

# BOLETÍN TRIMESTRAL DE MERCADOS A PLAZO DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN ESPAÑA (2º TRIMESTRE 2025)

**IS/DE/003/25**

23 de julio de 2025

[www.cnmc.es](http://www.cnmc.es)

## Índice

<b>1. Hechos relevantes</b>	<b>3</b>
<b>2. Evolución de las cotizaciones a plazo de energía eléctrica en España</b>	<b>5</b>
<b>3. Evolución de la negociación agregada en el mercado OTC y en los mercados de futuros de OMIP y de EEX</b>	<b>8</b>
3.1. Evolución de la negociación mensual en los mercados OTC, OMIP y EEX por tipo de contrato	<b>10</b>
3.2. Evolución del volumen negociado en los mercados OTC, OMIP y EEX por mes de liquidación	<b>12</b>
<b>4. Evolución del valor económico del volumen negociado en el mercado a plazo y de la liquidación financiera</b>	<b>14</b>
<b>5. Evolución de los principales determinantes de los precios spot y a plazo de energía eléctrica en España</b>	<b>15</b>
5.1. Cotizaciones a plazo (producto base) de energía eléctrica y precios spot y volúmenes de negociación en el mercado a plazo en España, Alemania y Francia	<b>15</b>
5.2. Análisis de las primas de riesgo ex post en España, Alemania y Francia	<b>18</b>
5.3. Precio de los combustibles y de los derechos de emisión de CO <sub>2</sub>	<b>19</b>
5.4. Cotizaciones del contrato a plazo de electricidad Q3-25 y YR-26 e indicador del coste variable medio a plazo estimado de un CCGT y de una central térmica de carbón (precios internacionales)	<b>21</b>
5.5. Estructura de generación para la cobertura de la demanda	<b>22</b>

## 1. Hechos relevantes

### **Evolución de los precios a plazo y spot en los mercados mayoristas**

En el segundo trimestre de 2025, en particular en los meses de mayo y junio, el aumento de la demanda eléctrica y la subida, hasta la tercera semana de junio, de los precios del gas<sup>1</sup>, se reflejaron en un incremento de las cotizaciones de los contratos a plazo con vencimiento más cercano (mes y trimestre siguientes).

Asimismo, mostraron un comportamiento alcista los precios de los contratos anuales de electricidad con entrega en 2026 y 2027, en comparación con los niveles registrados a 31 de marzo de 2025 (véase Cuadro 1), en los que no se habría reflejado la tendencia general a la baja de los precios a plazo de los contratos de gas observada hacia finales del mes de junio (véase Cuadro 10).

A cierre del trimestre, los precios de los contratos a plazo de electricidad con subyacente español se situaron por debajo de sus equivalentes con subyacente alemán, pero por encima de los contratos franceses, salvo en el caso del contrato trimestral Q1-26 y de los contratos anuales 2026 y 2027, cuyas cotizaciones fueron superiores a las del contrato español. A 30 de junio de 2025, los diferenciales entre el contrato anual con entrega en 2026 y sus equivalentes alemán y francés se situaron en -23,53 €/MWh y -1,06 €/MWh, respectivamente (véase Cuadro 6).

El precio medio spot de la electricidad en España registró una caída del 54,8 % respecto al primer trimestre de 2025, pasando de 85,26 €/MWh a 38,53 €/MWh. En Alemania, el descenso fue del 37,7 % (de 111,89 €/MWh a 69,73 €/MWh), y en Francia del 66 % (de 99,84 €/MWh a 33,95 €/MWh). En mayo de 2025, los precios en España y Francia descendieron por debajo de 20 €/MWh (véase Cuadro 7). En el caso de España, esta evolución respondió, entre otros factores, a una mayor participación de la generación renovable en la cobertura de la demanda en el programa diario, que alcanzó un 77,8 % en mayo (78,4 % en abril). Sin embargo, en junio los precios repuntaron debido a un aumento de la demanda en el PDBF (+13,1 % de promedio diario), impulsado por el uso de aparatos de refrigeración ante temperaturas inusualmente elevadas, así como por una reducción de la generación renovable, que cayó del 77,8 % en mayo al 68,2 % en junio.

---

<sup>1</sup> En abril, los precios europeos del gas, tanto spot como a plazo, mostraron una tendencia bajista debido, entre otros factores, al elevado suministro de GNL, a las temperaturas suaves y a la menor demanda prevista del mercado asiático. Por el contrario, en mayo y hasta la tercera semana de junio las cotizaciones de los contratos a plazo de gas evolucionaron al alza en un contexto de restricción del suministro noruego, de temperaturas por debajo de la media estacional, de tensiones geopolíticas y del anuncio, por parte de la Comisión Europea, de la hoja de ruta para prescindir de las importaciones de gas ruso. No obstante, en la tercera semana de junio, la recuperación del suministro noruego, el ritmo de llenado de los almacenamientos y el alto el fuego entre Israel e Irán –que redujo la probabilidad de cierre del estrecho de Ormuz– impulsaron una nueva caída de los precios del gas.

## **Evolución de la negociación de contratos a plazo**

En el segundo trimestre de 2025, el volumen negociado en los mercados OTC, OMIP y EEX de contratos a plazo sobre subyacente español (62,2 TWh<sup>2</sup>) se incrementó un 11,6 % respecto al trimestre anterior y un 42,1 % respecto al volumen negociado en el mismo trimestre de 2024 (véase Cuadro 3). La liquidez de la negociación se concentró en contratos que se liquidan a lo sumo a un año vista (87,4 % del volumen negociado; véase Gráfico 8). Durante el segundo trimestre de 2025, los contratos más negociados fueron los anuales (40,9 % del volumen total negociado), seguidos de los trimestrales y mensuales (37,7 % y 19,1 %, respectivamente, del total negociado; véase Cuadro 4).

El precio medio del volumen negociado de contratos a plazo en el segundo trimestre de 2025 se situó en 64,66 €/MWh, superior en 1,39 €/MWh al precio medio del volumen negociado en el trimestre anterior (véase Gráfico 11).

Por su parte, en el segundo trimestre de 2025 –respecto al trimestre anterior– el volumen de contratos a plazo de carga base con subyacente alemán registrados en EEX-ECC disminuyó un 8,5 %, situándose en 1.198 TWh, mientras que aumentó un 3,4 % el de subyacente francés, situándose en 382,4 TWh. En ambos casos, los valores superaron los registrados en el mismo trimestre del año anterior (+16,3 % y +17,3%, respectivamente; véase Cuadro 8).

---

<sup>2</sup> El volumen negociado en el segundo trimestre de 2025 (62,2 TWh) representó el 110,7% de la demanda eléctrica peninsular en ese periodo (56,2 TWh).

## 2. Evolución de las cotizaciones a plazo de energía eléctrica en España

**Cuadro 1. Cuadro resumen de cotizaciones (€/MWh) a plazo en OMIP**

	Segundo trimestre 2025 (1)	Primer trimestre 2024 (2)	(1) vs. (2) %
jul.-25	75,15	71,80	↑ 4,7%
ago.-25	72,00	72,30	↓ -0,4%
sep.-25	75,20	75,58	↓ -0,5%
Q3-25	75,85 (*)	73,20	↑ 3,6%
Q4-25	77,00	79,70	↓ -3,4%
Q1-26	67,00	67,70	↓ -1,0%
Q2-26	36,85	37,50	↓ -1,7%
YR-26	61,05	59,90	↑ 1,9%
YR-27	59,50	56,00	↑ 6,3%

Producto base: 24 horas todos los días.

Últimas cotizaciones segundo trimestre de 2025 a 30/06/2025 y del primer trimestre de 2025 a 31/03/2025.

(\*) Cotización a 26/06/2025.

