



GRUPOTREBOL
ENERGIA

Mercado ibérico de electricidad y gas

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL Q2 2025



ÍNDICE



1. Análisis Trimestral
 - i. Mercado Eléctrico
 - ii. SC+RT y desvíos
 - iii. Mercado Gasista
2. Evolución Precios Spot Electricidad y Gas
3. Futuros Eléctricos Europa
4. Variables Influyentes
 - i. Mercado Eléctrico
 - ii. Mercado Gasista

1

ANÁLISIS TRIMESTRAL

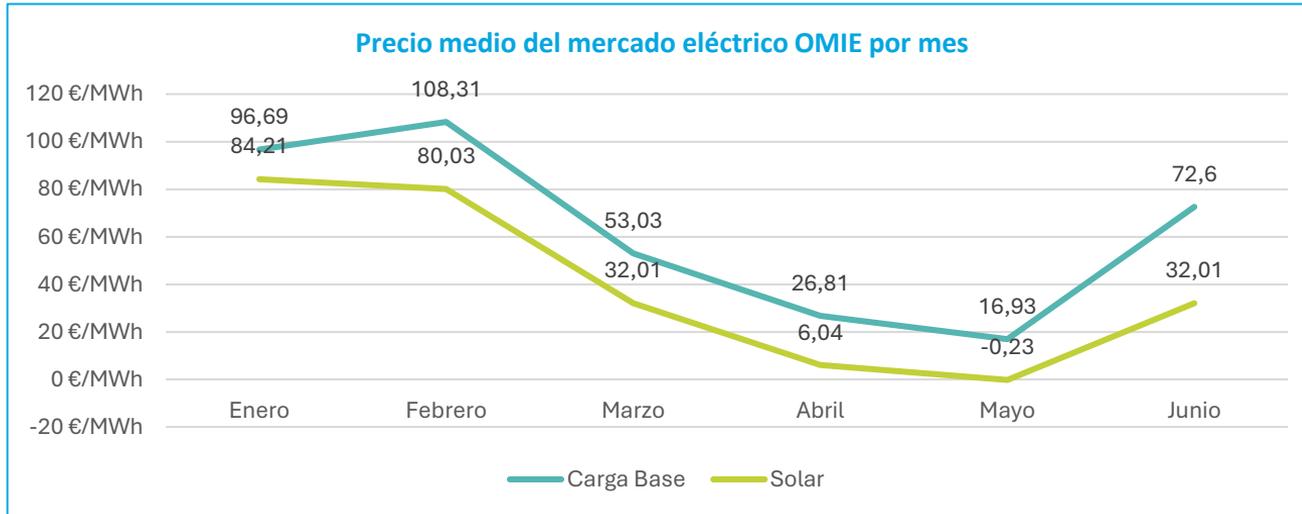
ANÁLISIS TRIMESTRAL

Mercado eléctrico

Durante el segundo trimestre de 2025, los precios de **Carga Base** y **Solar** cayeron fuertemente, con medias de **38,78 €/MWh** y **12,61 €/MWh** respectivamente.

El producto Solar fue más afectado, llegando a **-0,23 €/MWh** en mayo, reflejando una sobreoferta renovable.

En junio, **Carga Base** repuntó hasta **72,60 €/MWh**, mientras que Solar subió a **32,01 €/MWh**. Esto evidencia la mayor volatilidad del Solar frente a la estabilidad relativa de la Carga Base.

