



Informe mensual del mercado energético español

Abril 2026



p.3 **Síntesis trimestral**

p.6 **Electricidad**

- Evolución de los precios de energía en el mercado eléctrico español
- Valores históricos precio mercado diario (€/MWh)
- Demanda y precio

p.9 **Gas natural**

- Evolución precios promedios diarios de gas
- Demanda y precio

p.11 **Tecnologías**

- 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

p.16 **Futuros**

- Meses próximos
- Cotizaciones de los precios de futuros electricidad
- Cotizaciones de los precios de futuros gas natural

Síntesis trimestral

Gestión de la energía

Contexto global

Empezó 2026 con cierta estabilidad en los precios de gas y volatilidad en el spot eléctrico, muy sensible a las temperaturas y a las tecnologías renovables que generaban dicha energía. El 28 de febrero el panorama cambió por completo con el inicio del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán. Un conflicto que con el paso de las semanas hemos visto que no es solo militar, sino una lucha por control, acceso y capacidad de interrumpir la energía global. Tras los bombardeos iniciales a Irán, éste responde atacando no solo a las bases militares de EEUU y a Israel, sino también a sus aliados, y amenazando al transporte energético. Los principales objetivos alcanzados son el mayor campo de gas del mundo (South Pars, Irán) y la más importante planta de GNL de Qatar (Ras Laffan). Aquí es cuando empieza la guerra energética directa e Irán cumple sus amenazas cerrando y bloqueando el tráfico en el estrecho de Ormuz, que canaliza el 20% del petróleo mundial y el 20% del GNL.

A partir de aquí se produce una escalada generalizada de los precios del gas y de la electricidad, una volatilidad extrema en los mercados de futuros y un riesgo inflacionario global que se ha mantenido hasta la fecha, ya que, a pesar del alto al fuego acordado, el bloqueo de Ormuz y la consecuente reducción del suministro energético mundial.



Rubén Becerra
Trading financiero

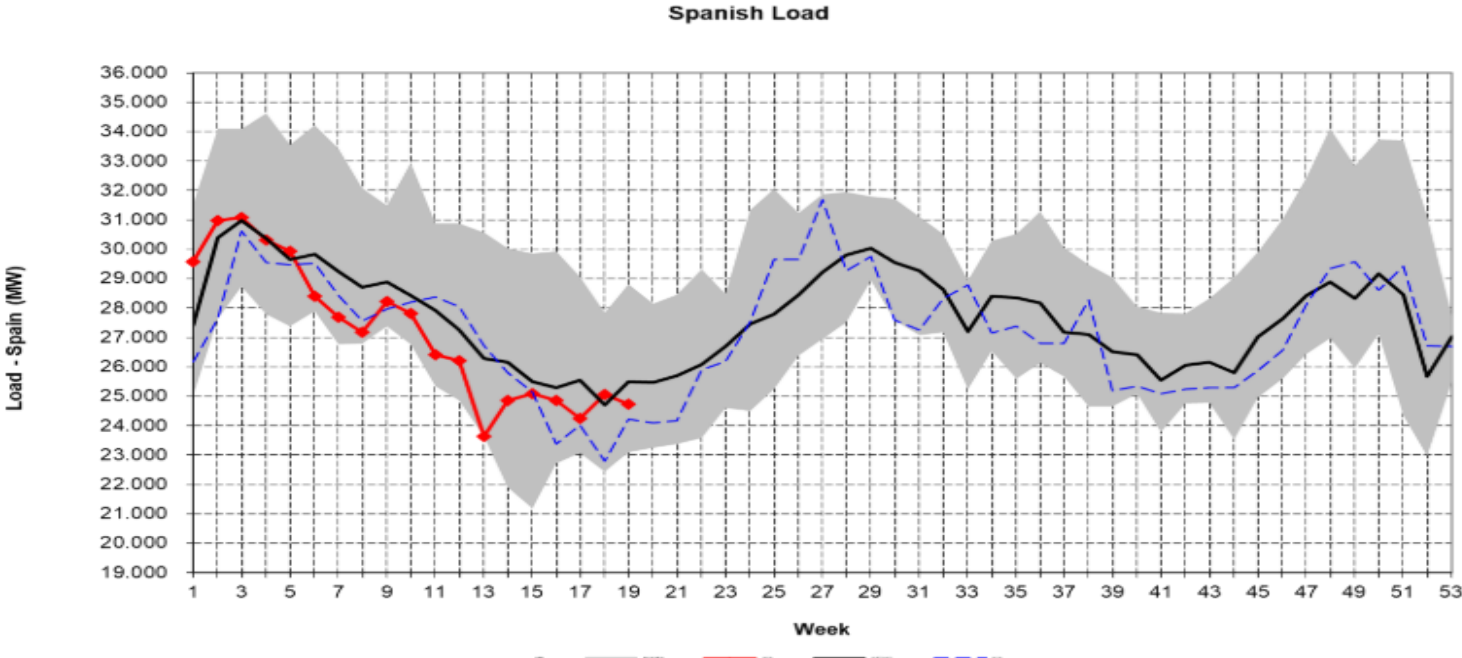


Toni Amorós
Head of Gas trading

Mercado ELÉCTRICO

Cerramos Q1 con un precio medio trimestral de 43,28 €/MWh, muy por debajo de los casi 60 €/MWh que cotizaba el último día de negociación en las cámaras de negociación a finales de diciembre. Hemos visto un enero fuerte con un SPOT de 71,67 €/MWh, un febrero muy débil a 16,41 €/MWh (temperaturas cálidas y una energía hidráulica extremadamente alta), y un marzo y abril muy cercanos a los 42 €/MWh, precios dentro de la media de dicho periodo, y caracterizados por la alta volatilidad de precios con muchas horas a 0 o negativas en las horas solares y otras tantas a precios por encima de los 100 €/MWh en las que el hueco térmico requería del uso de los ciclos combinados y la hidráulica gestionable.

Como vemos en el gráfico de demanda eléctrica que mostramos a continuación, a pesar de volver a ver un enero en niveles similares a los habituales, desde entonces la curva ha oscilado algo por debajo de la media estacional, especialmente en febrero y marzo con unas temperaturas bastante altas:





Síntesis trimestral

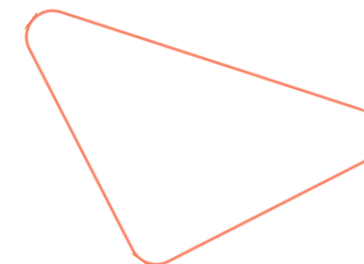
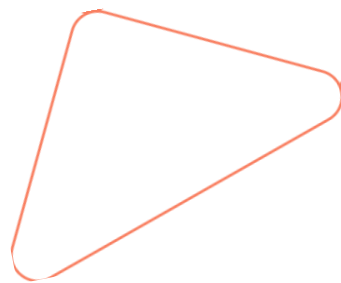
Gestión de la energía

Estos primeros meses del año hemos visto un incremento de la generación hidráulica que provocó la fuerte bajada de precios en febrero, pero que durante los meses siguientes ha aprovechado los altos precios que ofertaban los ciclos combinados en el mercado de casación. La generación eólica también arrancó 2026 a niveles de récord para después ir apaciguando hasta valores normales durante marzo y abril. Y como era de esperar, la generación fotovoltaica ha alcanzado máximos con una generación un 45% superior a la producción del año anterior. Con estos aumentos de las anteriores tecnologías y el decremento de demanda comentada, la participación nuclear se ha visto reducida hasta aproximadamente un 30% por debajo de lo habitual durante este periodo.

