



INFORME MENSUAL DEL MERCADO ENERGÉTICO ESPAÑOL DICIEMBRE 2025

► SÍNTESIS ANUAL	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.11
• 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 ANUAL GESTIÓN DE LA ENERGÍA



Rubén Becerra
TRADING
FINANCIERO



Toni Amorós
HEAD OF GAS
TRADING

Recordaremos el 2025 por el apagón eléctrico a finales de abril y por el cambio en el mercado de casación al sistema europeo cuartohorario, sin olvidarnos del récord de horas a 0 y negativas en los precios eléctricos provocando una reducción del apuntamiento fotovoltaico nunca visto hasta la fecha. En términos de la geopolítica la vuelta de Trump ha sido el hecho más significativo, con su política arancelaria a la cabeza y su incursión en conflictos diversos como Oriente Medio y Ucrania, aunque sin éxito en este último.

A grandes rasgos, resumimos el 2025 como un muy buen año hídrico, con una demanda energética que sigue sin recuperar, un aumento aproximado de 8 GW de tecnologías renovables y unos precios estables en electricidad y a la baja en gas.

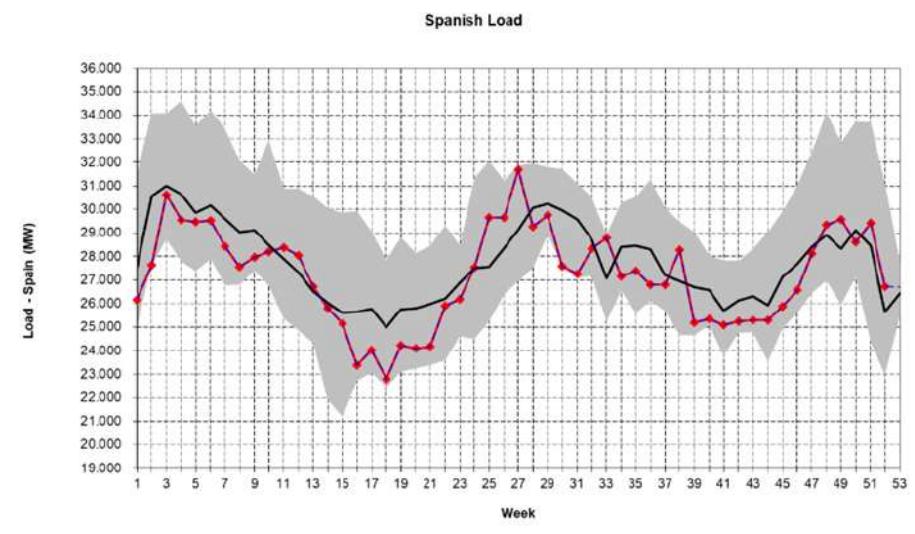
El último trimestre del año ha sido un periodo tranquilo a pesar de haber sufrido una primera parte del invierno considerablemente fría en comparación a los que hemos vivido los últimos años, con niveles de precios eléctricos recuperando fuerza, pero dentro de los rangos esperados, inclusive algo por debajo.

MERCADO ELÉCTRICO

Cerramos Q4 con un precio medio trimestral de 70,89 €/MWh, ligeramente por debajo de los casi 75 €/MWh que cotizaba el último día de negociación en las cámaras de negociación a finales

de septiembre. Hemos visto un octubre fuerte con un SPOT de 75,73 €/MWh, un noviembre bastante suave 58,65 €/MWh y un diciembre fuerte de nuevo a 77,90 €/MWh.

Como vemos en el gráfico de demanda eléctrica que mostramos a continuación, a pesar de volver a ver un octubre muy por debajo de lo habitual, durante los dos últimos meses la curva ha oscilado algo por encima de la media estacional, coincidiendo con una segunda quincena de noviembre y diciembre al completo con temperaturas por debajo de lo habitual:





SÍNTESIS ANUAL

Desde el punto de vista del mix eléctrico destacamos el fuerte descenso de la participación de las tecnologías renovables, especialmente la eólica y la fotovoltaica, que ha caído por debajo del 10%, niveles similares a los de enero pasado. Por otro lado, la hidráulica y la nuclear han visto aumentada su intervención, esta última funcionando al 100% de su capacidad con sus 7 GW disponibles al cierre del año. Los ciclos combinados también han incrementado su producción hasta asumir el 21% del total, y los saldos internacionales se han visto reducidos debido a una mayor cantidad de energía importada desde Francia.

Con pocos sobresaltos en los precios eléctricos y con un mercado de gas bajista, el mercado de futuros no ha sufrido ningún altibajo considerable y se ha mantenido ligeramente a la baja durante los últimos meses. Hemos finalizado el 2025 con Q1-26 y el CAL-26 en valores mínimos anuales, ambos por debajo de los 60 €/MWh. Q2 se ha mantenido constante durante todo el periodo, encarando el 2026 en niveles inferiores a los 40 €/M.

