



**INFORME MENSUAL DEL  
MERCADO ENERGÉTICO  
ESPAÑOL MARZO 2025**

▶ <b>SÍNTESIS TRIMESTRAL</b> .....	<b>p.3</b>
▶ <b>ELECTRICIDAD</b> .....	<b>p.6</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL</li><li>• VALORES HISTÓRICOS PRECIO MERCADO DIARIO (€/MWh)</li><li>• DEMANDA Y PRECIO</li></ul>	
▶ <b>GAS NATURAL</b> .....	<b>p.9</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• EVOLUCIÓN PRECIOS PROMEDIOS DIARIOS DE GAS</li><li>• DEMANDA Y PRECIO</li></ul>	
▶ <b>TECNOLOGÍAS</b> .....	<b>p.11</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• EMBALSES HIDROELÉCTRICOS</li><li>• PARTICIPACIÓN DE LAS RENOVABLES, COGENERACIÓN Y RESIDUOS</li><li>• TECNOLOGÍA NUCLEAR</li><li>• TECNOLOGÍA FOTOVOLTAICA</li><li>• COMPOSICIÓN DE LA OFERTA POR TECNOLOGÍAS SOBRE EL TOTAL DE GENERACIÓN</li><li>• COMPOSICIÓN DEL MIX</li></ul>	
▶ <b>FUTUROS</b> .....	<b>p.17</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• MESES PRÓXIMOS</li><li>• COTIZACIONES DE LOS PRECIOS DE FUTUROS ELECTRICIDAD</li><li>• COTIZACIONES DE LOS PRECIOS DE FUTUROS GAS NATURAL</li></ul>	





# SÍNTESIS TRIMESTRAL

## GESTIÓN DE LA ENERGÍA



**Rubén Becerra**  
TRADING  
FINANCIERO

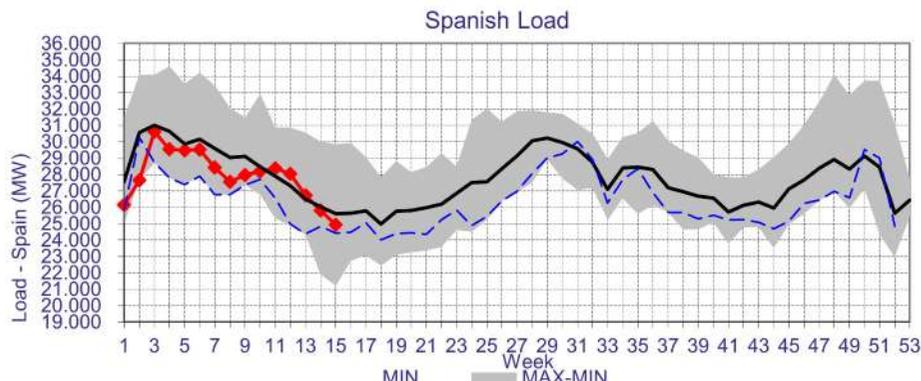


**Toni Amorós**  
HEAD OF GAS  
TRADING

### El Mercado Eléctrico en Q-1 2025

#### Factores Claves que Impactan los Precios de la Electricidad

El año 2025 comenzó con los precios spot de electricidad en niveles similares a los de finales de 2024, marcando una estabilidad, pero con varios factores que influyen en la evolución de los costos a corto y medio plazo. Uno de los principales motores de esta tendencia es el aumento de la demanda en comparación con el año pasado. Sin embargo, este incremento no se debe tanto a una recuperación económica como a un invierno más frío de lo habitual. A pesar de este aumento en la demanda, no se ha superado la media de los últimos 10 años, como se puede ver en la línea roja que muestra el consumo de este año.



### Precios Spot: Un Mes de Energía Impredecible

En cuanto a los precios spot de electricidad, enero y febrero han sido meses de precios altos con una volatilidad alta puntual. Debido a la mayor demanda provocada por las bajas temperaturas y una menor producción de energía renovable, los precios superando niveles de alrededor de 100 EUR/MWh. No obstante, en días puntuales con fuertes vientos, los precios se desplomaron hasta los 20 EUR/MWh. Esto pone de manifiesto cómo la generación con ciclos combinados (es decir, el uso de gas para producir electricidad) sigue siendo un factor crucial en la formación de los precios. De hecho, el precio spot estaba estrechamente vinculado al precio del gas, lo que hace que cualquier cambio en este mercado tenga un impacto directo en el coste de la electricidad.

