



Donde se construye la energía

Informe mensual mercado energético español

www.eleiaenergia.com

Noviembre 2025





ÍNDICE

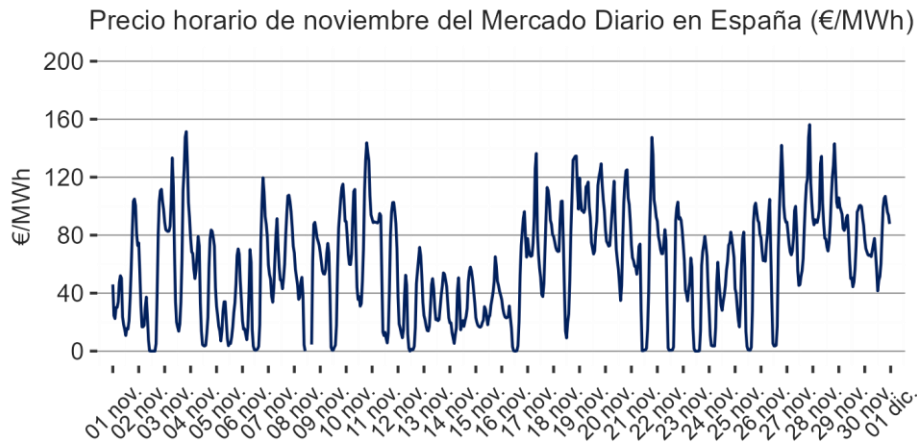
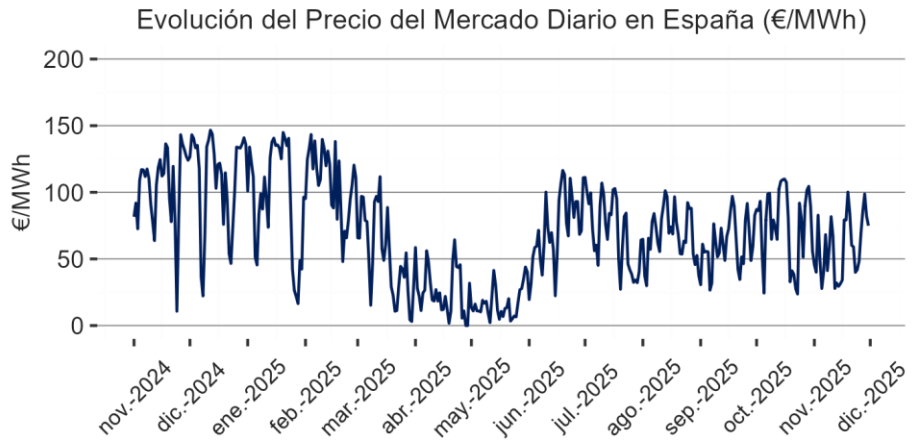
| | | |
|--|--|-----------|
|  | <u>ELECTRICIDAD</u> | <u>3</u> |
|  | <u>GAS</u> | <u>11</u> |
|  | <u>COMMODITIES</u> | <u>15</u> |
|  | <u>NOTICIAS Y CAMBIOS REGULATORIOS</u> | <u>18</u> |

INFORME MENSUAL MERCADO ENERGÉTICO ESPAÑOL

Electricidad

OMIE

PRECIO DEL MERCADO DIARIO



| €/MWh | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Promedios |
|---------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Enero | 71.49 | 49.98 | 61.99 | 41.10 | 60.17 | 201.72 | 69.55 | 74.10 | 96.69 | 80.75 |
| Febrero | 51.74 | 54.88 | 54.01 | 35.87 | 28.49 | 200.22 | 133.47 | 40.00 | 108.31 | 78.55 |
| Marzo | 43.19 | 40.18 | 48.82 | 27.74 | 45.45 | 283.39 | 89.70 | 20.31 | 53.09 | 72.43 |
| Abril | 43.69 | 42.67 | 50.41 | 17.65 | 65.02 | 191.52 | 73.73 | 13.70 | 26.00 | 58.26 |
| Mayo | 47.11 | 54.92 | 48.39 | 21.25 | 67.12 | 187.13 | 74.21 | 30.40 | 16.93 | 60.83 |
| Junio | 50.22 | 58.46 | 47.19 | 30.62 | 83.30 | 169.63 | 93.02 | 56.08 | 72.60 | 73.46 |
| Julio | 48.63 | 61.88 | 51.46 | 34.64 | 92.42 | 142.66 | 90.47 | 72.31 | 70.01 | 73.83 |
| Agosto | 47.46 | 64.33 | 44.96 | 36.20 | 105.94 | 154.89 | 96.05 | 91.05 | 68.44 | 78.81 |
| Septiembre | 49.15 | 71.27 | 42.11 | 41.96 | 156.14 | 141.07 | 103.34 | 72.62 | 61.04 | 82.08 |
| Octubre | 56.77 | 65.08 | 47.17 | 36.56 | 199.90 | 127.22 | 90.03 | 68.55 | 75.80 | 85.23 |
| Noviembre | 59.19 | 61.97 | 42.19 | 41.94 | 193.43 | 115.56 | 63.45 | 104.43 | 58.69 | 82.32 |
| Diciembre | 57.94 | 61.81 | 33.80 | 41.97 | 239.16 | 96.95 | 72.17 | 111.24 | - | 89.38 |
| Trimestre 1 | 55.47 | 48.35 | 54.94 | 34.90 | 44.70 | 228.44 | 97.57 | 44.80 | 86.03 | 77.25 |
| Trimestre 2 | 47.01 | 52.02 | 48.66 | 23.18 | 71.81 | 182.76 | 80.32 | 33.39 | 38.51 | 64.18 |
| Trimestre 3 | 48.41 | 65.83 | 46.18 | 37.60 | 118.17 | 146.21 | 96.62 | 78.66 | 66.50 | 78.24 |
| Trimestre 4 | 57.97 | 62.95 | 41.05 | 40.15 | 210.83 | 113.24 | 75.22 | 94.74 | 67.25 | 85.64 |
| Total General | 52.22 | 57.29 | 47.71 | 33.96 | 111.38 | 167.66 | 87.43 | 62.90 | 64.39 | 76.33 |

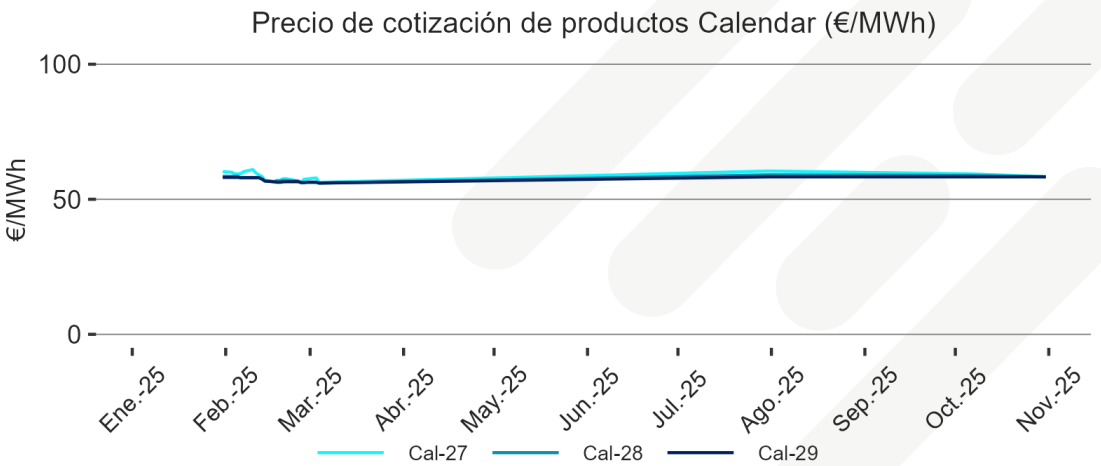
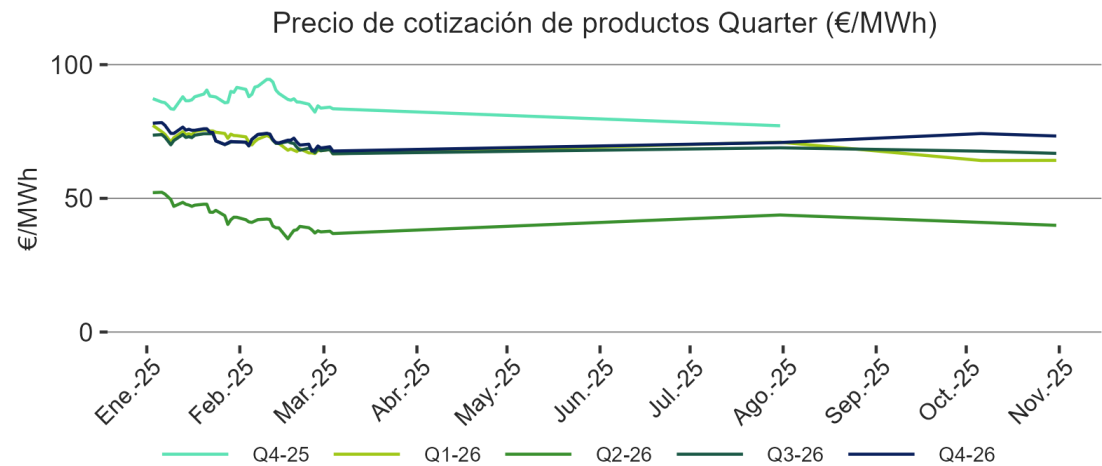
COMENTARIOS

