

## Informe semanal de mercados de commodities de energía Semana 38 – 2025

## ÍNDICE

<b>Evolución de la cotización del barril de BRENT .....</b>	<b>4</b>
Evolución en el mercado SPOT en el año en curso .....	4
Evolución de los futuros de los próximos 36 meses .....	5
<b>Evolución de la cotización del gas natural - TTF .....</b>	<b>8</b>
Evolución en el mercado SPOT en el año en curso .....	8
Evolución de los futuros de los próximos 36 meses .....	9
<b>Evolución de la cotización del gas natural - NBP .....</b>	<b>11</b>
Evolución en el mercado SPOT en el año en curso .....	11
Evolución de los futuros de los próximos 36 meses .....	12
<b>Evolución de la cotización del gas natural – Henry Hub .....</b>	<b>14</b>
Evolución en el mercado SPOT en el año en curso .....	14
Evolución de los futuros de los próximos 36 meses .....	15
<b>Evolución de la cotización del gas natural – MIBGAS .....</b>	<b>17</b>
Evolución del Índice MIBGAS en el año en curso .....	17
<b>Evolución de la cotización de los derechos de emisión - EUA .....</b>	<b>19</b>
Evolución en el mercado SPOT en el año en curso .....	19
Evolución de los futuros de Diciembre 25, Marzo 26, Diciembre 26 y Marzo 27 .....	20
<b>Evolución de la cotización del hidrógeno verde - HYDRIX.....</b>	<b>21</b>
Evolución del Índice HYDRIX en el año en curso.....	21
<b>Consideraciones.....</b>	<b>22</b>
<b>Fuentes .....</b>	<b>23</b>



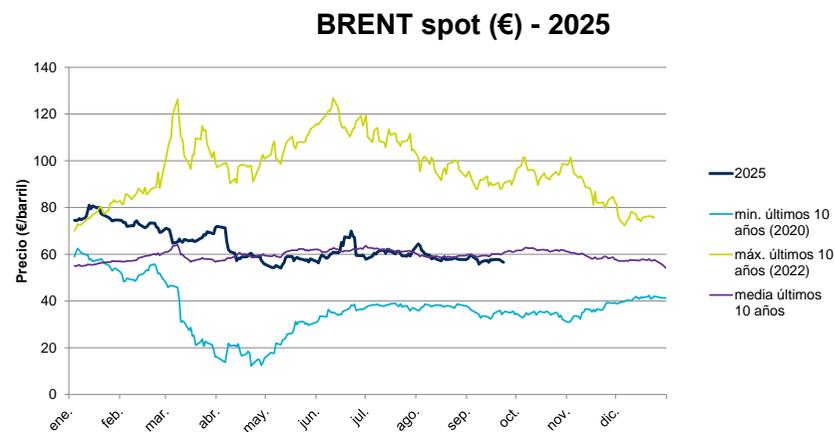
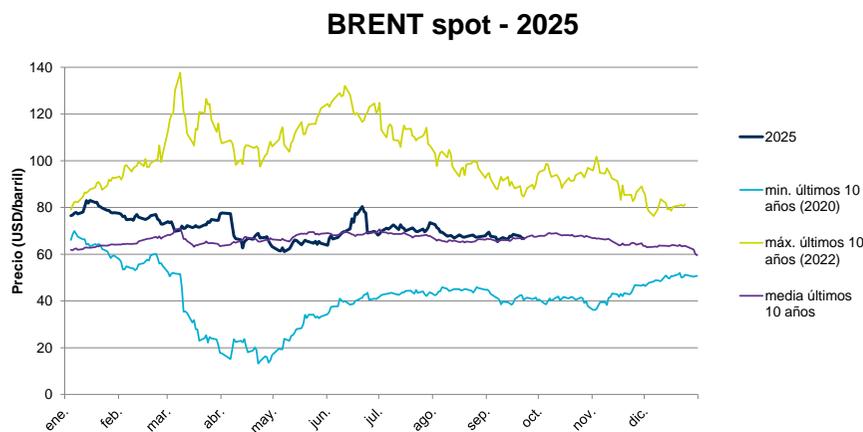
## Evolución de las cotizaciones del crudo

# Evolución de la cotización del barril de BRENT

## Evolución en el mercado SPOT en el año en curso

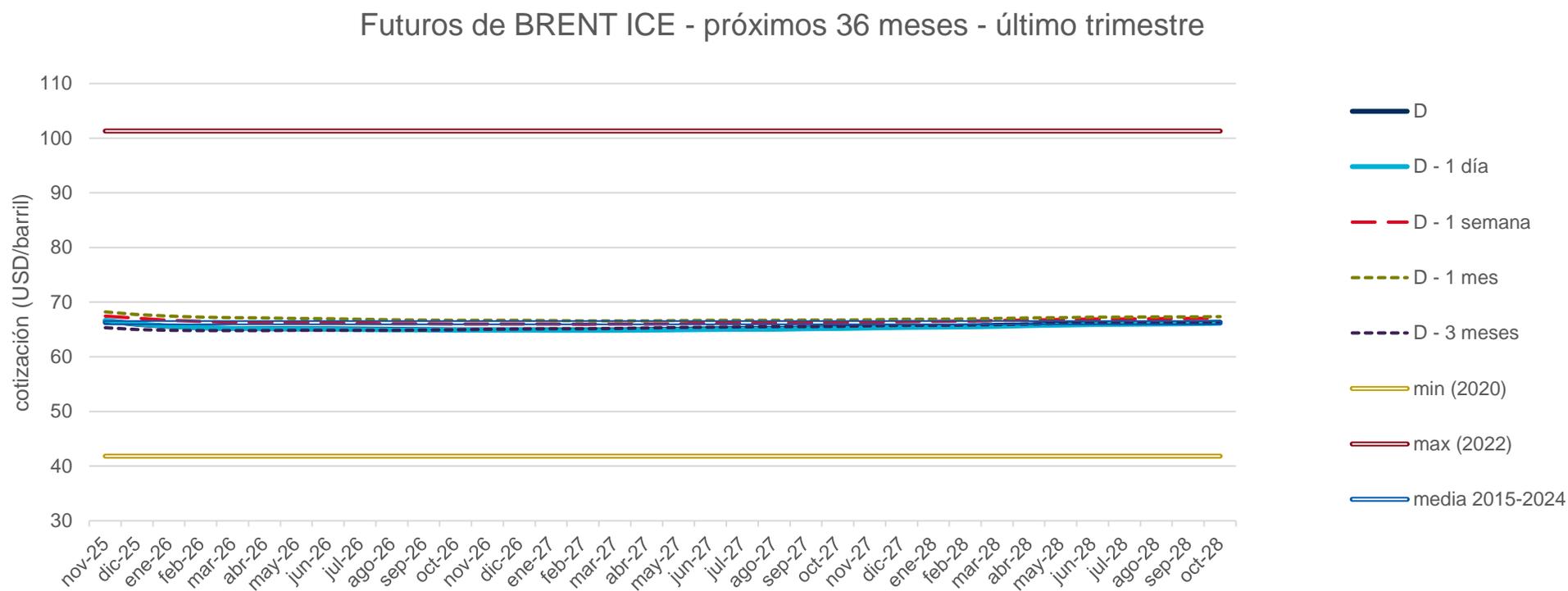
Los siguientes gráficos reflejan las cotizaciones diarias del precio del barril de BRENT, expresadas en dólares estadounidenses y convertidas a euros aplicando el tipo de cambio vigente para cada día analizado, del año en curso (2025), y la comparación con:

- Los valores diarios del año con mayor precio del barril de Brent en el mercado spot de los últimos 10 años (año 2022)
- Los valores diarios del año con menor precio del barril de Brent en el mercado spot de los últimos 10 años (año 2020)
- Los valores promedio de los últimos 10 años



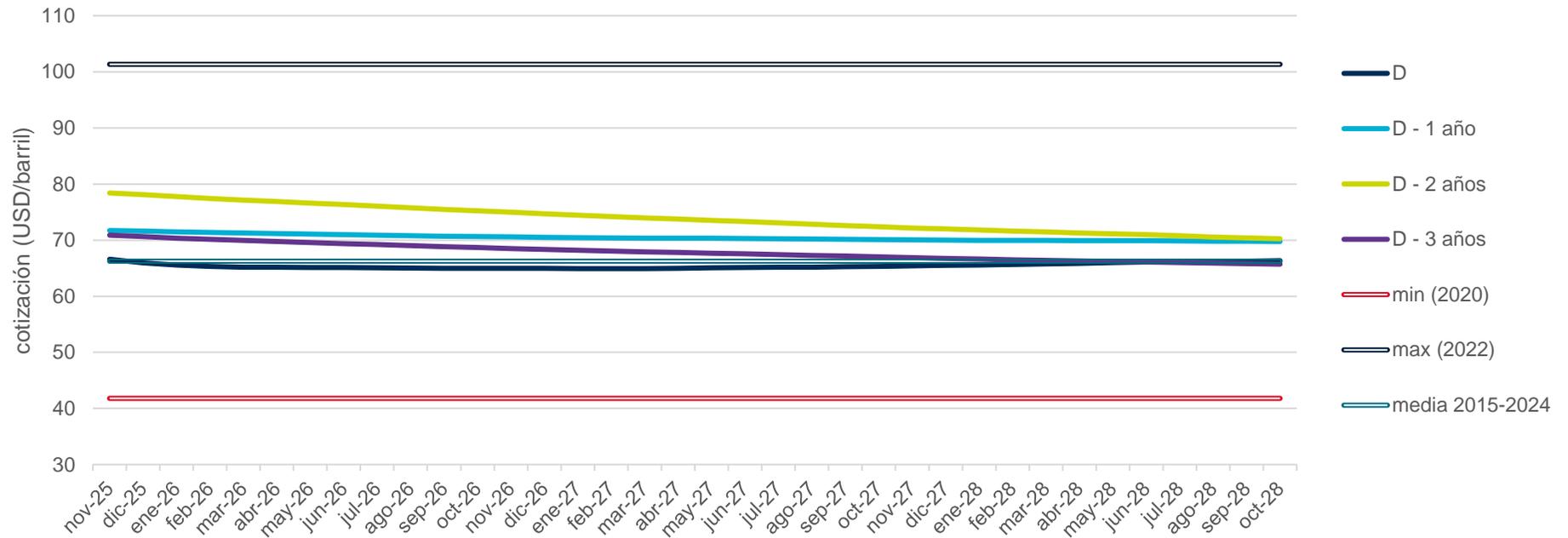
## Evolución de los futuros de los próximos 36 meses

El siguiente gráfico muestra la cotización de los contratos de futuros mensuales de los próximos 36 meses, negociados en el día de realización de este informe (D), así como en diferentes fechas a lo largo de los últimos tres meses, y la comparación con los valores anuales medios del spot correspondientes a los años con mayor, menor y promedio del spot medio de los últimos 10 años (en doble línea).



El siguiente gráfico muestra la cotización de los contratos de futuros mensuales de los próximos 36 meses, negociados en el día de realización de este informe (D) y en los tres últimos años, así como la comparación con los valores anuales medios del spot correspondientes a los años con mayor, menor y promedio del spot medio de los últimos 10 años (en doble línea).

Futuros de BRENT ICE - próximos 36 meses - últimos 3 años





# Evolución de las cotizaciones del gas natural

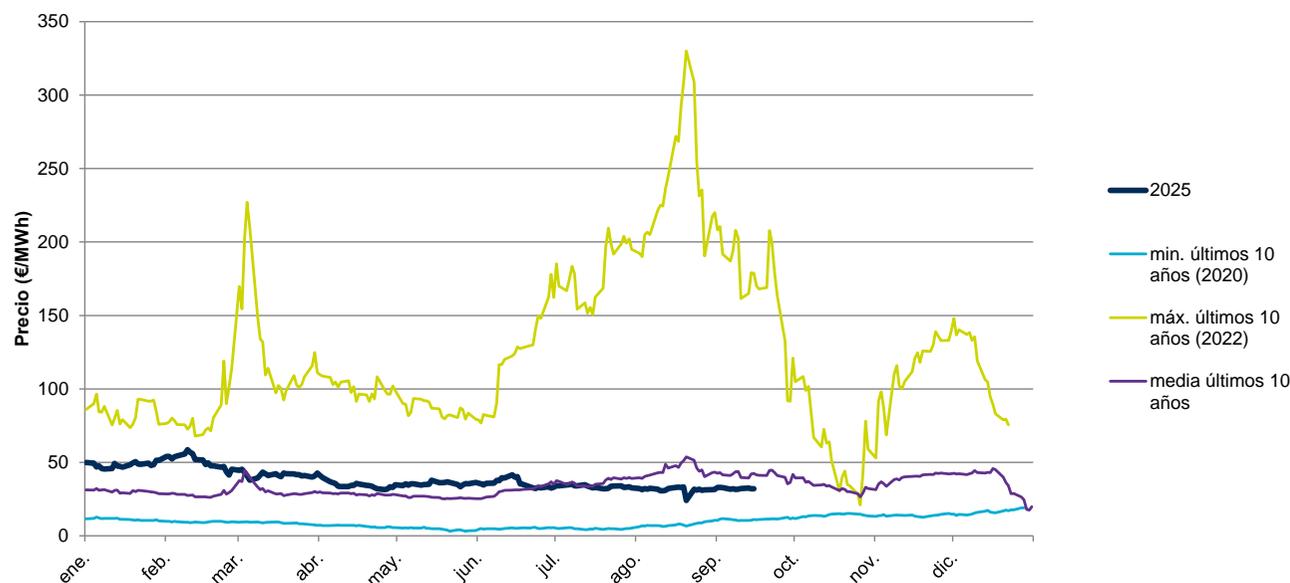
# Evolución de la cotización del gas natural - TTF