### Marzo: El Poder de la Energía Renovable

Con la llegada de marzo, la situación cambió notablemente. Tanto febrero como marzo fueron meses muy húmedos, lo que, junto con un buen rendimiento de la producción eólica y fotovoltaica, favoreció una generación de energía renovable más abundante. A esto se sumó la producción hidráulica, que, en combinación, generó momentos de precios muy bajos, incluso por debajo de los 0 EUR/MWh en algunos periodos. Este fenómeno fue especialmente notable en España, que lideró este comportamiento en el mes de marzo.





# SÍNTESIS TRIMESTRAL



Fuente: ember-energy.org

## Factores Geopolíticos y su Impacto en la Volatilidad

Desafortunadamente, los riesgos geopolíticos siguen siendo una preocupación significativa. Lejos de reducirse, la incertidumbre ha aumentado, especialmente con la aparición de nuevos actores políticos que están alterando el panorama global. Esta situación ha incrementado la volatilidad de los precios de los futuros, lo que genera más incertidumbre sobre la dirección que tomarán los mercados de electricidad en los próximos meses.

Si bien muchos analistas preveían una recuperación económica global tras la pandemia, la introducción de nuevas tarifas y políticas económicas ha sumido a los mercados en un estado de mayor incertidumbre. Esto se refleja en la caída del precio del futuro de electricidad en España para el año 2026, que ha bajado de 71 EUR/MWh en enero a cerca de 58 EUR/MWh en los últimos días.

## Emisiones de CO2: Un Indicador de las Dudas Económicas

Otro indicador relevante es el precio de los derechos de emisión de CO2, que ha experimentado una caída significativa, pasando de más de 80 EUR/kton a alrededor de 60 EUR/kton. Este descenso refleja la creciente incertidumbre sobre la recuperación económica en la zona euro y su impacto en los mercados de energía y emisiones.

## Conclusión

El mercado de electricidad en 2025 sigue siendo muy sensible a factores climáticos y económicos, pero también a la dinámica de la política global. Los consumidores deben estar preparados para una cierta volatilidad en los precios, especialmente en un contexto donde las energías renovables pueden ofrecer precios más competitivos en ciertas condiciones, mientras que la dependencia del gas sigue siendo un factor crítico. La situación económica global, junto con los riesgos geopolíticos, también influirá en la evolución de los precios a lo largo del año.





# SÍNTESIS TRIMESTRAL

## El Mercado del Gas en Q-1 2025

En Gas, hemos tenido un primer trimestre muy volátil por fundamentales y por geopolítica. Una primera parte con precios sobrepasando los 55 Eur/MWh y una segunda parte que llevaba los precios por debajo de 40 Eur/MWh.

La demanda, al igual que en Q4, siguió siendo superior a la de los dos últimos años. Por otro lado, el suministro de GNL ha tardado en llegar y no ha sido hasta la segunda mitad de febrero que el GNL ha ayudado al AASS a balancear el sistema. Sorprende ver que a niveles por encima de 45 Eur/MWh Europa no es capaz de atraer el GNL que necesita, Europa necesita cambios en su política energética porque el estado actual no es sostenible para su economía, ni para su industria.

Con todo esto el almacén ha tenido que extraer alrededor de 20 BCM más (25% de su capacidad) de lo que lo ha hecho en los dos últimos inviernos y nos deja en una posición poco competitiva para el verano que viene.

Eso si hablamos de fundamentales, porque si hablamos de geopolítica, el final del trimestre ha sido de traca. No está claro si habrá paz en Ucrania, aunque sí que es posible que la guerra no se vaya a postergar mucho más; las posturas y las condiciones de paz que impone cada bando no parecen estar cerca, pero la postura americana de cerrar el grifo de financiación pone mucha presión a Ucrania para aceptar condiciones de paz que hace unos meses no hubieran aceptado.

Las conversaciones para un posible alto al fuego y un posterior acuerdo de paz, con implicación en las sanciones que EU y EEUU están imponiendo al gas ruso, hicieron descender el precio de gas en Europa de manera repentina. Desafortunadamente, no ha habido hasta ahora acuerdos aunque el mercado si opera con esas posibilidades en la mesa.