Las consecuencias del conflicto geopolítico y de los movimientos del gas y del petróleo han sido las cotizaciones de futuros, sobre todo las de los periodos a corto plazo, que están comprendidos dentro de este 2026. Q3'26 que osciló alrededor de los 60 €/MWh a comienzos de año, está actualmente por encima de los 80 €/MWh. Similar movimiento para Q4'26, que pasó de cotizar alrededor de los 70 €/MWh hasta los 87 €/MWh actuales. Para los años posteriores se ha visto cierto incremento, pero nada significativo ya que el riesgo y la incertidumbre de la crisis no se refleja en estos periodos. Únicamente destacamos el CAL'27 que saltó de valores cercanos a los 55 €/MWh hasta los 59 €/MWh actuales.

En referencia a las “commodities”, en lo que va de 2026, el Brent ha pasado de un entorno de precios bajos a un mercado claramente alcista y muy volátil. El año empezó en torno a 65–70 \$/barril en enero-febrero, reflejando expectativas de sobreoferta y dudas sobre la demanda, y a partir de marzo se produjo un fuerte rally hasta unos 100 \$/barril, impulsado por las tensiones geopolíticas. En abril el mercado entró en fase de estrés, con medias cercanas a 117\$ y picos puntuales hasta 138\$, debido principalmente a interrupciones en el Estrecho de Ormuz que hemos comentado. Esta situación generó volatilidad extrema y una fuerte incertidumbre en la oferta, que ha ido sufriendo ciertos altibajos hasta la fecha a medida que las conversaciones para un posible acuerdo han ido acercando o alejando posturas.

En cuanto a las Emisiones de CO2, en 2026, las EUA (derechos de emisión europeos) han mostrado un comportamiento volátil con ligera tendencia bajista inicial: arrancaron cerca de 85–90 €/t en enero y cayeron hacia la zona de 70 €/t en febrero-marzo por menor demanda industrial y expectativas de emisiones más bajas. A partir de abril el precio se ha estabilizado y ha rebotado hacia los 70–77 €/t, reflejando cierto ajuste del mercado y varios factores regulatorios. En conjunto, el mercado está dominado por alta volatilidad ligada al gas y a la actividad industrial.





Síntesis trimestral

Gestión de la energía

Mercado GAS

En gas, el primer trimestre de 2026 ha empezado con muy mal pie, empezando por niveles de Stock en los almacenamientos más bajos de lo normal y acabando con el bloqueo del estrecho de Ormuz, una vía crítica para el GNL global.

Lo que debía ser un 2026 con un suministro robusto de GNL que permitiera suavizar los precios máximos históricos que veníamos viviendo desde la guerra en Ucrania se ha convertido en un año donde se volverá a poner en prueba la flexibilidad del sistema energético global y en particular en el caso de Europa, donde el carbón no puede sustituir al gas como pasa en China.

Desconocemos cuanto tiempo seguirá el estrecho de Ormuz cerrado pero cada mes añade más presión a un precio que ya empieza a mermar de nuevo la competitividad de la industria europea.

La demanda en Europa ha sido en este primer trimestre un 2,6% inferior a la del año pasado.

Por lo que hace referencia al suministro de GNL, las importaciones en Q1 han aumentado un 13% en Europa.

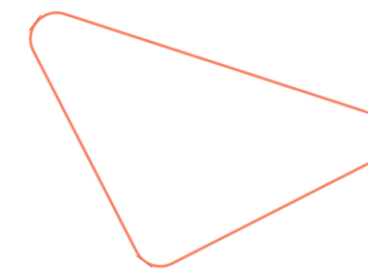
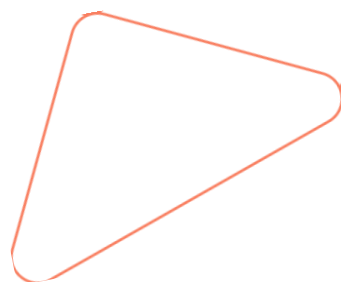
Con todo esto los almacenes en Europa han acabado el invierno al 26% de llenado. No es un nivel deseado teniendo en cuenta la situación en oriente medio. Toca inyectar más de lo normal con un balance global muy tenso.

Si hablamos de datos, en España, las plantas de regasificación han vertido este último trimestre 677 GWh/día, un 6% más de lo que lo hicieron en el mismo periodo de 2025. La demanda total en Q1 ha sido de 999 GWh/día, un 2,8% superior a la demanda de 2025, y el único culpable de este incremento es la demanda de ciclos, que, desde el apagón, parece que son la solución para mantener la red estable. En el último trimestre subió un 24% hasta los 261 GWh/día. La demanda convencional en España ha disminuido a 737 GWh/día, un 3% menos.

En cuanto a precios, el promedio del último trimestre (Q1) del precio de referencia MIBGAS de PVB ha cerrado en 40,25 Eur/MWh. Y en la curva de futuros, el precio en Q2-26 PVB cierra a 50,95 Eur/MWh y el Cal-27 PVB ha cerrado a 40,61 Eur/MWh.

En España, con un nivel de llenado de gas en tanque de 65% y con el AASS al 57%, empezamos una temporada de inyección que, si Trump nos lo permite, debería llevar los almacenes hasta el 90%.

Nos vemos en julio.





