



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

▶ SÍNTESIS TRIMESTRAL	p.3
▶ ELECTRICIDAD	p.7
<ul style="list-style-type: none">• EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL• VALORES HISTÓRICOS PRECIO MERCADO DIARIO (€/MWh)• DEMANDA Y PRECIO	
▶ GAS NATURAL	p.10
<ul style="list-style-type: none">• EVOLUCIÓN PRECIOS PROMEDIOS DIARIOS DE GAS• DEMANDA Y PRECIO	
▶ TECNOLOGÍAS	p.12
<ul style="list-style-type: none">• EMBALSES HIDROELÉCTRICOS• PARTICIPACIÓN DE LAS RENOVABLES, COGENERACIÓN Y RESIDUOS• TECNOLOGÍA NUCLEAR• TECNOLOGÍA FOTOVOLTAICA• COMPOSICIÓN DE LA OFERTA POR TECNOLOGÍAS SOBRE EL TOTAL DE GENERACIÓN• COMPOSICIÓN DEL MIX	
▶ FUTUROS	p.17
<ul style="list-style-type: none">• MESES PRÓXIMOS• COTIZACIONES DE LOS PRECIOS DE FUTUROS ELECTRICIDAD• COTIZACIONES DE LOS PRECIOS DE FUTUROS GAS NATURAL	



✓ SÍNTESIS TRIMESTRAL

GESTIÓN DE LA ENERGÍA



Rubén Becerra
TRADING
FINANCIERO

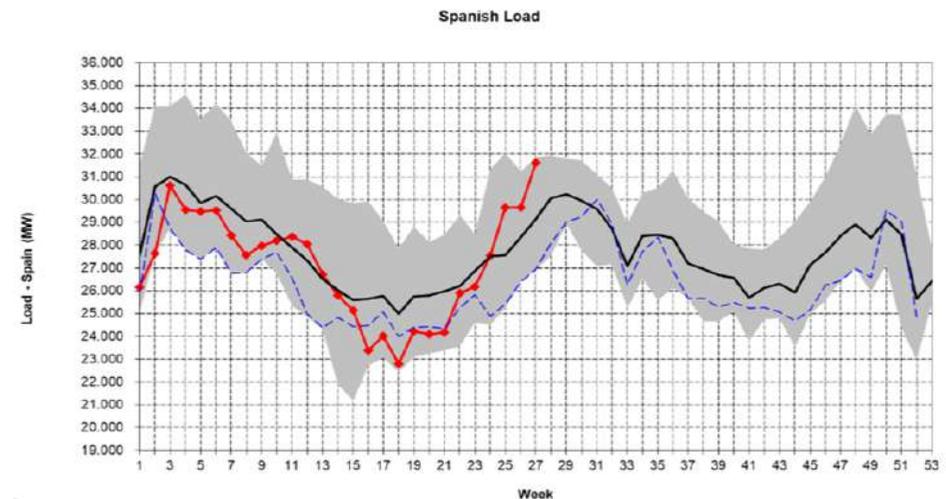


Toni Amorós
HEAD OF GAS
TRADING

Durante el segundo trimestre de 2025 los mercados energéticos han continuado reflejando los aspectos condicionantes que comentábamos en informes anteriores. La evolución de la demanda, el impacto de las energías renovables y los aspectos geopolíticos han sido los motores principales que han marcado los niveles de precios y la tendencia de cotizaciones de los precios futuros.

MERCADO ELÉCTRICO

Cerramos Q2 como el trimestre con los precios SPOT más baratos desde el segundo trimestre de 2020, cuando el mundo paró por la pandemia y la demanda se derrumbó. Con un abril y mayo a niveles inferiores a los 30 €/MWh, marcados por las horas de precios negativos, pero con un junio que ha saltado hasta superar los 72 €/MWh. Como vemos en el gráfico que mostramos a continuación, el consumo eléctrico ha impactado en la evolución del precio, destacando la última semana de junio donde ha ascendido hasta máximos de los últimos años:



Durante los primeros meses, en las horas con mayor generación fotovoltaica, hemos visto precios negativos que han alcanzado niveles de récord históricos en España de hasta -15 €/MWh.