En referencia a las “commodities” que seguimos de cerca habitualmente, destacamos la tendencia a la baja del precio del barril de petróleo, que finaliza el periodo en mínimos anuales, muy cerca de los 60 \$/barril. Por el contrario, el mercado de los derechos de emisión de CO2 la tendencia ha sido consistentemente alcista iniciando octubre a niveles cercanos a los 75 EUR/kton y finalizando diciembre en los 88 EUR/kton, y nos aventuramos a decir que los pronósticos para el siguiente año los acercan de nuevo a los 100.

Ahora comenzamos un 2026 con varios frentes a la vista, con especial atención en Venezuela, Ucrania y Oriente Próximo, y siempre con Trump y su “Make America Great Again” de por medio. No hay previsiones inmediatas de que la demanda energética global recupere a corto plazo. El alza de las renovables suma y sigue, puede que rompamos mínimos en el apuntamiento solar durante el segundo trimestre del año, así que seguiremos atentos. Por último, veremos si el gas sigue su tenencia a la baja, tal y como parece, con un mercado de GNL cada vez más presente.





SÍNTESIS ANUAL

MERCADO GAS

En gas, el último trimestre de 2025 ha consumido la tendencia bajista que llevamos durante todo el año, un mercado confiado pese a los bajos niveles de stock de almacén y una situación geopolítica que no encuentra soluciones a sus conflictos.

La demanda en Europa ha sido un 0,8% inferior a la del año pasado.

Por lo que hace referencia al suministro de GNL, sigue China sin demandar GNL y deja el balance global sin estrés, en este último trimestre de 2025, las importaciones de GNL en China cayeron un 4,1%, para un total del 16% en lo que va año. Esto, junto al aumento de producción en EEUU ha permitido a Europa aumentar sus importaciones significativamente y además, a un precio cada vez más competitivo. Las importaciones de GNL en Q4 han aumentado un 34% en Europa.

Con todo esto los almacenes en Europa han acabado el año al 61% de llenado. Veremos como acaba la temporada de extracción, pero todo hace indicar que los almacenes acabaran a niveles mínimos si sigue la exigencia sobre la extracción.

Lo que no ha cambiado en absoluto durante este Q4 es la inestabilidad geopolítica. Ucrania, Oriente Medio y ahora Venezuela. Todo a la batuta del Sr. Trump. Se habla de soluciones inmediatas que provocan vaivenes en los precios de mercado, pero del dicho al hecho, hay un trecho.

Si hablamos de datos, en España, las plantas de regasificación

han vertido este último trimestre 631,9 GWh/día, un 21% más de lo que lo hicieron en el mismo periodo de 2024. La demanda total en Q4 ha sido de 1003 GWh/día, un 8,0% superior a la demanda de 2024, y el único culpable de este incremento es la demanda de ciclos, que en el último trimestre subió un 27% hasta los 304,8 GWh/día. La demanda convencional en España se ha mantenido a los niveles del año pasado en 661 GWh/día, solo un 0,5% más.

En cuanto a precios, el promedio del último trimestre (Q4) del precio de referencia MIBGAS de PVB ha cerrado en 29,82 Eur/MWh. Y en la curva de futuros, el precio en Q1-26 PVB cierra a 27,6 Eur/MWh y el Cal-26 PVB ha cerrado a 26,70 Eur/MWh. Precios competitivos que sin duda nuestra industria y nuestra economía agradecen.

En España, con un nivel de llenado de gas en tanque de 70% y con el AASS al 69%, empezamos un 2026 que, si el frío en Q1 nos lo permite, debería traer precios aún más competitivos que en 2025.

¡Nos vemos en abril!





ELECTRICIDAD

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL

Promedio Mercado Diario

Promedio Mercado Diario
Diciembre 2025

77,90
€/MWh

32,8 %
vs. mes anterior
-30,0 %
vs. mes año anterior

-0,50 €/MWh
promedio mínimo
165,50 €/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	75,75	68,55	90,03	127,22	199,90	36,56	47,16	10,00 %
Noviembre	58,65	104,43	63,44	115,56	193,43	41,94	42,19	-44,00 %
Diciembre	77,90	111,24	72,17	96,95	239,16	41,97	33,80	-30,00 %
Media Anual	65,52	62,52	88,82	167,66	111,38	33,96	47,71	4,8 %





