



INFORME MENSUAL DEL MERCADO ENERGÉTICO ESPAÑOL SEPTIEMBRE 2025

► SÍNTESIS TRIMESTRAL	p.3
► ELECTRICIDAD	p.6
• EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL • VALORES HISTÓRICOS PRECIO MERCADO DIARIO (€/MWh) • DEMANDA Y PRECIO	
► GAS NATURAL	p.9
• EVOLUCIÓN PRECIOS PROMEDIOS DIARIOS DE GAS • DEMANDA Y PRECIO	
► TECNOLOGÍAS	p.12
• 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.16
• 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



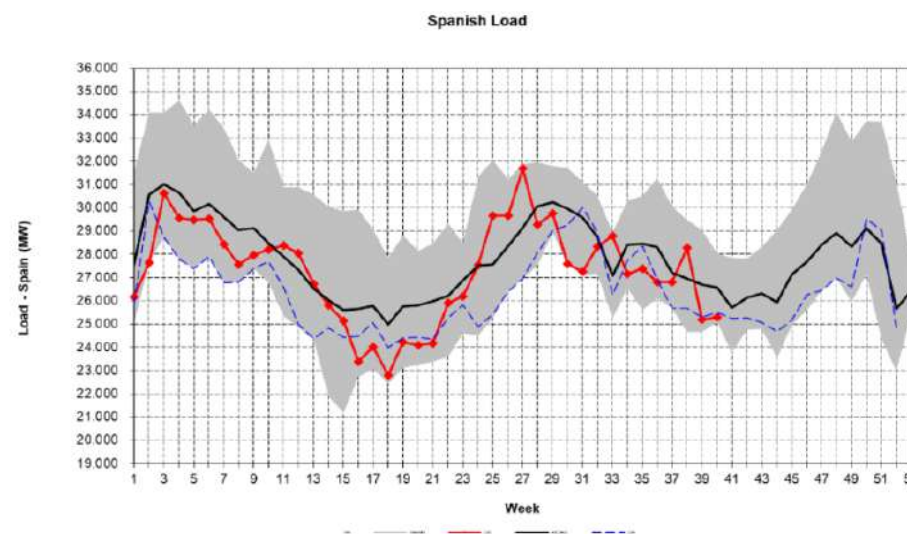
Toni Amorós
HEAD OF GAS
TRADING

El tercer trimestre del año ha sido un periodo de bastante estabilidad, con precios energéticos dentro de los rangos esperados. La demanda continúa sin mostrar signos de recuperación, y tal y como se preveía, la producción fotovoltaica ha marcado máximos históricos llevando a mínimos estacionales los precios de las horas solares, llegando a marcar en negativo durante algunos fines de semana.

Mercado ELECTRICIDAD

Cerramos Q3 con un precio medio trimestral de 66,50 €/MWh, muy por debajo de los 75 €/MWh que cotizaba el último día de negociación en las cámaras de negociación. Hemos tenido niveles muy sensibles a la evolución del consumo eléctrico, con julio casando a precios SPOT de 70,01 €/MWh, agosto a 68,44 €/MWh y septiembre a 61,04 €/MWh.

Como vemos en el gráfico que mostramos a continuación, la curva de demanda eléctrica ha oscilado cerca de los puntos más bajos de la serie, únicamente superando la media durante las dos olas de calor claras que hemos sufrido a lo largo de este verano en la península ibérica:



La generación fotovoltaica se ha incrementado en un 25% con respecto a los datos del verano pasado, llegando a superar durante el mes de julio los 10 GWh de producción media horaria y llegando a promediar horariamente 9 GWh durante todo el periodo estival, lo que significa un 25% del total de generación. En cuanto al resto de tecnologías que participan en el mix, también resaltamos el fuerte aumento de los ciclos combinados en comparación al trimestre anterior, ya que son meses donde se necesitan tecnologías fósiles para satisfacer la demanda total, llegando a cubrir el 19% del total durante los meses de julio y agosto.