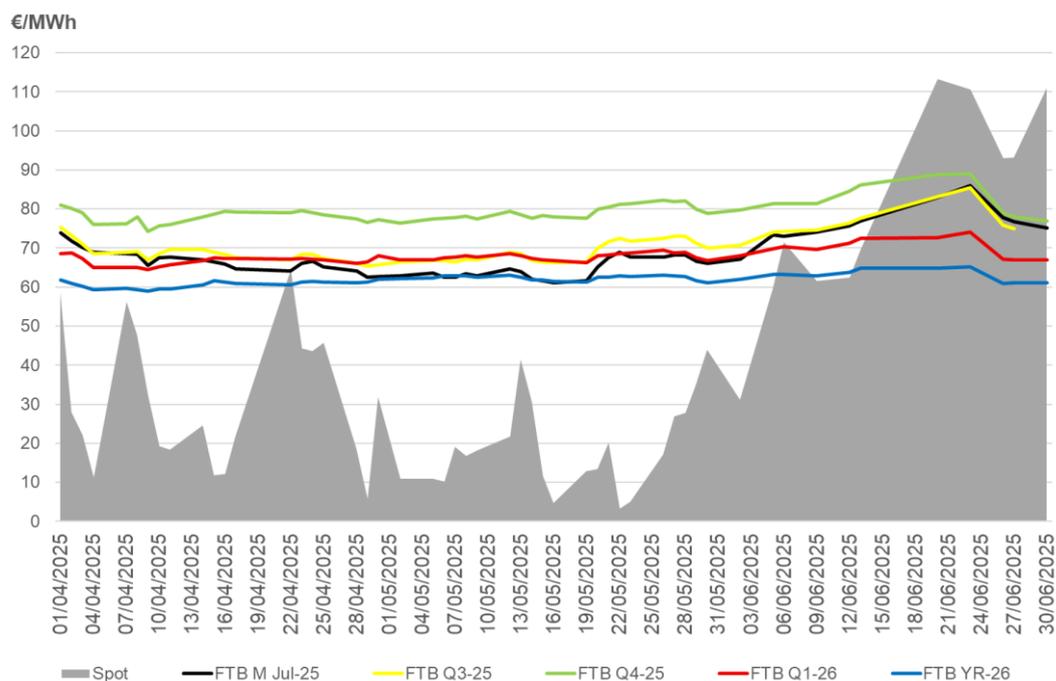
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIP

**Cuadro 2. Cotizaciones de los contratos mensuales con liquidación en el 2º trimestre de 2025 en OMIP vs. precios spot mensuales de liquidación (€/MWh)**

Contratos mensuales	Última Cotización	Cotización Máxima	Cotización Mínima	Precio spot de liquidación
FTB M Apr-25	32,90	49,00	32,90	26,81
FTB M May-25	29,35	53,25	28,15	16,93
FTB M Jun-25	41,00	74,23	35,60	72,60

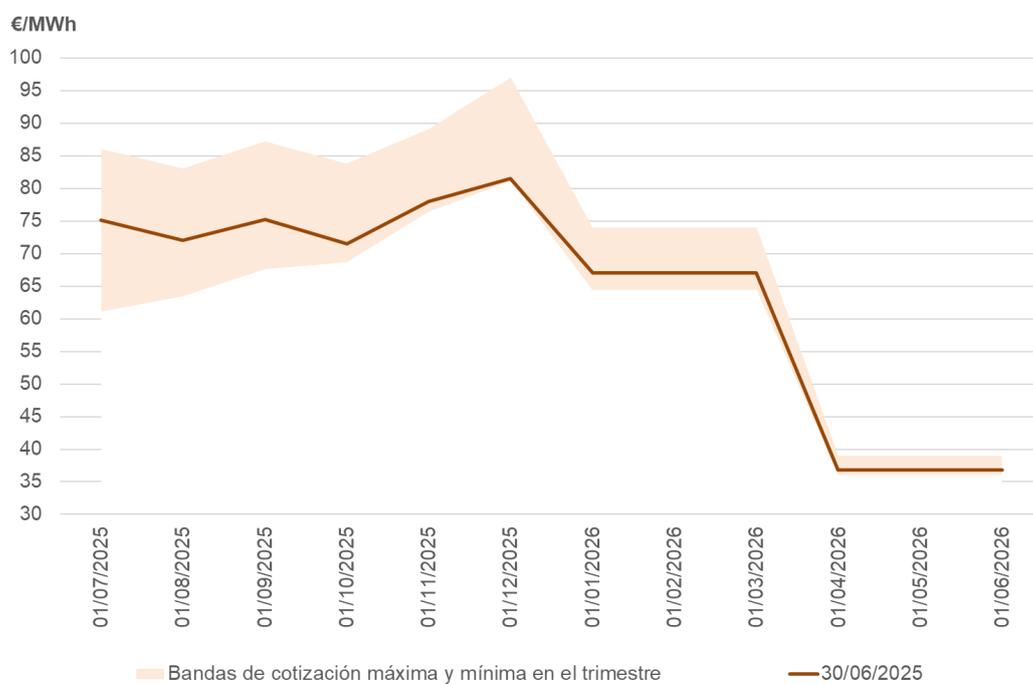
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIE y OMIP

**Gráfico 1. Evolución del precio medio en el mercado diario español y de las cotizaciones de los contratos a plazo (producto base) en OMIP (€/MWh) durante el 2º trimestre de 2025**



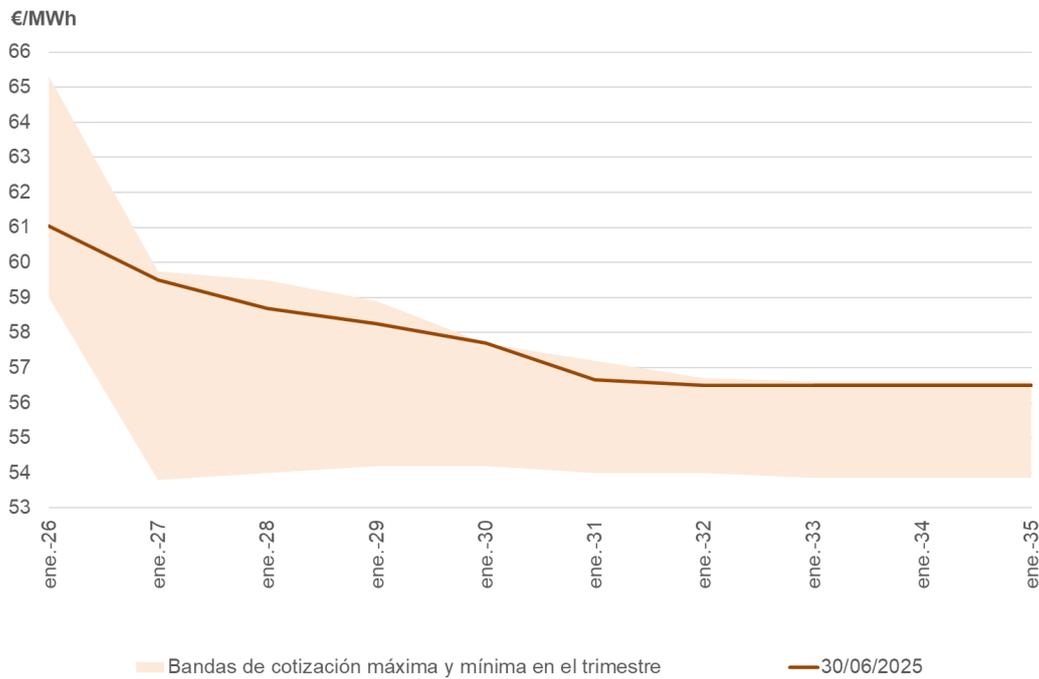
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIE y OMIP

**Gráfico 2. Rango de variación de la curva a plazo de energía eléctrica a 1 año vista durante el 2º trimestre de 2025 (€/MWh)**



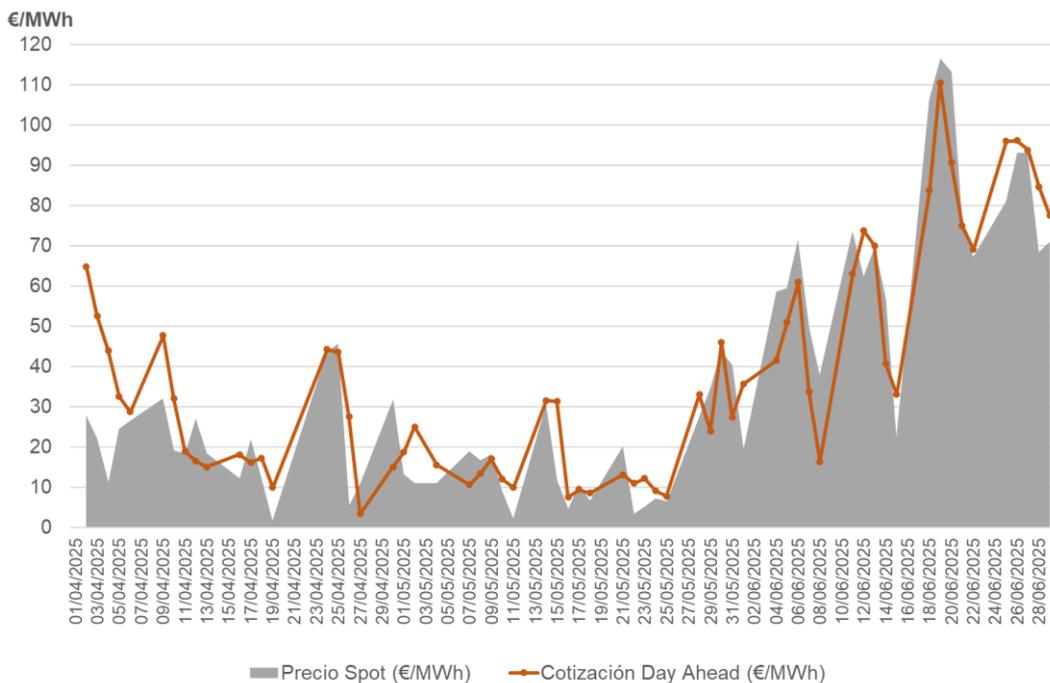
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIP

**Gráfico 3. Rango de variación de la curva a plazo de energía eléctrica a 10 años vista durante el 2º trimestre de 2025 (€/MWh)**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIP

**Gráfico 4. Evolución del precio de contado y de las cotizaciones de los contratos day-ahead equivalentes en OMIP el día previo al de su liquidación<sup>3</sup>(€/MWh). 2º trimestre de 2025**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIP

<sup>3</sup> Las sesiones de negociación del mercado organizado de OMIP son de 9:00-17:00 h de lunes a viernes. En este sentido cabe señalar que, si bien existen cotizaciones en OMIP de contratos a plazo  
 Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia  
 C/ Alcalá, 47 – 28014 Madrid - C/ Bolivia, 56 – 08018 Barcelona  
 www.cnmc.es

### 3. Evolución de la negociación agregada en el mercado OTC y en los mercados de futuros de OMIP y de EEX

**Cuadro 3. Volumen negociado en los mercados OTC, OMIP y EEX<sup>4</sup>. Trimestral y anual**

Volumen negociado (TWh)	Q2-25	Q1-25	Q2-24	% Variación Q2-25 vs. Q1-25	% Variación Q2-25 vs. Q2-24	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
<b>OMIP</b>	1,1	0,9	0,8	18,9%	37,4%	2,0	1,7%	3,0
<b>EEX</b>	11,8	9,0	5,9	30,5%	100,9%	20,8	17,6%	23,0
<b>OTC*</b>	49,4	45,8	37,1	7,7%	33,0%	95,2	80,7%	155,1
<b>OTC registrado y compensado**:</b>	49,6	45,5	39,6	9,2%	25,3%	95,1	80,6%	161,5
<i>OMIClear</i>	1,9	1,0	1,6	93,3%	16,0%	2,9	2,5%	4,1
<i>BME Clearing</i>	0,7	0,9	1,7	-18,4%	-58,5%	1,6	1,3%	6,1
<i>European Commodity Clearing (ECC)</i>	47,0	43,6	36,2	7,8%	29,7%	90,6	76,8%	151,4
<b>Total (OMIP, EEX y OTC)</b>	<b>62,2</b>	<b>55,8</b>	<b>43,8</b>	<b>11,6%</b>	<b>42,1%</b>	<b>118,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>181,1</b>

\* Volumen OTC intermediado por agencia o bróker o bilateral registrado en las Cámaras de Compensación (CCPs).

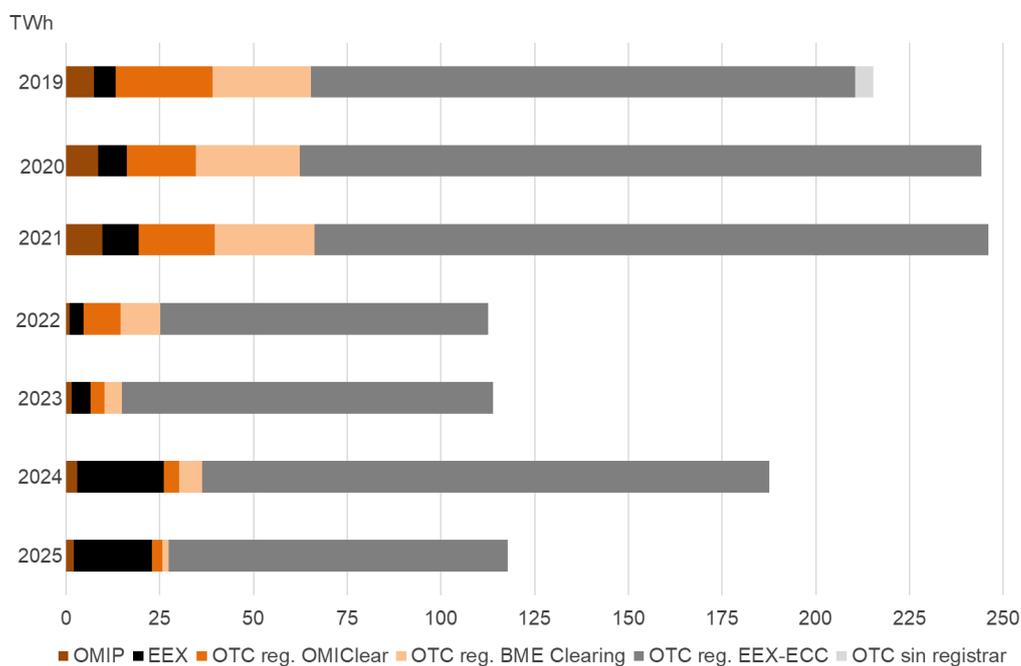
\*\* El volumen OTC registrado y compensado en las Cámaras de Compensación (CCPs) podría incorporar transacciones de alguna agencia de intermediación o bróker que no estuviera remitiendo dicha información o parte de esta (por ejemplo, transacciones privadas o confidenciales -P&C-) a la CNMC.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de las agencias de intermediación, OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

*day-ahead* con liquidación en lunes y en martes, como el tiempo que transcurre entre su cotización y liquidación es superior a un día, no se consideran en este análisis.

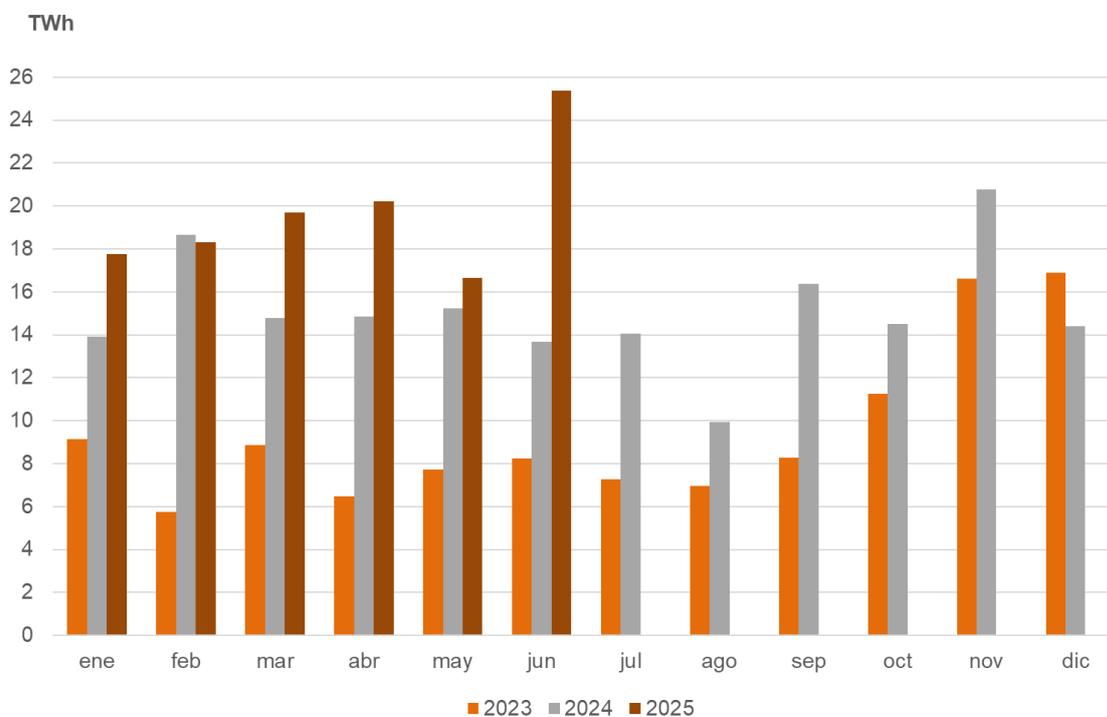
<sup>4</sup> Volumen negociado de futuros carga base con subyacente el precio spot de la zona española.