Evolución de los precios en el mercado eléctrico español



Promedio Mercado Diario

Abril 2026

Promedio Mercado Diario

42,44
€/MWh

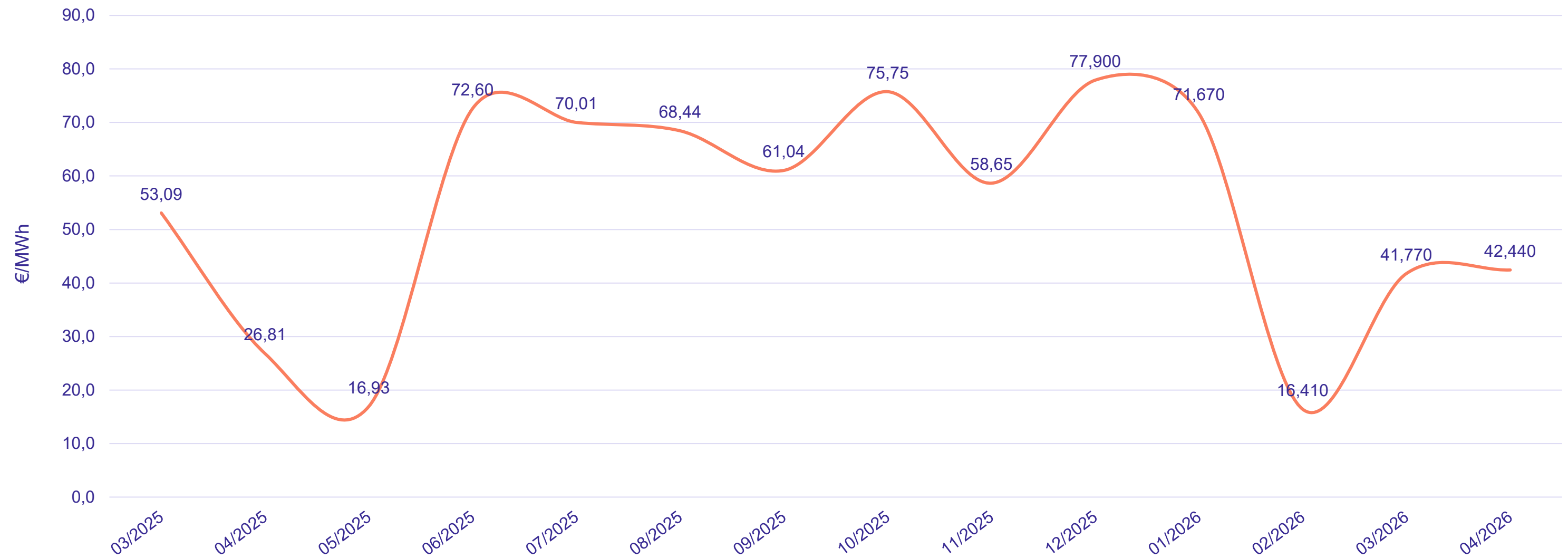
1,6 %
vs. mes anterior

58,3 %
vs. año anterior

-7,51 €/MWh
Promedio mínimo

157,47 €/MWh
Promedio máximo

Evolución del precio de la energía





Valores históricos precio mercado diario (€/MWh)



| | 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2026/2025 |
|-------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|----------------|
| Enero | 72 | 96,69 | 74,10 | 69,55 | 201,72 | 60,17 | 41,10 | -25,88 % |
| Febrero | 16,41 | 108,31 | 40,00 | 133,47 | 200,22 | 28,49 | 35,87 | -85,00 % |
| Marzo | 41,77 | 53,09 | 20,31 | 89,70 | 283,39 | 45,45 | 27,74 | -21,32 % |
| Abril | 42,44 | 26,81 | 13,67 | 73,73 | 191,52 | 65,02 | 17,65 | 58 % |
| Mayo | | 16,93 | 30,40 | 74,21 | 187,13 | 67,12 | 21,25 | |
| Junio | | 72,60 | 53,44 | 93,02 | 169,63 | 83,30 | 30,62 | |
| Julio | | 70,01 | 70,46 | 90,47 | 142,66 | 92,42 | 34,64 | |
| Agosto | | 68,44 | 91,05 | 96,05 | 154,89 | 105,94 | 36,20 | |
| Septiembre | | 61,04 | 72,62 | 103,34 | 141,07 | 156,14 | 41,96 | |
| Octubre | | 75,75 | 68,55 | 90,03 | 127,22 | 199,90 | 36,56 | |
| Noviembre | | 58,65 | 104,43 | 63,44 | 115,56 | 193,43 | 41,94 | |
| Diciembre | | 77,90 | 111,24 | 72,17 | 96,95 | 239,16 | 41,97 | |
| Media Anual | 43,07 | 65,52 | 62,52 | 88,82 | 167,66 | 111,38 | 33,96 | -18,4 % |