- El precio medio de noviembre de 2025 fue de 58,69 €/MWh, un 22,6% inferior respecto al mes anterior.
- Si comparamos este precio con el mes de noviembre de 2024 vemos que es un 43,8% inferior.

Fuente: OMIE

FUTUROS

PRODUCTOS QUARTER Y CALENDAR



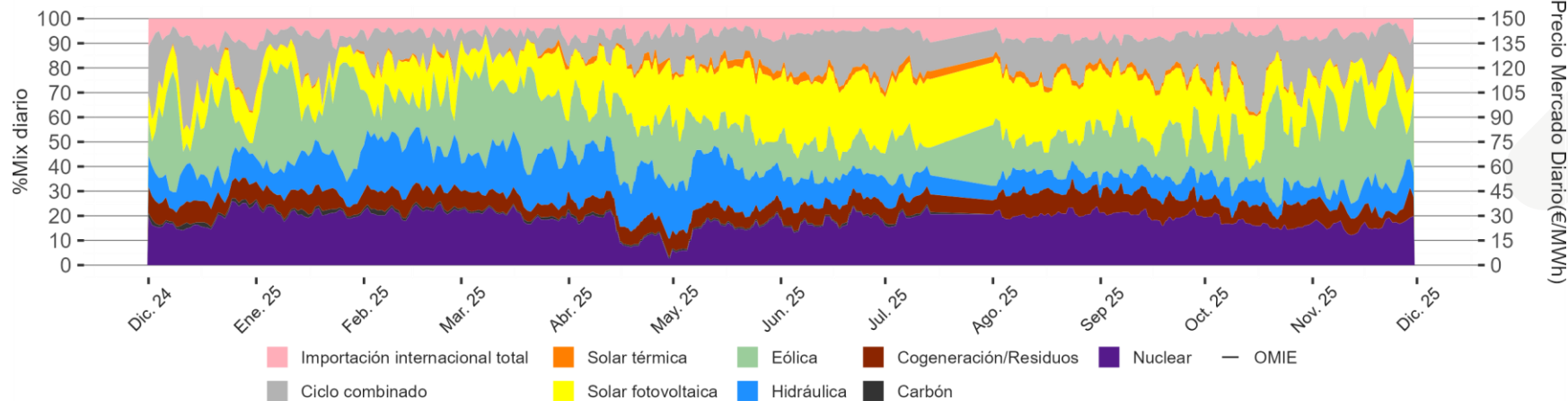
| €/MWh | Fecha | Q1-26 | Q2-26 | Q3-26 | Q4-26 | Cal-26 | Cal-27 |
|--------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Último día de Cotización | 2025-01-31 | 73.44 | 42.91 | 71.11 | 71.11 | 64.65 | 60.25 |
| Hace 7 días | 2025-01-24 | 74.72 | 45.50 | 71.48 | 71.48 | 65.80 | 59.50 |
| Hace 1 mes | 2024-12-31 | 71.90 | 48.49 | 68.50 | - | 65.40 | 60.40 |
| Hace 3 meses | 2024-11-01 | 68.24 | 44.17 | 64.75 | - | 61.50 | 58.54 |
| Hace 6 meses | 2024-08-02 | 71.25 | 46.52 | - | - | 63.10 | 57.50 |
| Hace 1 año | 2024-02-01 | - | - | - | - | 57.03 | 56.39 |

Fuente: OMIP

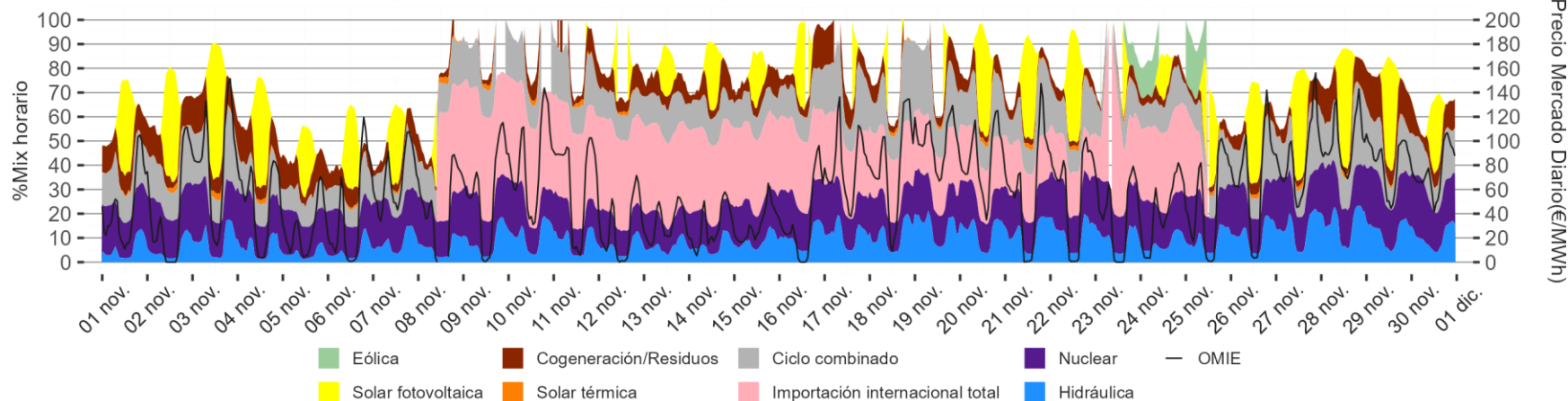
GENERACIÓN

EVOLUCIÓN DEL MIX DIARIO DE GENERACIÓN EN ESPAÑA

Mix de generación diario por tecnologías de producción en España (%)



Mix de generación horario por tecnologías de producción de noviembre en España (%)



Precio Mercado Diario(€/MWh)

Precio Mercado Diario(€/MWh)