## Evolución en el mercado SPOT en el año en curso

El siguiente gráfico refleja las cotizaciones diarias del precio del TTF Day Ahead, del año en curso (2025), y la comparación con:

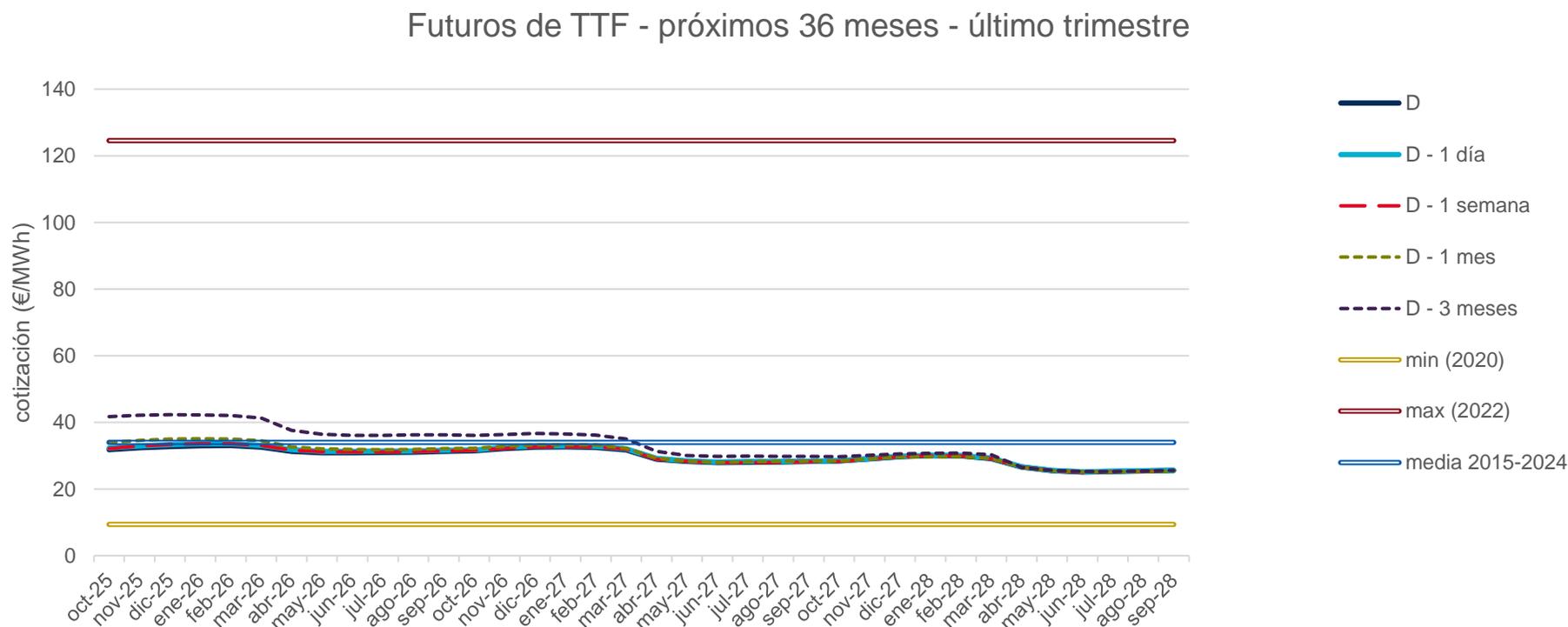
- Los valores diarios del año con mayor precio del TTF en el mercado spot de los últimos 10 años (año 2022)
- Los valores diarios del año con menor precio del TTF en el mercado spot de los últimos 10 años (año 2020)
- Los valores promedio de los últimos 10 años

TTF Day Ahead - 2025



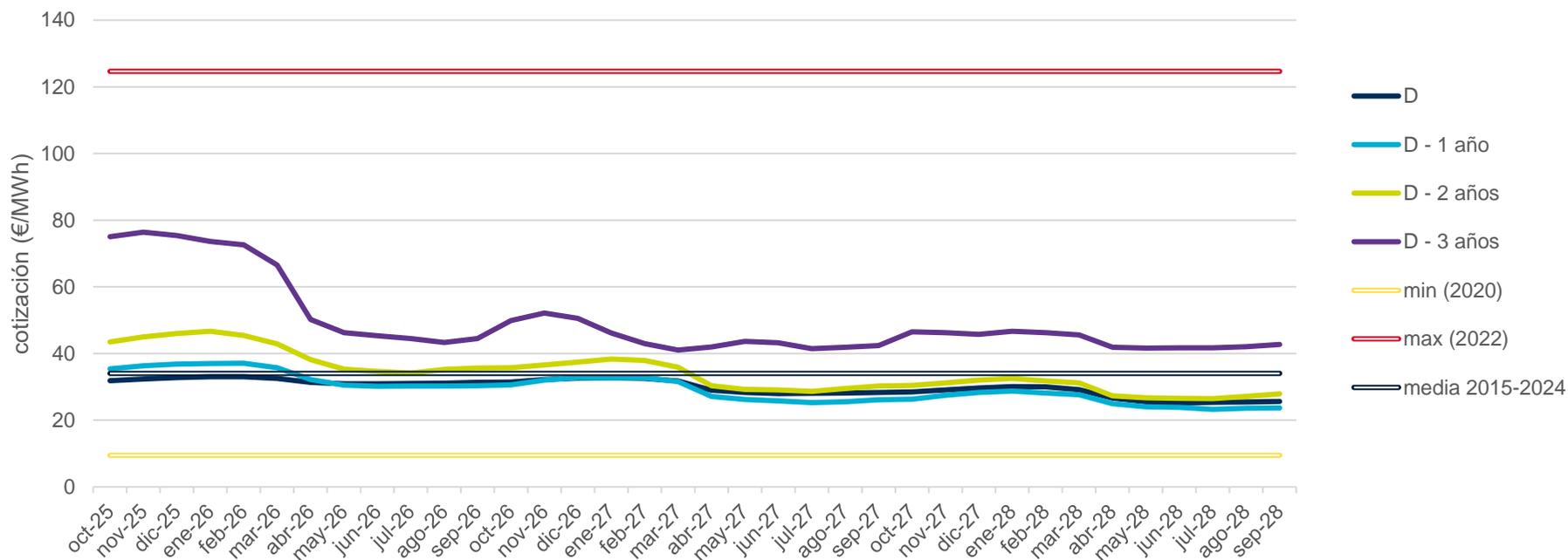
## Evolución de los futuros de los próximos 36 meses