ELECTRICIDAD

DEMANDA Y PRECIO

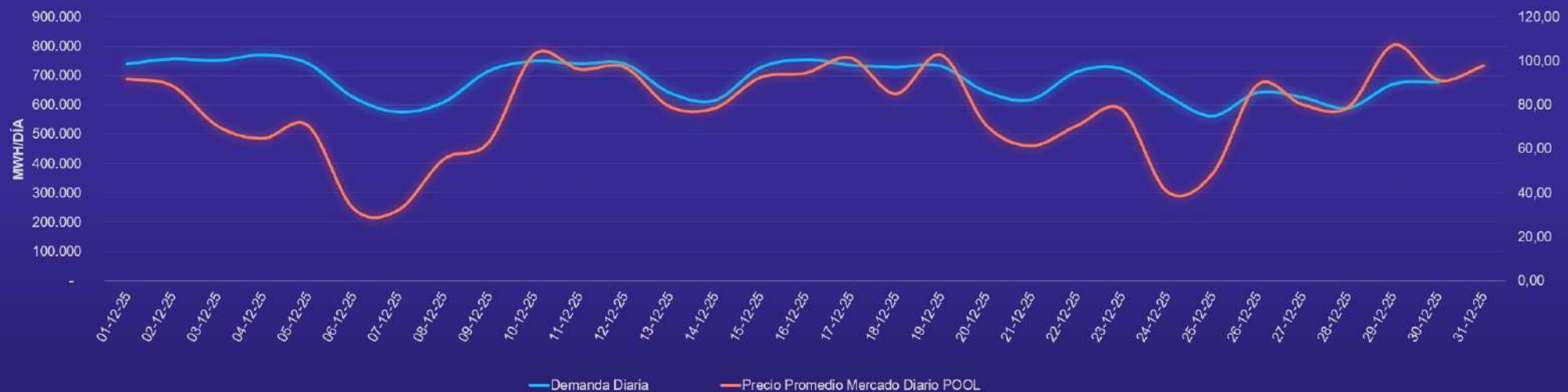
Demand
Diciembre 2025
21.196 GWh

563.671 MWh
Mínimo
769.793 MWh
Máximo

8,5 %
vs. mes anterior

4,3 %
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
Diciembre 2025

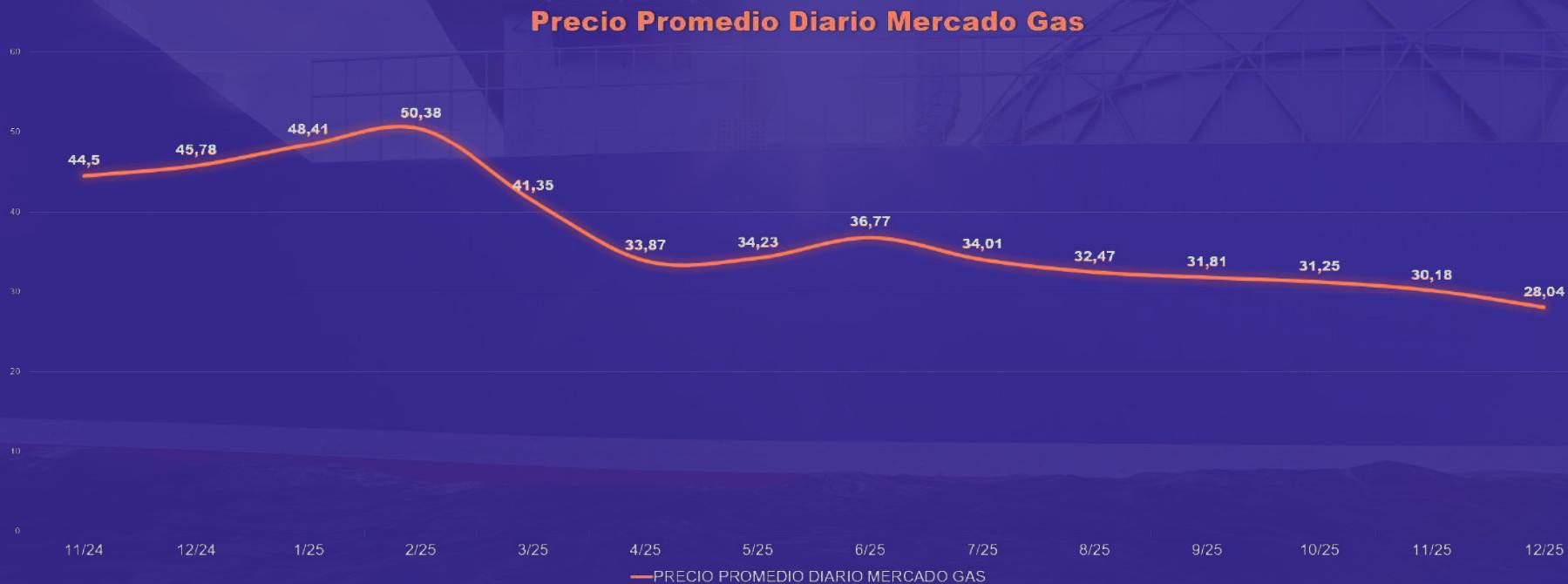
28,04
€/MWh

-7,09 %
vs. mes anterior

-38,75 %
vs. mes año anterior

25,43 €/MWh
promedio mínimo

30,19 €/MWh
promedio máximo





GAS NATURAL

DEMANDA Y PRECIO

Demand
Diciembre 2025
34.135 GWh

865 GWh

Mínimo

1.400 GWh

Máximo

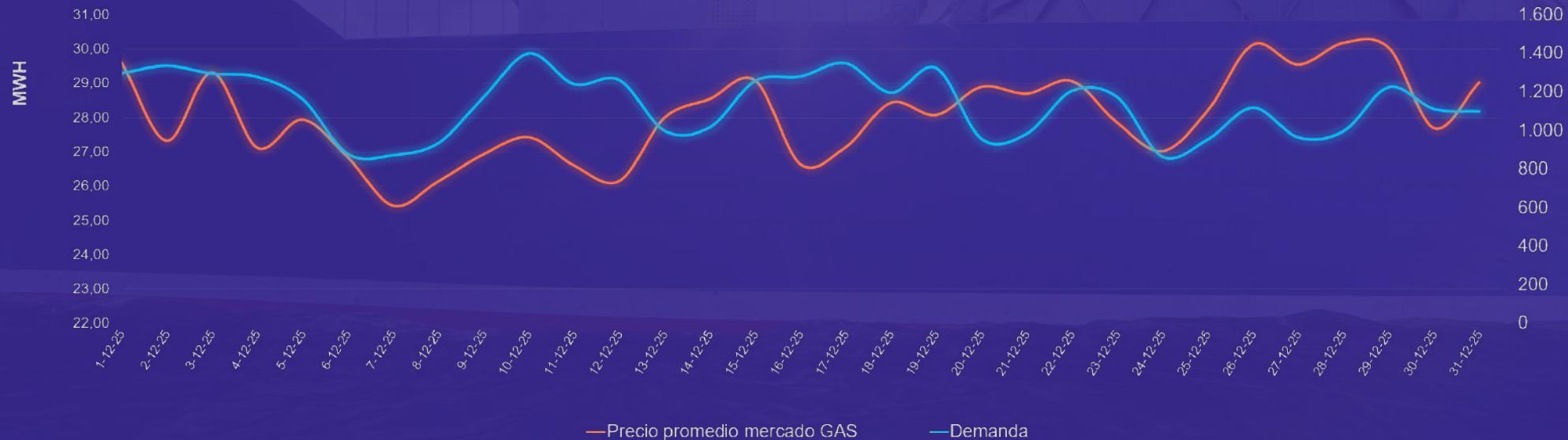