Demanda y precio



Abril 2026

Demanda

17.753 GWh

489.084

MWh
Mínimo

647.564

MWh
Máximo

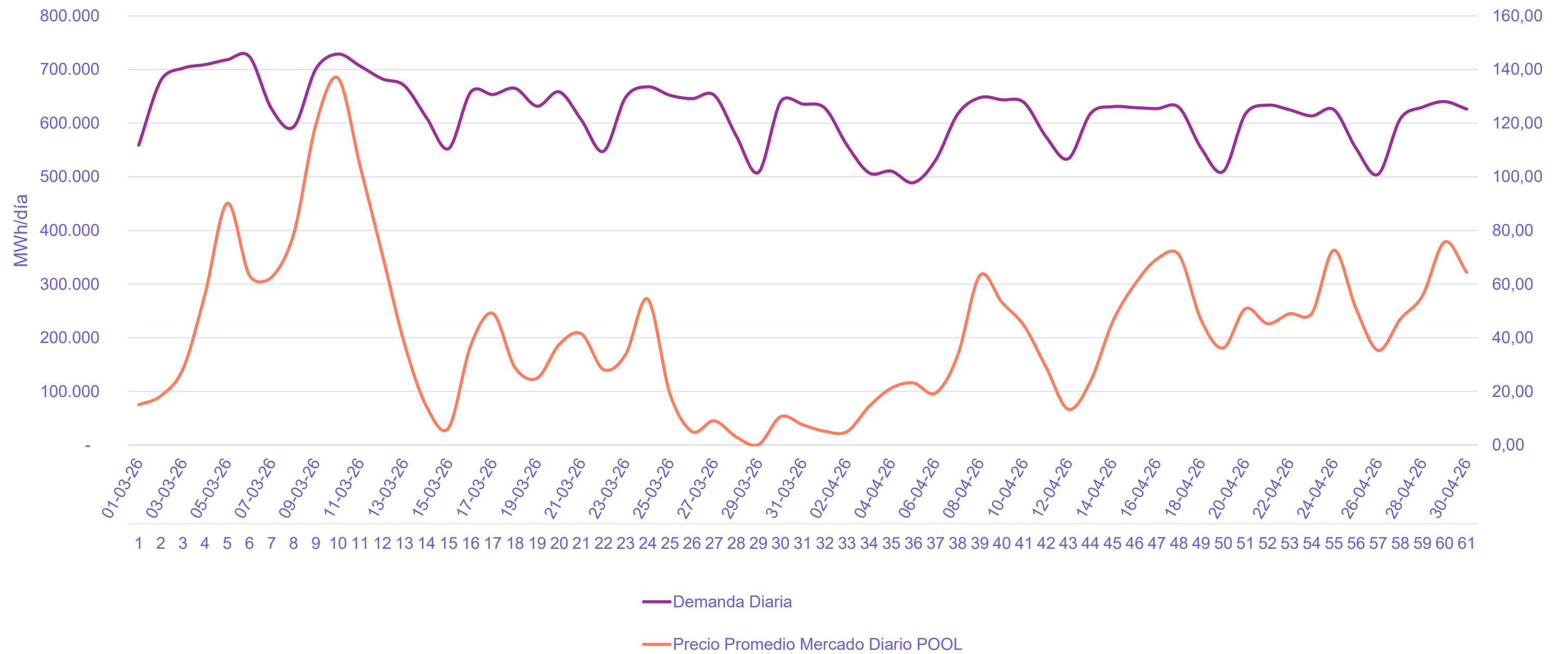
-11,3 %

vs. mes anterior

8 %

vs. mes año anterior

Relación demanda y precio





Evolución de los precios promedios diarios de gas

Promedio Mercado Diario



Promedio mercado diario

44,27

€/MWh

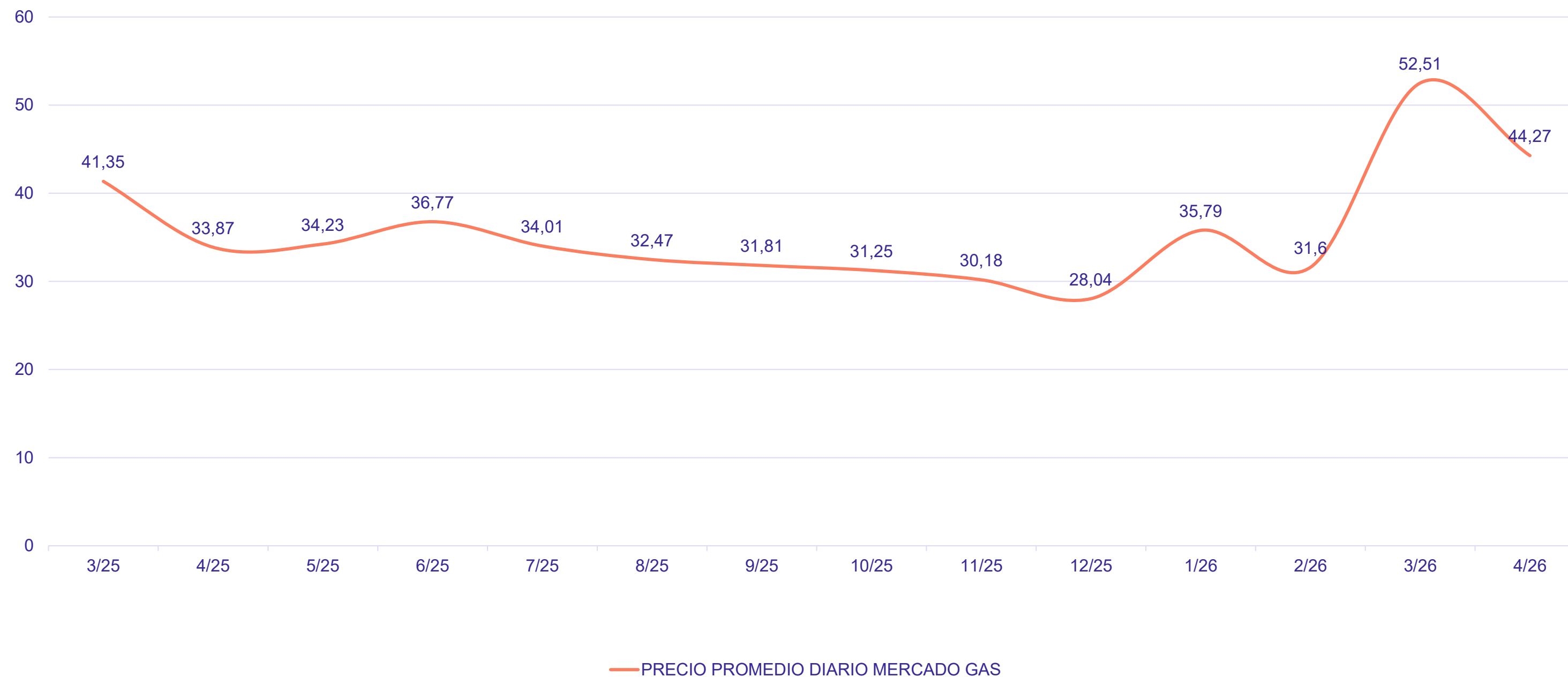
-15,69 %
vs. mes anterior

30,71 %
vs. año anterior

38,39 €/MWh
Promedio mínimo

50,25 €/MWh
Promedio máximo

Precio Promedio Diario Mercado Gas





Abril 2026

Demanda

23.065 GWh

-5.701

MWh
Mínimo

-23

MWh
Máximo

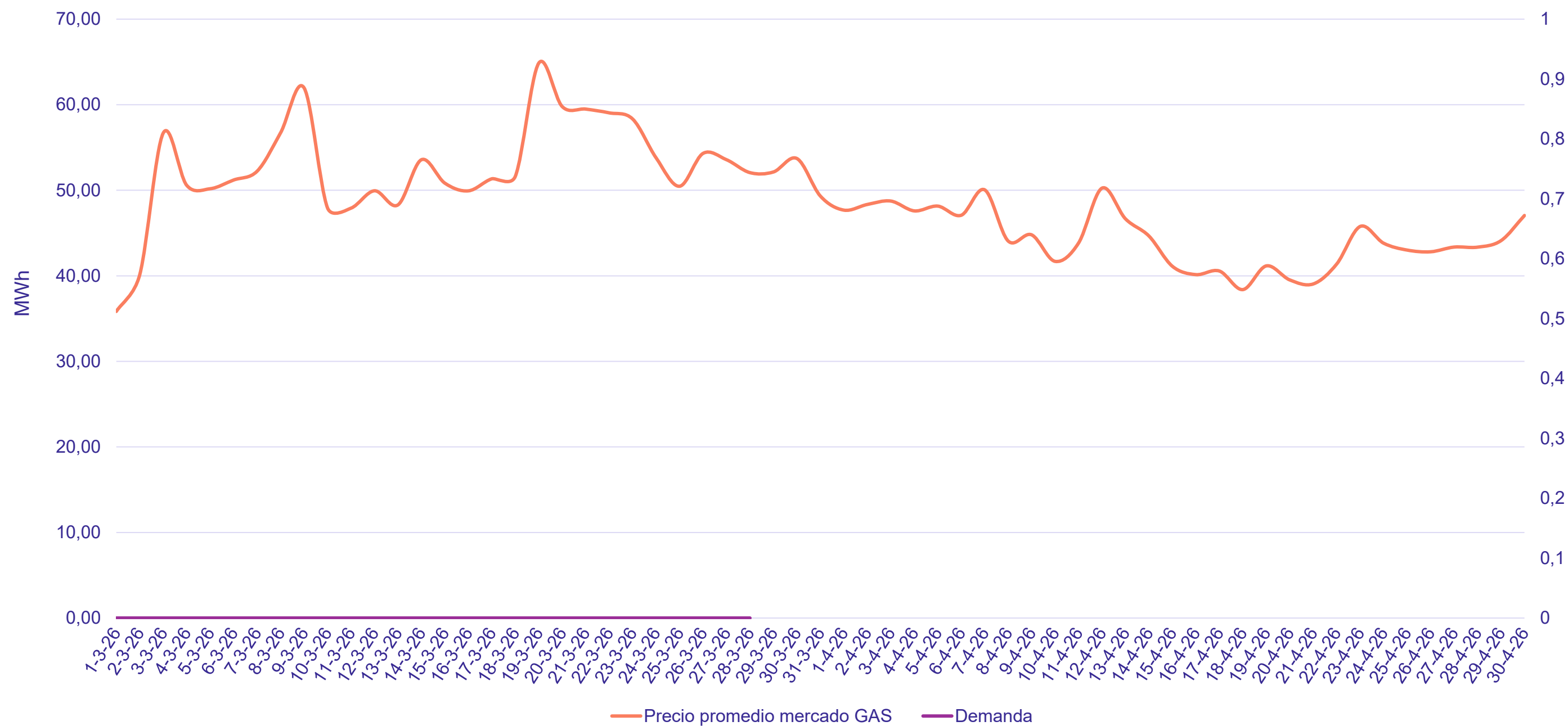
-19,82 %

vs. mes anterior

-0,10 %

vs. mes año anterior

Relación precio promedio gas





Participación de las renovables, cogeneración y residuos



Participación total

45,68 %

Producción renovables

9.789 GWh

| 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 % | 48,73 % | 50,88 % | 39,29 % |
| ene-26 | feb-26 | mar-26 | abr-26 | may-26 | jun-26 | jul-26 | ago-26 | sep-26 | oct-26 | nov-26 | dic-26 |
| 46,85 % | 46,47 % | 46,63 % | 45,68 % | | | | | | | | |