El siguiente gráfico muestra la cotización de los contratos de futuros mensuales de los próximos 36 meses, negociados en el día de realización de este informe (D), así como en diferentes fechas a lo largo de los últimos tres meses, y la comparación con los valores anuales medios del spot correspondientes a los años con mayor, menor y promedio del spot medio de los últimos 10 años (en doble línea).



El siguiente gráfico muestra la cotización de los contratos de futuros mensuales de los próximos 36 meses, negociados en el día de realización de este informe (D) y en los tres últimos años, así como la comparación con los valores anuales medios del spot correspondientes a los años con mayor, menor y promedio del spot medio de los últimos 10 años (en doble línea).

Futuros de TTF - próximos 36 meses - últimos 3 años

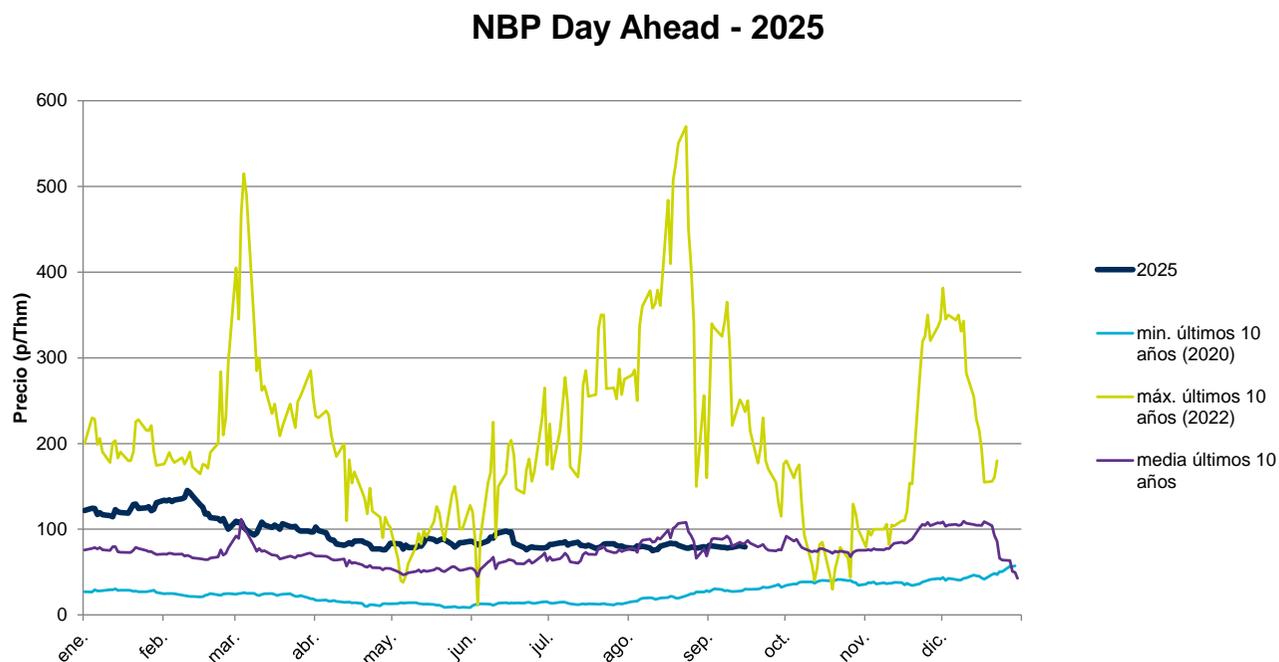


# Evolución de la cotización del gas natural - NBP

## Evolución en el mercado SPOT en el año en curso

El siguiente gráfico refleja las cotizaciones diarias del precio del NBP Day Ahead, del año en curso (2025), y la comparación con:

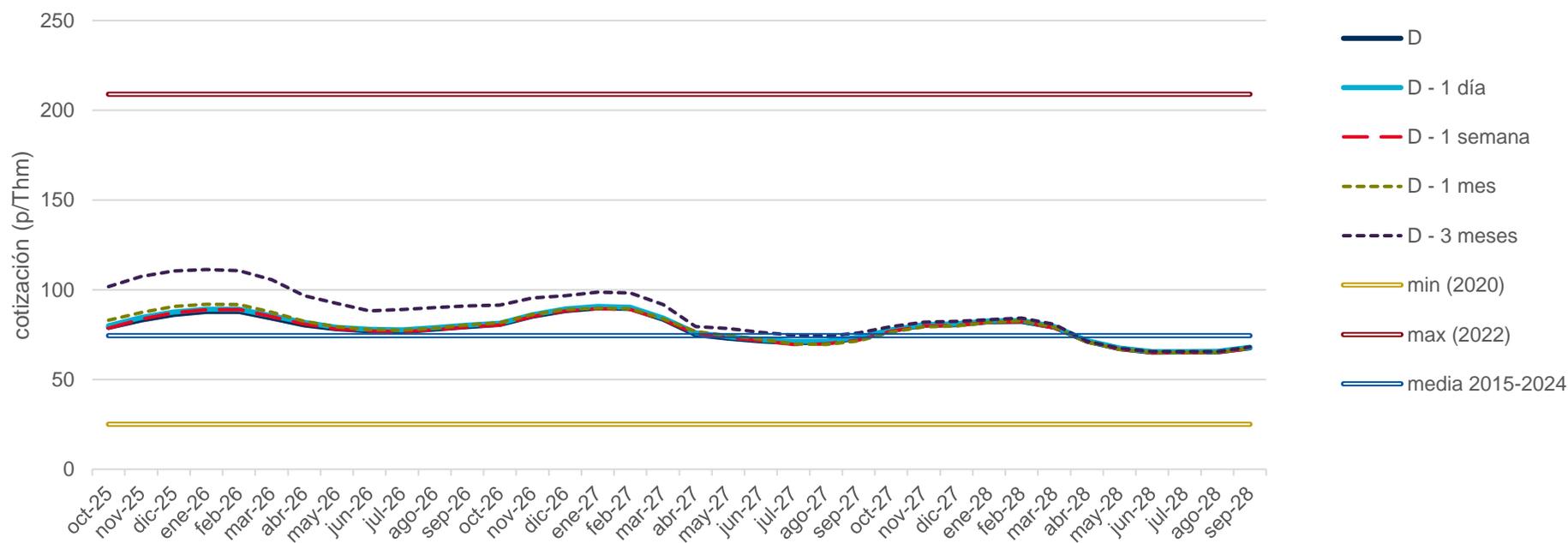
- Los valores diarios del año con mayor precio del NBP en el mercado spot de los últimos 10 años (año 2022)
- Los valores diarios del año con menor precio del NBP en el mercado spot de los últimos 10 años (año 2020)
- Los valores promedio de los últimos 10 años



## Evolución de los futuros de los próximos 36 meses

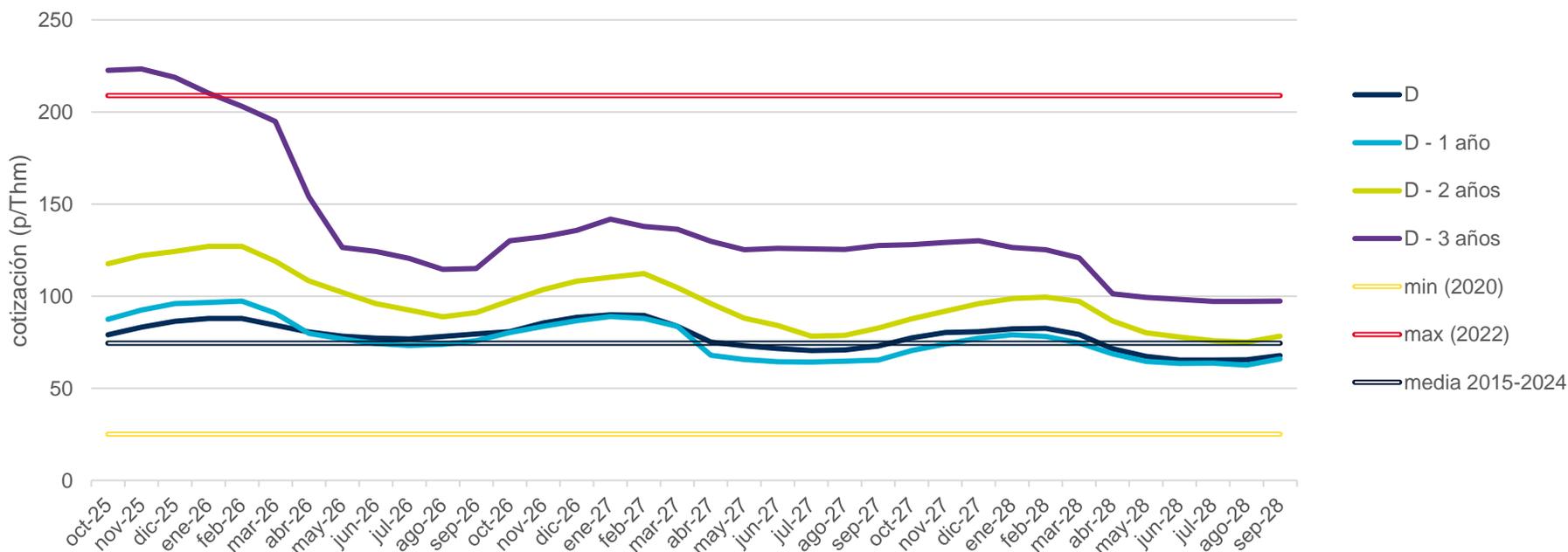
El siguiente gráfico muestra la cotización de los contratos de futuros mensuales de los próximos 36 meses, negociados en el día de realización de este informe (D), así como en diferentes fechas a lo largo de los últimos tres meses, y la comparación con los valores anuales medios del spot correspondientes a los años con mayor, menor y promedio del spot medio de los últimos 10 años (en doble línea).

Futuros de NBP - próximos 36 meses - último trimestre



El siguiente gráfico muestra la cotización de los contratos de futuros mensuales de los próximos 36 meses, negociados en el día de realización de este informe (D) y en los tres últimos años, así como la comparación con los valores anuales medios del spot correspondientes a los años con mayor, menor y promedio del spot medio de los últimos 10 años (en doble línea).