Si hablamos de datos en España, las plantas de regasificación han surtido al sistema en este último trimestre con 631 GWh/día un 1% más de lo que lo hicieron en el mismo periodo de 2024. La demanda total en el primer trimestre ha sido de 932,42 GWh/día, un 3% superior a la demanda de 2024, la falta de viento ha hecho subir la demanda de ciclos en un 19% hasta los 209 GWh/día y la demanda convencional en España siguió constante respecto a 2024 situándose en 753 GWh/día.

En cuanto a precios, el promedio del último trimestre (Q1) del precio de referencia MIBGAS de PVB ha cerrado en 46,60 Eur/MWh. Y en la curva de futuros, el precio en Q2-25 PVB cierra a 39,625 Eur/MWh y el Cal-26 PVB ha cerrado a 35,175 Eur/MWh. Todos ellos precios ligeramente por encima del rango superior de precios históricos en PVB.

Con un nivel de llenado de gas en tanque de 68% y con el AASS al 65%, empezamos el periodo de inyección.

**¡Nos vemos en verano!**





# ELECTRICIDAD

## EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL

### Promedio Mercado Diario

Promedio  
Mercado Diario  
**Marzo 2025**

**53,09**  
€/MWh

**-51%**  
vs. mes anterior

**161,4%**  
vs. mes año anterior

**3,03** €/MWh  
promedio mínimo

**111,73** €/MWh  
promedio máximo

### Evolución del precio de la energía





# ELECTRICIDAD

## VALORES HISTÓRICOS PRECIO MERCADO DIARIO (€/MWh)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2025/2024
Enero	96,69	74,10	69,55	201,72	60,17	41,10	61,98	30,00 %
Febrero	108,31	40,00	133,47	200,22	28,49	35,87	54,01	170,78 %
Marzo	<b>53,09</b>	20,31	89,70	283,39	45,45	27,74	48,82	<b>161,00 %</b>
Abril		13,67	73,73	191,52	65,02	17,65	50,41	
Mayo		30,40	74,21	187,13	67,12	21,25	48,39	
Junio		53,44	93,02	169,63	83,30	30,62	47,19	
Julio		70,46	90,47	142,66	92,42	34,64	51,46	
Agosto		91,05	96,05	154,89	105,94	36,20	44,96	
Septiembre		72,62	103,34	141,07	156,14	41,96	42,11	
Octubre		68,55	90,03	127,22	199,90	36,56	47,16	
Noviembre		104,43	63,44	115,56	193,43	41,94	42,19	
Diciembre		111,24	72,17	96,95	239,16	41,97	33,80	
Media Anual	<b>86,03</b>	62,52	88,82	167,66	111,38	33,96	47,71	<b>-44,8%</b>