9,69 %

vs. mes anterior

-2,79 %

vs. mes año anterior

Relación precio promedio gas vs demanda gas





TECNOLOGÍAS

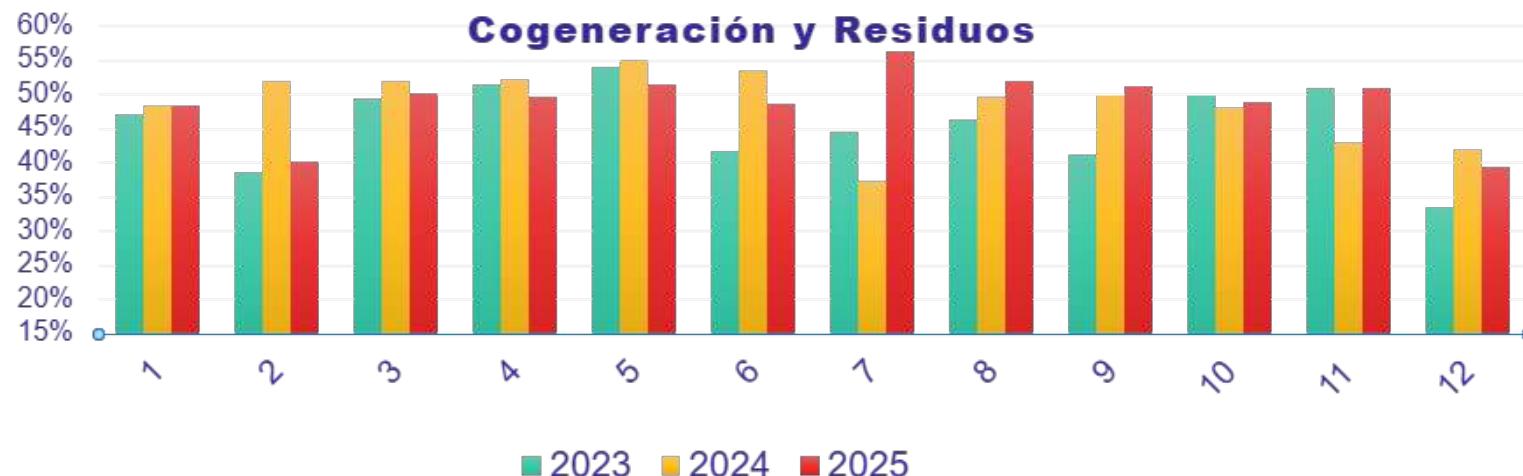
PARTICIPACIÓN DE LAS RENOVABLES, COGENERACIÓN Y RESIDUOS

Participación total

39,29 %

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Participación total	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
Producción renovables	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
9.009 GWh	48,35%	40,06%	50,01%	49,47%	51,29%	48,59%	56,29%	51,80%	51,15%	48,73%	50,88%	39,29%