PARTICIPACIÓN POR TECNOLOGÍAS EN NOVIEMBRE



NUCLEAR
3.665,55 GWh, 16,24%



CARBÓN
0,00 GWh, 0%



COGEN/RESIDUOS/MINI HIDRO
1.572,77 GWh, 6,97%



HIDRÁULICA
2.059,50 GWh, 9,13%



EÓLICA
7.243,48 GWh, 32,1%



SOLAR TÉRMICA Y FOTOVOLTAICA
3.265,95 GWh, 14,47%



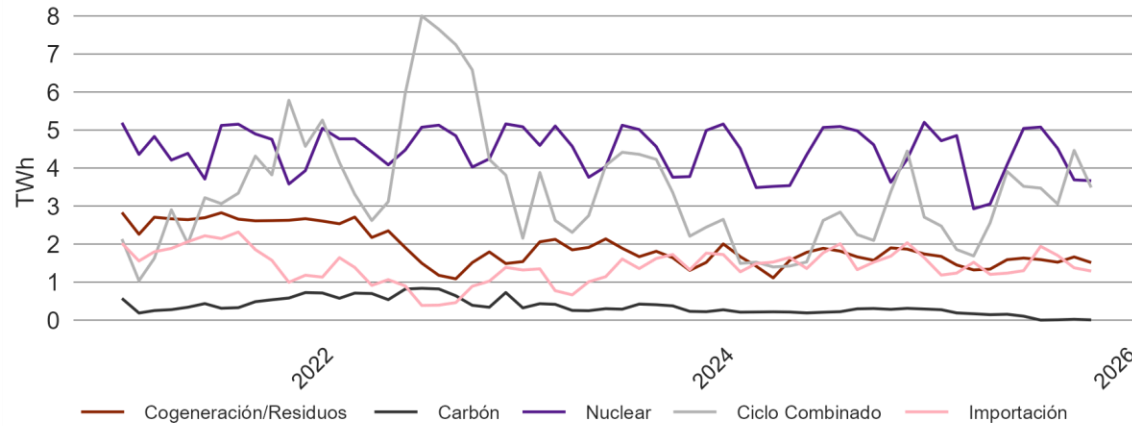
CICLO COMBINADO
3.488,21 GWh, 15,46%

Fuente: OMIE

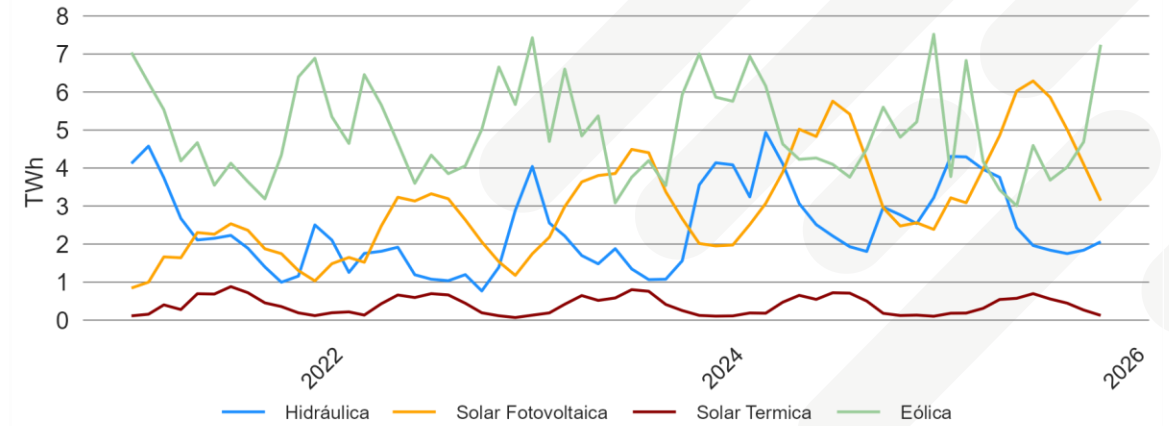
GENERACIÓN

COMPARACIÓN DE GENERACIÓN ENERGÍAS RENOVABLES Y NO RENOVABLES

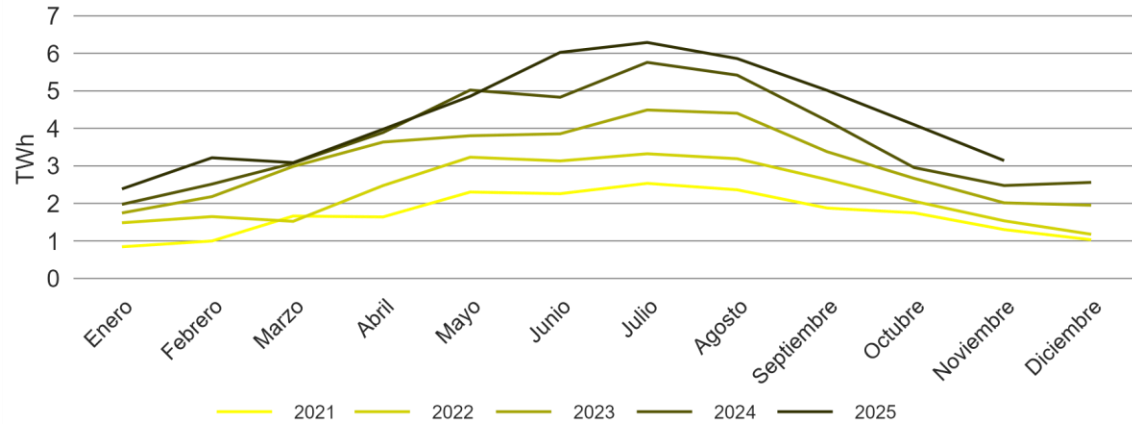
Evolución de generación mensual no renovable por tecnología (TWh)



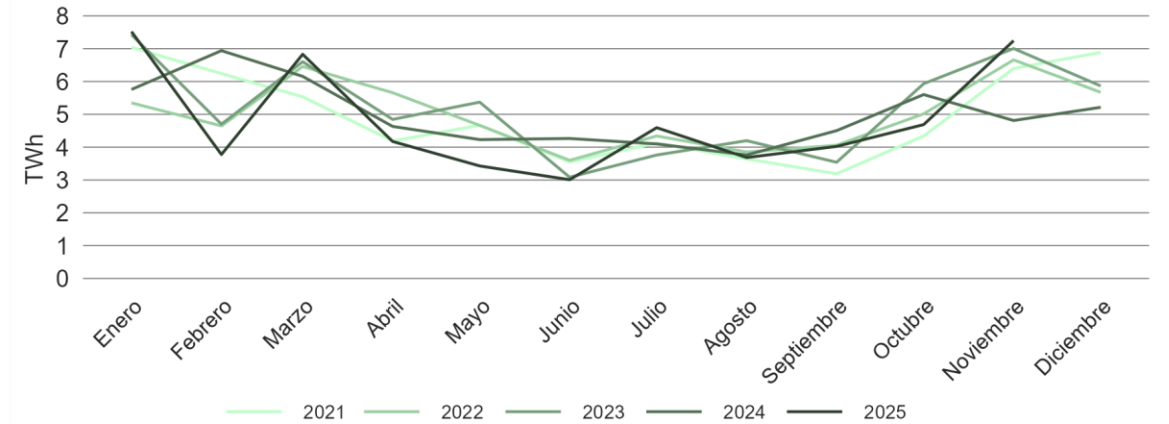
Evolución de generación mensual renovable por tecnología (TWh)



Tendencia mensual de generación solar PV por año (TWh)