# ELECTRICIDAD

## DEMANDA Y PRECIO

Demanda  
**20.403** GWh

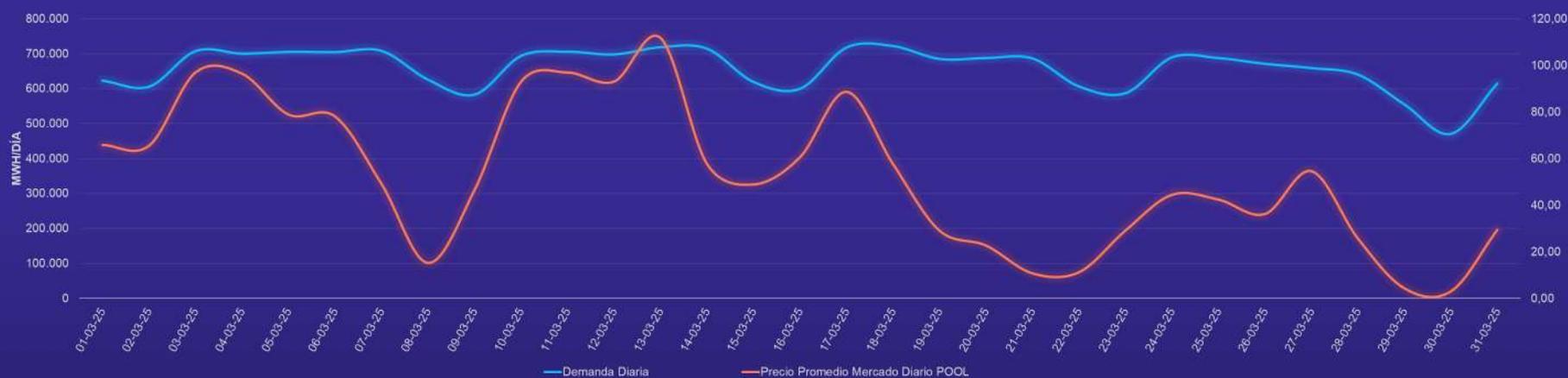
**470.769** MWh  
Mínimo

**722.406** MWh  
Máximo

**7,1%**  
vs. mes anterior

**6,2%**  
vs. mes año anterior

### Relación demanda y precio



Fuente: OMIE, Demanda REE





# GAS NATURAL

## EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS PROMEDIOS DIARIOS DE GAS

Promedio  
Mercado Diario  
**Marzo 2025**

**41,35**  
€/MWh

**5,74%**  
vs. mes anterior

**4,31%**  
vs. mes año anterior

**37,48** €/MWh  
promedio mínimo

**47,22** €/MWh  
promedio máximo

### Precios promedios diarios de gas





# GAS NATURAL

## DEMANDA Y PRECIO

Demanda  
**28.402** GWh

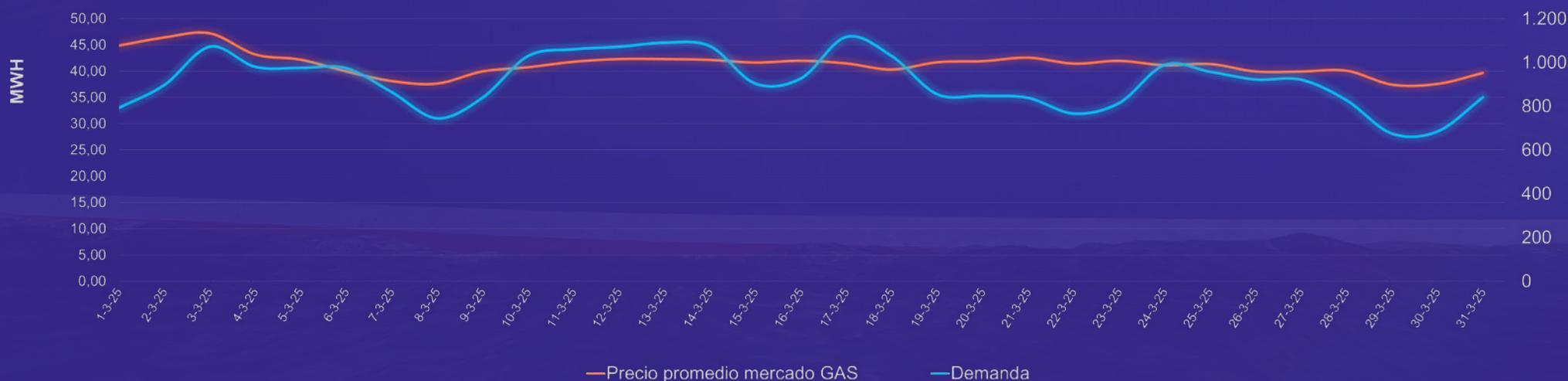
**676** GWh  
Mínimo

**1.118** GWh  
Máximo

**-0,80%**  
vs. mes anterior

**6,02%**  
vs. mes año anterior

### Relación precio promedio gas vs demanda gas





# TECNOLOGÍAS

## TECNOLOGÍAS QUE MARCAN PRECIO

▶ **66%**  
Hidráulica

▶ **28%**  
Renovables

▶ **6%**  
C.Comb.

## EMBALSES HIDROELÉCTRICOS

**14.567**  
Capacidad Hm<sup>3</sup>

**16.613**  
GWh ACTUAL  
**21,72%**  
vs. mes anterior

**84,5%**  
Capacidad  
Total

**77,2%**  
Mes  
Anterior

**81,6%**  
Año  
Anterior

**71,8%**  
Media  
5 años

**72,7%**  
Media  
10 años

Fuente: Boletín hidrológico nacional





Participación total

**50,01%**

Producción renovables

**11.011** GWh

ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
46,86%	38,57%	49,20%	51,38%	53,99%	41,54%	44,36%	46,16%	41,18%	49,88%	50,75%	33,37%
ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
40,71%	51,91%	51,84%	51,97%	55,03%	53,41%	37,29%	49,42%	49,86%	48,05%	42,96%	41,76%
ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
48,35%	40,06%	<b>50,01%</b>									