Cobertura de la demanda de Renovables, Cogeneración y Residuos





Nuclear



Participación en la producción tiempo real

3.866 GWh

Promedio producción

73,01 %

Disponibilidad Centrales Nucleares marzo y abril 2026



Almaraz I

Parada 28/03/2026

Almaraz II

Parada 02/03/2026

Trillo

Arranca 19/04/2026

Cofrentes

Disminuye 50% 11/04/2026
 Aumenta 100% 13/04/2026
 Disminuye 50% 30/04/2026

Vandellós

Parada 04/03/2026
 Arranca 09/03/2026
 Alcanza 100% 10/03/2026



Producción en tiempo real

5.068 GWh

Participación energía generada

24,99 %

Previsión producción fotovoltaica

aumento (próximo mes)

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

| 2024 | MWh | CUOTA% | 2025 | MWh | CUOTA% | 2026 | MWh | CUOTA % |
|------------|-----------|---------|------------|-----------|---------|--------------|------------------|----------------|
| Enero | 1.848.000 | 8,29 % | Enero | 2.292.000 | 9,45 % | Enero | 2.290.000 | 8,99 % |
| Febrero | 2.447.000 | 11,62 % | Febrero | 2.983.000 | 13,99 % | Febrero | 2.496.000 | 11,55 % |
| Marzo | 2.975.000 | 13,96 % | Marzo | 3.061.000 | 12,92 % | Marzo | 4.036.000 | 17,72 % |
| Abril | 3.860.000 | 19,46 % | Abril | 4.042.000 | 20,06 % | Abril | 5.068.000 | 24,99 % |
| Mayo | 5.007.000 | 24,62 % | Mayo | 4.867.000 | 23,47 % | Mayo | | |
| Junio | 4.681.000 | 22,95 % | Junio | 5.997.000 | 26,04 % | Junio | | |
| Julio | 5.697.000 | 24,89 % | Julio | 6.272.000 | 24,95 % | Julio | | |
| Agosto | 5.309.000 | 24,06 % | Agosto | 5.847.000 | 24,89 % | Agosto | | |
| Septiembre | 4.104.000 | 20,09 % | Septiembre | 5.024.000 | 23,16 % | Septiembre | | |
| Octubre | 2.892.000 | 13,37 % | Octubre | 4.065.000 | 18,61 % | Octubre | | |
| Noviembre | 2.365.000 | 11,48 % | Noviembre | 3.155.000 | 14,13 % | Noviembre | | |
| Diciembre | 2.458.000 | 10,85 % | Diciembre | 2.254.000 | 9,71 % | Diciembre | | |



Composición de la oferta por tecnologías sobre el total de generación



No renovables
38,40 %



Renovables
61,60 %

Datos correspondientes a abril de 2026.