SÍNTESIS DEL MES

La estabilidad en los precios y las pocas novedades acerca de los conflictos geopolíticos han derivado en cierta tranquilidad en cuanto al mercado de futuros nos referimos. Hemos visto pocas fluctuaciones de precios, con el Q4 cotizando cerca de los 74 €/MWh durante los dos últimos meses y el CAL26 moviéndose siempre dentro del rango que comprende entre los 60 €/MWh y los 64 €/MWh.

El resto de los indicadores que evaluamos para analizar los mercados también han mostrado cierto equilibrio, como el precio del barril de petróleo, que a pesar de algún que otro altibajo ha cerrado el periodo igual que comenzó, ligeramente por encima de los 65 \$/barril. En cuanto a los derechos de emisión de CO2, la tendencia ha sido suavemente alcista iniciando julio a niveles cercanos a los 70 EUR/kton y finalizando septiembre en los 75 EUR/kton.

Ahora encaramos el último trimestre del año con incertidumbre, ya no solo por el cambio operativo de un mercado de casación de precios horarios a cuarto horarios, sino por todas las variables que repercuten en el precio. Por un lado, la demanda sigue con expectativas a la baja y empezamos época de lluvia con un estado de los embalses hidroeléctricos muy optimistas, pero por otro lado el descenso de la producción fotovoltaica durante los próximos meses y las paradas nucleares programadas hará que el mercado eléctrico sea muy sensible a los cambios de temperatu-

ras, ya no solo peninsulares sino europeos, ya que cada vez el acoplamiento entre mercados es cada vez mayor.

Mercado GAS

En gas, el tercer trimestre ha continuado la misma tendencia bajista que llevamos durante el 2025, lo más remarcable ha sido el descenso de la volatilidad respecto a trimestres anteriores.

La demanda, si hablamos de Europa ha sido un 3,2% inferior a la del año pasado, en cambio, en España, ha sido un 7,6 % superior.

Por lo que hace referencia al suministro de GNL, un descenso del 20% en las importaciones de GNL chinas durante este año ha permitido a Europa y España aumentar sus importaciones significativamente sin ver un impacto en el precio al alza. En España las importaciones de GNL han aumentado un 19% y un 55% en Europa.

Con todo esto los almacenes en Europa han alcanzado el 82% de llenado. No parece el mercado muy preocupado por estar el stock 10,5 BCM por debajo del año pasado.

Por lo que hace referencia a la geopolítica, todo sigue muy inestable. El proceso de paz en Ucrania está muy parado, la guerra se cronifica, el conflicto en Oriente Medio mantiene el canal de Suez prácticamente





SÍNTESIS DEL MES

inutilizado, los aranceles americanos siguen siendo negociados y así pasan los meses y cuando todo parecía que las soluciones estaban próximas, seguimos sin acercarnos a la solución.

Si hablamos de datos, en España, las plantas de regasificación han surtido al sistema en este último trimestre con 521,3 GWh/día un 19% más de lo que lo hicieron en el mismo periodo de 2024. La demanda total en el tercer trimestre ha sido de 760,6 GWh/día, un 7,6% superior a la demanda de 2024, seguimos con los efectos del apagón, la demanda de ciclos en el tercer trimestre subió un 32% hasta los 292,2 GWh/día. Por otro lado, la demanda convencional en España ha bajado un 5% respecto a 2024 situándose en 468,4 GWh/día.

En cuanto a precios, el promedio del último trimestre (Q3) del precio de referencia MIBGAS de PVB ha cerrado en 32,77 Eur/MWh. Y en la curva de futuros, el precio en Q4-25 PVB cierra a 30,7 Eur/MWh y el Cal-26 PVB ha cerrado a 30,35 Eur/MWh. La curva sigue aplanándose y los niveles a nivel global permiten mejorar la competitividad de nuestra industria. Ahora solo hace falta que la demanda industrial despierte en España y en Europa.

En España, con un nivel de llenado de gas en tanque de 76% y con el AASS al 88%, empezamos el periodo invernal.

¡Nos vemos en enero!