**Cobertura de la demanda de Renovables, Cogeneración y Residuos**





Participación en la producción tiempo real

**4.854 GWh**

Promedio Producción

**91,79%**

### Disponibilidad Centrales Nucleares



Trillo

23/03/2025

Parada





Producción en tiempo real

**3.061** GWh

Participación energía generada

**12,92%**

Previsión producción fotovoltaica

 **AUMENTA**  
PRÓXIMO MES

Evolución de la participación en el mix de generación según la segunda liquidación de Red Eléctrica:

2023			2024			2025		
	MWh	CUOTA %		MWh	CUOTA		MWh	CUOTA %
Enero'23	1.627.000	7,12%	Enero'24	1.848.000	8,29%	Enero'25	2.292.000	9,45%
Febrero'23	2.051.000	9,87%	Febrero'24	2.447.000	11,62%	Febrero'25	2.983.000	13,99%
Marzo'23	3.049.000	13,32%	Marzo'24	2.975.000	13,96%	Marzo'25	<b>3.061.000</b>	<b>12,92%</b>
Abril'23	3.494.000	17,47%	Abril'24	3.860.000	19,46%	Abril'25		
Mayo'23	3.822.000	18,75%	Mayo'24	5.007.000	24,62%	Mayo'25		
Junio'23	3.770.000	18,61%	Junio'24	4.681.000	22,95%	Junio'25		
Julio'23	4.455.000	20,05%	Julio'24	5.697.000	24,89%	Julio'25		
Agosto'23	4.312.000	19,38%	Agosto'24	5.309.000	24,06%	Agosto'25		
Sept'23	3.260.000	16,62%	Sept'24	4.104.000	20,09%	Sept'25		
Oct'23	2.502.000	12,69%	Oct'24	2.892.000	13,37%	Oct'25		
Nov'23	1.922.000	9,38%	Nov'24	2.365.000	11,48%	Nov'25		
Dic '23	1.811.000	8,42%	Dic '24	2.458.000	10,85%	Dic '25		





# TECNOLOGÍAS

## COMPOSICIÓN DE LA OFERTA POR TECNOLOGÍAS SOBRE EL TOTAL DE GENERACIÓN



NO RENOVABLES  
**37,30%**



RENOVABLES  
**62,70%**

▶ Eólica  
**28,25%**

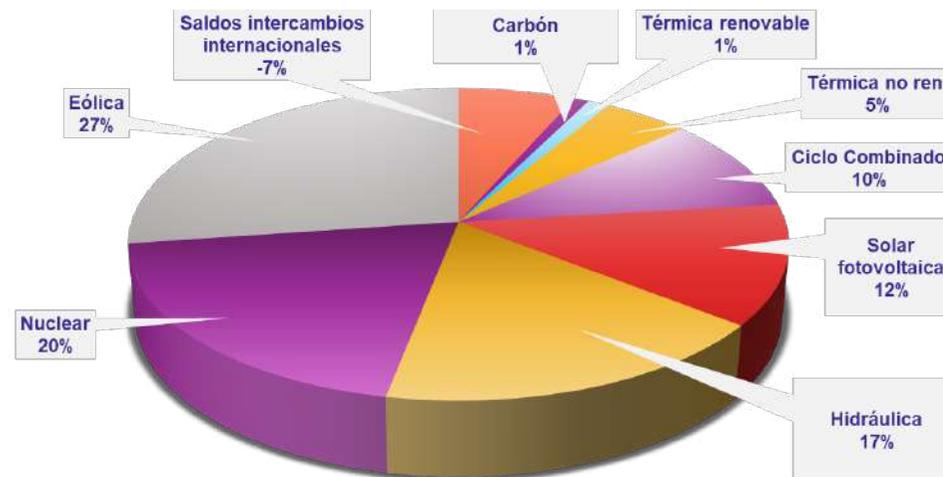
▶ Ciclo Combinado  
**10,11%**

▶ Fotovoltaica  
**12,92%**

▶ Térmica no renov  
**4,99%**

▶ Nuclear  
**20,49%**

▶ Hidráulica  
**18,12%**



Fuente: Balance eléctrico REE.