Por otro lado, junio ha sido el mes más caluroso desde que se tienen datos, con unos niveles de temperaturas habituales en los meses de julio y agosto y superando en 3.7 grados la media de un mes de junio habitual.



SÍNTESIS TRIMESTRAL

Por tanto, estos precios negativos se han reducido cuantiosamente y durante las horas donde esta generación renovable desaparecía y entraban en primer plano los ciclos combinados, hemos llegado a alcanzar hasta los 210 €/MWh. Por tanto, volvemos a la misma ecuación: gran volatilidad de precios en función de la demanda y de la tecnología que cubre dicha demanda.

En cuanto al resto de tecnologías que participan en el mix de generación, resaltamos el fuerte descenso de nuclear durante estas últimas semanas debido a varias paradas programadas y no programadas. Se espera que para los próximos meses esto no suceda y su participación sea el 100% de su potencia disponible. También cabe comentar la bajada de generación hidráulica a pesar de tener reservas hidroeléctricas de niveles récord. No se esperan episodios lluviosos para los próximos meses de verano, pero es probable que un otoño con precipitaciones provocara el aumento de nuevo de dicha generación y un aminoramiento en el nivel de los precios.

El segundo trimestre del año no ha sido un periodo sin incertidumbre relacionada a los factures geopolíticos. Esta vez el centro de discusión ha sido el conflicto triangular entre Israel, Irán y Estados Unidos, que ha tenido en vilo a los mercados por un posible cierre

del Estrecho de Ormuz.

Finalmente, la contienda no ha sido tan fiera como se pintaba, y parece que la afectación a la tendencia de los futuros eléctricos ha quedado en nada. Cerramos el trimestre con cotizaciones muy similares a las que teníamos a principios, con Q3 alrededor de los 75 €/MWh, Q4 oscilando los 78 €/MWh y el CAL25 cerca de los 61 €/MWh.

Otro indicador relevante que se ha visto impactado por el conflicto ha sido el precio del barril de petróleo, que se situaba a principios de abril por debajo de los 60 \$/barril, llegó a acechar los 80 \$/barril en el momento más tenso del combate para después asentarse cercano a los 70 80 \$/barril. Mismo movimiento de otra commodity que solemos analizar como el precio de los derechos de emisión de CO2, que iniciaba el periodo en niveles mínimos anuales cercanos a los 60 EUR/kton y finalizaba el último mes por encima de los 70 EUR/kton.

Como hemos visto, el mercado sigue expuesto al clima y a la política global. Precios volátiles en función de la participación renovables serán el pan de cada día, y la dependencia al gas sigue siendo un factor crítico.



SÍNTESIS TRIMESTRAL

MERCADO GAS

En gas, hemos tenido un segundo trimestre a la baja aunque volátil. La demanda, si hablamos de Europa ha sido un 6,9% inferior a la del año pasado, en cambio, en España, la demanda ha sido un 11.2 % superior.

Por otro lado, el suministro de GNL ha aumentado un 30,9% en España y hasta un 38,68% en Europa. El fin del suministro de gas ruso por Ucrania tenía y debía compensarse con GNL y esto está sucediendo en parte por la bajada de demanda de GNL en Asia, principalmente de China.

Con todo esto el almacén ha empezado a inyectar en este primer trimestre de verano a un ritmo que ha permitido reducir en 6 BCM la diferencia con el stock del año pasado, aun así, seguimos todavía a 15,8 BCM por debajo.

En referencia al stock de gas, a principios de mayo el parlamento europeo votó a favor de flexibilizar el llenado de almacenes en Europa, reduciendo el porcentaje de llenado del 90% al 83% y permitiendo en condiciones desfavorables del mercado a desviarse otro 4% de ese objetivo de llenado. Además, la obligación permite el llenado en cualquier periodo entre el 1 de octubre y el 1 de diciembre.