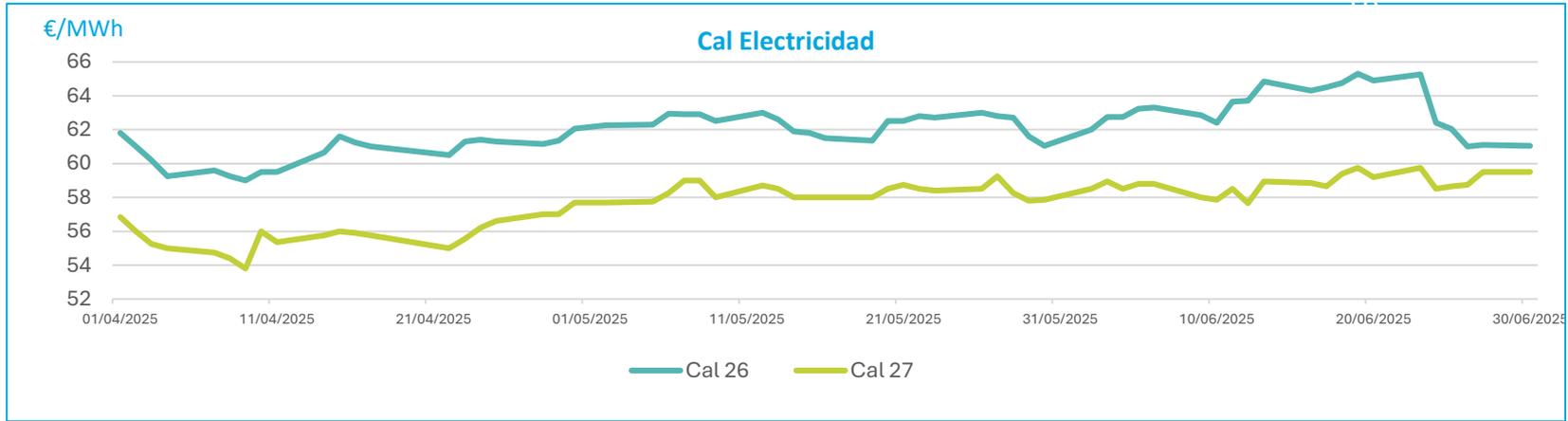


ANÁLISIS TRIMESTRAL

Mercado eléctrico

Cal-26 → 61,05 €/MWh*

Cal-27 → 59,50 €/MWh*



Durante el **segundo trimestre de 2025**, los precios de los productos Cal Electricidad 2026 y 2027 mostraron comportamientos distintos. El **Cal 26** experimentó una **tendencia ligeramente alcista**, alcanzando máximos por encima de 64 €/MWh a mediados de junio antes de caer a niveles cercanos a los 61 €/MWh al cierre del trimestre. En cambio, el **Cal 27** mantuvo una **evolución más estable**, con una recuperación progresiva desde abril, consolidándose alrededor de los 58 €/MWh a finales de junio.

*Precio de cierre del segundo trimestre

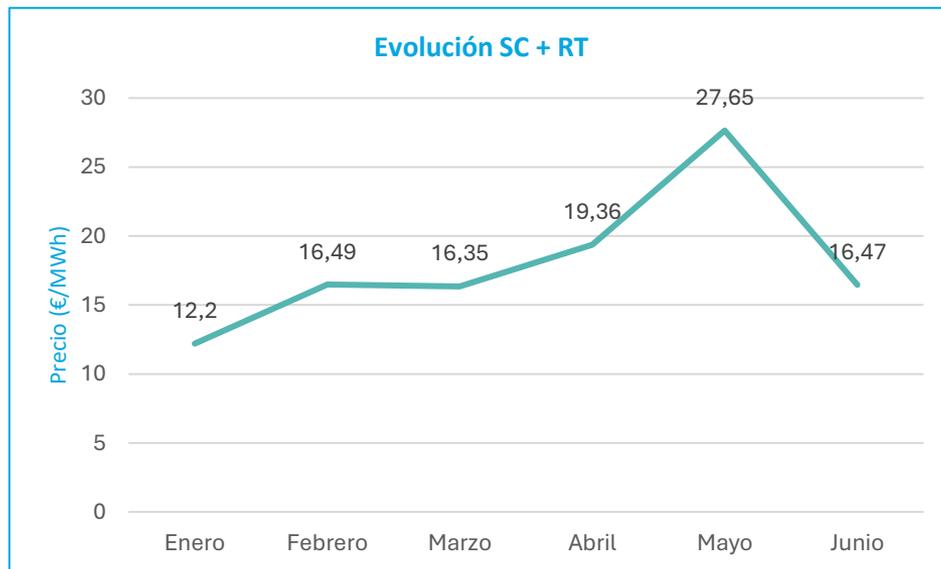
ANÁLISIS TRIMESTRAL

SC+RT y desvíos

En el **segundo trimestre del año** se observa una **evolución significativa** en el **precio conjunto de los servicios complementarios y restricciones técnicas (SC y RT)**.

En **abril** se aprecia una **subida** hasta los 19,36 €/MWh, seguida de un **fuerte encarecimiento** en **mayo**, **alcanzando un máximo de 27,65 €/MWh**. Este aumento se debió principalmente a la **actuación de Red Eléctrica** tras el **apagón del 28 de abril**, momento en el que comenzó a **limitar la producción de tecnologías renovables** mediante el uso intensivo del **servicio de restricciones técnicas**.