**Gráfico 5. Volumen anual negociado (TWh) en los mercados OTC, OMIP y EEX. Periodo: 2019-2025**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de las agencias de intermediación, OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

**Gráfico 6. Volumen mensual negociado en los mercados OTC, OMIP y EEX. Periodo: 2023-2025**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de las agencias de intermediación, OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

### 3.1. Evolución de la negociación mensual en los mercados OTC, OMIP y EEX por tipo de contrato

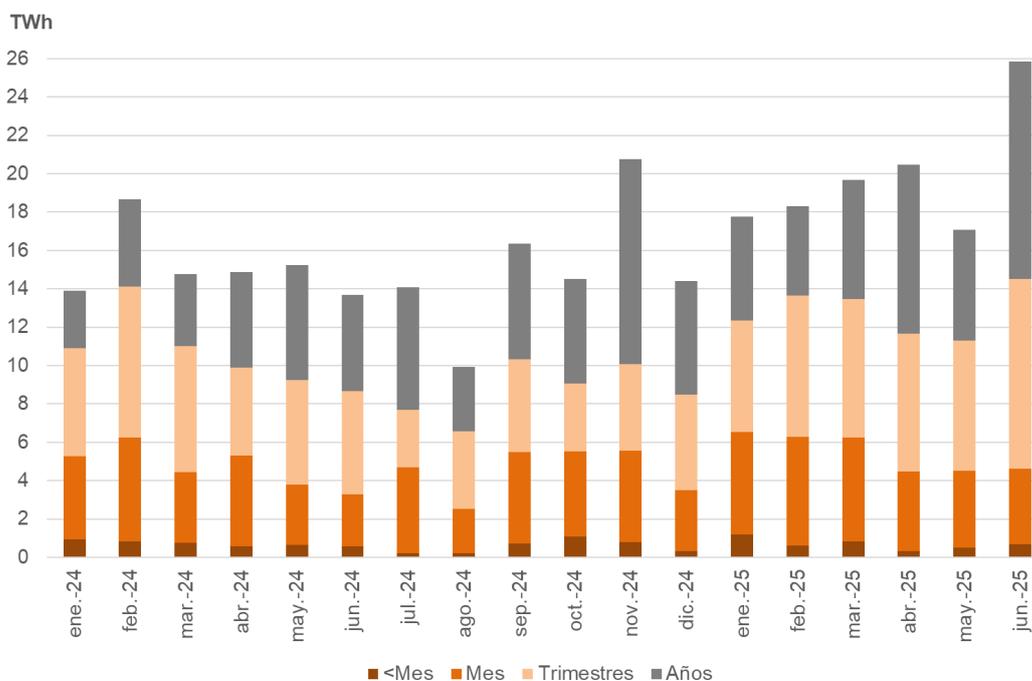
**Cuadro 4. Volumen negociado en los mercados OTC, OMIP y EEX por tipo de contrato: trimestral y anual (TWh)**

Tipo de contrato (TWh)	Q2-25	Q1-25	Q2-24	% Variación Q2-25 vs. Q1-25	% Variación Q2-25 vs. Q2-24	Acumulado 2025	% Acumulado 2025	Total 2024
D	0,4	0,5	0,3	-5,0%	29,2%	0,9	0,7%	1,5
WE	0,1	0,2	0,1	-71,6%	-46,1%	0,3	0,3%	0,4
WK-BM	1,0	2,0	1,4	-51,0%	-29,5%	2,9	2,5%	5,8
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>1,5</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>	<b>-45,0%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,7</b>
M	11,8	16,4	10,5	-27,7%	12,5%	28,2	23,9%	47,9
Q	23,4	20,4	15,4	14,5%	51,4%	43,8	37,1%	60,4
Y	25,5	16,3	16,0	56,9%	60,0%	41,8	35,5%	65,1
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>60,8</b>	<b>53,1</b>	<b>41,9</b>	<b>14,4%</b>	<b>44,9%</b>	<b>113,9</b>	<b>96,5%</b>	<b>173,4</b>
<b>Total</b>	<b>62,2</b>	<b>55,8</b>	<b>43,8</b>	<b>11,6%</b>	<b>42,2%</b>	<b>118,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>181,1</b>

Nota: D: diarios; WE: vencimientos iguales a 2 días (fines de semana); WK-BM: vencimientos mayores o iguales a 3 días y menores o iguales a 27 días; M: mensuales de 1 a 2 meses; Q: vencimientos mayores o iguales a 3 meses y menores a 1 año; Y: igual o superior a 1 año.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de las agencias de intermediación, OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

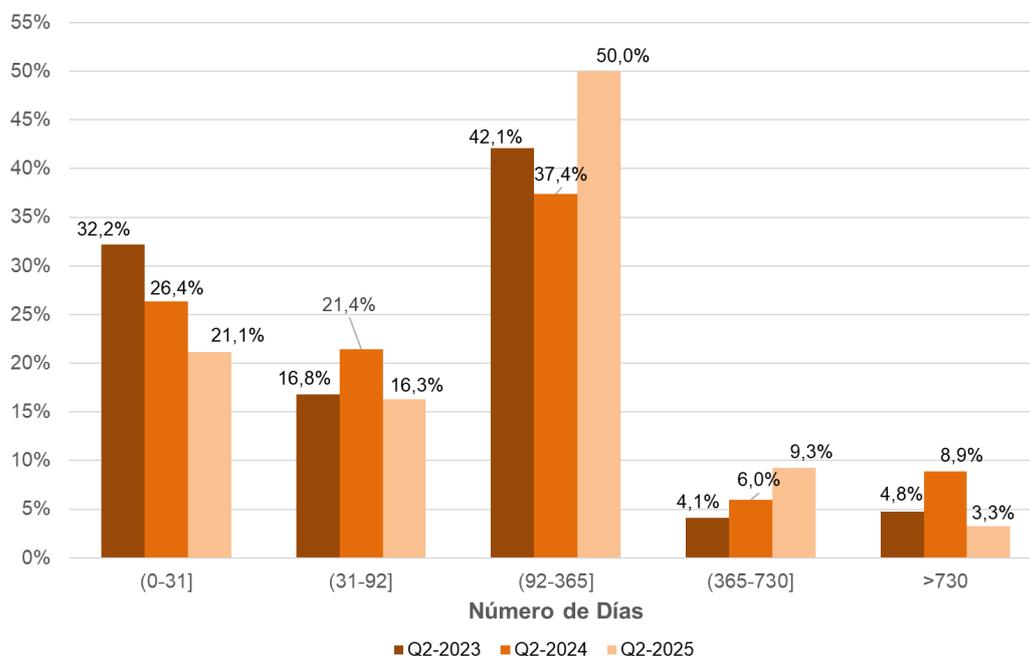
**Gráfico 7. Volumen mensual de negociación en los mercados OTC, OMIP y EEX por tipo de contrato (TWh). 2024-2025**



Nota: <Mes: contratos de corto plazo inferior a 1 mes (diarios, fines de semana, balances de semana y semanales); Mes: mensuales de 1 a 2 meses; Trimestres: vencimientos mayores o iguales a 3 meses y menores a 1 año; Años: igual o superior a 1 año.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de las agencias de intermediación, OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

**Gráfico 8. Energía negociada en el 2º trimestre de 2025 (en %) en los mercados OTC, OMIP y EEX por número de días desde la negociación hasta el inicio del vencimiento\***