Con todo esto, el mercado ha encontrado razones para destensar los balances de este verano a costa de tensar los balances del invierno que viene.

Por lo que hace referencia a la geopolítica, todo se complica mucho más. La paz en Ucrania se sigue negociando, aunque desgraciadamente sin un alto al fuego, Trump y su "Liberation Day" el 2 de abril dejó al mundo estupefacto, a los mercados financieros temblando y al gas y el petróleo a la baja. Los aranceles siguen sin aplicarse en la mayoría de los casos y la incertidumbre es la tónica de estos días. Además, en junio, el ataque contra Irán por parte de Israel y EEUU hizo entrar en pánico durante unos días al mercado de gas y petróleo por las consecuencias de una escalada y un potencial cierre del estrecho de Ormuz. Así pues, le toca al mercado lidiar con tres eventos con impacto potencial severo en los balances de gas y eso afecta y seguirá afectando a la volatilidad del mercado.

Si hablamos de datos, en España, las plantas de regasificación han surtido al sistema en este último trimestre con 617 GWh/día un 31% más de lo que lo hicieron en el mismo periodo de 2024. La demanda total en el segundo trimestre ha sido de 771,62 GWh/día, un 11,2% superior a la demanda de 2024, el apagón y las altas tempe



SÍNTESIS TRIMESTRAL

raturas de junio han hecho subir la demanda de ciclos la friolera de un 71% hasta los 247,87 GWh/día y la demanda convencional en España ha bajado un 4% respecto a 2024 situándose en 523,75 GWh/día. Sube la demanda en España pero no parece que sea por crecimiento económico, más bien demanda en AACC y una red eléctrica que mucho tiene que mejorar para llevar a cabo la transición energética que Europa y España persigue.

En cuanto a precios, el promedio del último trimestre (Q2) del precio de referencia MIBGAS de PVB ha cerrado en 34,95 Eur/MWh. Y en la curva de futuros, el precio en Q3- 25 PVB cierra a 32,7 Eur/MWh y el Cal-26 PVB ha cerrado a 32,45Eur/MWh. Se aplanan la curva de precios.

Con un nivel de llenado de gas en tanque de 77% y con el AASS al 75%, empezamos el periodo vacacional.

¡Nos vemos en octubre!





ELECTRICIDAD

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL

Promedio Mercado Diario

Promedio
Mercado Diario
Junio 2025

72,60
€/MWh

328.8%
vs. mes anterior

35,8%
vs. mes año anterior

19,50 €/MWh
promedio mínimo

116,46 €/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	53,09	20,31	89,70	283,39	45,45	27,74	48,82	161,00 %
Abril	26,81	13,67	73,73	191,52	65,02	17,65	50,41	96,00 %
Mayo	16,93	30,40	74,21	187,13	67,12	21,25	48,39	-44,00 %
Junio	72,60	53,44	93,02	169,63	83,30	30,62	47,19	36,00 %
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	62,41	62,52	88,82	167,66	111,38	33,96	47,71	-0,2%