Cobertura de la demanda de Renovables,
Cogeneración y Residuos





TECNOLOGÍAS

NUCLEAR

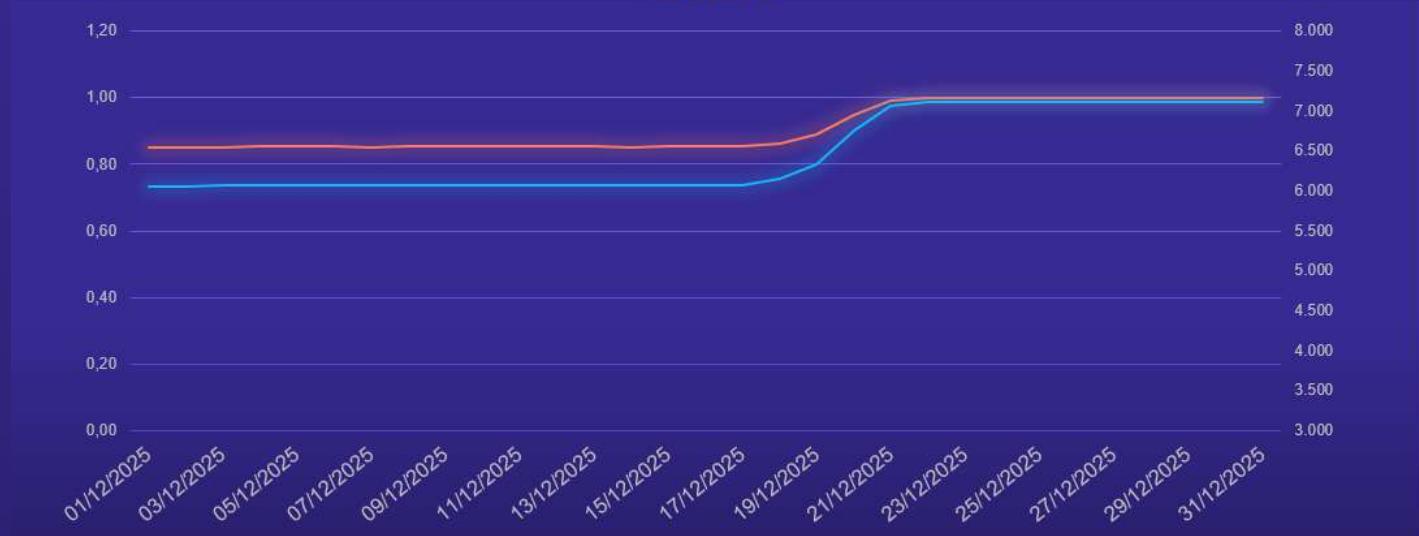
Participación en la
producción tiempo real

4.814 GWh

Promedio producción

90,91 %

Disponibilidad Centrales Nucleares



Vandellós

18/12/2025 Arranca

21/12/2025 Alcanza 100%





TECNOLOGÍAS

FOTOVOLTAICA

Producción en
tiempo real

Diciembre **2.254** GWh

Participación
energía generada

Diciembre **9,71 %**

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	4.065.000	18,61%
Nov'23	1.922.000	9,38%	Nov'24	2.365.000	11,48%	Nov'25	3.155.000	14,13%
Dic '23	1.811.000	8,42%	Dic '24	2.458.000	10,85%	Dic '25	2.254.000	9,71%