Futuros de NBP - próximos 36 meses - últimos 3 años

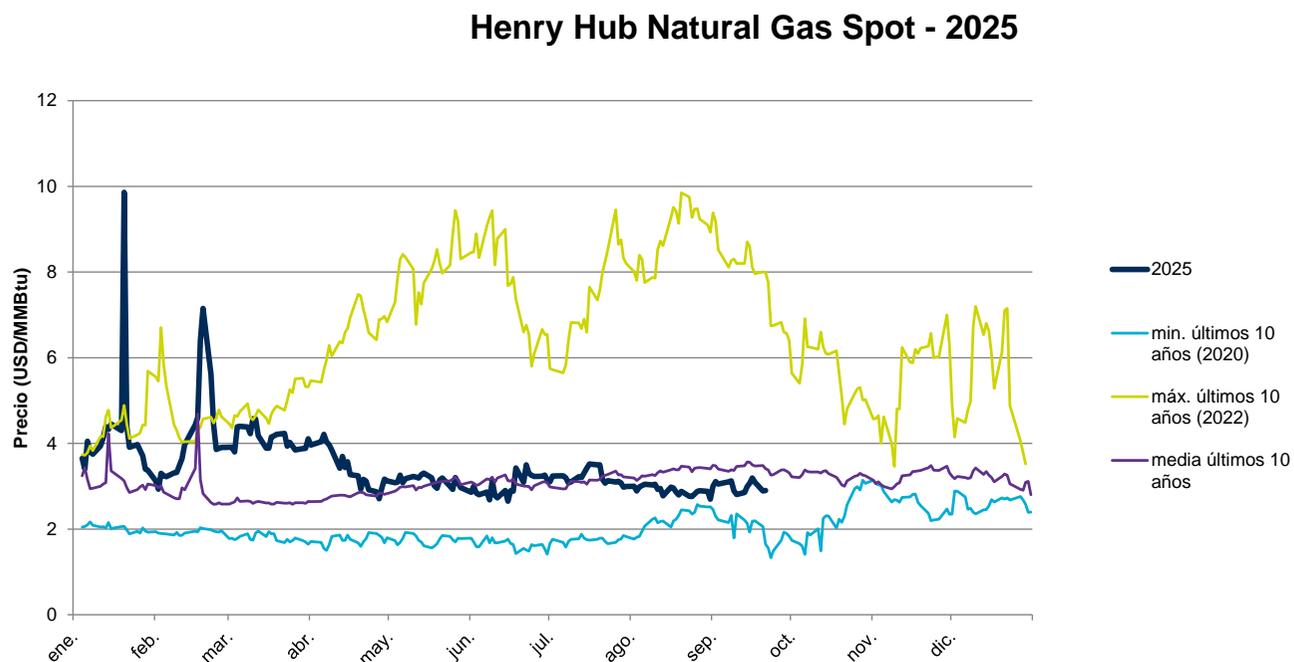


# Evolución de la cotización del gas natural – Henry Hub

## Evolución en el mercado SPOT en el año en curso

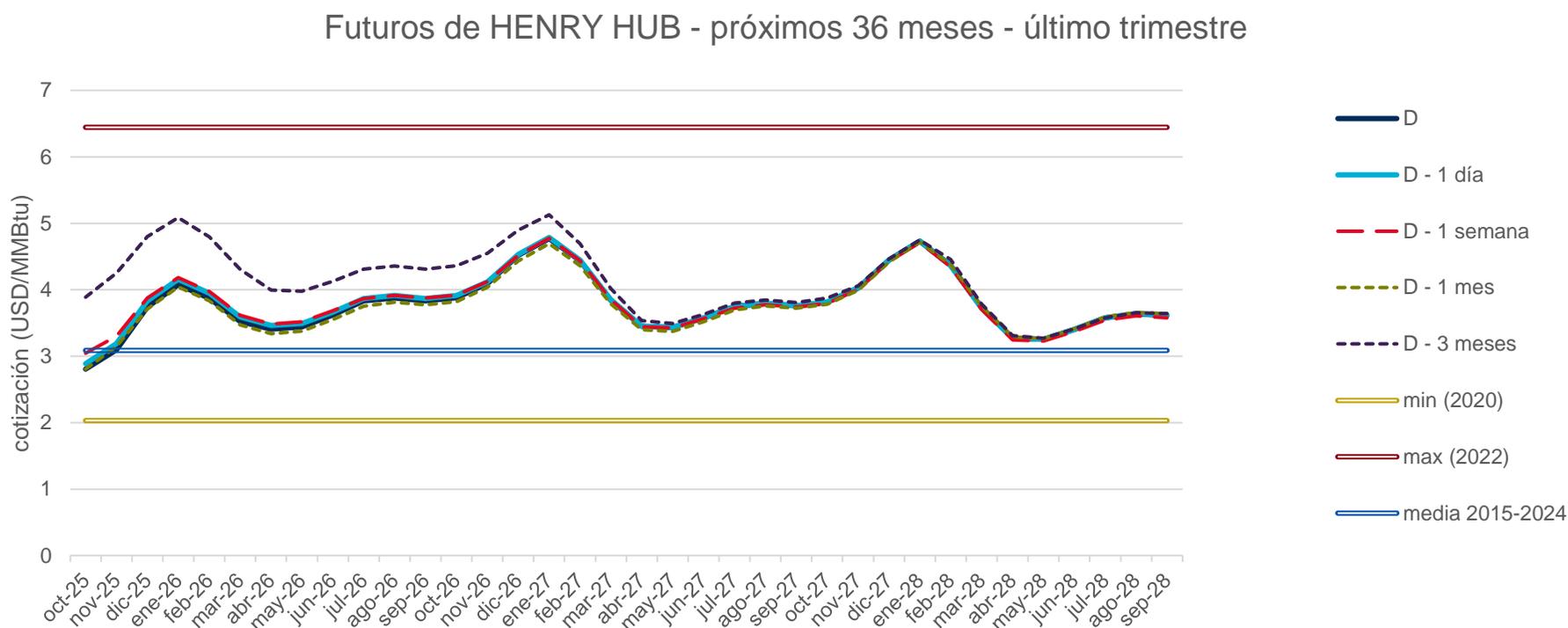
El siguiente gráfico refleja las cotizaciones diarias del precio del Henry Hub, del año en curso (2025), y la comparación con:

- Los valores diarios del año con mayor precio del Henry Hub en el mercado spot de los últimos 10 años (año 2022)
- Los valores diarios del año con menor precio del Henry Hub en el mercado spot de los últimos 10 años (año 2020)
- Los valores promedio de los últimos 10 años