Esta gestión excepcional del sistema provocó un **incremento notable** en los **costes de los SC y RT** durante mayo. En junio, sin embargo, **los precios cayeron bruscamente** hasta los **16,47 €/MWh**, volviendo a **valores más habituales**, lo que refleja una **normalización de las condiciones operativas** y del **uso de estos servicios**.



ANÁLISIS TRIMESTRAL

SC+RT y desvíos

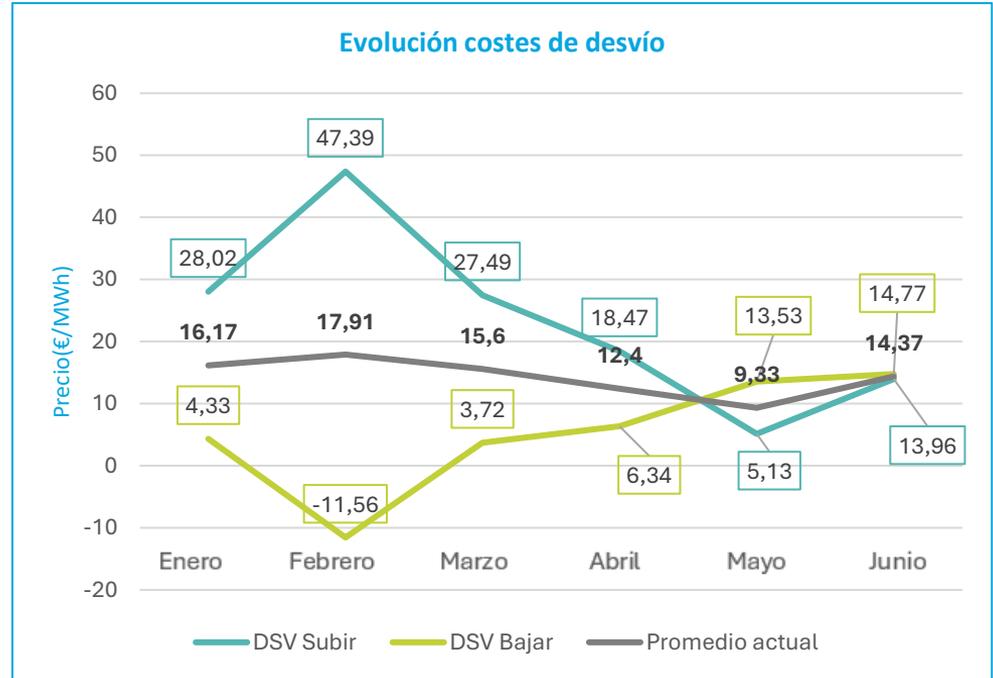
Durante el segundo trimestre de 2025, se observa una **clara moderación en los costes de desvío**.

El **DSV Subir** continúa su descenso, bajando de 18,47 €/MWh en abril a 5,13 €/MWh en mayo, y repuntando ligeramente a 13,96 €/MWh en junio.

En contraste, el **DSV Bajar** sigue una tendencia ascendente, superando al DSV Subir por primera vez en mayo (13,53 €/MWh) y alcanzando 14,77 €/MWh en junio.

El **precio medio actual** acompaña esta convergencia entre ambos extremos, reduciéndose progresivamente desde 12,40 €/MWh en abril a 9,33 €/MWh en mayo, y recuperando a 14,37 €/MWh en junio.

Este comportamiento refleja un **equilibrio más ajustado entre desvíos a subir y a bajar**, con menor dispersión y mayor estabilidad en el coste medio.