TECNOLOGÍAS



NO RENOVABLES

Diciembre 49,67 %

Los siguientes datos corresponden al mes de agosto

► Eólica
23,18 %

► Ciclo Combinado
20,97 %

► Fotovoltaica
9,71 %

► Térmica no renov
6,08 %

► Nuclear
20,74 %

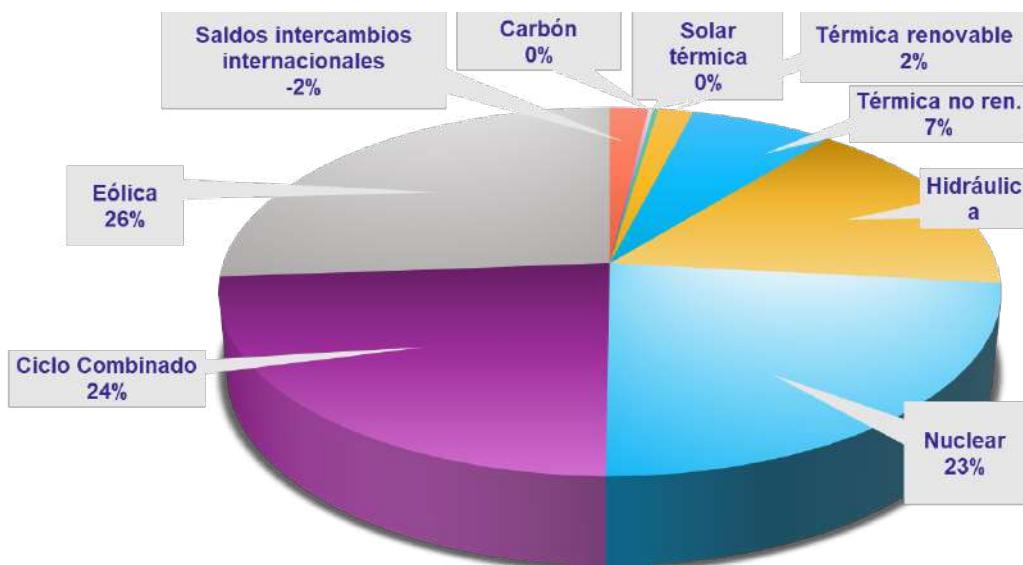
► Hidráulica
14,05 %

COMPOSICIÓN DE LA OFERTA POR TECNOLOGÍAS SOBRE EL TOTAL DE GENERACIÓN



RENOVABLES

Diciembre 50,33 %



- Saldos intercambios internacionales
- Solar térmica
- Térmica no ren.
- Nuclear
- Eólica
- Carbón
- Térmica renovable
- Hidráulica
- Ciclo Combinado

Fuente: Balance eléctrico REE.





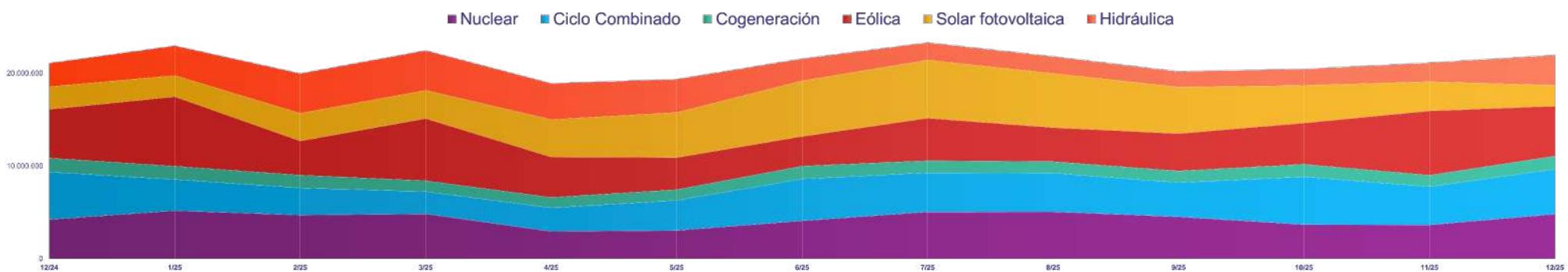
TECNOLOGÍAS

COMPOSICIÓN DEL MIX

Fuente: Balance eléctrico REE

TECNOLOGÍA	Dic 24	Ene 25	Feb 25	Mar 25	Abr 25	May 25	Jun 25	Jul 25	Ago 25	Sept 25	Oct 25	Nov 25	Dic 25
Nuclear	18,69%	21,46%	22,13%	20,49%	14,65%	14,78%	17,77%	20,12%	21,61%	20,88%	16,91%	16,44%	20,74%
Carbón	1,36%	1,21%	1,51%	0,88%	0,84%	0,68%	0,67%	0,42%	-0,01%	0,02%	0,09%	0,01%	0,20%
Ciclo Combinado	22,62%	13,83%	13,76%	10,11%	12,62%	15,65%	19,68%	16,82%	17,72%	17,05%	23,58%	18,44%	20,97%
Térmica no renov.	6,69%	5,91%	6,47%	4,99%	5,63%	5,60%	5,96%	5,18%	5,33%	5,78%	6,22%	5,50%	6,08%
Interc. Int. Intern.	-2,64%	-4,62%	-5,69%	-6,82%	-5,37%	-4,92%	-4,33%	-5,65%	-4,04%	-3,11%	-5,81%	-5,40%	-1,64%
Hidráulica	11,20%	13,28%	20,20%	18,12%	19,41%	17,29%	10,41%	7,54%	7,83%	7,76%	8,13%	9,14%	14,05%
Eólica	23,13%	30,92%	17,28%	28,25%	21,59%	16,66%	13,91%	18,22%	15,58%	18,56%	20,32%	31,12%	23,18%
Solar FV	10,85%	9,45%	13,99%	12,92%	20,06%	23,47%	26,04%	24,95%	24,89%	23,16%	18,61%	14,00%	9,71%
Solar TRMC	0,55%	0,40%	0,77%	0,77%	1,51%	2,34%	2,19%	2,63%	2,35%	1,97%	1,13%	0,53%	0,21%
Térmica renovable	1,54%	1,44%	1,59%	1,25%	1,47%	1,58%	1,38%	1,40%	1,46%	1,54%	1,51%	1,46%	1,49%