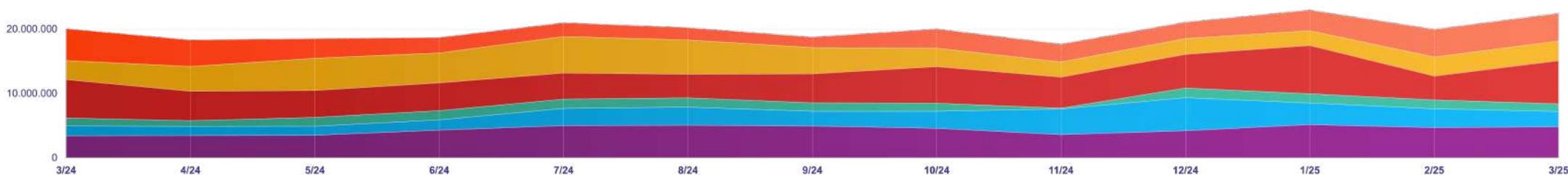




TECNOLOGÍA	Mar 24	Abr 24	May 24	Jun 24	Jul 24	Ago 24	Sept	Oct 24	Nov 24	Dic 24	Ene 25	Feb 25	Mar 25
Nuclear	16,36%	17,73%	17,40%	21,21%	22,04%	23,07%	24,41%	21,33%	17,60%	18,69%	21,46%	22,13%	<b>20,49%</b>
Carbón	0,99%	1,09%	1,04%	0,92%	0,90%	1,00%	1,44%	1,40%	1,36%	1,36%	1,21%	1,51%	<b>0,88%</b>
Ciclo Combinado	7,12%	7,01%	6,95%	7,81%	11,64%	12,83%	11,26%	12,24%	19,45%	22,62%	13,83%	13,76%	<b>10,11%</b>
Térmica no renov.	5,65%	4,59%	6,64%	7,05%	6,29%	6,46%	6,46%	5,77%	0,61%	6,69%	5,91%	6,47%	<b>4,99%</b>
Interc. Int. IntIntern.	-4,02%	-6,08%	-4,86%	-6,05%	-4,21%	-1,75%	-5,54%	-4,27%	-1,99%	-2,64%	-4,62%	-5,69%	<b>-6,82%</b>
Hidráulica	23,17%	20,73%	15,07%	11,73%	9,25%	8,75%	7,86%	13,76%	13,44%	11,20%	13,28%	20,20%	<b>18,12%</b>
Eólica	28,02%	22,92%	20,57%	21,13%	17,71%	16,65%	22,01%	26,26%	23,38%	23,13%	30,92%	17,28%	<b>28,25%</b>
Solar FV	13,96%	19,46%	24,62%	22,95%	24,89%	24,06%	20,09%	13,37%	11,48%	10,85%	9,45%	13,99%	<b>12,92%</b>
Solar TRMC	0,83%	2,36%	3,20%	2,43%	2,95%	3,19%	2,25%	0,82%	0,56%	0,55%	0,40%	0,77%	<b>0,77%</b>
Térmica renovable	1,46%	1,51%	1,56%	2,43%	1,54%	1,51%	1,43%	1,33%	1,55%	1,54%	1,44%	1,59%	<b>1,25%</b>

### Evolución de la participación de las tecnologías

■ Nuclear ■ Ciclo Combinado ■ Cogeneración ■ Eólica ■ Solar fotovoltaica ■ Hidráulica