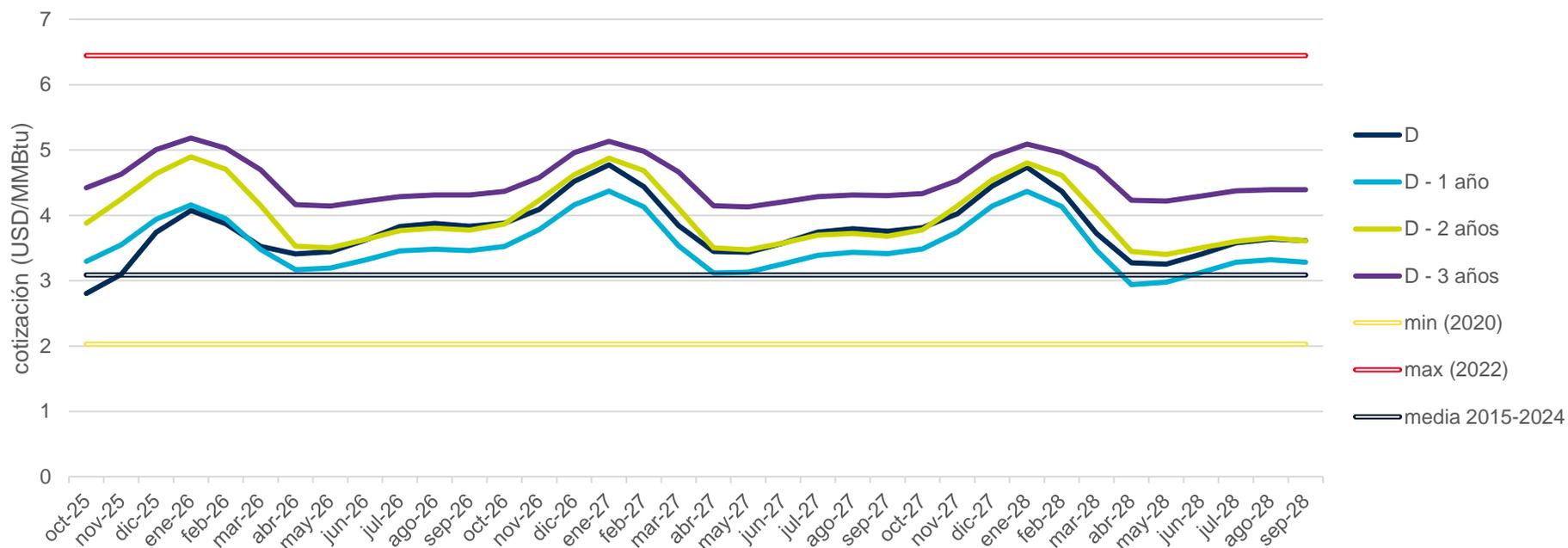
## Evolución de los futuros de los próximos 36 meses

El siguiente gráfico muestra la cotización de los contratos de futuros mensuales de los próximos 36 meses, negociados en el día de realización de este informe (D), así como en diferentes fechas a lo largo de los últimos tres meses, y la comparación con los valores anuales medios del spot correspondientes a los años con mayor, menor y promedio del spot medio de los últimos 10 años (en doble línea).



El siguiente gráfico muestra la cotización de los contratos de futuros mensuales de los próximos 36 meses, negociados en el día de realización de este informe (D) y en los tres últimos años, así como la comparación con los valores anuales medios del spot correspondientes a los años con mayor, menor y promedio del spot medio de los últimos 10 años (en doble línea).

Futuros de HENRY HUB - próximos 36 meses - últimos 3 años



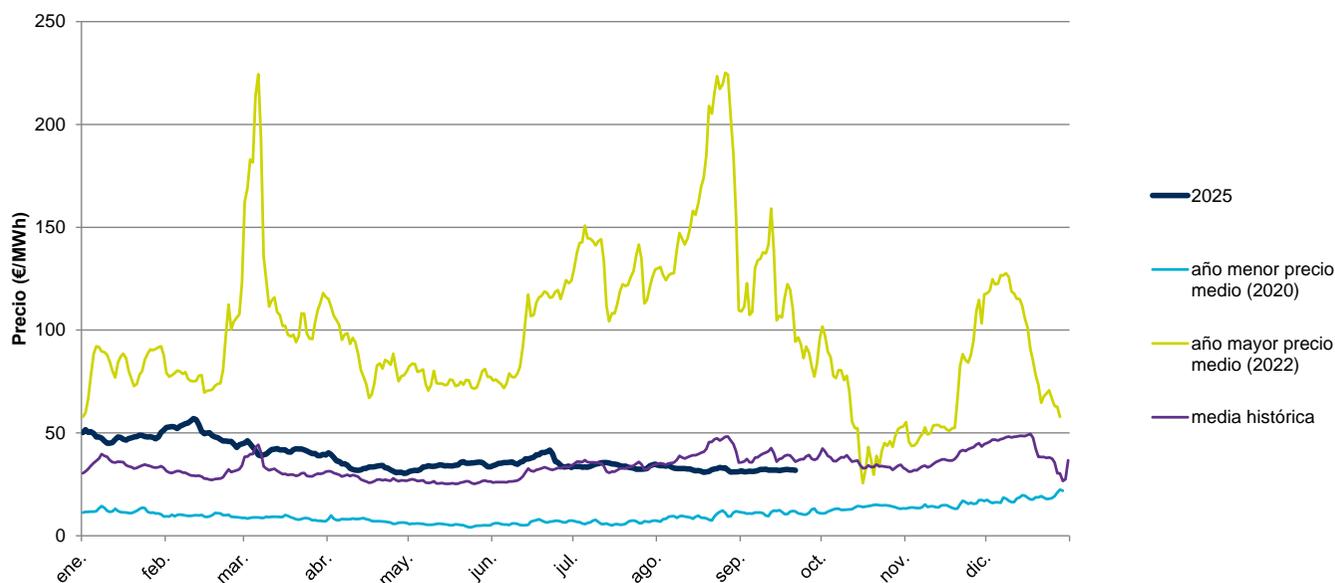
# Evolución de la cotización del gas natural – MIBGAS

## Evolución del Índice MIBGAS en el año en curso

El siguiente gráfico refleja los valores diarios del Índice MIBGAS del año en curso (2025), y la comparación con:

- Los valores diarios del año con mayor valor del Índice MIBGAS de la serie histórica (año 2022).
- Los valores diarios del año con menor valor del Índice MIBGAS de la serie histórica (año 2020).
- Los valores promedio de la serie histórica.