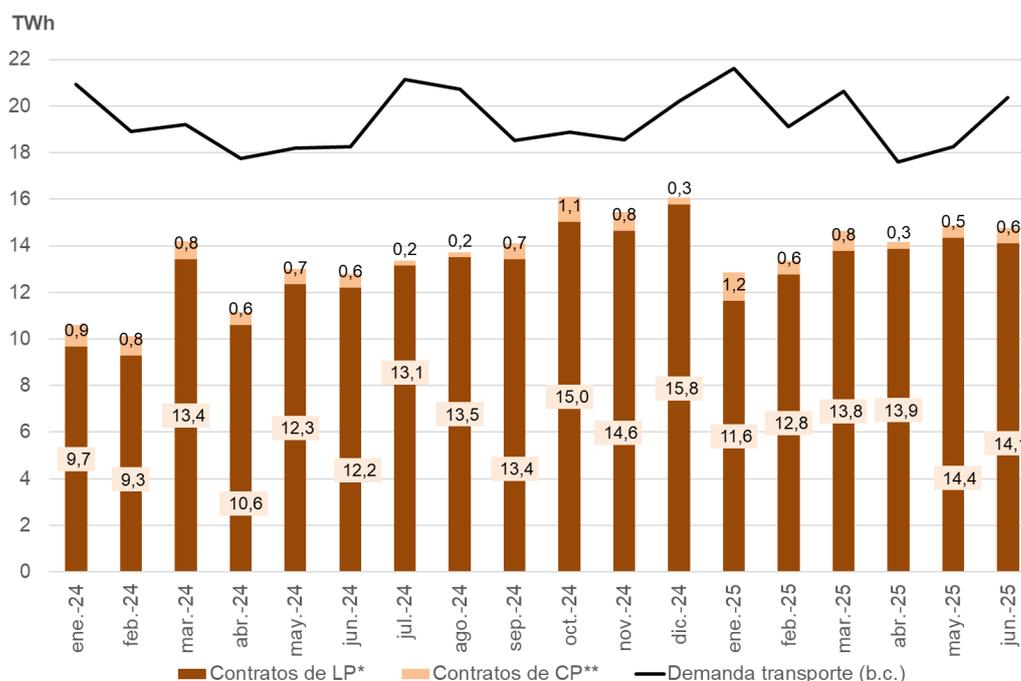


\* A modo de ejemplo, la energía negociada en abril de 2025 mediante el contrato mensual con liquidación en mayo de 2025 se encontraría en el rango de días (0-31] mientras que la negociada en dicho mes de abril a través del contrato mensual con liquidación en junio de 2025 se encontraría en el rango (31-92]. Asimismo, la energía negociada en mayo de 2025 mediante el contrato mensual con liquidación en junio de 2025 y la negociada en junio de 2025 a través del contrato trimestral con liquidación en el tercer trimestre de 2025, se encontrarían en el rango de días (0-31].

Fuente: elaboración propia a partir de datos de las agencias de intermediación, OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

### 3.2. Evolución del volumen negociado en los mercados OTC, OMIP y EEX por mes de liquidación y demanda

**Gráfico 9. Volumen negociado en los mercados OTC, OMIP y EEX (TWh) por mes de liquidación y demanda mensual (TWh). Periodo: 2024-2025**

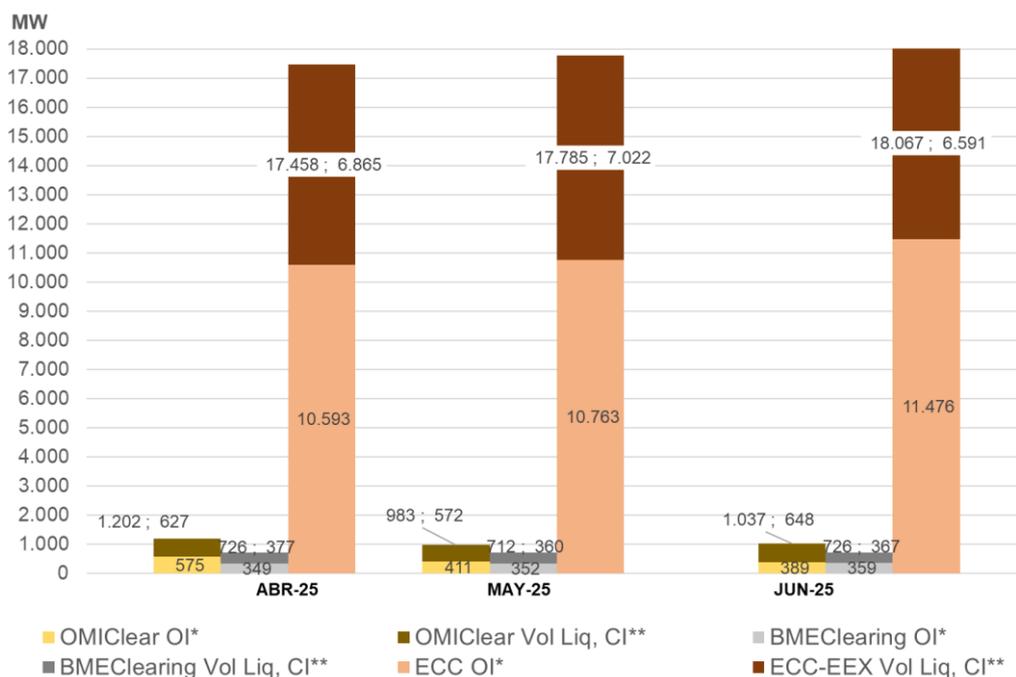


\* Contratos de LP: Contratos mensuales, trimestrales y anuales con liquidación en todas las horas en el mes correspondiente, así como el contrato balance de mes, contabilizando para los casos de los contratos trimestral y anual la energía (TWh) liquidada en cada mes.

\*\* Contratos de CP: Contratos diarios, fines de semana, balances de semana y semanales.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de las agencias de intermediación, OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

**Gráfico 10. Número de contratos negociados por CCP y por mes de liquidación vs. posición abierta (OI)<sup>5</sup> en CCP  
 Periodo: 2º trimestre de 2025**



\* OI: Open Interest o posición abierta del último día de negociación del contrato mensual con liquidación en el mes correspondiente en cada CCP (OMIClear, BME Clearing o ECC), en número de contratos (MW). Dicha posición abierta incluye la posición en los contratos mensuales, junto con la de contratos trimestral y anual con liquidación en el mes correspondiente. En concreto, las posiciones abiertas de estos dos últimos contratos se suman con las del contrato mensual mediante el proceso de fraccionamiento que se realiza cuando deja de negociarse cada uno de ellos. Una vez concluido el periodo de cotización de los contratos mensuales, la posición abierta de dichos contratos no se suma a la de los contratos con horizonte de liquidación inferior.

En ECC, el Open Interest se refiere al total de todos los contratos de derivados que se encuentran abiertos (es decir, no liquidados) en un momento determinado. El interés abierto publicado por EEX incluye todas las posiciones abiertas, independientemente de si una posición ha sido cerrada mediante una operación contraria. El interés abierto proporcionado no se presenta en términos netos<sup>6</sup>.

\*\* Vol Liq; CI: Número de contratos mensuales, trimestrales y anuales con liquidación en todas las horas en el mes correspondiente; Closed Interest o Posición cerrada durante el periodo de negociación del contrato mensual con liquidación en el mes correspondiente en cada CCP (OMIClear, BME Clearing o ECC), en número de contratos (MW). El activo subyacente de cada contrato corresponde a la liquidación o entrega de energía eléctrica a una potencia constante de 1 MW durante todas las horas del periodo de liquidación.

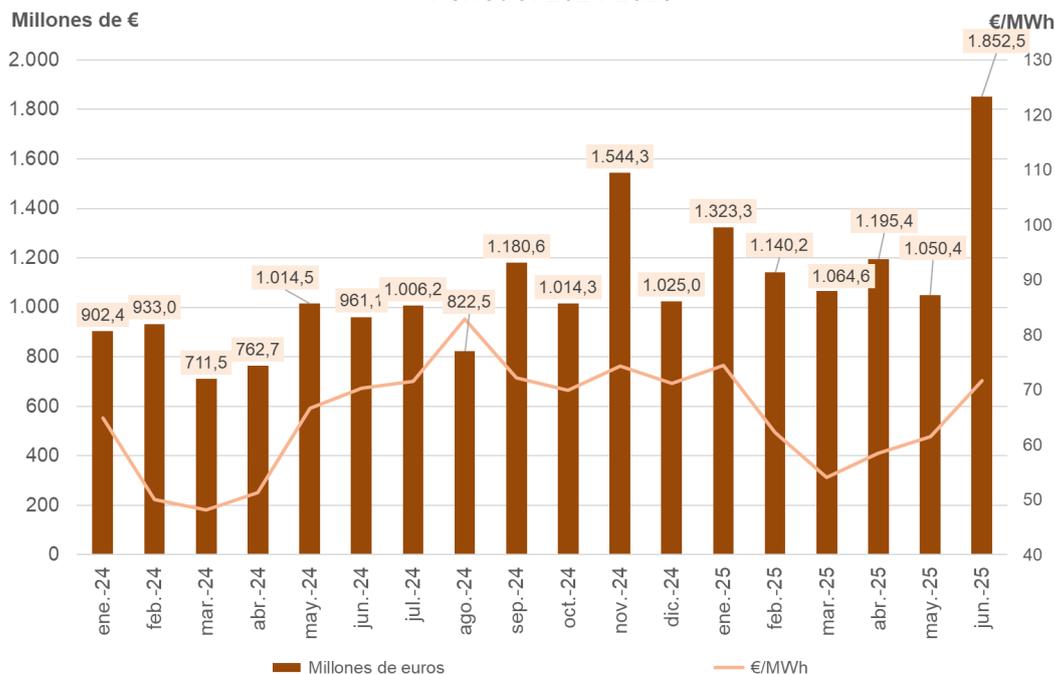
Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

<sup>5</sup> En tanto en cuanto los participantes en el mercado pueden registrar indistintamente sus posiciones en contratos a plazo con subyacente el precio spot de la zona española en OMIClear, en BME Clearing o en EEX-ECC, si son miembros negociadores de las mismas, la suma de la posición abierta (número de contratos) en cada una de las CCPs podría sobrestimar la posición abierta registrada en el subyacente, toda vez que los contratos con posición abierta que mantienen los participantes en cada CCP podrían compensarse si son de signo contrario.