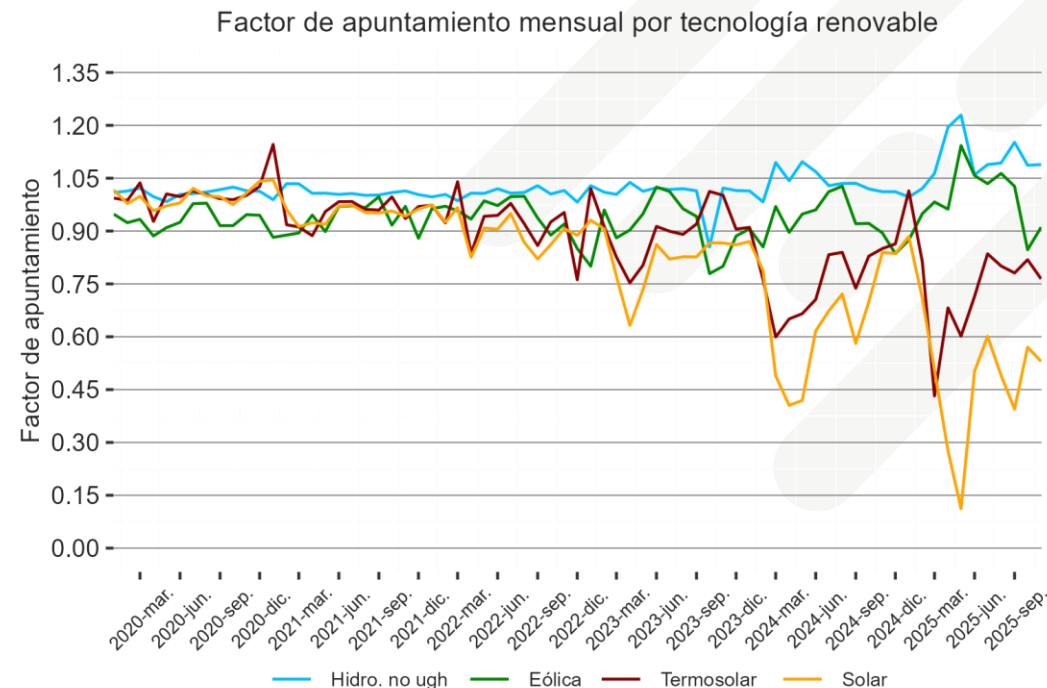
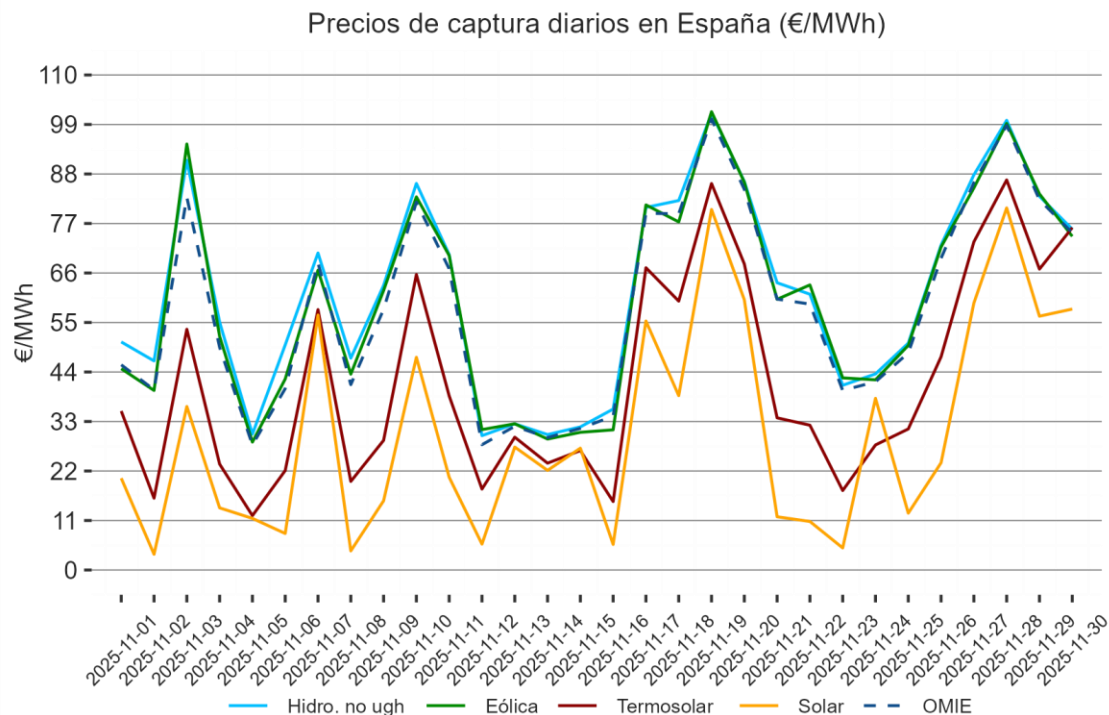


Tendencia mensual de generación eólica por año (TWh)



APUNTAMIENTOS RENOVABLES POR TECNOLOGÍA

EVOLUCIÓN DEL FACTOR DE APUNTAMIENTO

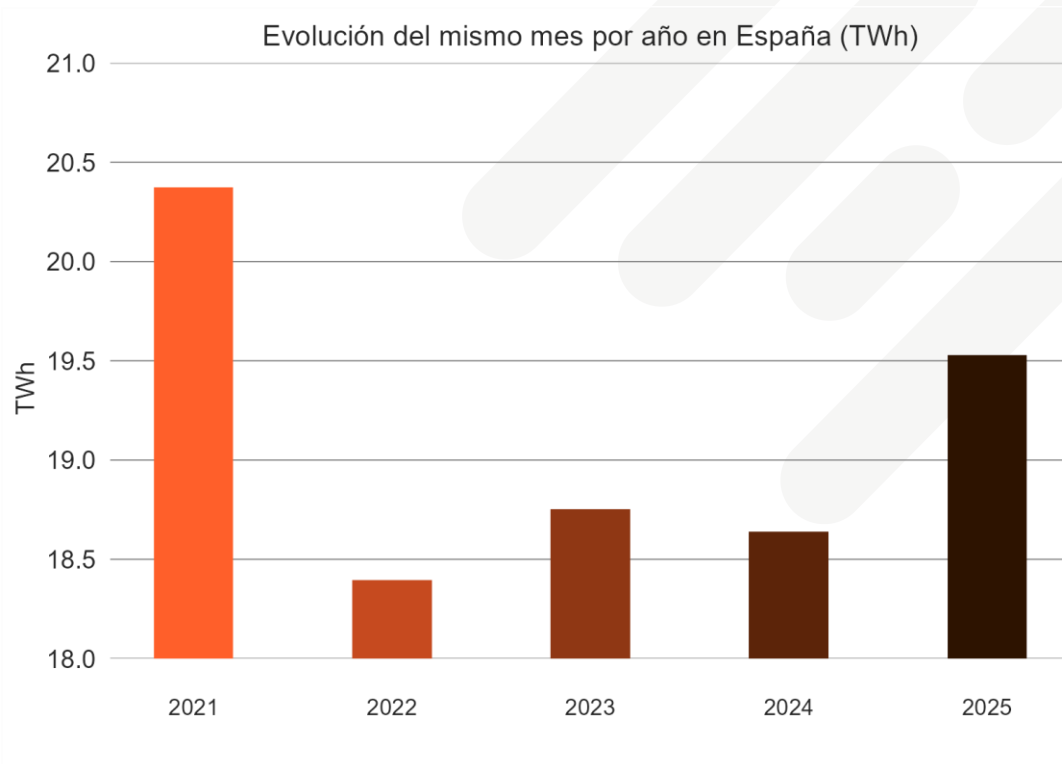
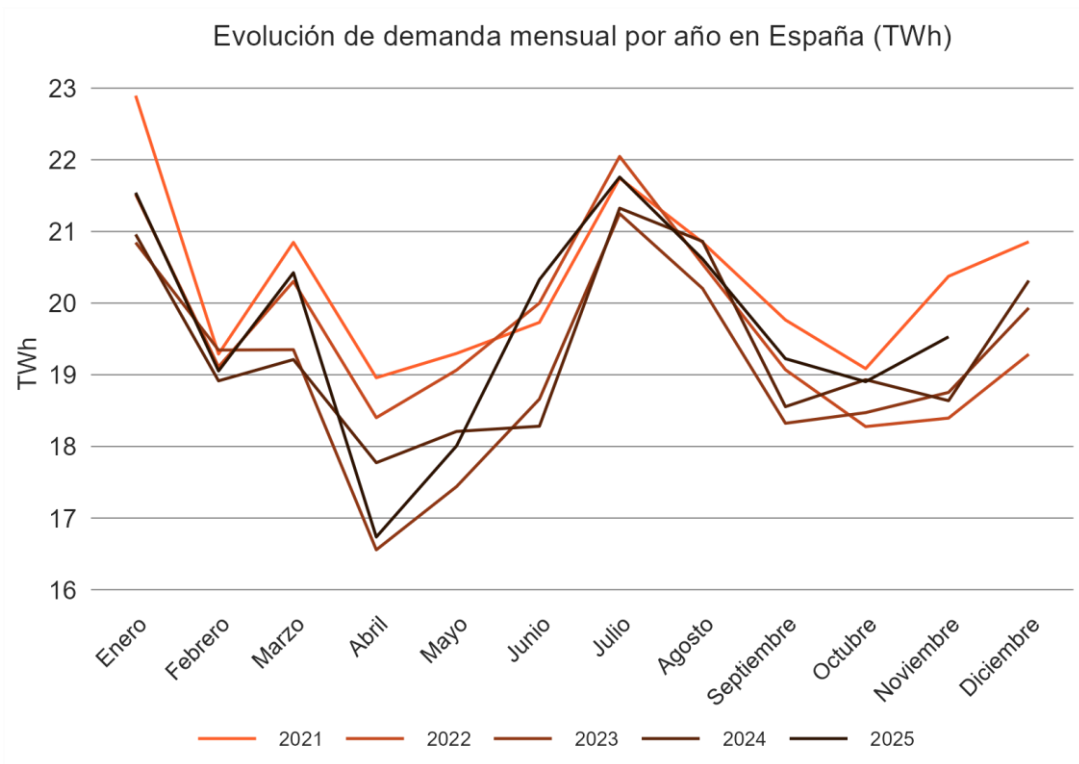


COMENTARIOS

- El apuntamiento solar en noviembre de 2025 cae ligeramente y se sitúa en 0,5, como la termosolar que también baja levemente hasta los 0,75.
- La hidroeléctrica se mantiene cerca de los 1,05, mientras que la eólica se establece en los 0,9.