Eólica
18,02 %

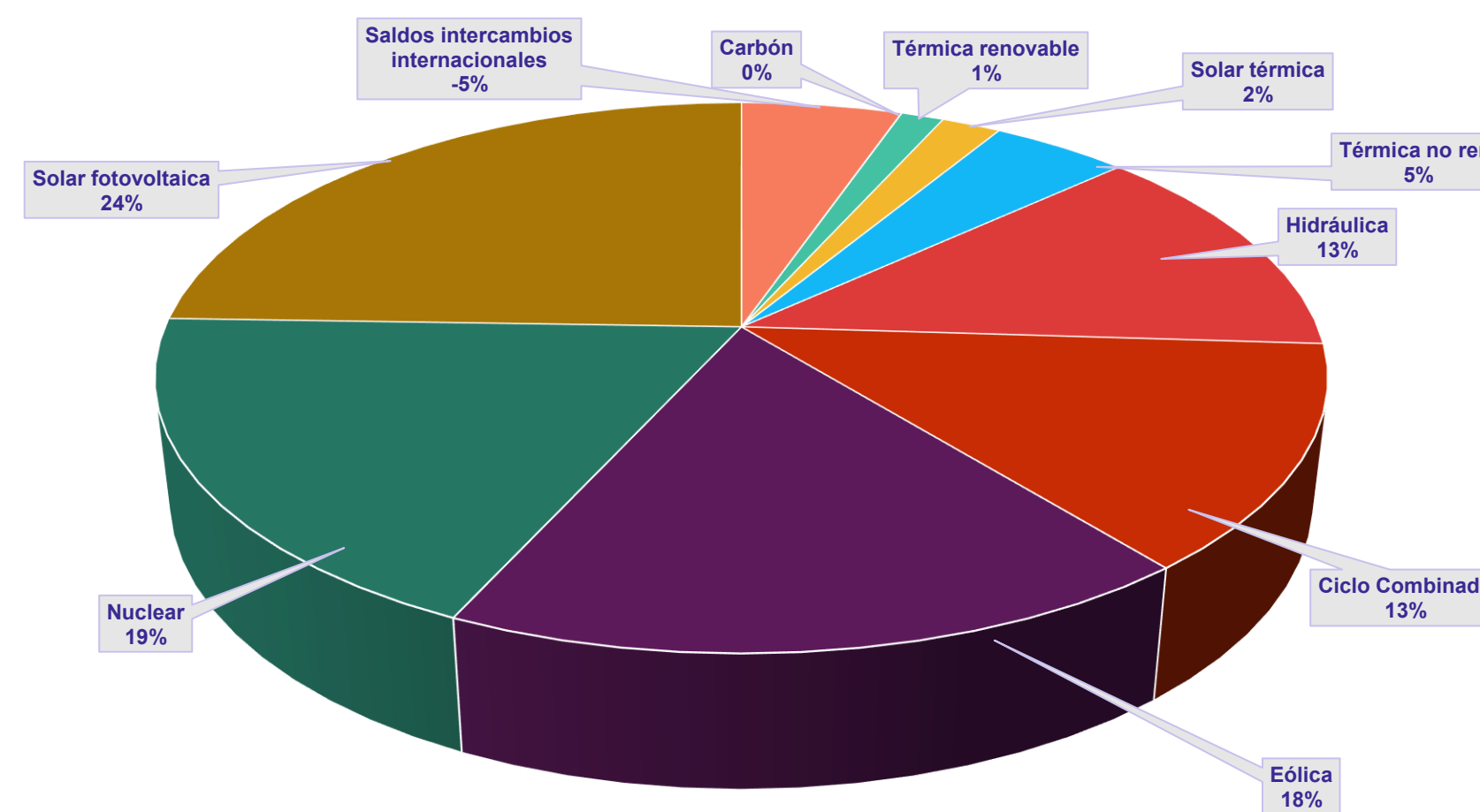
Ciclo combinado
13,43 %

Fotovoltaica
24,99 %

Térmica no renovable
4,61 %

Nuclear
19,06 %

Hidráulica
13,07 %



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



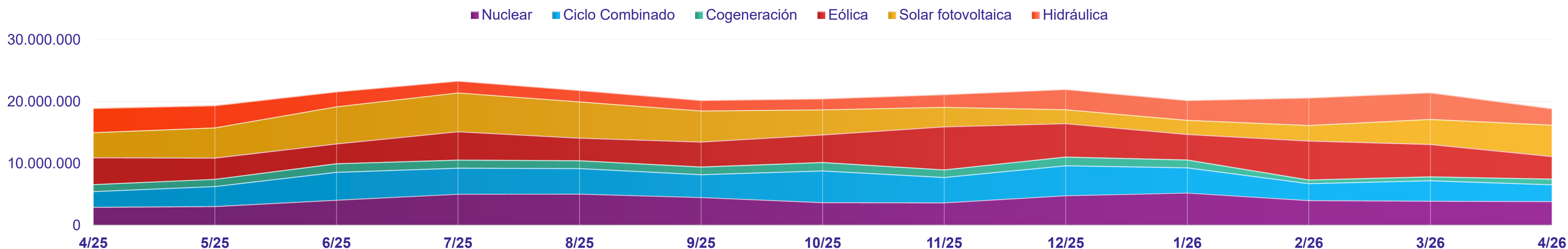
Composición del mix

Fuente: Balance eléctrico REE



| Tecnología | Marzo 25 | Abril 25 | Mayo 25 | Junio 25 | Julio 25 | Agosto 25 | Septiembre 25 | Octubre 25 | Noviembre 25 | Dicimbre 25 | Enero 26 | Febrero 26 | Marzo 26 |
|------------------------|----------|----------|---------|----------|----------|-----------|---------------|------------|--------------|-------------|----------|------------|---------------|
| Nuclear | 20,49 % | 14,65 % | 14,78 % | 17,77 % | 20,12 % | 21,61 % | 20,88 % | 16,91 % | 16,44 % | 20,74 % | 20,57 % | 18,64% | 19,06% |
| Carbón | 0,88 % | 0,84 % | 0,68 % | 0,67 % | 0,42 % | -0,01 % | 0,02 % | 0,09 % | 0,01 % | 0,20 % | 0,08 % | 0,00% | -0,01% |
| Ciclo combinado | 10,11 % | 12,62 % | 15,65 % | 19,68 % | 16,82 % | 17,72 % | 17,05 % | 23,58 % | 18,44 % | 20,97 % | 16,16 % | 12,70% | 13,43% |
| Térmica no renov. | 4,99 % | 5,63 % | 5,60 % | 5,96 % | 5,18 % | 5,33 % | 5,78 % | 6,22 % | 5,50 % | 6,08 % | 4,94 % | 2,77% | 4,61% |
| Interc. Int. Intinern. | -6,82 % | -5,37 % | -4,92 % | -4,33 % | -5,65 % | -4,04 % | -3,11 % | -5,81 % | -5,40 % | -1,64 % | -4,19 % | -3,37% | -5,39% |
| Hidráulica | 18,12 % | 19,41 % | 17,29 % | 10,41 % | 7,54 % | 7,83 % | 7,76 % | 8,13 % | 9,14 % | 14,05 % | 12,57 % | 20,59% | 13,07% |
| Eólica | 28,25 % | 21,59 % | 16,66 % | 13,91 % | 18,22 % | 15,58 % | 18,56 % | 20,32 % | 31,12 % | 23,18 % | 16,16 % | 29,17% | 18,02% |
| Solar FV | 12,92 % | 20,06 % | 23,47 % | 26,04 % | 24,95 % | 24,89 % | 23,16 % | 18,61 % | 14,00 % | 9,71 % | 8,99 % | 11,55% | 24,99% |
| Solar TRMC | 0,77 % | 1,51 % | 2,34 % | 2,19 % | 2,63 % | 2,35 % | 1,97 % | 1,13 % | 0,53 % | 0,21 % | 0,14 % | 0,63% | 2,00% |
| Térmica renovable | 1,25 % | 1,47 % | 1,58 % | 1,38 % | 1,40 % | 1,46 % | 1,54 % | 1,51 % | 1,46 % | 1,49 % | 1,26 % | 1,02% | 1,43% |

Evolución de la participación de las tecnologías





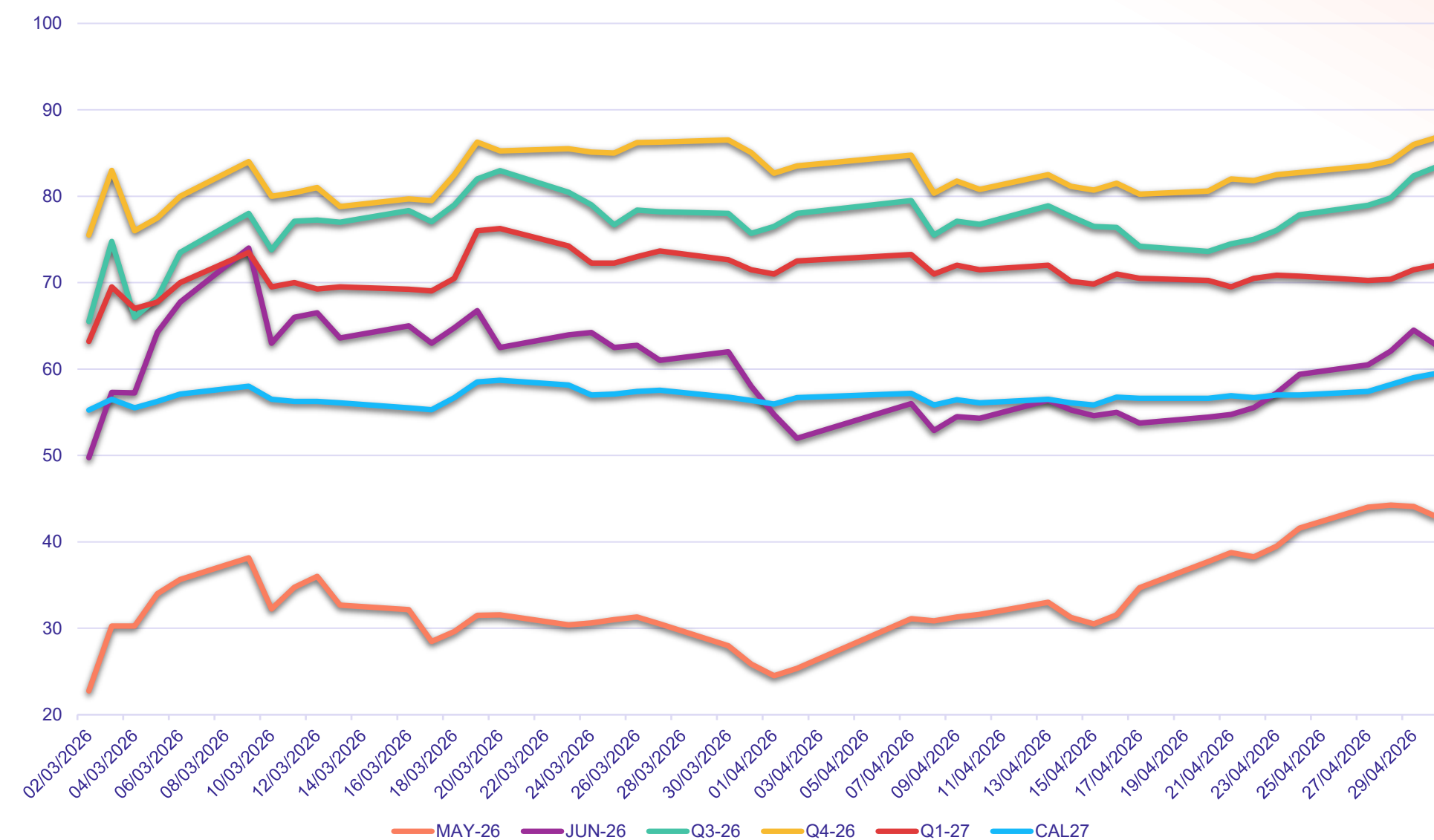
Mercado de futuros OTC



Próximos meses

| | M+1 | M+2 |
|-------------------|-----|-----|
| Demanda eléctrica | =↑ | ↑ |
| Eólica | =↓ | ↓ |
| Hidráulica | ↓ | ↓↓ |
| Nuclear | ↑ | ↑↑ |
| Importaciones | ↓ | ↓ |
| Tendencias | ↑ | ↑↑ |