ELECTRICIDAD

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL

Promedio Mercado Diario

Promedio Mercado Diario
Septiembre 2025

61,04
€/MWh

-10.8 %
vs. mes anterior

-15,9 %
vs. mes año anterior

26,54 €/MWh
promedio mínimo

97,01 €/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	70.01	70,46	90,47	142,66	92,42	34,64	51,46	-01,00 %
Agosto	68.44	91,05	96,05	154,89	105,94	36,20	44,96	-25,00 %
Septiembre	61.04	72,62	103,34	141,07	156,14	41,96	42,11	-16,00 %
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	63,49	62,52	88,82	167,66	111,38	33,96	47,71	1,99 %





ELECTRICIDAD

DEMANDA Y PRECIO

Demanda
Septiembre 2025

19.224 GWh

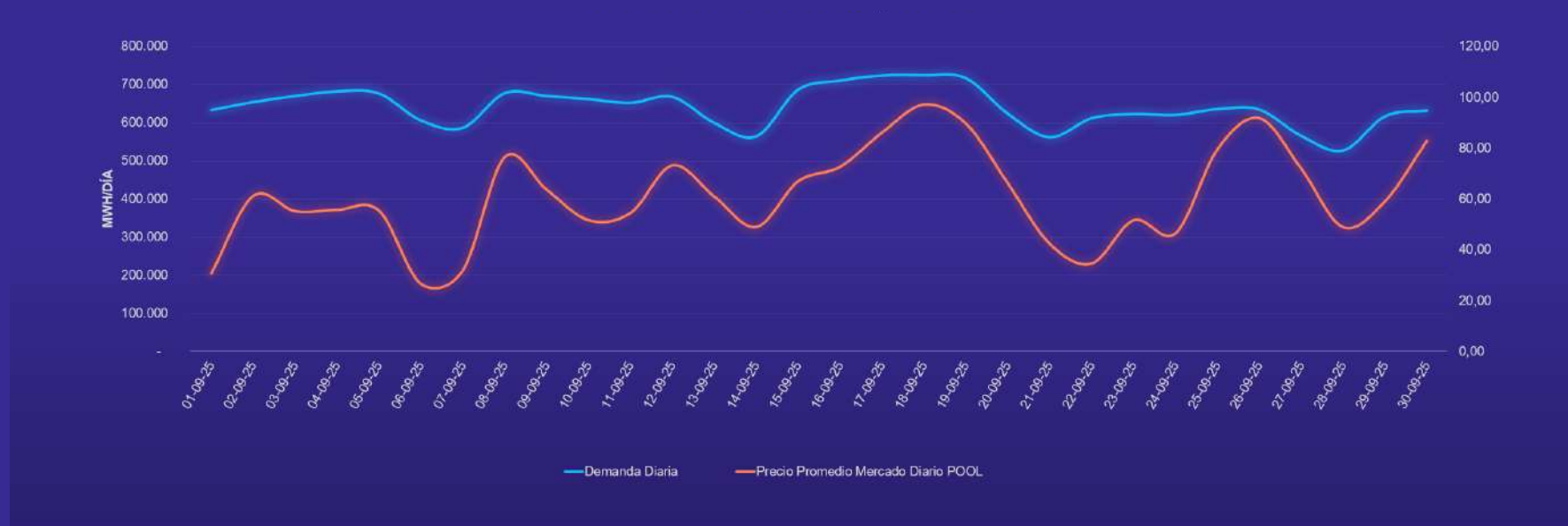
527.141 MWh
Mínimo

724.970 MWh
Máximo

-6,8 %
vs. mes anterior

5,2 %
