nov-18-2026-1.500751476

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 9 El oro: el activo refugio

Esta lección forma parte del curso de Materias primas del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.