ELECTRICIDAD

DEMANDA Y PRECIO

Demanda
20.327 GWh

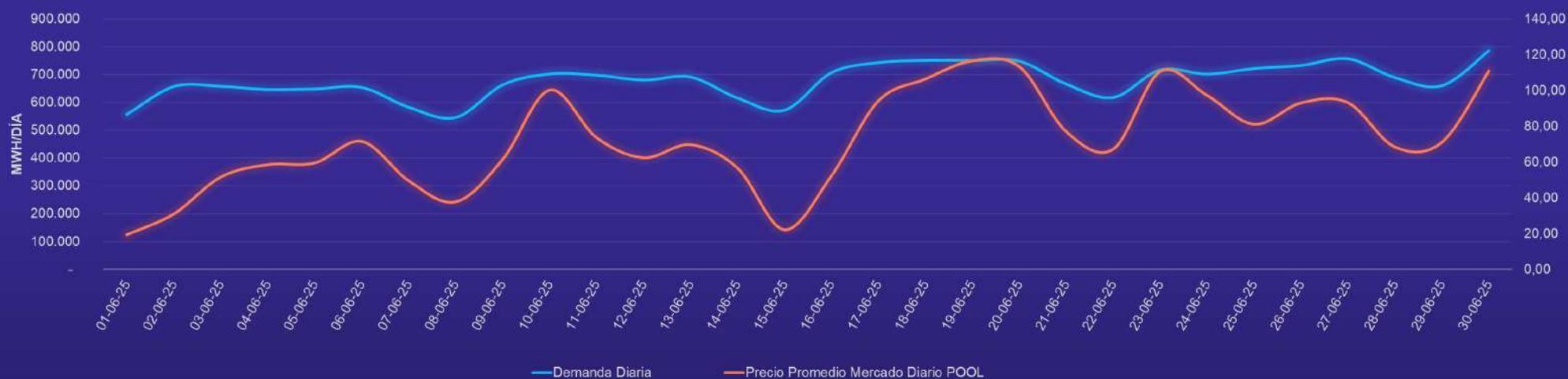
546.501 MWh
Mínimo

786.119 MWh
Máximo

12,9%
vs. mes anterior

11,2%
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
Junio 2025

36,77
€/MWh

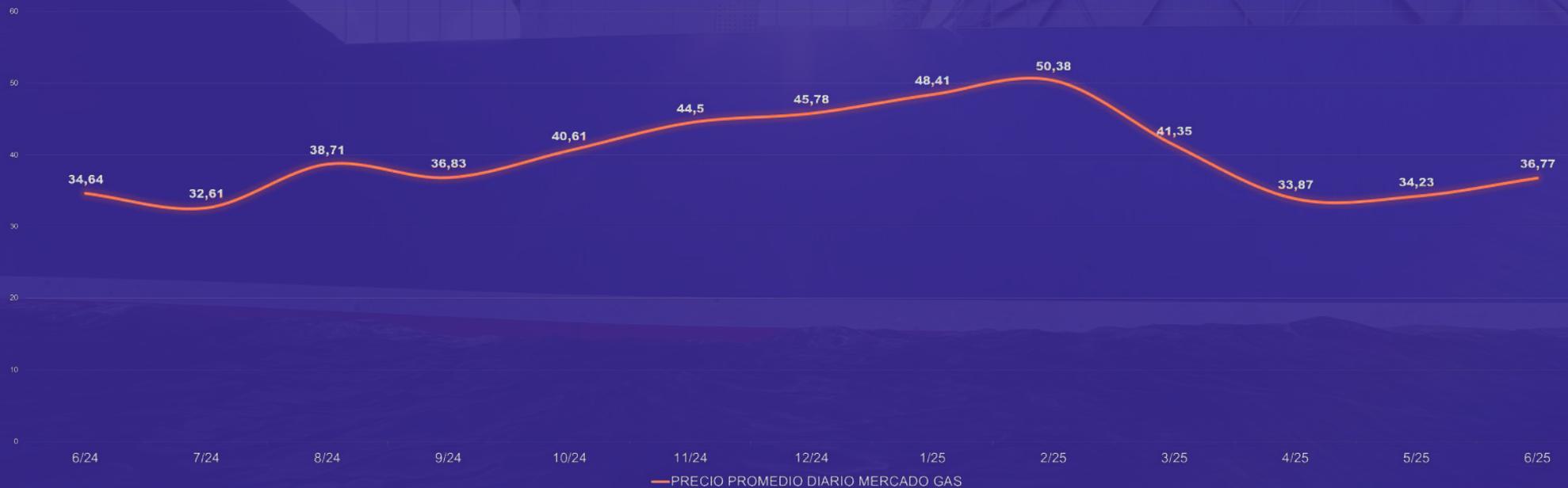
1,06%
vs. mes anterior

7,10%
vs. mes año anterior

43,54 €/MWh
promedio mínimo

33,35 €/MWh
promedio máximo