ANÁLISIS TRIMESTRAL

Mercado Gasista

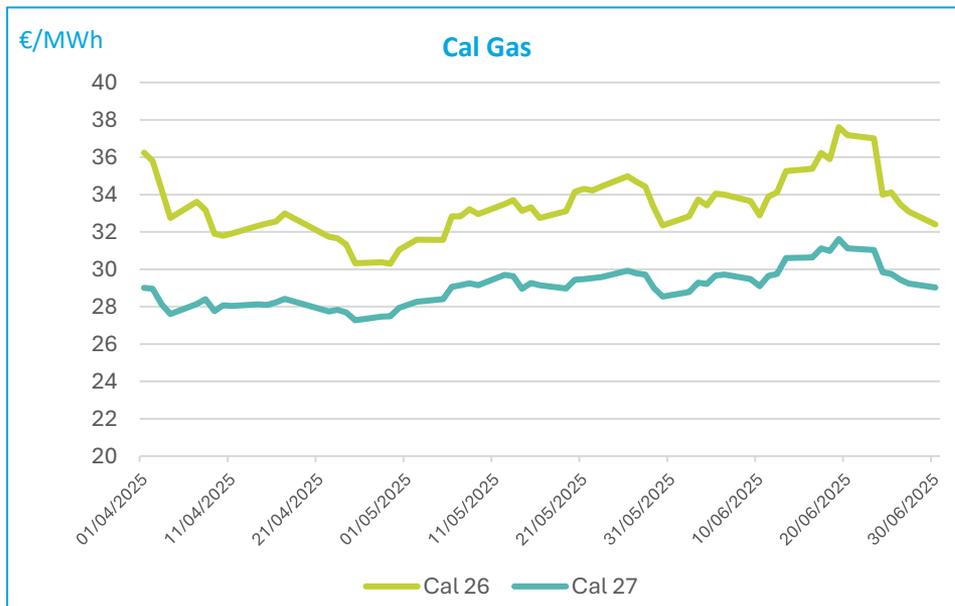
Durante el **segundo trimestre de 2025**, los **futuros de gas** para los productos **Cal 26** y **Cal 27** mostraron una **tendencia general alcista**, especialmente el **Cal 26**, que pasó de unos **31 €/MWh** a **máximos cercanos a 36 €/MWh** a mediados de **junio**, antes de **retroceder ligeramente**.

Por su parte, el **Cal 27** tuvo una **evolución más estable y gradual**, alcanzando los **30 €/MWh** en junio y cerrando el trimestre con un **leve descenso**.

En conjunto, el **mercado reflejó una presión alcista sostenida** en ambos productos, aunque con **distinta intensidad**.

YR-26 → 32,40 €/MWh*

YR-27 → 29,02 €/MWh*



* Precio de cierre del segundo trimestre



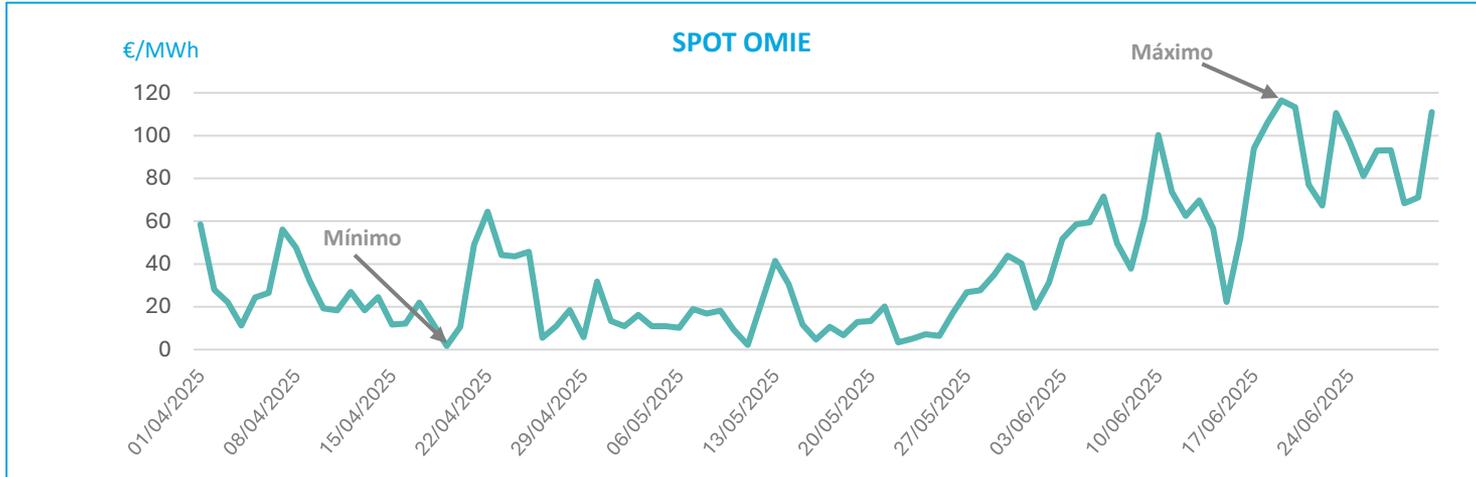
EVOLUCIÓN PRECIOS SPOT ELECTRICIDAD Y GAS

EVOLUCIÓN PRECIOS SPOT ELECTRICIDAD Y GAS

OMIE

Q2 2025
38,54€/MWh
 Precio promedio diario OMIE Q2 2025

1,72 €/MWh	116,43 €/MWh
Mín.	Máx.