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
Septiembre 2025

31,81

€/MWh

-2,03 %
vs. mes anterior

-13,63 %
vs. mes año anterior

30,35 €/MWh
promedio mínimo

32,61 €/MWh
promedio máximo

Precio Promedio Diario Mercado Gas





GAS NATURAL

DEMANDA Y PRECIO

Demanda
Septiembre 2025
24.598 GWh

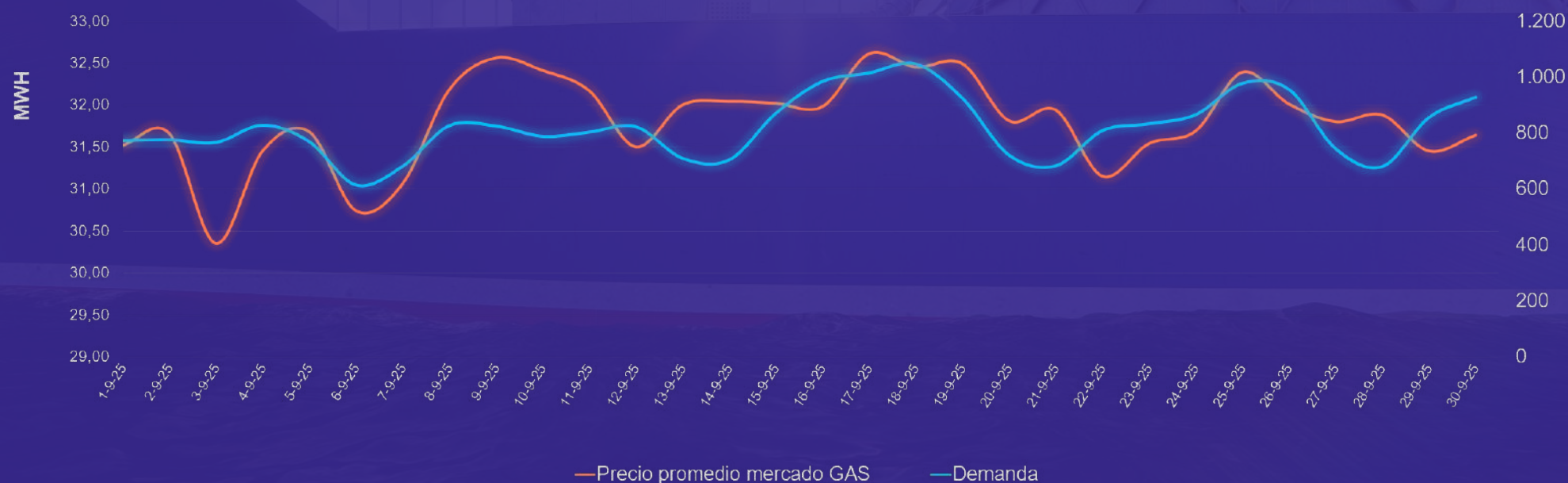
615 GWh
Mínimo

1048 GWh
Máximo

7,03 %
vs. mes anterior

6,25 %
vs. mes año anterior

Relación precio promedio gas vs demanda gas





TECNOLOGÍAS

PARTICIPACIÓN DE LAS RENOVABLES, COGENERACIÓN Y RESIDUOS

Participación total

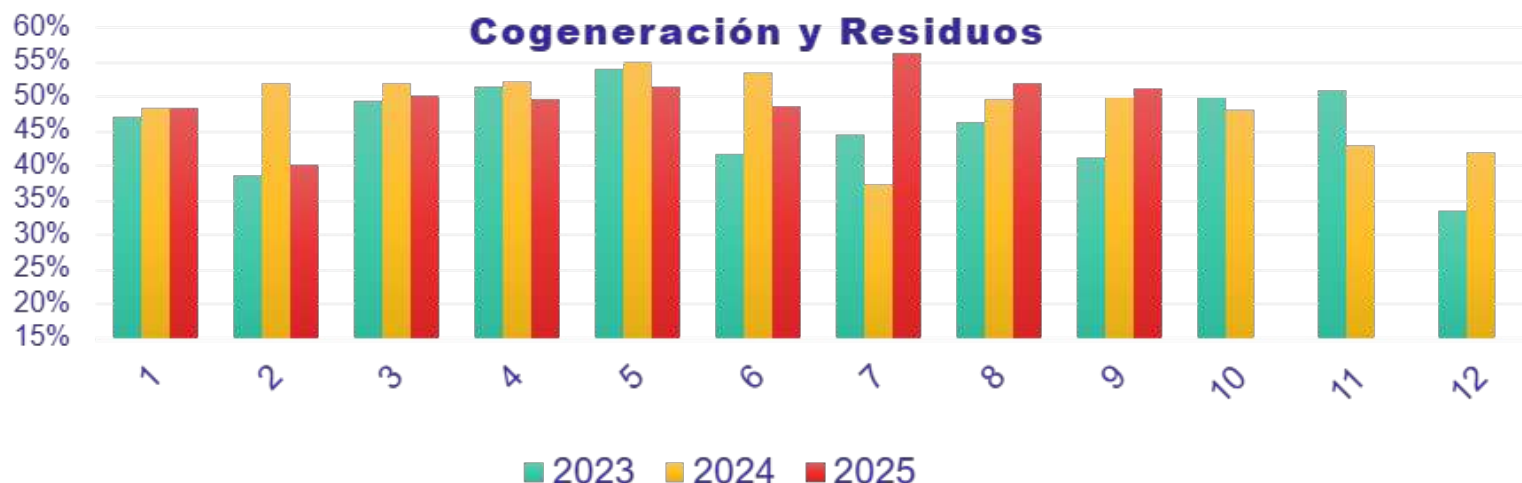
51,15 %

Producción renovables

10.030 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%	56,29%	51,80%	51,15%			

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