Niveles previstos - Futuros





Cotizaciones en el último día del mes para los distintos horizontes temporales

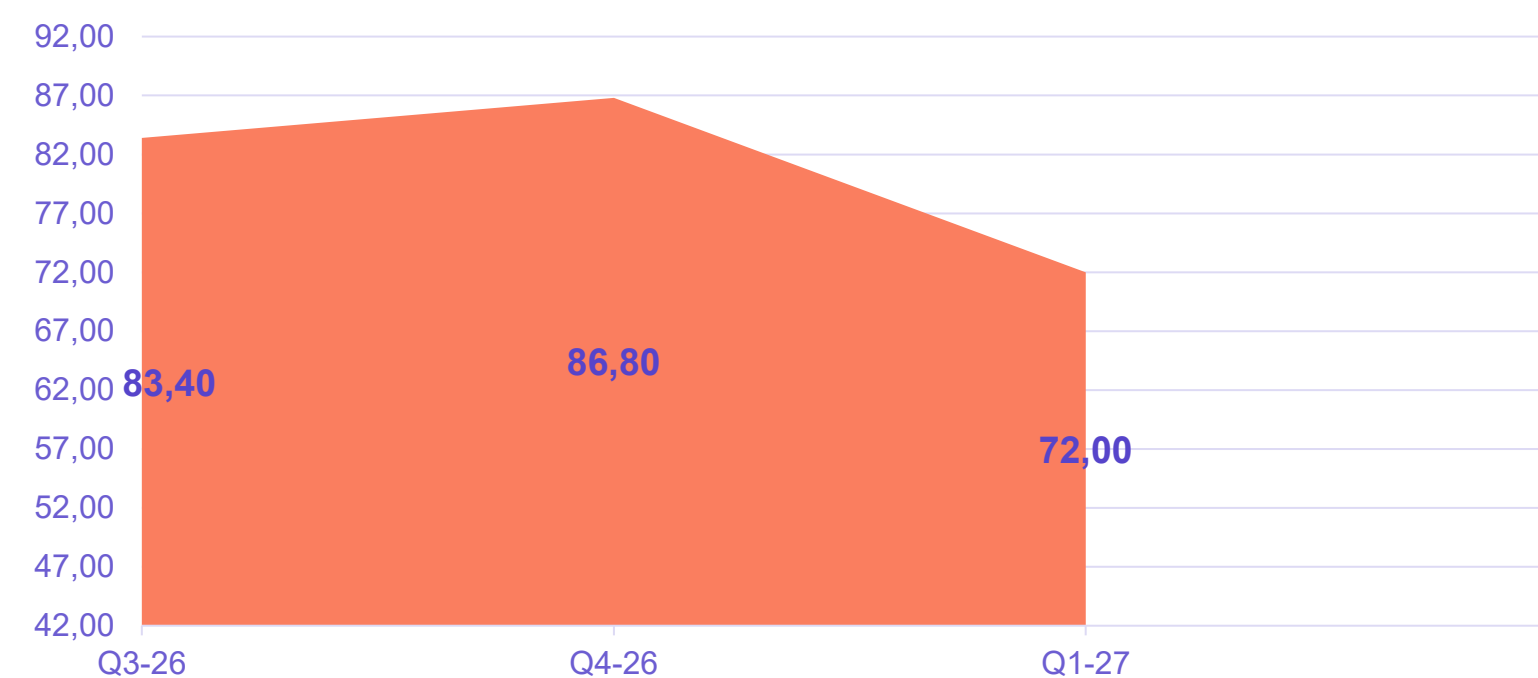
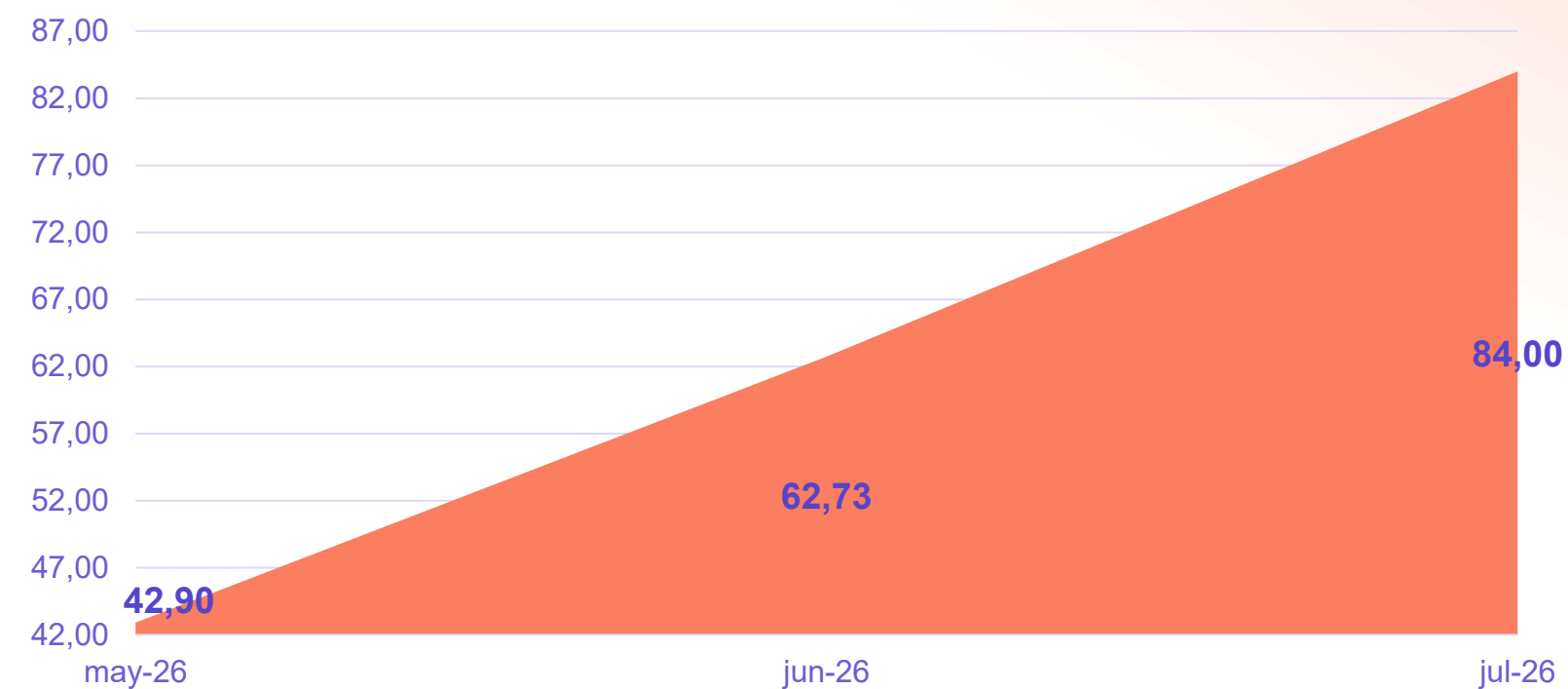