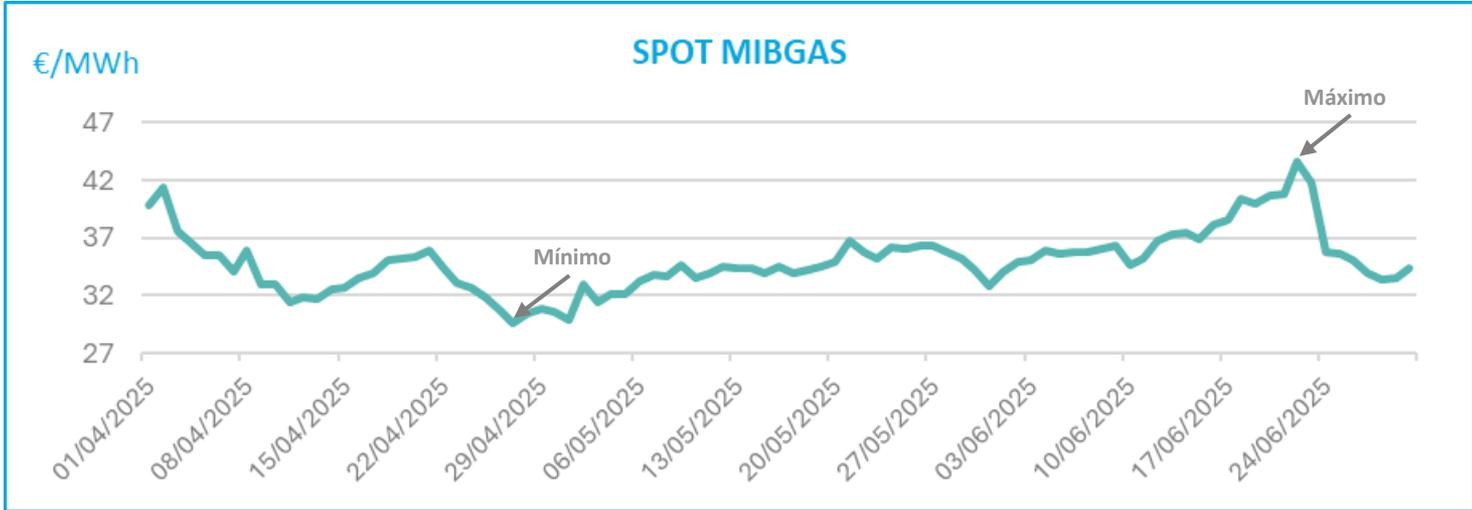


El precio de OMIE mostró **alta volatilidad** en el primer trimestre de 2025, comenzando en 100,93€/MWh a principios del trimestre y cerrándolo a 29,45 €/MWh. Esta **volatilidad se mantuvo a lo largo de todo el trimestre**, tanto de forma sostenida como en las variaciones diarias.

EVOLUCIÓN PRECIOS SPOT ELECTRICIDAD Y GAS

MIBGAS

Q2 2025
34,95€/MWh
 Precio promedio diario MIBGAS Q2 2025
 29,55 €/MWh 43,54 €/MWh
 Mín. Máx.



Entre **abril y junio de 2025**, el **precio spot del MIBGAS** mostró una **marcada volatilidad**, iniciando en torno a **42 €/MWh** y descendiendo hasta los **30 €/MWh** en **abril**.

Durante **mayo**, los precios se **estabilizaron** con **ligeras oscilaciones** en el rango de **30-35 €/MWh**.