Precio Promedio Diario Mercado Gas





GAS NATURAL

DEMANDA Y PRECIO

Demanda
25.539 GWh

660 GWh
Mínimo

1084 GWh
Máximo

4,47%
vs. mes anterior

21,70%
vs. mes año anterior

Relación precio promedio gas vs demanda gas





Participación total

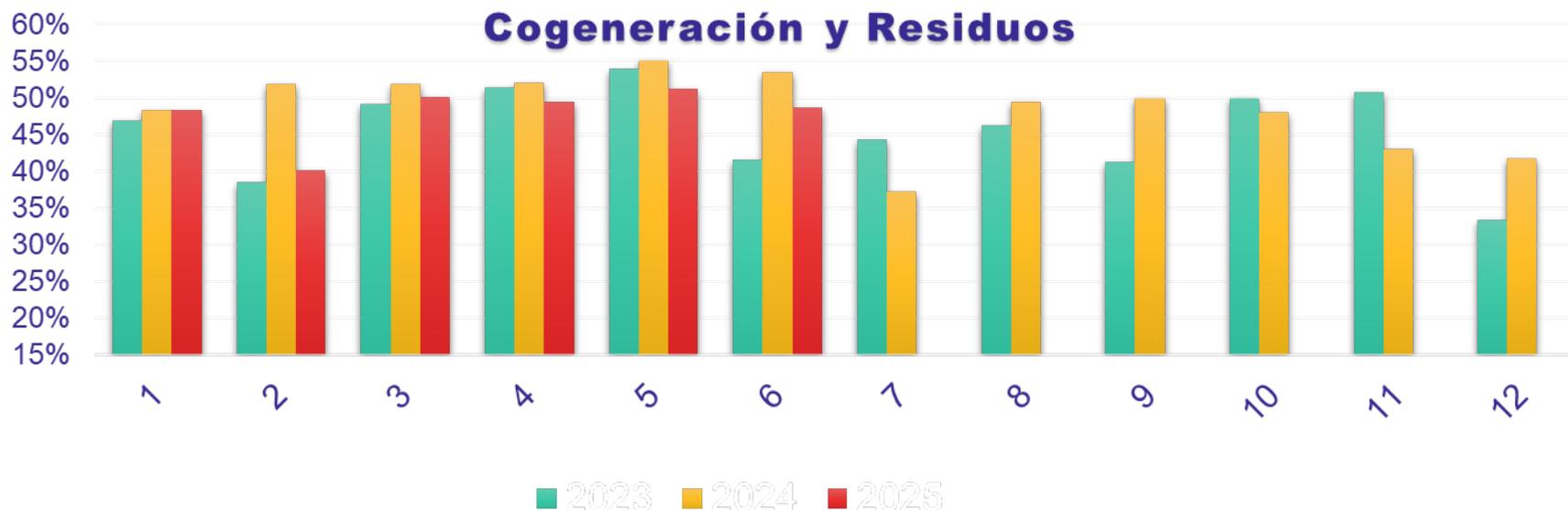
48,59%

Producción renovables

10.366 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%	50,01%	49,47%	51,29%	48,59%						