DEMANDA

DEMANDA MENSUAL DE LOS ÚLTIMOS AÑOS – DEMANDA PROGRAMADA P48



COMENTARIOS

- La demanda de noviembre de 2025 se sitúa cerca de los 19,5 TWh.
- El valor de demanda de noviembre de 2025 ha sido superior que los 3 años anteriores para el mismo mes.

SERVICIOS DE AJUSTE

DESGLOSE DE COSTES MENSUALES POR SERVICIOS DE AJUSTE DEL SISTEMA

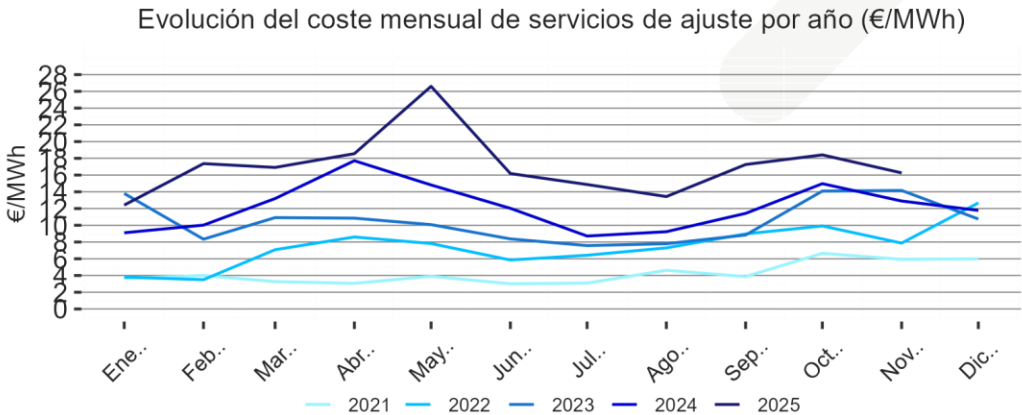
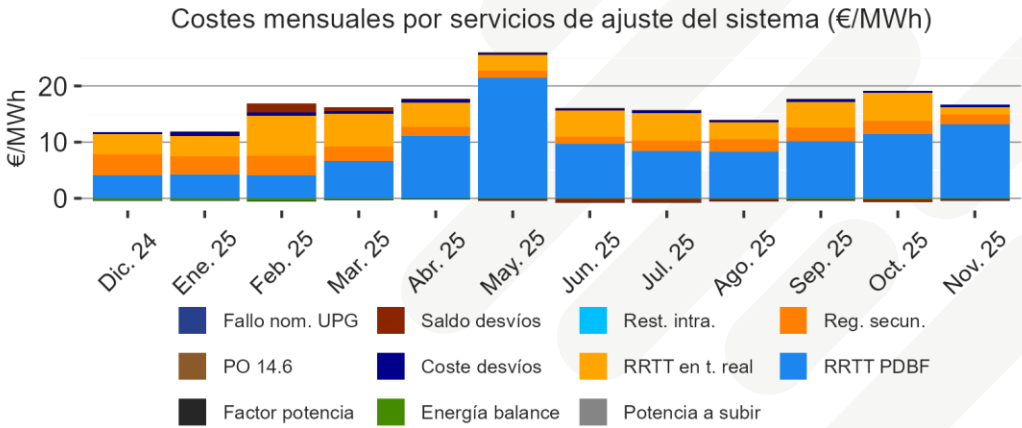
| €/MWh | Dic.24 | Ene.25 | Feb.25 | Mar.25 | Abr.25 | May.25 | Jun.25 | Jul.25 | Ago.25 | Sep.25 | Oct.25 | Nov.25 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| RRTT PDBF | 4.10 | 4.20 | 4.06 | 6.63 | 11.06 | 21.44 | 9.71 | 8.44 | 8.33 | 10.20 | 11.43 | 13.17 |
| Banda Regulación secundaria | 3.69 | 3.30 | 3.56 | 2.54 | 1.71 | 1.28 | 1.30 | 1.83 | 2.14 | 2.42 | 2.31 | 1.72 |
| Reserva potencia adicional a subir | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| RRTT en tiempo real | 3.59 | 3.57 | 7.09 | 5.85 | 4.26 | 2.86 | 4.58 | 4.86 | 3.04 | 4.56 | 5.01 | 1.33 |
| Restricciones intradiario | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Incumplimiento energía balance | -0.28 | -0.32 | -0.46 | -0.26 | -0.13 | -0.05 | -0.12 | -0.12 | -0.14 | -0.16 | -0.17 | -0.10 |
| Coste desvíos | 0.40 | 0.69 | 0.54 | 0.54 | 0.57 | 0.33 | 0.42 | 0.53 | 0.39 | 0.46 | 0.33 | 0.43 |
| Saldo desvíos | -0.08 | 0.10 | 1.58 | 0.65 | 0.10 | -0.27 | -0.60 | -0.61 | -0.29 | -0.16 | -0.47 | -0.25 |
| Control del factor de potencia | -0.11 | -0.12 | -0.09 | -0.10 | -0.11 | -0.11 | -0.09 | -0.10 | -0.09 | -0.11 | -0.10 | -0.09 |
| Saldo PO 14.6 | 0.03 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.04 | 0.04 | 0.05 | 0.04 | 0.05 | 0.05 | 0.07 | 0.05 |
| Fallo nominacion UPG | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Mecanismo de ajuste | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| RAD3 | 0.44 | 0.94 | 1.04 | 1.01 | 1.06 | 1.08 | 0.93 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Servicios de ajuste | 11.78 | 12.41 | 17.37 | 16.91 | 18.56 | 26.60 | 16.18 | 14.87 | 13.43 | 17.26 | 18.41 | 16.26 |

| €/MWh | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| SSAA | 2.38 | 2.33 | 1.47 | 2.61 | 4.25 | 7.48 | 10.46 | 12.16 | 17.11 |

(*) RRTT: Restricciones Técnicas

COMENTARIOS

- Los costes de los servicios de ajuste en noviembre de 2025 corrigen ligeramente y se sitúan en 16,26 €/MWh. El principal coste sigue siendo RRTT en PDBF, que ha subido respecto el mes anterior.
- Siguen los valores altos de servicios de ajuste y la media de lo que llevamos de año se sitúa en 17,11 €/MWh.