Electricidad

| Periodo | €/MWh |
|---------|-------|
| may-26 | 42,90 |
| jun-26 | 62,73 |
| jul-26 | 84,00 |

A largo plazo

| Periodo | €/MWh |
|---------|-------|
| Q3-26 | 83,40 |
| Q4-26 | 86,80 |
| Q1-27 | 72,00 |





Cotizaciones en el último día del mes para los distintos horizontes temporales



Gas natural

Periodo

€/MWh

may-26

46,130

jun-26

46,700

jul-26

44,640

A largo plazo

Periodo

€/MWh

Q2-26

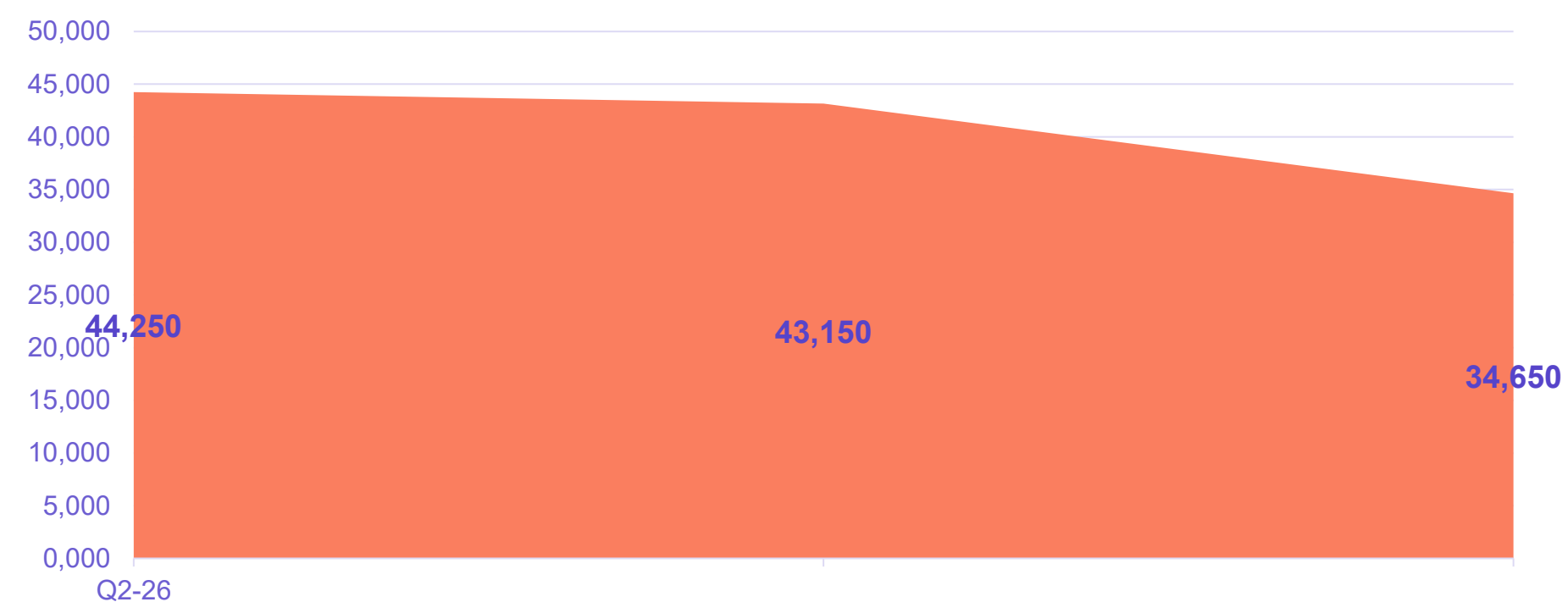
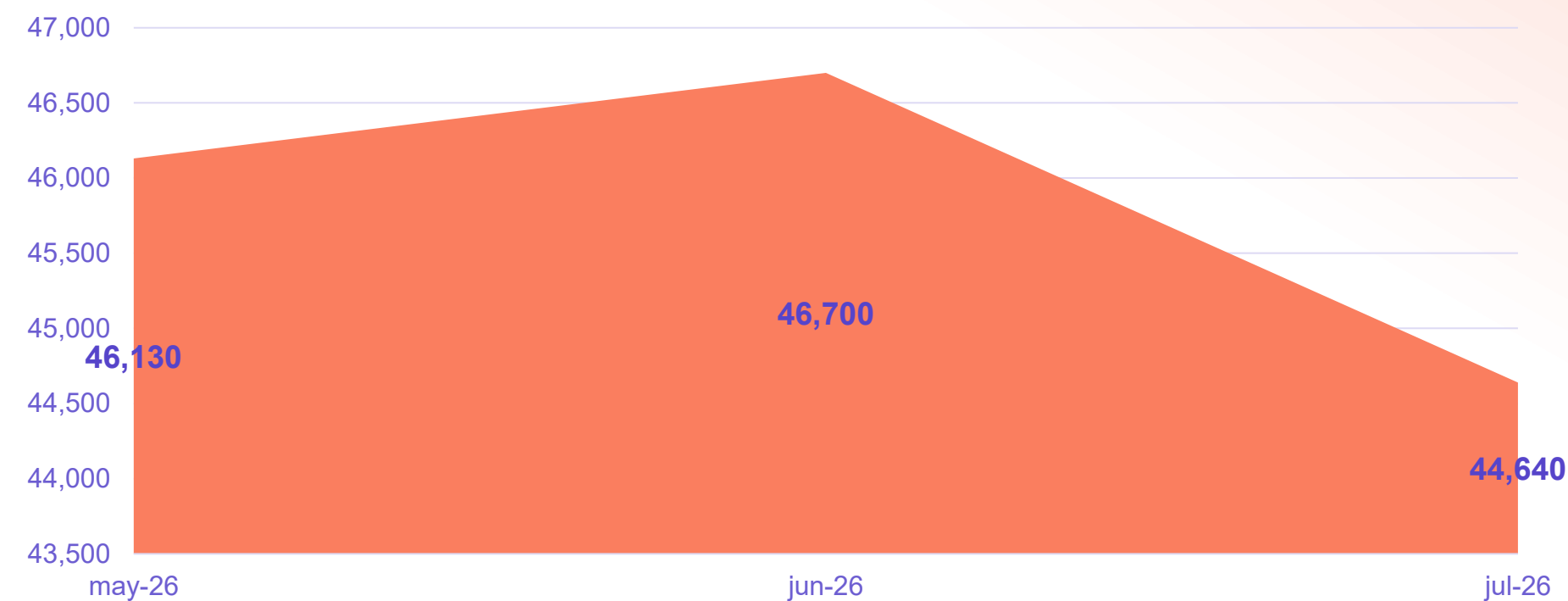
44,250

Q3-26

43,150

Q3-26

34,650





www.nexusenergia.com

© 2026 Nexus Energía, S. A. Reservados todos los derechos