Cobertura de la demanda de Renovables, Cogeneración y Residuos





Participación en la producción tiempo real

4.094 GWh

Promedio Producción

79,89%

Disponibilidad Centrales Nucleares junio 2025



Almaraz I

02/06/2025 Parada
 07/06/2025 Arranca
 08/06/2025 Alcanza 100%

Ascó I

05/06/2025 Parada
 14/06/2025 Arranca

Ascó II

19/06/2025 Arranca
 23/06/2025 Alcanza 100%

18/06/2025 Parada
 21/06/2025 Arranca
 22/06/2025 Alcanza 100%





Producción en tiempo real

5.997 GWh

Participación energía generada

26,04%

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	3.061.000	12,92%
Abril'23	3.494.000	17,47%	Abril'24	3.860.000	19,46%	Abril'25	4.042.000	20,06%
Mayo'23	3.822.000	18,75%	Mayo'24	5.007.000	24,62%	Mayo'25	4.867.000	23,47%
Junio'23	3.770.000	18,61%	Junio'24	4.681.000	22,95%	Junio'25	5.997.000	26,04%
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
44,97%



RENOVABLES
55,03%

▶ Eólica
13,91%

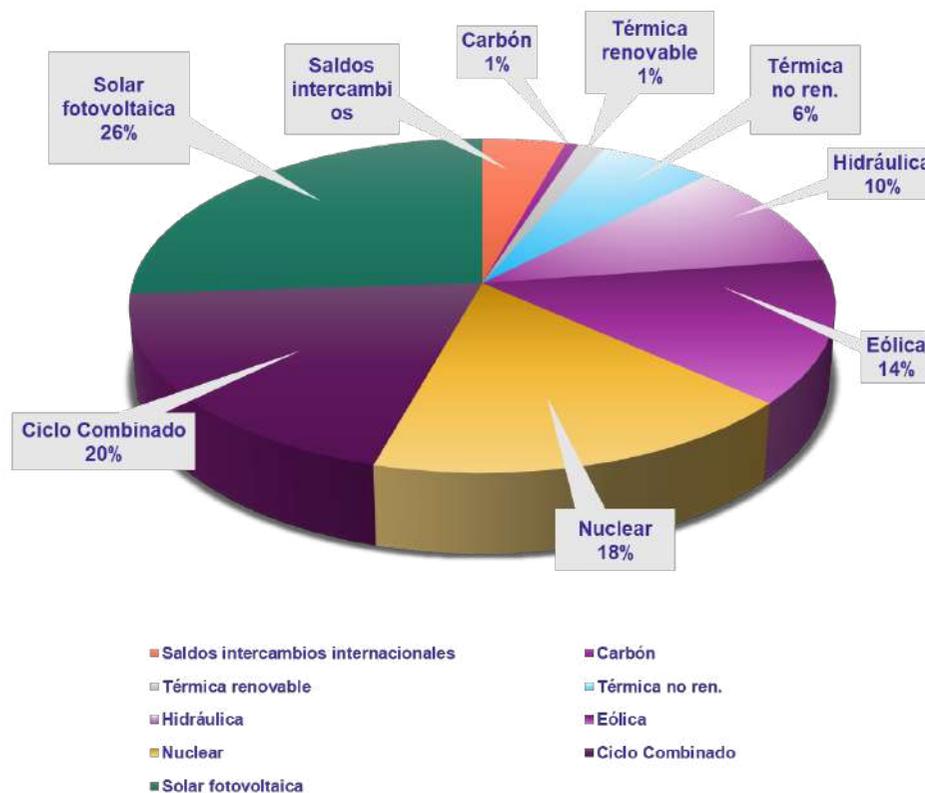
▶ Ciclo Combinado
19,68%

▶ Fotovoltaica
26,04%

▶ Térmica no renov
5,96%

▶ Nuclear
17,77%

▶ Hidráulica
10,41%



Fuente: Balance eléctrico REE.