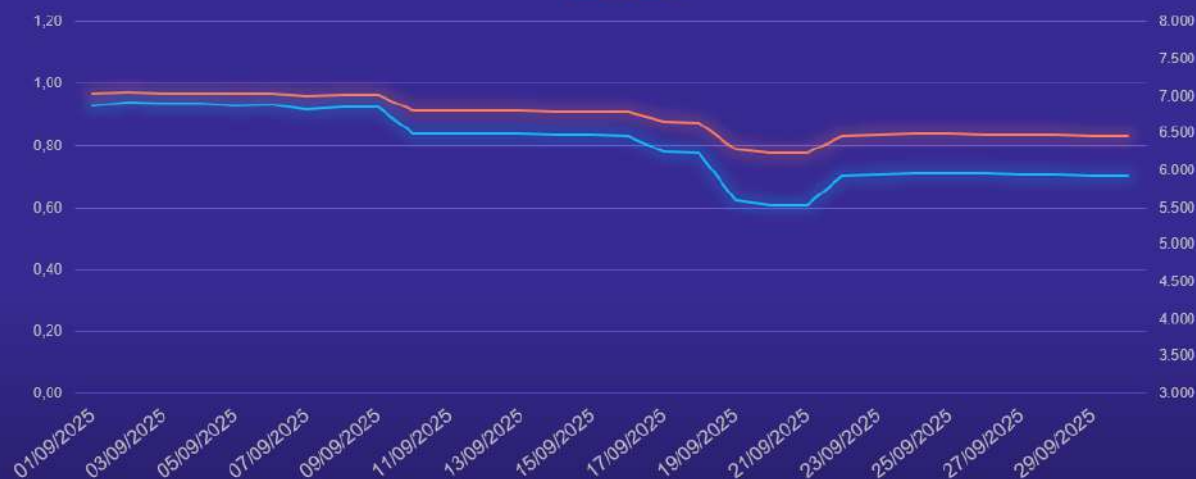
Participación en la
producción tiempo real

4.528 GWh

Promedio producción

88,36 %

Disponibilidad Centrales Nucleares sept 2025



Cofrentes

19/09/2025 Parada



Producción en
tiempo real

Septiembre **5.024** GWh

Participación
energía generada

Septiembre **23,16 %**

Previsión producción
fotovoltaica



DISMINUYE
PRÓXIMO MES

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

2023	MWh	CUOTA %	2024	MWh	CUOTA	2025	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	6.272.000	24,95%
Agosto'23	4.312.000	19,38%	Agosto'24	5.309.000	24,06%	Agosto'25	5.847.000	24,89%
Sept'23	3.260.000	16,62%	Sept'24	4.104.000	20,09%	Sept'25	5.024.000	23,16%
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
Septiembre **45,21 %**