<sup>6</sup> <https://www.eex.com/en/glossary>

## 4. Evolución del valor económico del volumen negociado en el mercado a plazo y de la liquidación financiera

**Gráfico 11. Valor económico del volumen negociado en los mercados a plazo por mes de negociación (en millones de € y €/MWh)**  
Periodo: 2024-2025



Fuente: elaboración propia a partir de datos de las agencias de intermediación, OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

**Cuadro 5. Liquidación financiera de los futuros de carga base negociados en los mercados a plazo por mes de liquidación (€/MWh).**  
Periodo: de enero a junio de 2025

Mes de liquidación	Precio a plazo contratos de corto plazo (€/MWh)	Precio spot contratos de corto plazo (€/MWh)	Primas de riesgo ex post <sup>(*)</sup> (€/MWh)	Precio a plazo contratos de largo plazo (€/MWh)	Precio spot contratos de largo plazo (€/MWh)	Primas de riesgo ex post <sup>(**)</sup> (€/MWh)
	(1)	(2)	(1)-(2)	(1)	(2)	(1)-(2)
ene.-25	99,03	101,93	-2,90	74,88	78,68	-3,80
feb.-25	88,16	95,47	-7,31	76,57	86,29	-9,72
mar.-25	47,46	42,31	5,15	64,67	65,49	-0,82
abr.-25	25,43	26,28	-0,85	50,75	42,10	8,64
may.-25	23,12	27,09	-3,97	49,67	38,68	10,99
jun.-25	67,30	76,98	-9,68	53,59	58,09	-4,50

(\*) Diferencia entre el precio medio de los contratos de corto plazo (horizonte de liquidación inferior al mes) ponderado por el volumen liquidado y su valoración al precio spot.

(\*\*) Diferencia entre el precio medio de los contratos de largo plazo (mensuales, trimestral y anual) que se liquidan en todos los días del mes ponderado por el volumen liquidado y su valoración al precio spot. La valoración al precio spot del contrato anual 2025 se realiza con datos hasta el 30 de junio.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de las agencias de intermediación, OMIP-OMIClear, BME Clearing y EEX-ECC

## 5. Evolución de los principales determinantes de los precios spot y a plazo de energía eléctrica en España

### 5.1. Cotizaciones a plazo (producto base) de energía eléctrica y precios spot y volúmenes de negociación en el mercado a plazo en España, Alemania y Francia

**Cuadro 6. Evolución de las cotizaciones a plazo (producto base) en España, Alemania y Francia**

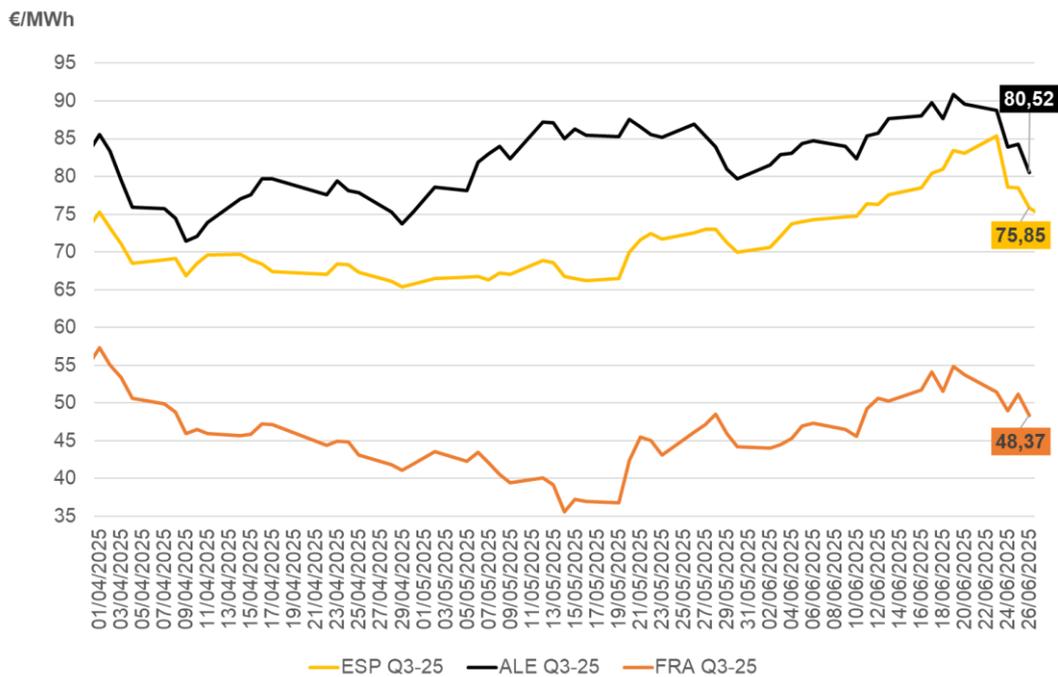
	Cotizaciones carga base con subyacente precio del mercado diario español (€/MWh)			Cotizaciones carga base con subyacente precio del mercado diario alemán (€/MWh)			Cotizaciones carga base con subyacente precio del mercado diario francés (€/MWh)		
	Segundo trimestre 2025 (1)	Primer trimestre 2024 (2)	(1) vs. (2) %	Segundo trimestre 2025 (1)	Primer trimestre 2024 (2)	(1) vs. (2) %	Segundo trimestre 2025 (1)	Primer trimestre 2024 (2)	(1) vs. (2) %
jul.-25	75,15	71,80	↑ 4,7%	78,55	77,56	↑ 1,3%	47,97	52,47	↓ -8,6%
ago.-25	72,00	72,30	↓ -0,4%	76,87	81,57	↓ -5,8%	41,50	49,00	↓ -15,3%
sep.-25	75,20	75,58	↓ -0,5%	85,60	90,67	↓ -5,6%	51,73	63,85	↓ -19,0%
Q3-25	75,85 (*)	73,20	↑ 3,6%	80,52 (*)	83,19	↓ -3,2%	48,37 (*)	55,01	↓ -12,1%
Q4-25	77,00	79,70	↓ -3,4%	90,46	99,08	↓ -8,7%	71,42	83,67	↓ -14,6%
Q1-26	67,00	67,70	↓ -1,0%	93,19	98,84	↓ -5,7%	84,71	87,66	↓ -3,4%
Q2-26	36,85	37,50	↓ -1,7%	72,11	70,47	↑ 2,3%	34,74	39,34	↓ -11,7%
YR-26	61,05	59,90	↑ 1,9%	84,58	85,20	↓ -0,7%	62,11	62,39	↓ -0,4%
YR-27	59,50	56,00	↑ 6,3%	78,39	75,30	↑ 4,1%	60,70	58,77	↑ 3,3%

(\*) Cotización a 26/06/2025.

Últimas cotizaciones del segundo trimestre de 2025 a 30/06/2025 y del primer trimestre de 2025 a 31/03/2025.

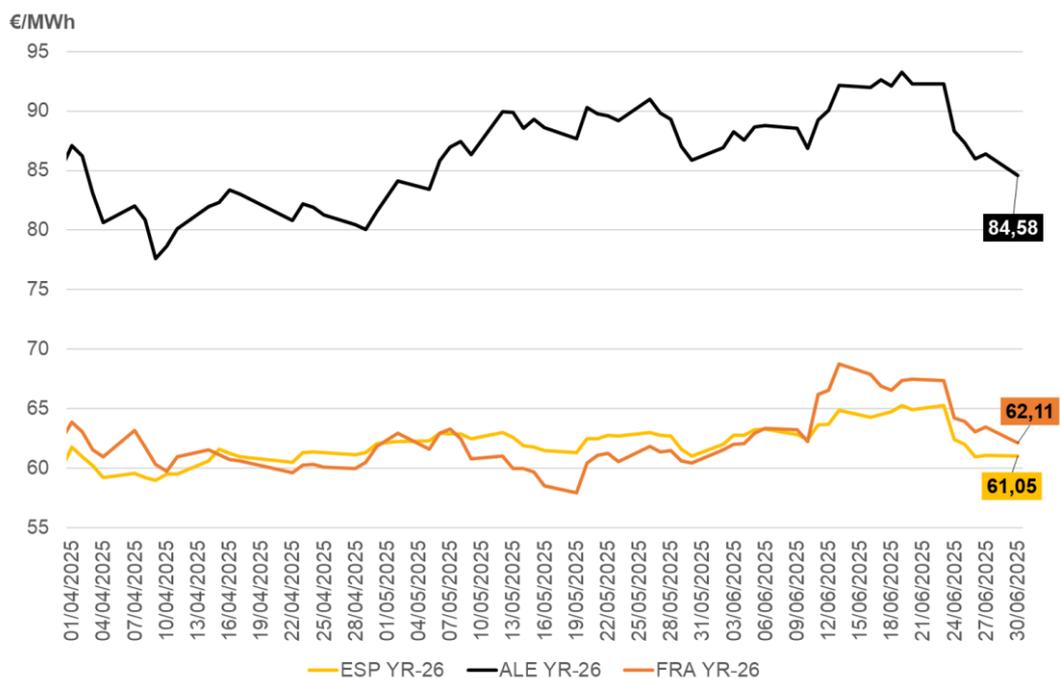
Fuente: elaboración propia a partir de datos de EEX y OMIP