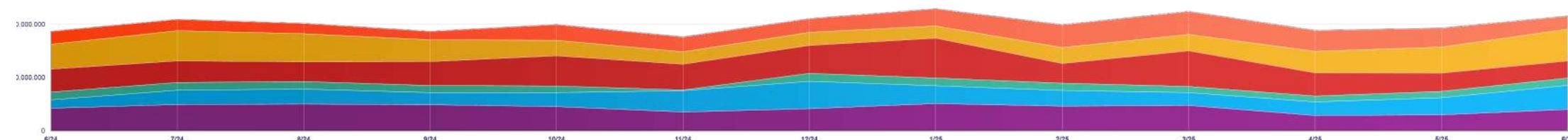




TECNOLOGÍA	Jun 24	Jul 24	Ago 24	Sept	Oct 24	Nov 24	Dic 24	Ene 25	Feb 25	Mar 25	Abr 25	May 25	Jun 25
Nuclear	21,21%	22,04%	23,07%	24,41%	21,33%	17,60%	18,69%	21,46%	22,13%	20,49%	14,65%	14,78%	17,77%
Carbón	0,92%	0,90%	1,00%	1,44%	1,40%	1,36%	1,36%	1,21%	1,51%	0,88%	0,84%	0,68%	0,67%
Ciclo Combinado	7,81%	11,64%	12,83%	11,26%	12,24%	19,45%	22,62%	13,83%	13,76%	10,11%	12,62%	15,65%	19,68%
Térmica no renov.	7,05%	6,29%	6,46%	6,46%	5,77%	0,61%	6,69%	5,91%	6,47%	4,99%	5,63%	5,60%	5,96%
Interc. Int. IntIntern.	-6,05%	-4,21%	-1,75%	-5,54%	-4,27%	-1,99%	-2,64%	-4,62%	-5,69%	-6,82%	-5,37%	-4,92%	-4,33%
Hidráulica	11,73%	9,25%	8,75%	7,86%	13,76%	13,44%	11,20%	13,28%	20,20%	18,12%	19,41%	17,29%	10,41%
Eólica	21,13%	17,71%	16,65%	22,01%	26,26%	23,38%	23,13%	30,92%	17,28%	28,25%	21,59%	16,66%	13,91%
Solar FV	22,95%	24,89%	24,06%	20,09%	13,37%	11,48%	10,85%	9,45%	13,99%	12,92%	20,06%	23,47%	26,04%
Solar TRMC	2,43%	2,95%	3,19%	2,25%	0,82%	0,56%	0,55%	0,40%	0,77%	0,77%	1,51%	2,34%	2,19%
Térmica renovable	2,43%	1,54%	1,51%	1,43%	1,33%	1,55%	1,54%	1,44%	1,59%	1,25%	1,47%	1,58%	1,38%