RENOVABLES
Septiembre **54,79 %**

Los siguientes datos corresponden al mes de agosto

▶ Eólica
18,56%

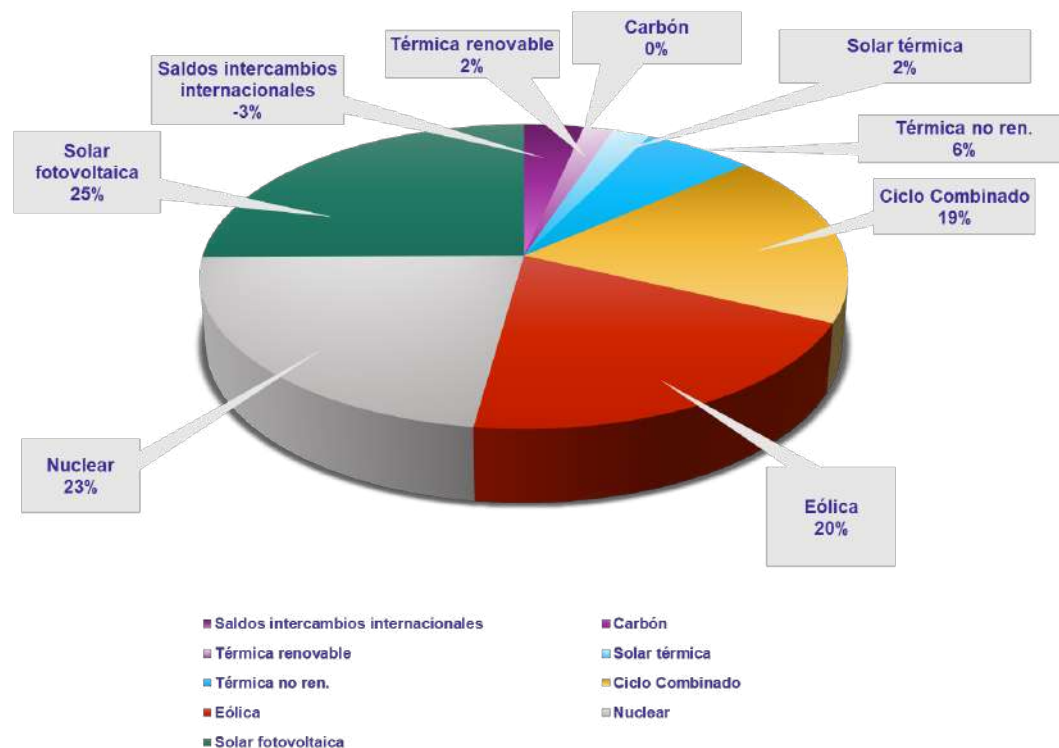
▶ Ciclo
Combinado
17,05%

▶ Fotovoltaica
23,16%

▶ Térmica
no renov
5,78%

▶ Nuclear
20,88%

▶ Hidráulica
7,76%



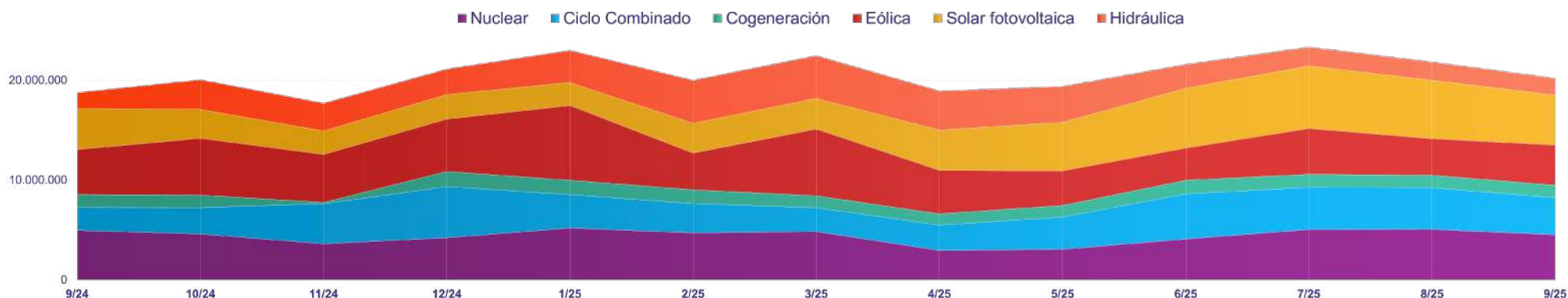
Fuente: Balance eléctrico REE.