**Gráfico 12. Evolución de las cotizaciones del contrato trimestral Q3-25 en España, Alemania y Francia. Periodo: 2º trimestre de 2025**



Fuente: EEX y OMIP

**Gráfico 13. Evolución de las cotizaciones del contrato anual YR-26 en España, Alemania y Francia. Periodo: 2º trimestre de 2025**



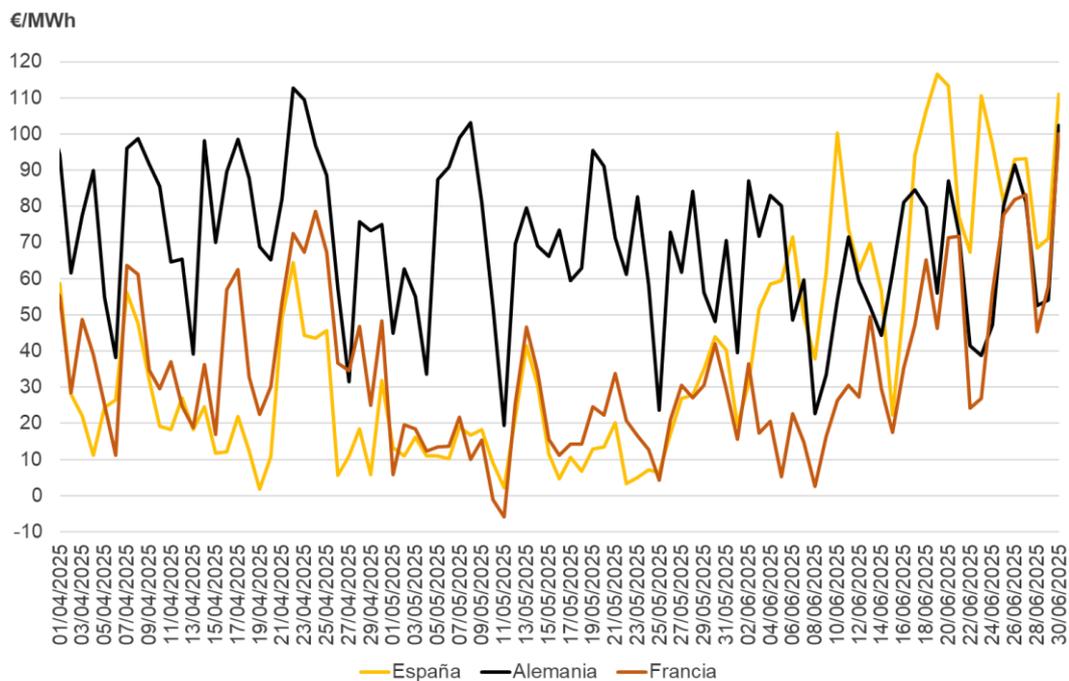
Fuente: EEX y OMIP

**Cuadro 7. Precios medios mensuales (€/MWh) en los mercados diarios de España, Alemania y Francia**

Mes	España	% Variación mensual	Alemania	% Variación mensual	Francia	% Variación mensual
ene.-25	96,69	↓ -13,1%	114,14	↑ 5,4%	102,27	↑ 4,2%
feb.-25	108,31	↑ 12,0%	128,52	↑ 12,6%	122,66	↑ 19,9%
mar.-25	53,03	↓ -51,0%	94,62	↓ -26,4%	76,80	↓ -37,4%
abr.-25	26,81	↓ -49,4%	77,94	↓ -17,6%	42,21	↓ -45,0%
may.-25	16,93	↓ -36,9%	67,34	↓ -13,6%	19,38	↓ -54,1%
jun.-25	72,60	↑ 328,9%	63,99	↓ -5,0%	40,74	↑ 110,3%

Fuente: elaboración propia a partir de datos de EPEX Spot y OMIE

**Gráfico 14. Evolución del precio del mercado diario en España, Alemania y Francia. 2º trimestre de 2025**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de EPEX Spot y OMIE

**Cuadro 8. Volumen de contratos (TWh) carga base con subyacente el precio de contado en España, Alemania y en Francia registrados en EEX-ECC. Anual y trimestral**

TWh	Volumen registrado en EEX-ECC de contratos a plazo carga base con subyacente precio de contado en:		
	España	Alemania	Francia
<b>2024</b>	<b>174,4</b>	<b>4.206,7</b>	<b>1.258,2</b>
Q1-24	44,2	897,7	264,4
Q2-24	42,1	1.030,5	325,9
Q3-24	40,2	1.038,3	296,0
Q4-24	48,0	1.240,2	372,0
<b>2025</b>	<b>111,4</b>	<b>2.506,9</b>	<b>752,1</b>
Q1-25	52,6	1.308,9	369,8
Q2-25	58,8	1.198,0	382,4

Fuente: elaboración propia a partir de datos de EEX-ECC

## 5.2. Análisis de las primas de riesgo ex post<sup>7</sup> en España, Alemania y Francia

**Cuadro 9. Cotizaciones del último día de negociación de los contratos mensuales con liquidación de enero a junio de 2025, precio spot y prima de riesgo ex post en España, Alemania y Francia**

Contrato mensual	España			Alemania			Francia		
	Cotización carga base con subyacente precio spot español	Precio medio spot español durante el periodo de liquidación	Prima de riesgo ex post	Cotización carga base con subyacente precio spot alemán	Precio medio spot alemán durante el periodo de liquidación	Prima de riesgo ex post	Cotización carga base con subyacente precio spot francés	Precio medio spot francés durante el periodo de liquidación	Prima de riesgo ex post
ene-25	97,50	96,69	0,81	115,51	114,14	1,37	101,32	102,27	-0,95
feb-25	101,25	108,31	-7,06	131,91	128,52	3,39	124,89	122,66	2,23
mar-25	53,25	53,03	0,22	91,59	94,62	-3,03	76,33	76,80	-0,47
abr-25	32,90	26,81	6,09	76,54	77,94	-1,40	50,53	42,21	8,32
may-25	29,35	16,93	12,42	66,57	67,34	-0,77	29,02	19,38	9,64
jun-25	41,00	72,60	-31,60	69,91	63,99	5,92	28,44	40,74	-12,30

Fuente: elaboración propia a partir de datos de EEX, OMIP y OMIE

<sup>7</sup> Se define la prima de riesgo ex post, en los mercados de futuros de España, Francia y Alemania, como la diferencia entre los precios a plazo de los productos carga base con liquidación en un periodo concreto, en sus respectivos mercados a plazo organizados, y el precio medio (media aritmética) del mercado diario correspondiente, en ese periodo. Para el análisis se toma en consideración la cotización del último día de negociación de los contratos mensuales. La cotización del último día de negociación de los contratos mensuales minimiza el número de días entre el día de negociación y el inicio del periodo de liquidación del contrato, por lo que se reducirían los errores de predicción. Además, los agentes que toman posiciones de compra o venta el último día de cotización del contrato mensual no pueden deshacer la posición total en dicho contrato en el futuro.