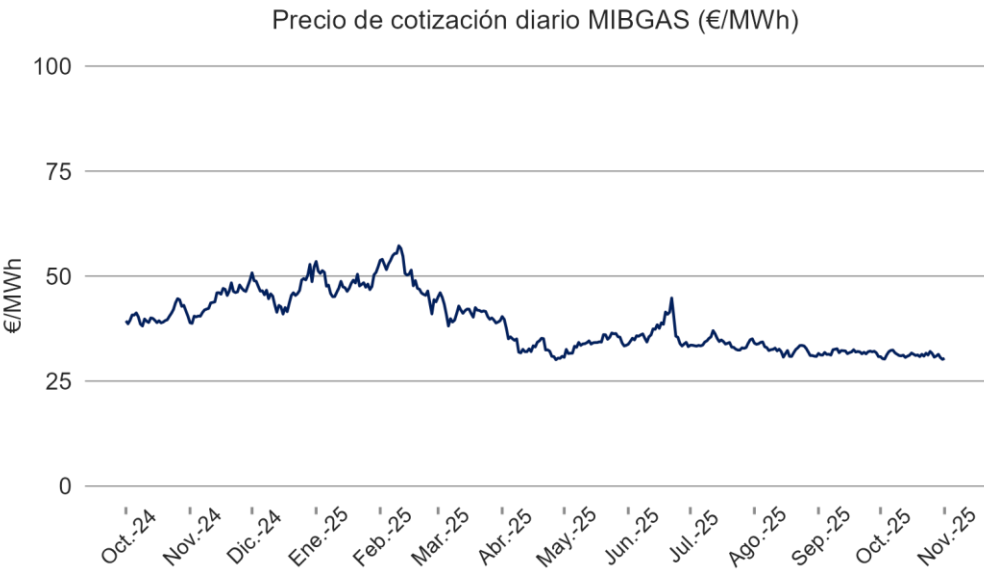


INFORME MENSUAL MERCADO ENERGÉTICO ESPAÑOL



MIBGAS

PRECIO DEL MERCADO DIARIO



Fuente: MIBGAS

| €/MWh | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Promedios |
|---------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-----------|
| Enero | 11.84 | 28.27 | 83.23 | 60.38 | 29.84 | 48.48 | 43.67 |
| Febrero | 9.86 | 16.84 | 82.82 | 51.86 | 25.34 | 50.10 | 39.47 |
| Marzo | 8.60 | 17.53 | 126.97 | 43.51 | 26.87 | 41.26 | 44.12 |
| Abril | 7.38 | 21.09 | 89.45 | 37.87 | 29.22 | 33.48 | 36.42 |
| Mayo | 5.39 | 25.01 | 77.68 | 28.95 | 32.01 | 34.10 | 33.86 |
| Junio | 6.49 | 28.96 | 98.39 | 31.25 | 34.54 | 36.66 | 39.38 |
| Julio | 6.44 | 36.69 | 129.02 | 29.85 | 32.49 | 34.00 | 44.75 |
| Agosto | 9.39 | 44.92 | 166.97 | 34.11 | 38.61 | 32.45 | 54.41 |
| Septiembre | 11.42 | 65.79 | 117.95 | 37.07 | 36.60 | 31.84 | 50.11 |
| Octubre | 13.42 | 89.25 | 62.93 | 43.05 | 40.46 | 31.20 | 46.72 |
| Noviembre | 14.38 | 84.09 | 62.54 | 38.04 | 44.45 | 30.11 | 45.60 |
| Diciembre | 18.20 | 110.76 | 99.76 | 34.31 | 46.33 | - | 61.87 |
| Trimestre 1 | 10.10 | 20.88 | 97.67 | 51.92 | 27.35 | 46.61 | 42.42 |
| Trimestre 2 | 6.42 | 25.02 | 88.51 | 32.69 | 31.92 | 34.75 | 36.55 |
| Trimestre 3 | 9.08 | 49.13 | 137.98 | 33.68 | 35.90 | 32.76 | 49.76 |
| Trimestre 4 | 15.33 | 94.70 | 75.08 | 38.47 | 43.75 | 30.66 | 51.40 |
| Total General | 10.23 | 47.43 | 99.81 | 39.19 | 34.73 | 36.56 | 45.03 |

MEDIA NOVIEMBRE

30,11 €/MWh

↑ MÁXIMO (04/11/2025)

31,41 €/MWh

↓ MÍNIMO (27/11/2025)

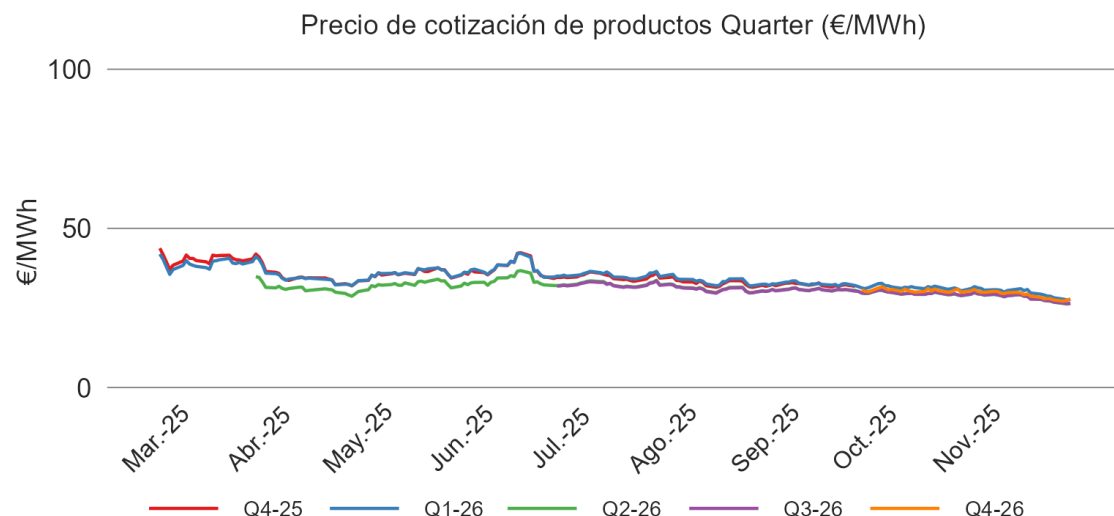
28,82 €/MWh

COMENTARIOS

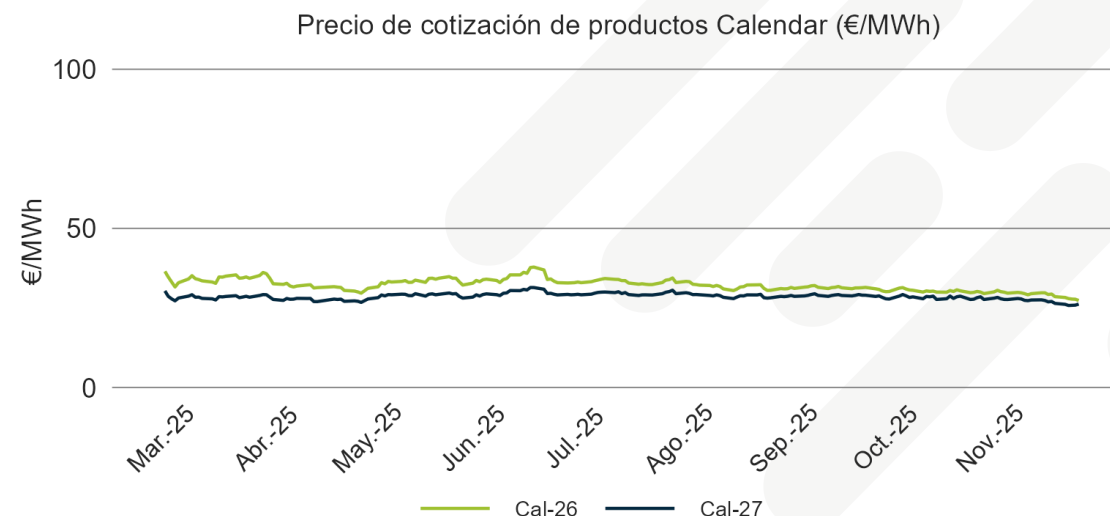
- El precio medio de noviembre de 2025 ha sido de 30,11 €/MWh, ligeramente inferior al precio del mes anterior, concretamente un 3,5%.
- Si comparamos el precio medio de este mes con noviembre de 2024, vemos que ha disminuido un 32,3%.
- El cuarto trimestre de 2025 tiene un promedio de 30,66 €/MWh, a falta de diciembre de 2025.