Evolución de la participación de las tecnologías

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





FUTUROS

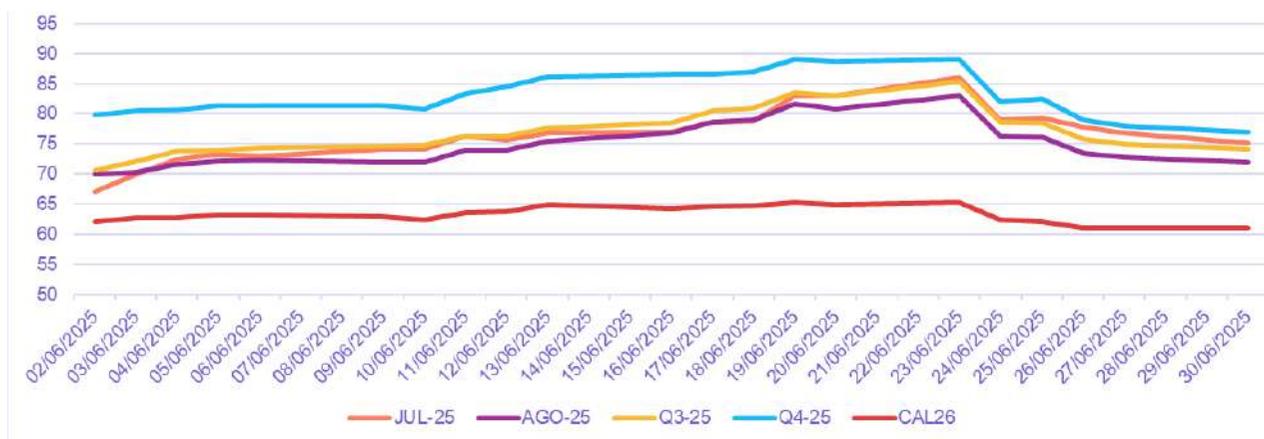
MERCADO DE FUTUROS OTC MESES PRÓXIMOS

	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

jul-25

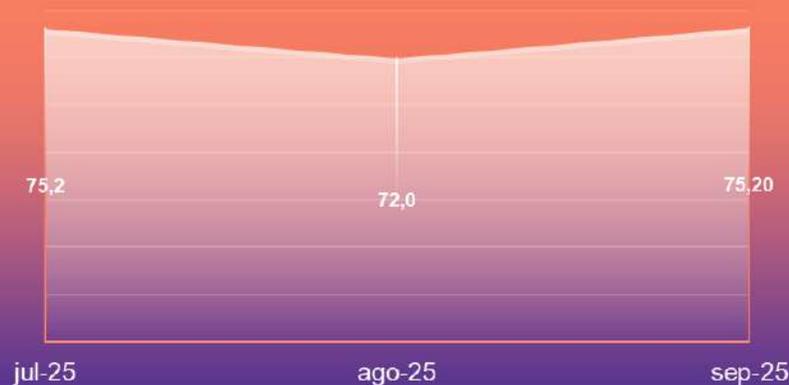
75,2

ago-25

72,0

sep-25

75,20



> A LARGO PLAZO

Periodo

€/MWh

Q3-25

74,2

Q4-25

77,0

Q1-26

67,0

Q2-26

36,9





PRECIOS FUTUROS

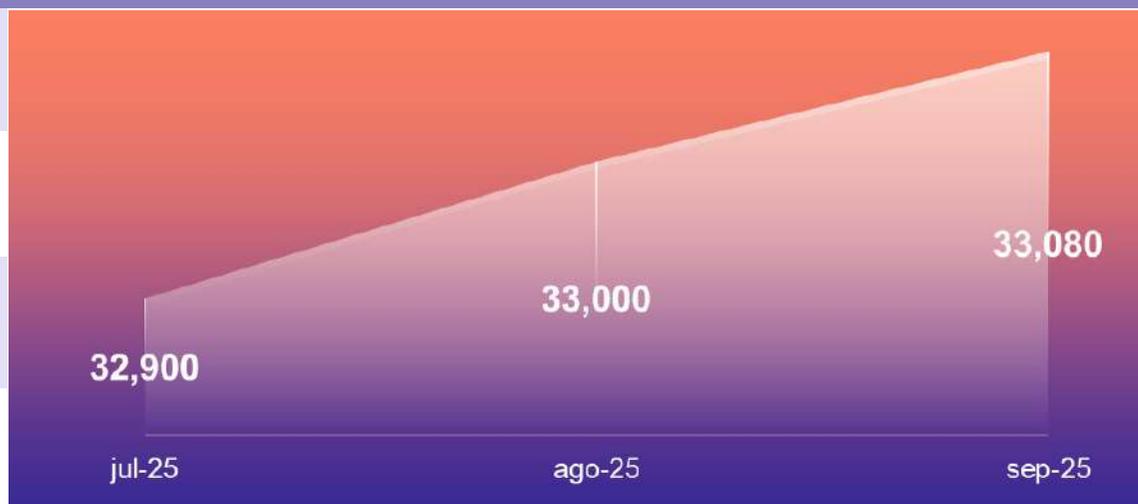
GAS NATURAL

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

Fuente: MIBGAS

> A CORTO PLAZO

Periodo	€/MWh
jul-25	32,900
ago-25	33,000
sep-25	33,080



> A LARGO PLAZO

Periodo	€/MWh
Q3-25	33,000
Q4-25	33,900
Q1-26	34,160





www.nexusenergia.com