Evolución de la participación de las tecnologías





FUTUROS

MERCADO DE FUTUROS OTC
MESES PRÓXIMOS

DEMANDA ELÉCTRICA
EÓLICA
HIDRÁULICA
NUCLEAR
IMPORTACIONES
TENDENCIA

M + 1

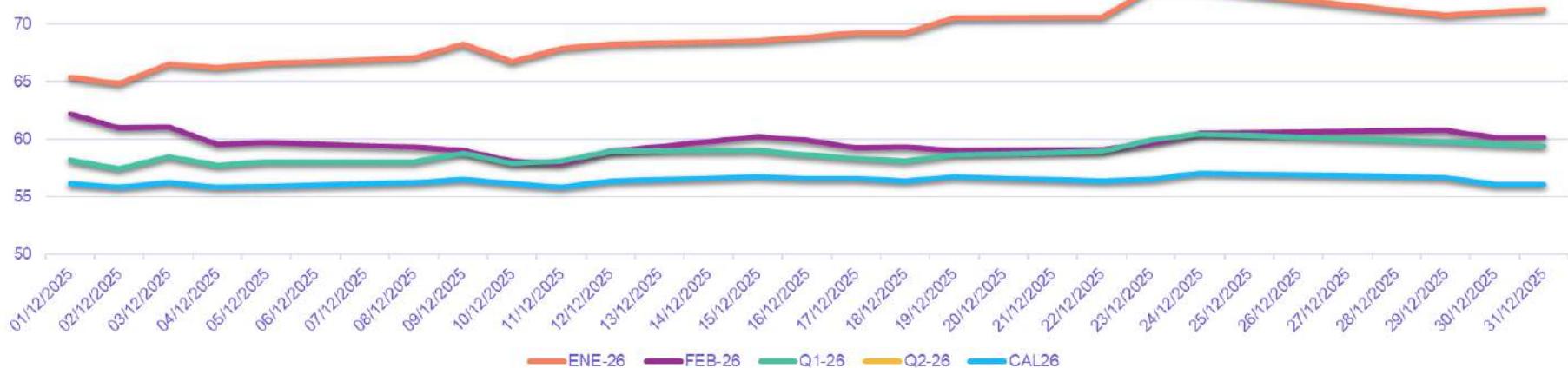
M + 2

↑
=↑
=↑
↑↑
↓
=↓

↑
=↑
↑
↑↑
↓
↓

NIVELES PREVISTOS

Futuros

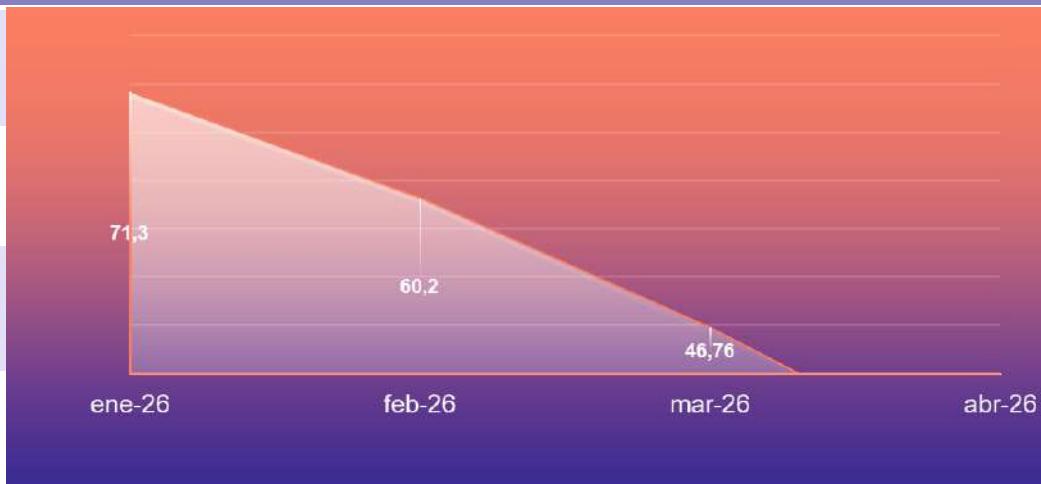




PRECIOS FUTUROS ELECTRICIDAD

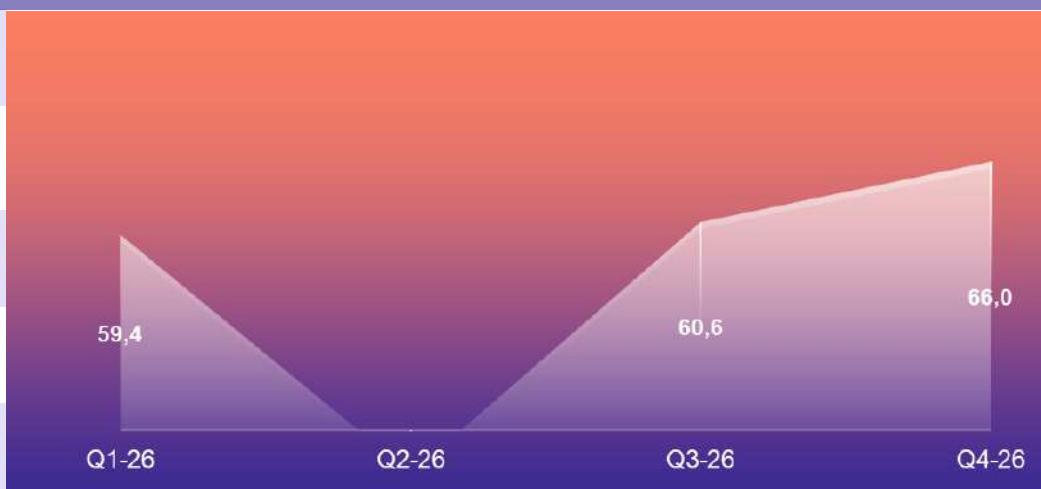
COTIZACIONES EN EL ÚLTIMO DÍA DEL MES PARA LOS DISTINTOS HORIZONTES TEMPORALES