TECNOLOGÍA	<u>Sept</u>	<u>Oct 24</u>	<u>Nov 24</u>	<u>Dic 24</u>	<u>Ene 25</u>	<u>Feb 25</u>	<u>Mar 25</u>	<u>Abr 25</u>	<u>May 25</u>	<u>Jun 25</u>	<u>Jul 25</u>	<u>Ago 25</u>	<u>Sept</u>
Nuclear	24,41%	21,33%	17,60%	18,69%	21,46%	22,13%	20,49%	14,65%	14,78%	17,77%	20,12%	21,61%	20,88%
Carbón	1,44%	1,40%	1,36%	1,36%	1,21%	1,51%	0,88%	0,84%	0,68%	0,67%	0,42%	-0,01%	0,02%
Ciclo Combinado	11,26%	12,24%	19,45%	22,62%	13,83%	13,76%	10,11%	12,62%	15,65%	19,68%	16,82%	17,72%	17,05%
Térmica no renov.	6,46%	5,77%	0,61%	6,69%	5,91%	6,47%	4,99%	5,63%	5,60%	5,96%	5,18%	5,33%	5,78%
Interc. Int. IntlIntern.	-5,54%	-4,27%	-1,99%	-2,64%	-4,62%	-5,69%	-6,82%	-5,37%	-4,92%	-4,33%	-5,65%	-4,04%	-3,11%
Hidráulica	7,86%	13,76%	13,44%	11,20%	13,28%	20,20%	18,12%	19,41%	17,29%	10,41%	7,54%	7,83%	7,76%
Eólica	22,01%	26,26%	23,38%	23,13%	30,92%	17,28%	28,25%	21,59%	16,66%	13,91%	18,22%	15,58%	18,56%
Solar FV	20,09%	13,37%	11,48%	10,85%	9,45%	13,99%	12,92%	20,06%	23,47%	26,04%	24,95%	24,89%	23,16%
Solar TRMC	2,25%	0,82%	0,56%	0,55%	0,40%	0,77%	0,77%	1,51%	2,34%	2,19%	2,63%	2,35%	1,97%
Térmica renovable	1,43%	1,33%	1,55%	1,54%	1,44%	1,59%	1,25%	1,47%	1,58%	1,38%	1,40%	1,46%	1,54%