FUTUROS

PRODUCTOS QUARTER



PRODUCTOS CALENDAR

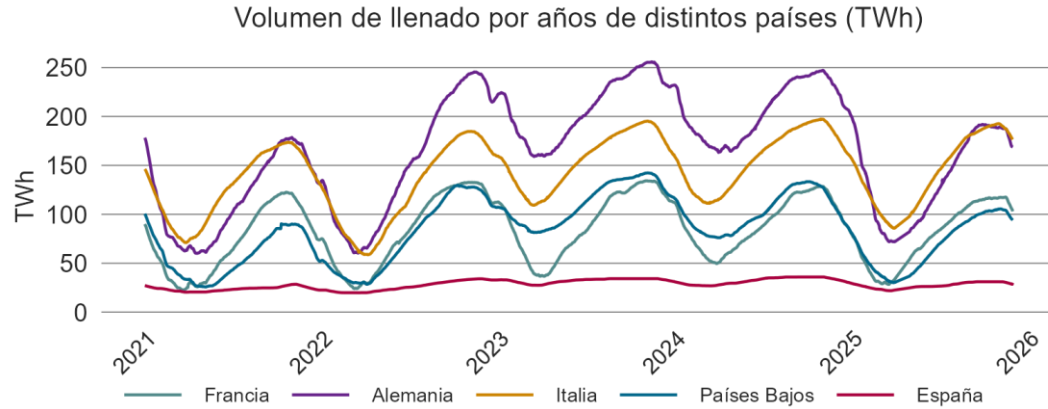


Fuente: OMIP – Precio MIBGAS

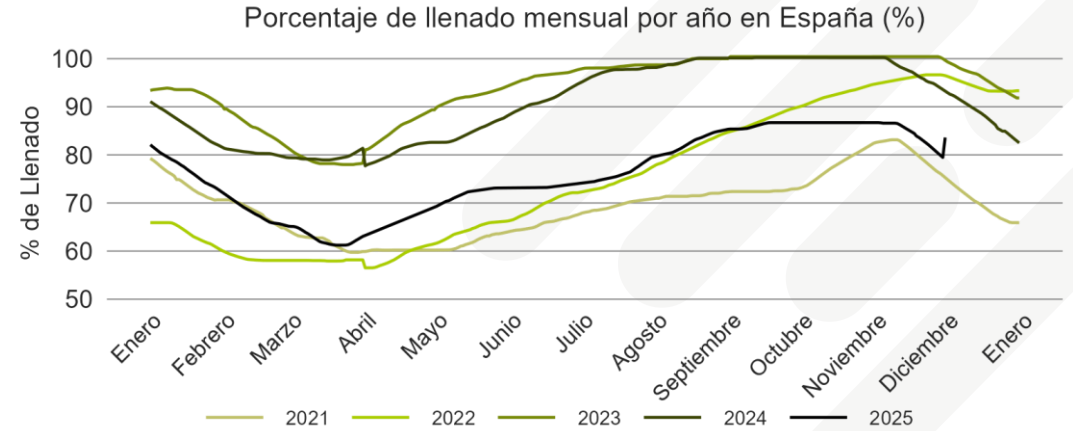
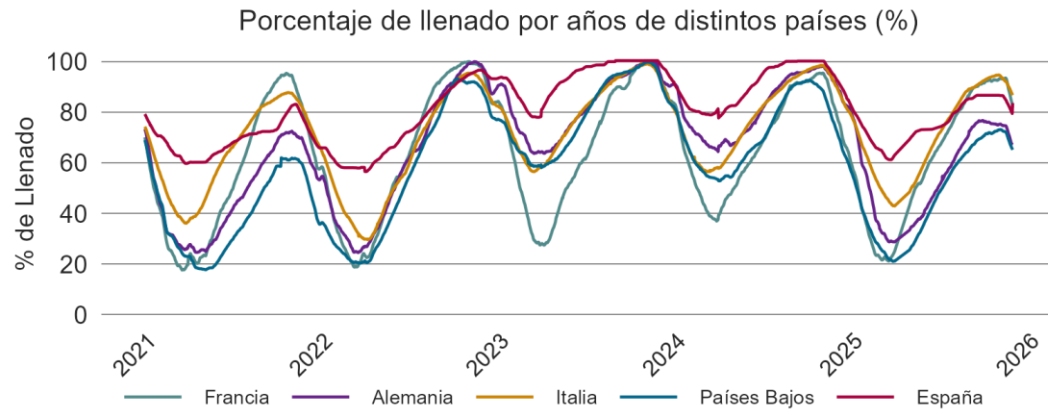
| €/MWh | Fecha | Q4-25 | Q1-26 | Q2-26 | Q3-26 | Q4-26 | Cal-26 | Cal-27 |
|--------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Último día de Cotización | 2025-11-28 | - | 28.18 | 26.79 | 26.86 | 27.49 | 27.33 | 26.20 |
| Hace 7 días | 2025-11-21 | - | 29.68 | 28.00 | 27.75 | 28.70 | 28.53 | 26.42 |
| Hace 1 mes | 2025-10-31 | - | 30.37 | 28.84 | 28.91 | 29.89 | 29.50 | 27.65 |
| Hace 3 meses | 2025-09-01 | 32.10 | 32.45 | 30.40 | 30.30 | - | 31.08 | 28.63 |
| Hace 6 meses | 2025-06-03 | 36.05 | 36.25 | 32.78 | - | - | 33.63 | 29.10 |
| Hace 1 año | 2024-12-05 | 42.01 | - | - | - | - | 35.33 | - |

GAS ALMACENADO

VOLÚMENES Y PORCENTAJES DE LLENADO DE DISTINTOS PAÍSES



Fuente: AGSI



Fuente: AGSI

COMENTARIOS

- Los niveles de almacenamiento subterráneo de gas en España continúan con la etapa de llenado, pero se encuentran lejos de los niveles de llenado de 2024 y 2023, incluso por debajo de los niveles de 2022.
- España deja de ser el país europeo con el nivel más alto de llenado, y le supera Italia y Francia.

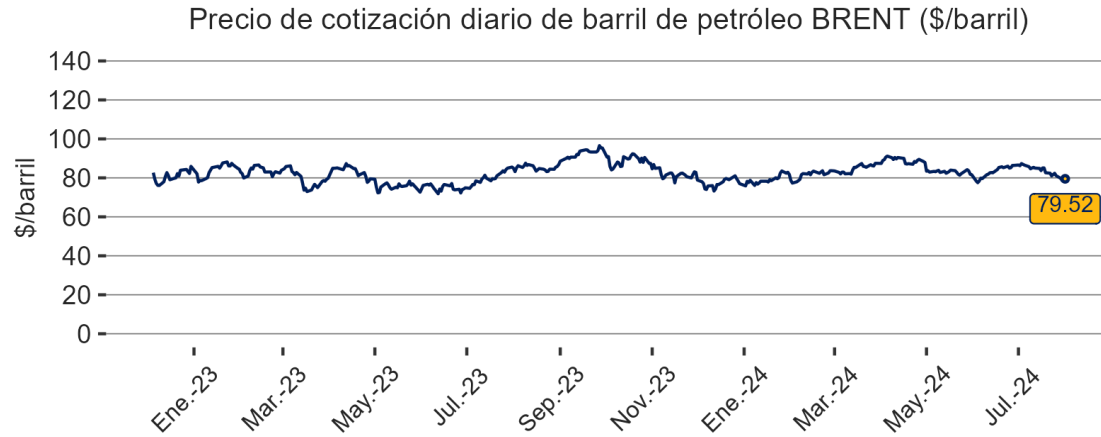
INFORME MENSUAL MERCADO ENERGÉTICO ESPAÑOL