# FUTUROS

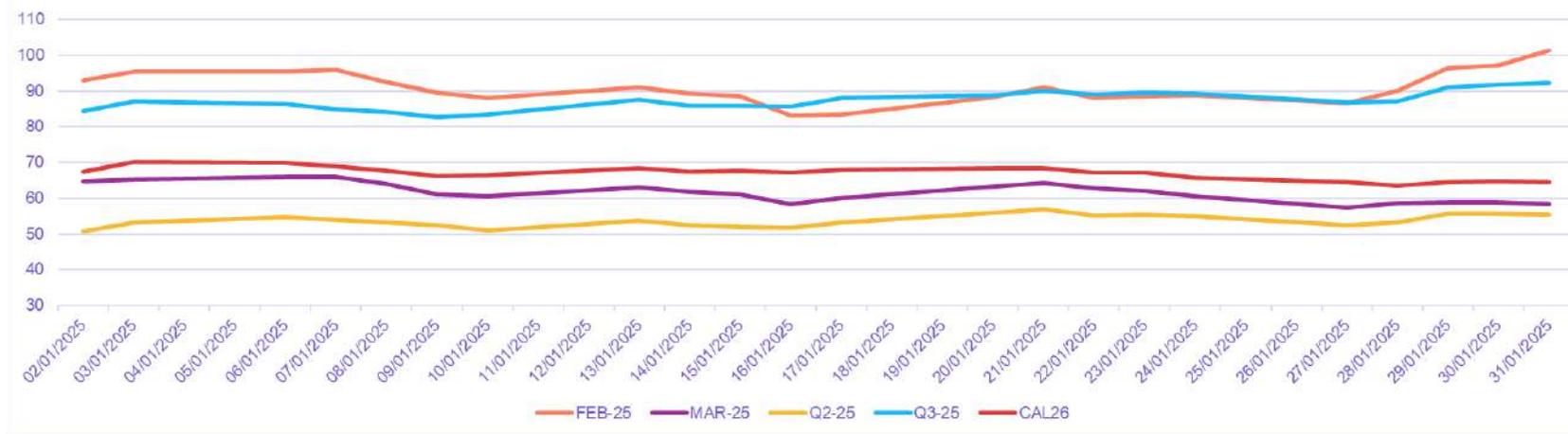
## MERCADO DE FUTUROS OTC MESES PRÓXIMOS

	M + 1	M + 2
DEMANDA ELÉCTRICA	↓	↓
EÓLICA	=↑	=↑
HIDRÁULICA	=↑	↓
NUCLEAR	=	=
IMPORTACIONES	↓	↓↓
TENDENCIA	↓	↓↓



### NIVELES PREVISTOS

#### Futuros





# PRECIOS FUTUROS ELECTRICIDAD

COTIZACIONES EN EL ÚLTIMO DÍA DEL MES  
PARA LOS DISTINTOS HORIZONTES TEMPORALES

Periodo	€/MWh
---------	-------

abr-25	32,9
--------	------

may-25	36,3
--------	------

jun-25	52,15
--------	-------



## > A LARGO PLAZO

Periodo	€/MWh
---------	-------

Q3-25	73,2
-------	------

Q4-25	79,7
-------	------

Q1-26	67,7
-------	------

Q2-26	37,5
-------	------





# PRECIOS FUTUROS

## GAS NATURAL

COTIZACIONES EN EL ÚLTIMO DÍA DEL MES  
PARA LOS DISTINTOS HORIZONTES TEMPORALES

Fuente: MIBGAS

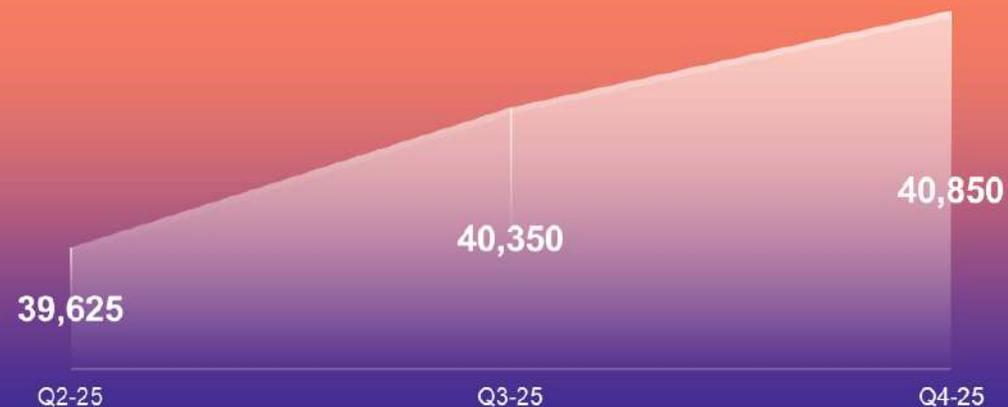
### > A CORTO PLAZO

Periodo	€/MWh
abr-25	39,500
may-25	39,550
jun-25	39,830



### > A LARGO PLAZO

Periodo	€/MWh
Q2-25	39,625
Q3-25	40,350
Q4-25	40,850





[www.nexusenergia.com](http://www.nexusenergia.com)