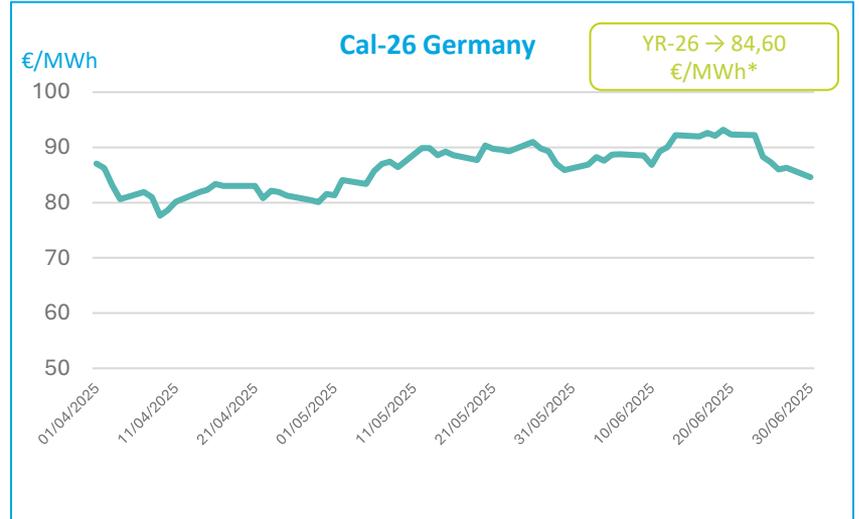
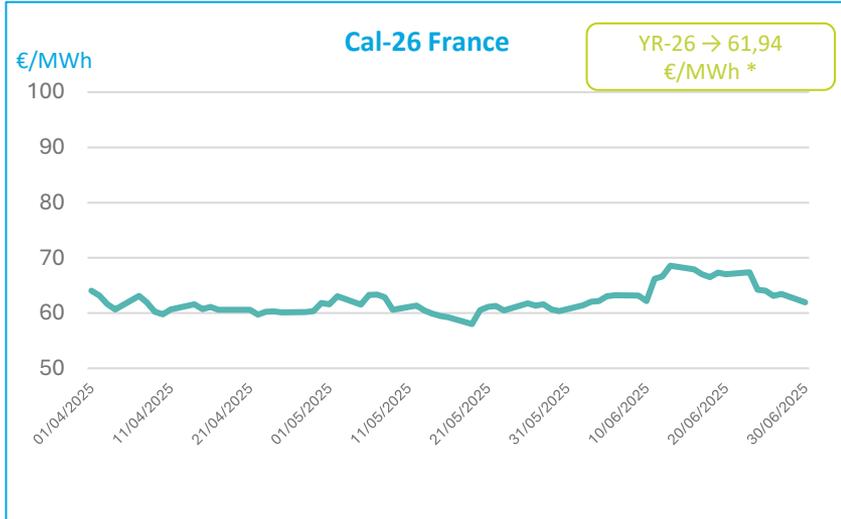
En junio se registró un **fuerte incremento** que superó los **40 €/MWh**, seguido de una **rápida corrección a niveles anteriores**.