Periodo	€/MWh
ene-26	71,3
feb-26	60,2
mar-26	46,76



> A LARGO PLAZO

Periodo	€/MWh
Q1-26	59,4
Q2-26	38,2
Q3-26	60,6
Q4-26	66,0





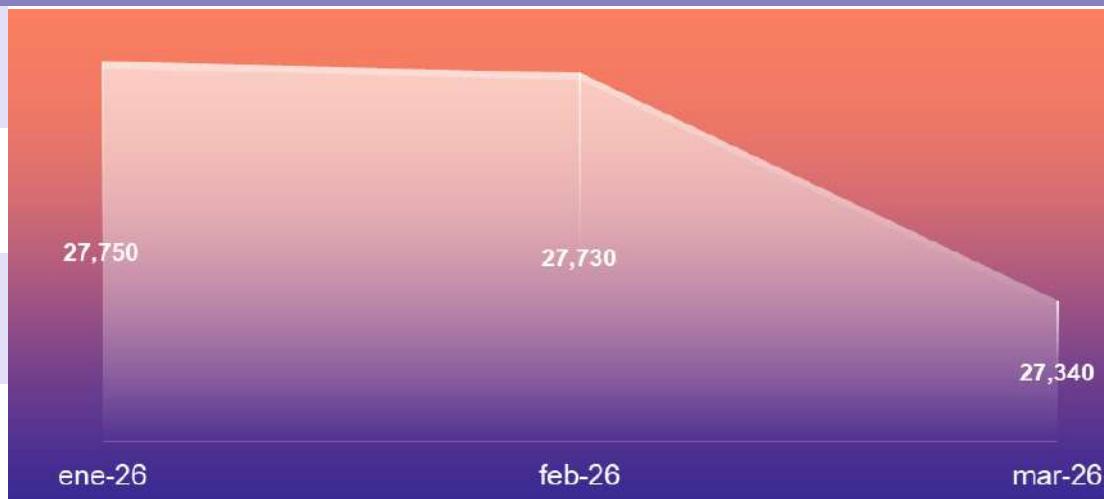
PRECIOS FUTUROS GAS NATURAL

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

> A CORTO PLAZO

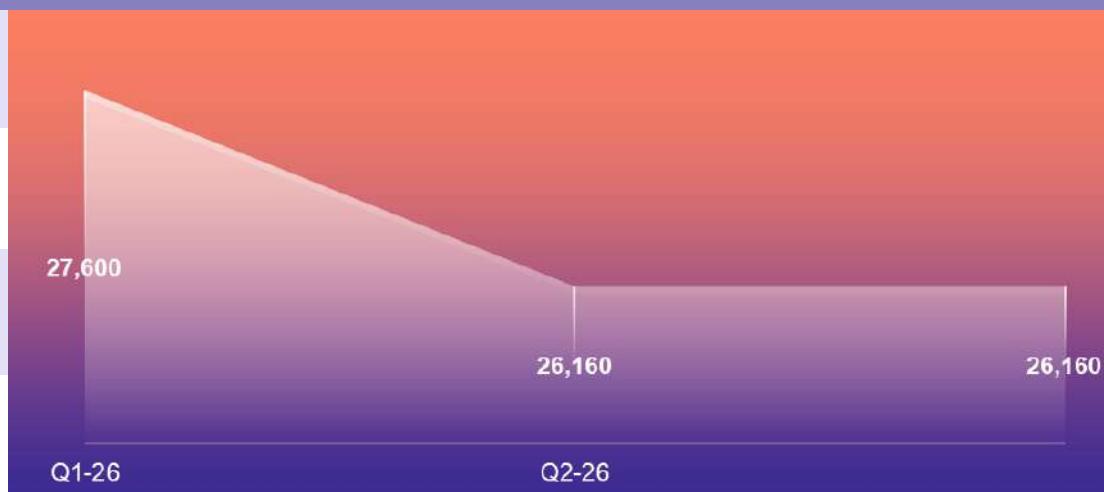
Fuente: MIBGAS

Periodo	€/MWh
ene-26	27,750
feb-26	27,730
mar-26	27,340



> A LARGO PLAZO

Periodo	€/MWh
Q1-26	27,600
Q2-26	26,160
Q3-26	26,160





www.nexusenergia.com