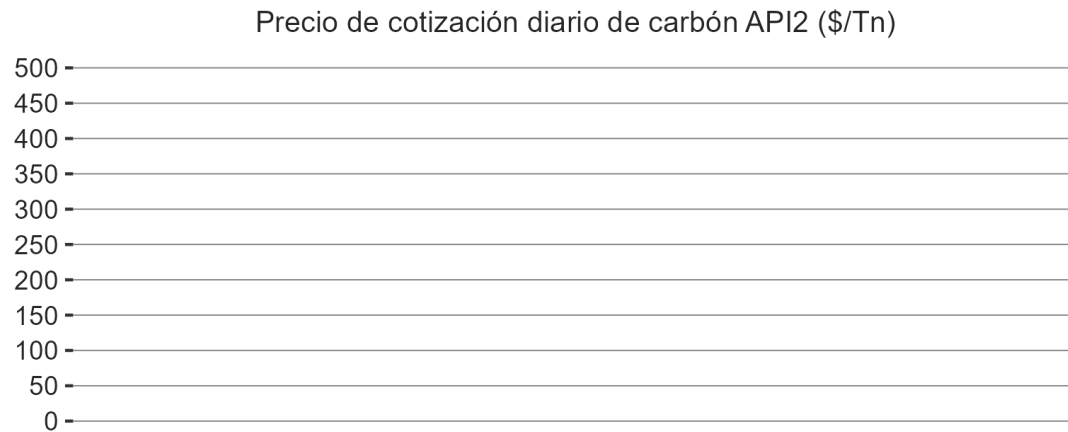
Commodities

COMMODITIES

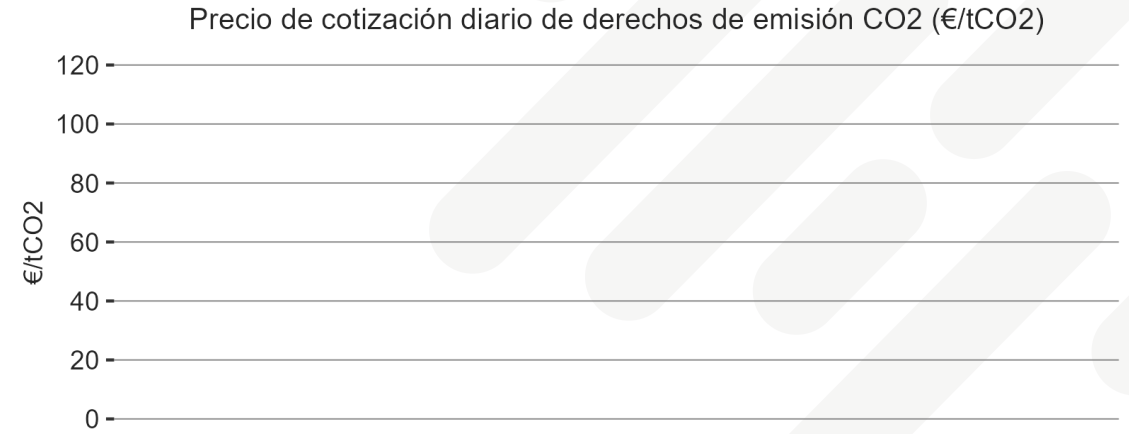
BRENT



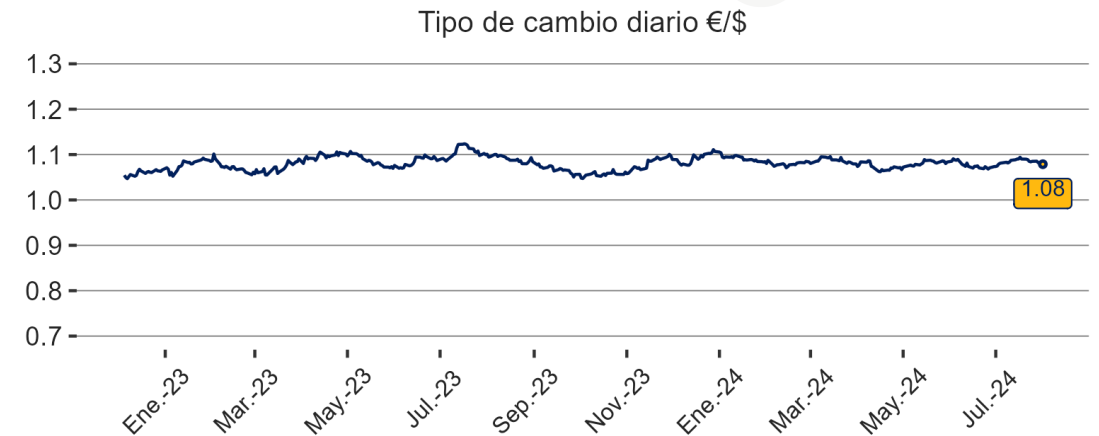
CARBÓN



CO2

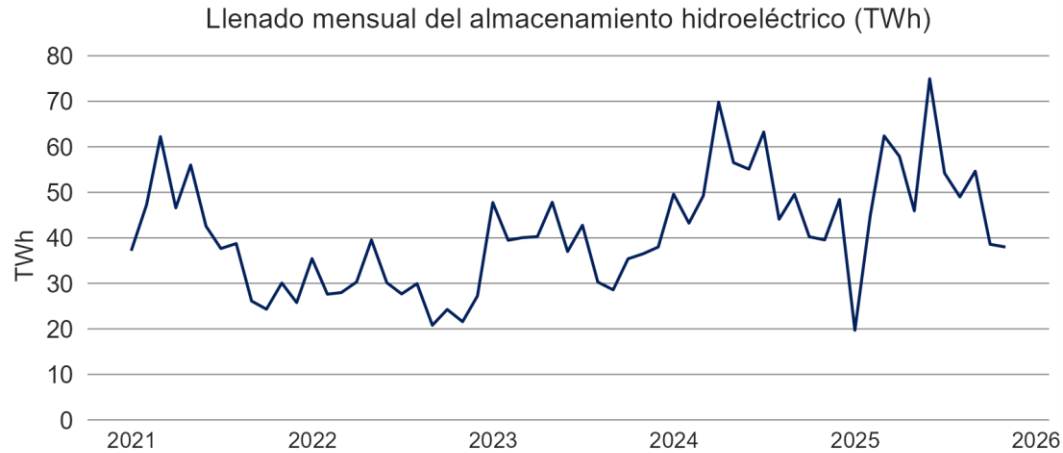


TIPO DE CAMBIO €/€



CAPACIDAD HIDROELÉCTRICA EMBALSADA

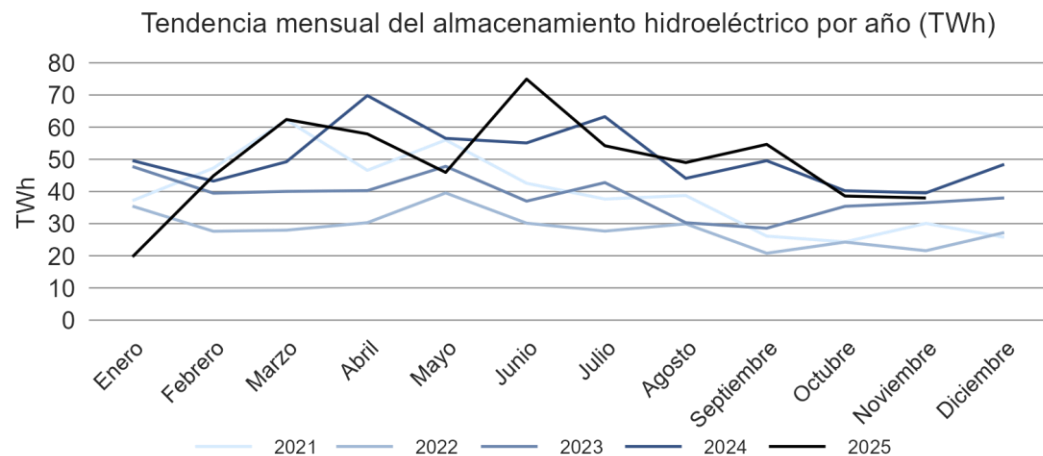
EVOLUCIÓN DE LA CAPACIDAD HIDROELÉCTRICA



FUENTE: ESIOS

COMENTARIOS

- El nivel de llenado de almacenamiento hidroeléctrico en noviembre de 2025 ha estado en 40 TWh.
- El nivel de llenado de noviembre de 2025 tiene un nivel casi idéntico que el del año 2024.



INFORME MENSUAL MERCADO ENERGÉTICO ESPAÑOL

Noticias y cambios regulatorios



Cambios Regulatorios

- Sin cambios relevantes.

Noticias Relevantes

Por qué cae el precio del gas en Europa en pleno invierno: el clima y los rumores sobre una paz para Ucrania desatan la ofensiva de los fondos especuladores

Por primera vez en 20 meses, la posición especulativa del TTF holandés, el índice de referencia del precio del gas en Europa se invirtió a corto en noviembre. Es decir, los fondos de inversión que ganan dinero pronosticando el precio del combustible a futuro están apostando por su caída. Estos inversores basan su estrategia en las temperaturas suaves de este invierno y en las recientes filtraciones sobre un pacto de paz para Ucrania. Los analistas, por contra, no lo tienen tan claro.

Fuente: El Mundo

Las comercializadoras independientes creen que los costes de los servicios de ajuste deben financiarse con cargo a los peajes eléctricos

La Asociación de Comercializadores Independientes de Energía (ACIE) apoya la propuesta de que parte de los servicios de ajuste del sistema se consideren un coste regulado y puedan financiarse con cargo a los peajes de las redes eléctricas.

El pasado 19 de noviembre se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Orden TED/1318/2025. En el apartado noveno se solicita a la CNMC que valore la posibilidad de financiar con cargo a los peajes el coste de determinados servicios de ajuste del sistema —como las restricciones técnicas derivadas de la insuficiencia de las redes actuales—, analizando el impacto sobre los peajes y evitando un incremento excesivo de la factura de los consumidores domésticos.

Fuente: El Periódico de la Energía

La OPEP+ mantiene sin cambios el nivel de su oferta de petróleo.

La alianza OPEP+, liderada por Arabia Saudí y Rusia, ha decidido mantener sin cambios el nivel de su oferta conjunta de petróleo, que supone cerca de la mitad de la producción mundial, al menos hasta el 1 de abril de 2026.

Fuente: El Periódico de la Energía

INFORME MENSUAL MERCADO ENERGÉTICO ESPAÑOL

Gracias.

Contáctanos

Ezequiel Blanco

Director Comercial

Tel: +34 609 000 871

Email: eblanco@eleiaenergia.com

David López

Responsable de Grandes Cuentas

Tel: +34 681 134 553

Email: david.lopezj@eleiaenergia.com

C/ Vía de los Poblados núm. 11, edificio C, 3º Izquierda. 28033 Madrid (España)

900 103 333 www.eleiaenergia.com