FUTUROS ELÉCTRICOS EUROPA

SPAIN
YR-26 → 61,05 €/MWh*

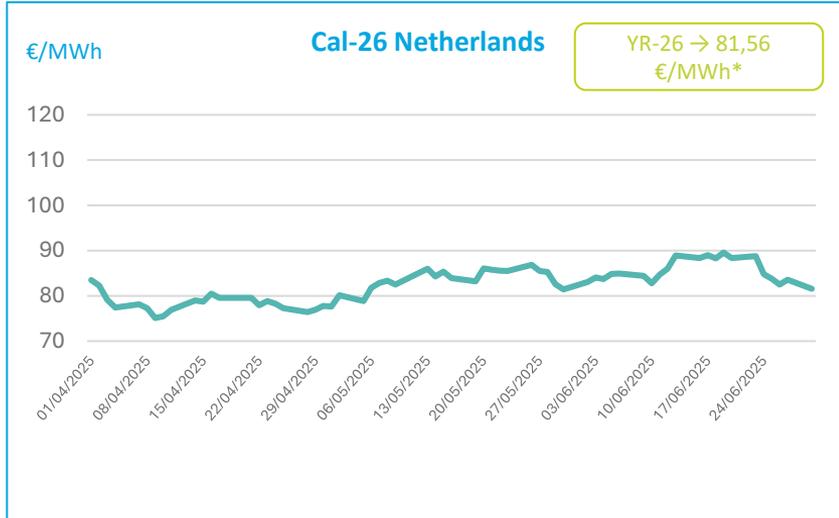
FUTUROS ELÉCTRICOS EUROPA



* Precio de cierre del segundo trimestre de 2025

SPAIN
YR-26 → 61,05 €/MWh*

FUTUROS ELÉCTRICOS EUROPA



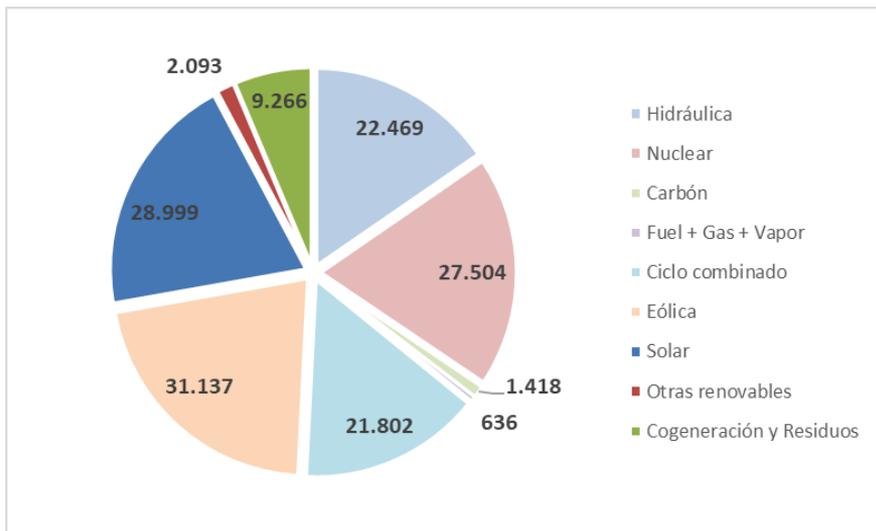


VARIABLES INFLUYENTES

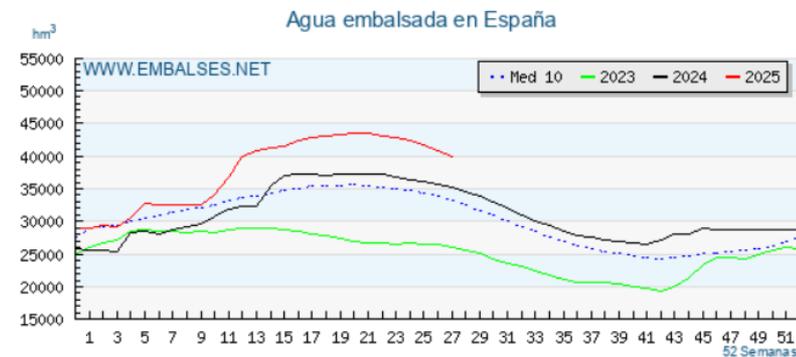
VARIABLES INFLUYENTES

Mercado Eléctrico

POTENCIA INSTALADA (GW)