Evolución de la participación de las tecnologías





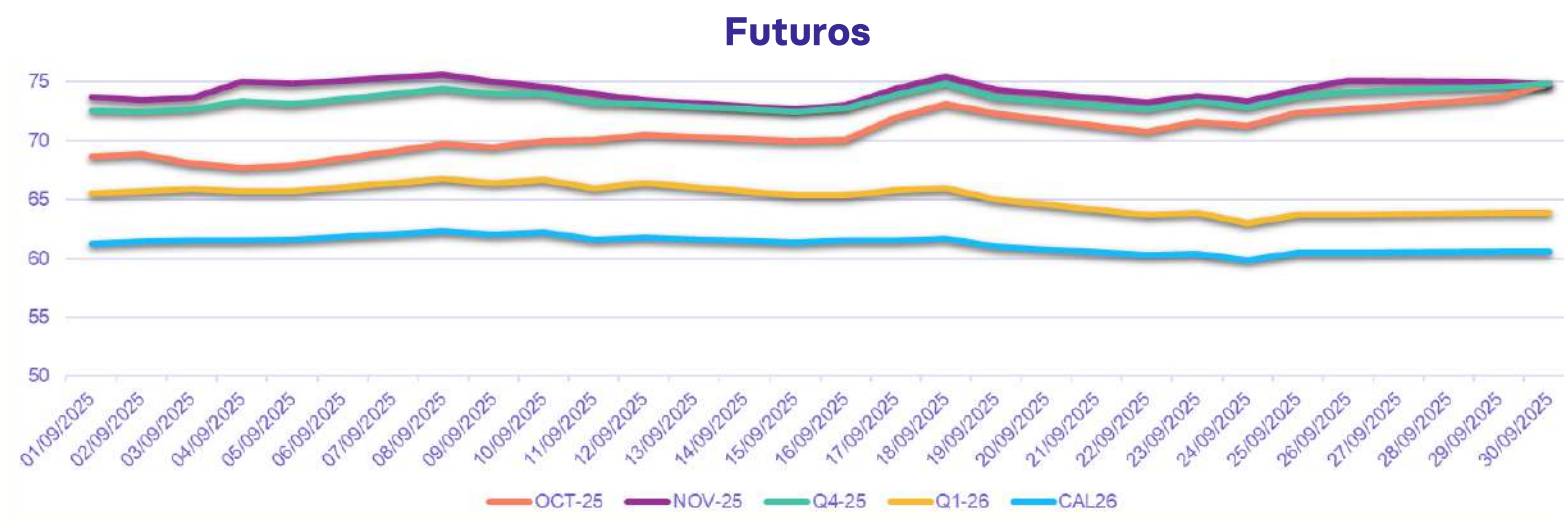
FUTUROS

MERCADO DE FUTUROS OTC MESES PRÓXIMOS

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



NIVELES PREVISTOS





PRECIOS FUTUROS ELECTRICIDAD

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

Periodo

€/MWh

oct-25

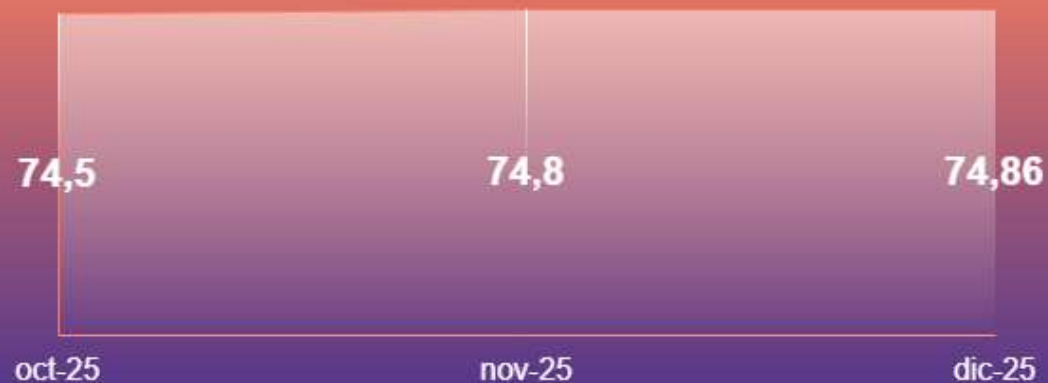
74,5

nov-25

74,8

dic-25

74,86



> A LARGO PLAZO

Periodo

€/MWh

Q4-25

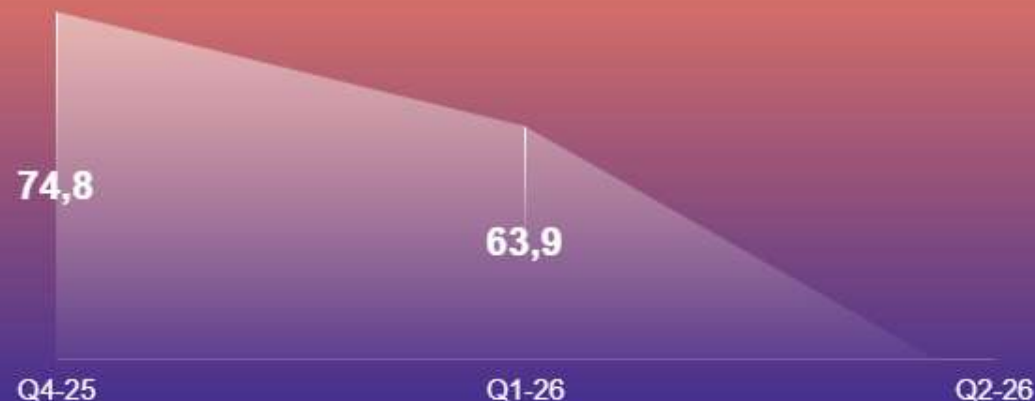
74,8

Q1-26

63,9

Q2-26

38,9





PRECIOS FUTUROS

GAS NATURAL

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

> A CORTO PLAZO

Fuente: MIBGAS

Periodo	€/MWh
oct-25	30,500
nov-25	30,530
dic-25	30,980



> A LARGO PLAZO

Periodo	€/MWh
Q4-25	30,675
Q1-26	31,160
Q2-26	29,650





www.nexusenergia.com