### 5.3. Precio de los combustibles y de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>

**Cuadro 10. Evolución del precio\* del gas, del carbón y de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>**

	Último día de cotización** Segundo trimestre 2025	Último día de cotización** Primer trimestre 2025	Variación trimestral %
<b>Gas natural €/MWh</b>			
PVB JUL-25	33,15	-	-
NBP JUL-25	30,85	40,47	↓ -23,8%
TTF JUL-25	34,84	41,44	↓ -15,9%
PVB Q3-25	33,28	40,53	↓ -17,9%
NBP Q3-25	31,73	42,65	↓ -25,6%
TTF Q3-25	33,67	41,32	↓ -18,5%
PVB Q4-25	34,25	40,39	↓ -15,2%
NBP Q4-25	36,42	42,76	↓ -14,8%
TTF Q4-25	35,10	40,45	↓ -13,2%
PVB Q1-26	34,70	39,55	↓ -12,3%
NBP Q1-26	32,43	34,95	↓ -7,2%
TTF Q1-26	32,42	34,42	↓ -5,8%
PVB YR-26	32,84	35,18	↓ -6,7%
NBP YR-26	33,86	36,76	↓ -7,9%
TTF YR-26	33,22	35,74	↓ -7,0%
<b>[CONFIDENCIAL]</b>			
<b>Carbón ICE ARA API2 €/t</b>			
ARA Q3-25	91,95	97,87	↓ -6,0%
ARA YR-26	95,48	103,39	↓ -7,7%
<b>CO2 ICE EUA €/tCO2</b>			
ECX EUA Dec-25	68,97	67,98	↑ 1,5%
ECX EUA Dec-26	70,78	69,90	↑ 1,3%

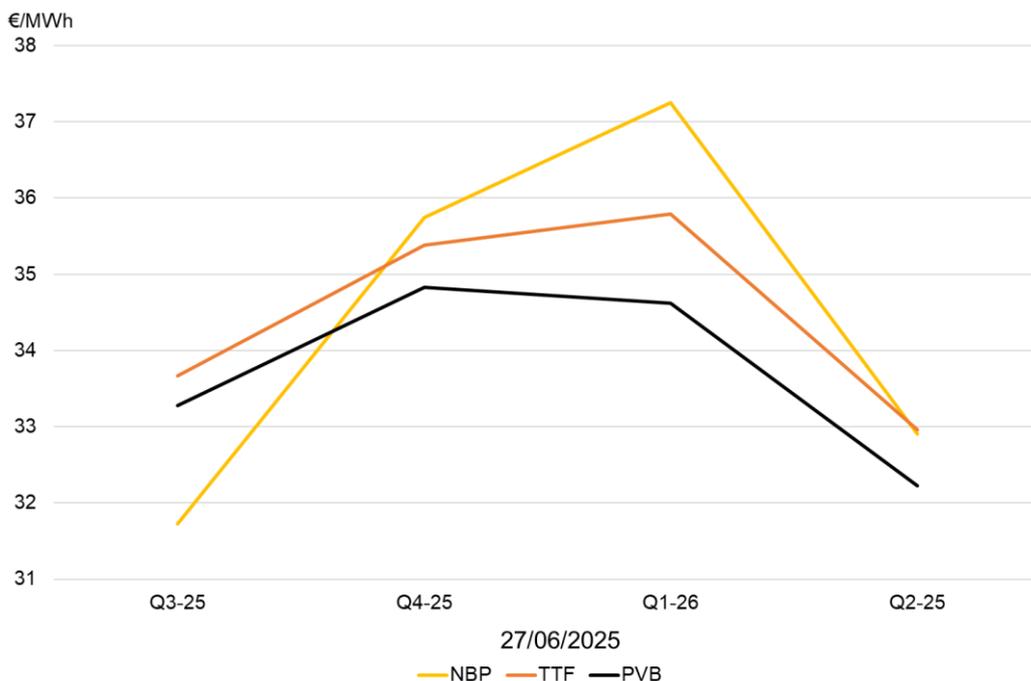
\* Última cotización: se considera la de la última sesión de negociación en la que exista cotización para los tres contratos de gas considerados: PVB, NBP y TTF.

El precio PVB-ES en MIBGAS y en MIBGAS Derivatives se corresponde con la referencia EOD Price.

\*\* Cotizaciones del 2º trimestre de 2025 a 30/06/2025 (excepto para los contratos Q3-25 a 27/06/2025) y cotizaciones del 1º trimestre de 2025 a 31/03/2025.

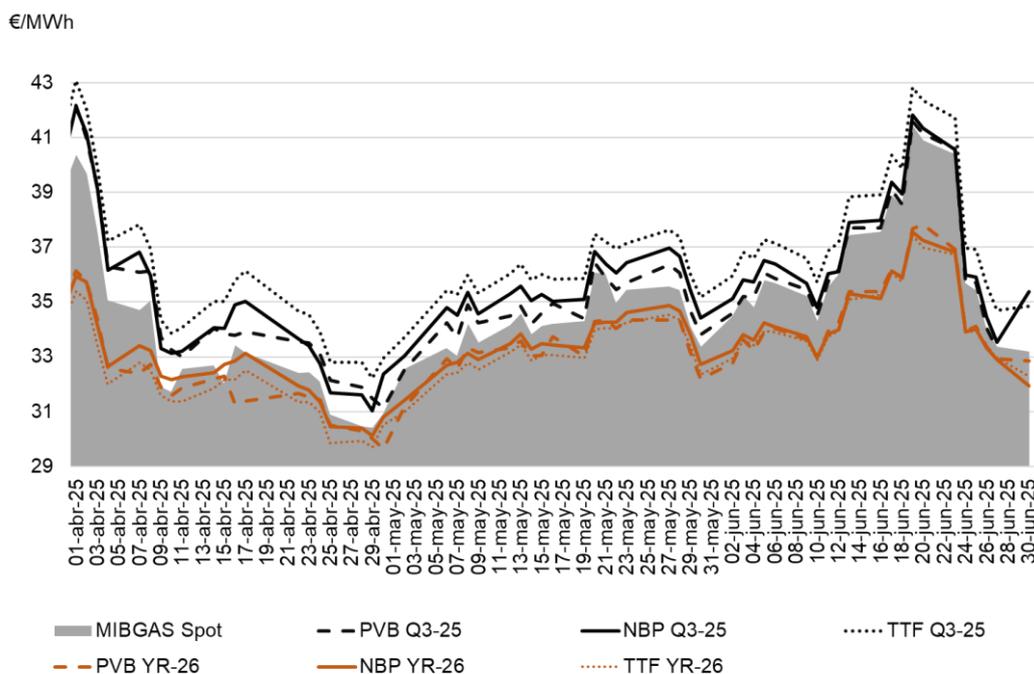
Fuente: elaboración propia a partir de datos de MIBGAS, MIBGAS Derivatives, ICE y World Gas Intelligence.

**Gráfico 15. Curva a plazo a 1 año vista del gas natural NBP, TTF y PVB, a 27/06/2025**



Fuente: elaboración propia a partir de datos MIBGAS Derivatives e ICE

**Gráfico 16. Evolución del precio spot de gas natural en MIBGAS y de las cotizaciones a plazo con entrega en el Q3-25 y en el YR-26 en PVB, TTF y NBP (precios en €/MWh) Período: 2º trimestre de 2025**



Fuente: elaboración propia a partir de datos MIBGAS, MIBGAS Derivatives e ICE

#### **5.4. Cotizaciones del contrato a plazo de electricidad Q3-25 y YR-26 e indicador del coste variable medio a plazo estimado de un CCGT y de una central térmica de carbón (precios internacionales)**

**Gráfico 17.** [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

**Gráfico 18.** [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

## 5.5. Estructura de generación para la cobertura de la demanda

**Cuadro 11. Generación bruta, % de generación por tecnologías y demanda de transporte (TWh)**

	04-25	05-25	06-25	Q2-25	Q1-25	Q2-24
Térmica convencional <sup>(1)</sup>	2,2	2,8	4,1	15,1%	11,7%	8,2%
Nuclear	2,9	3,1	4,1	16,7%	22,3%	18,8%
Otras no renovables <sup>(2)</sup>	1,8	1,8	1,9	9,1%	7,6%	8,6%
Renovables <sup>(3)</sup>	12,8	12,6	12,2	62,0%	59,2%	64,2%
<i>Eólica</i>	4,2	3,4	3,1	17,6%	26,5%	21,5%
<i>Solar fotovoltaica y térmica</i>	4,3	5,3	6,4	26,3%	13,1%	25,0%
<b>Generación</b>	<b>19,1</b>	<b>19,7</b>	<b>21,8</b>	<b>60,7</b>	<b>66,0</b>	<b>60,6</b>
Saldo intercambios internacionales <sup>(4)</sup>	-1,1	-1,0	-1,0	-3,1	-3,9	-3,4
<b>Demanda</b>	<b>17,6</b>	<b>18,3</b>	<b>20,4</b>	<b>56,2</b>	<b>60,5</b>	<b>54,2</b>

(1) Térmica convencional: Carbón y Ciclo combinado.

(2) Otras no renovables: Turbinación bombeo, Residuos no renovables y Cogeneración

(3) Renovables: Otras renovables, Solar térmica, Hidráulica, Solar fotovoltaica, Residuos renovables y Eólica

(4) Valor positivo: saldo importador; valor negativo: saldo exportador.

Fuente: Red Eléctrica