AGUA EMBALSADA

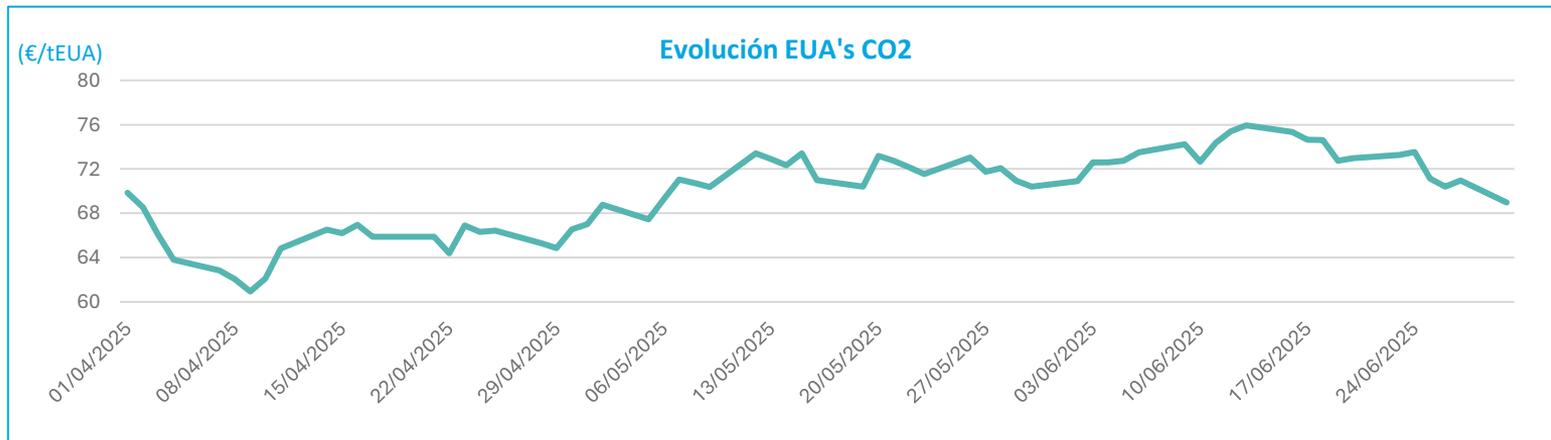


En 2025, el nivel de agua embalsada supera los años anteriores y la media histórica, lo que favorece la generación hidráulica.

VARIABLES INFLUYENTES

Mercado Eléctrico

Derechos de emisiones
CO₂ → 67,98 €/tCO₂*

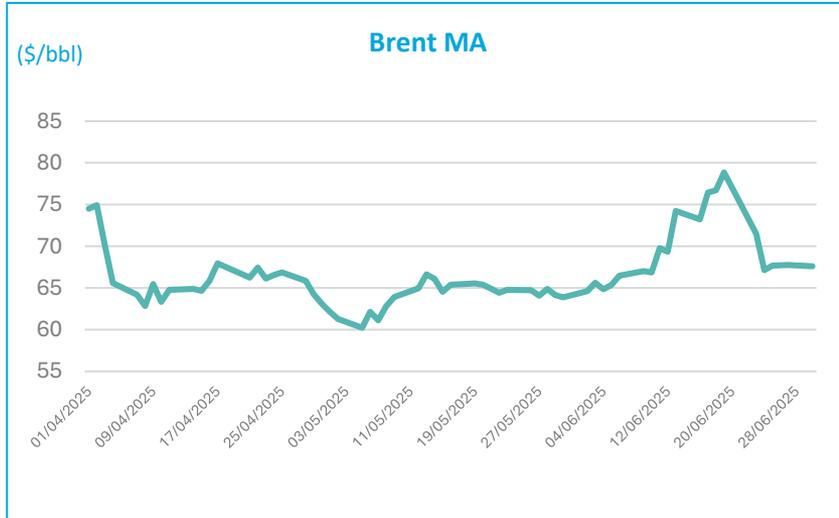


El precio del CO₂ (EUA) cayó en abril hasta cerca de 60 €/t, pero se recuperó progresivamente hasta mediados de junio, alcanzando máximos de casi 75 €/t. A finales de junio volvió a descender, cerrando el trimestre en torno a los 68 €/t..

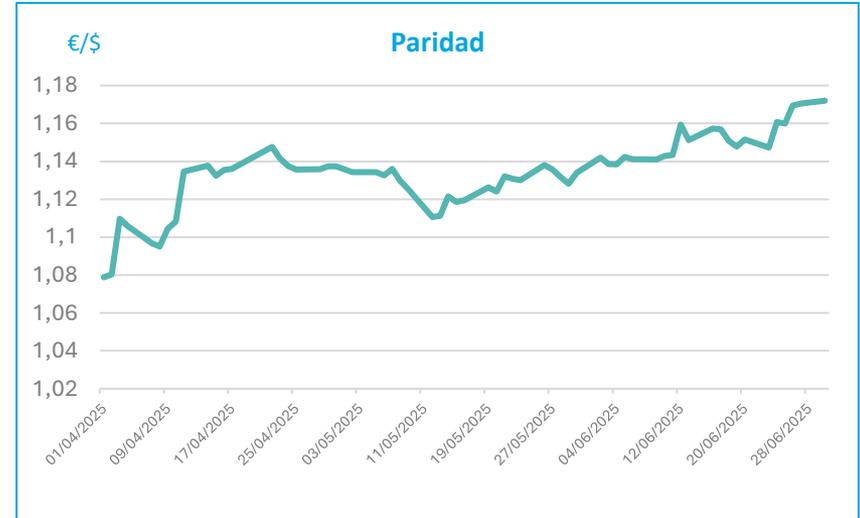
VARIABLES INFLUYENTES

Mercado Gasista

Brent MA → 67, 61\$/bbl*



Paridad → 1,172 €//\$*



*Precio de cierre del segundo trimestre del Brent MA.

*Precio de cierre del segundo trimestre de la Paridad.

VARIABLES INFLUYENTES

Mercado Gasista

TTF Cal-26 → 33,22€/MWh*