Índice MIBGAS - 2025





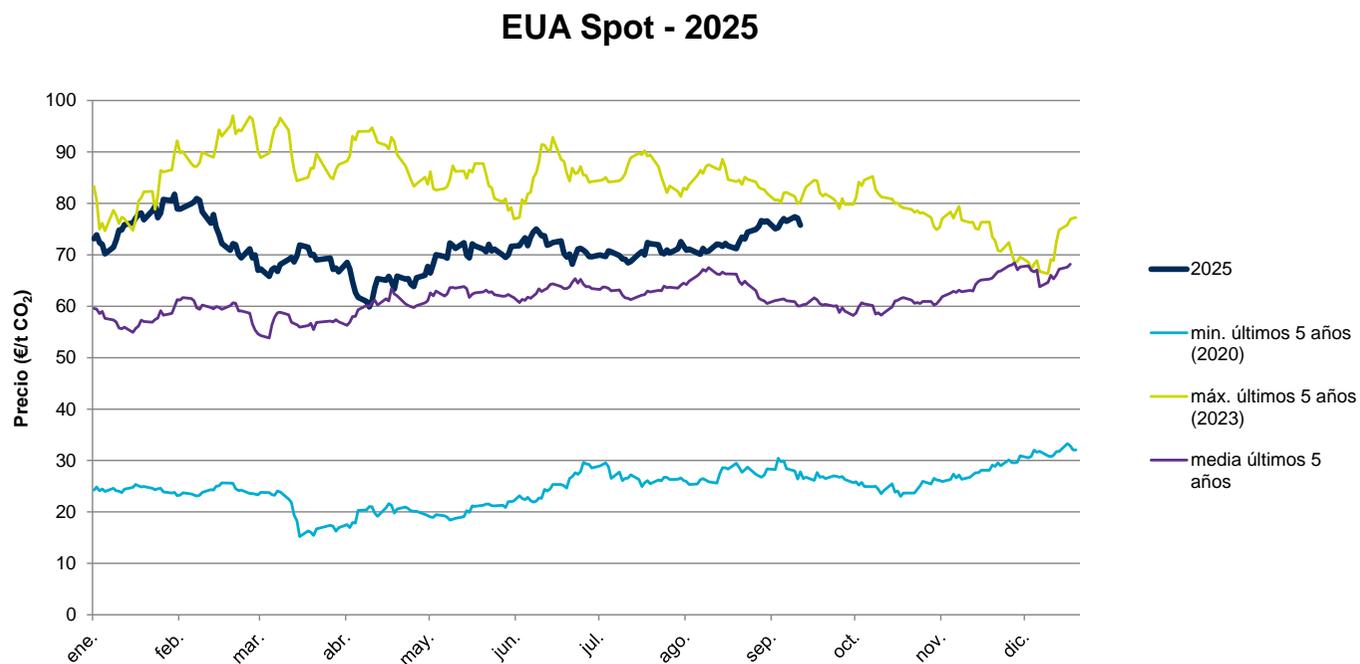
Evolución de las cotizaciones  
de los derechos de emisión y  
el hidrógeno verde

# Evolución de la cotización de los derechos de emisión - EUA

## Evolución en el mercado SPOT en el año en curso

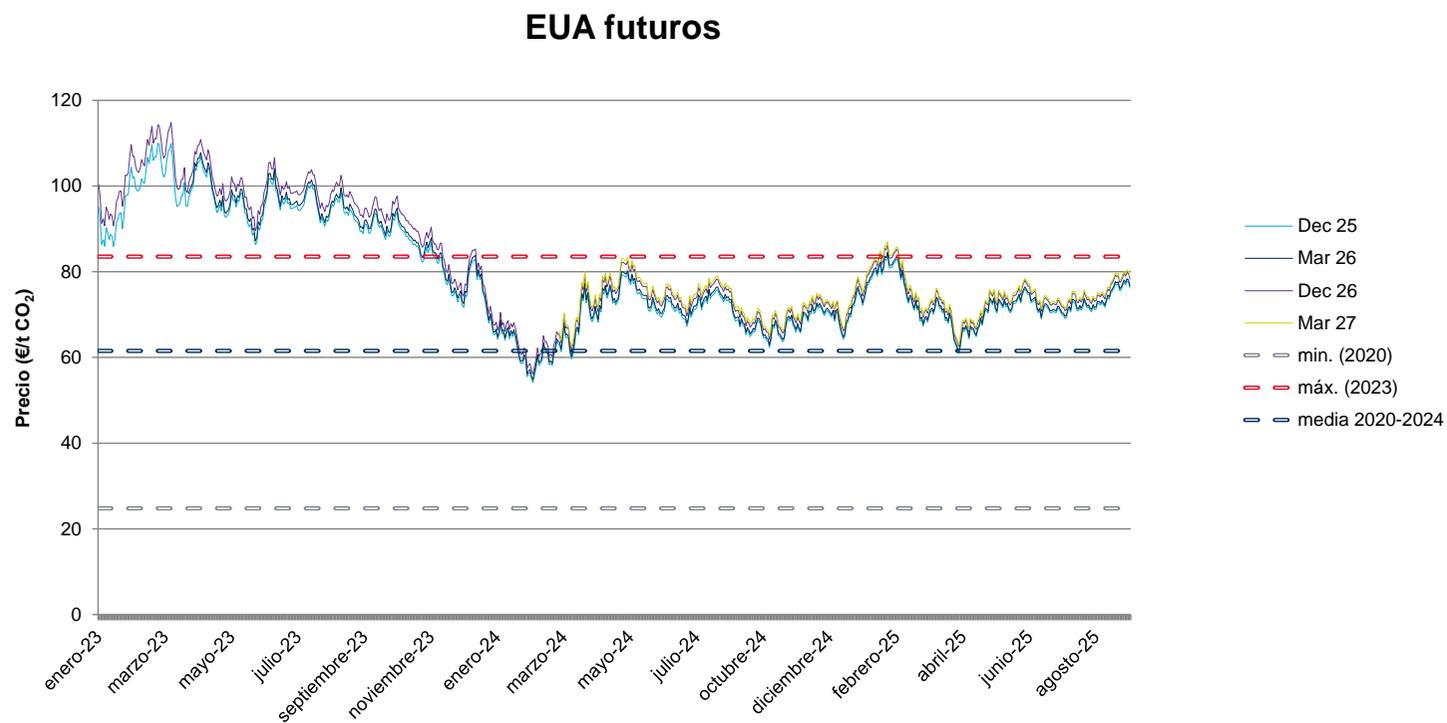
El siguiente gráfico refleja las cotizaciones diarias del precio del EUA, del año en curso (2025), y la comparación con:

- Los valores diarios del año con mayor precio del EUA en el mercado spot de los últimos 5 años (año 2023)
- Los valores diarios del año con menor precio del EUA en el mercado spot de los últimos 5 años (año 2020)
- Los valores promedio de los últimos 5 años



## Evolución de los futuros de Diciembre 25, Marzo 26, Diciembre 26 y Marzo 27

El siguiente gráfico muestra la evolución de cotización de diferentes contratos de futuros mensuales, en los últimos dos años, así como la comparación con los valores anuales medios del spot correspondientes a los años con mayor, menor y promedio del spot medio de los últimos 5 años (en doble línea).

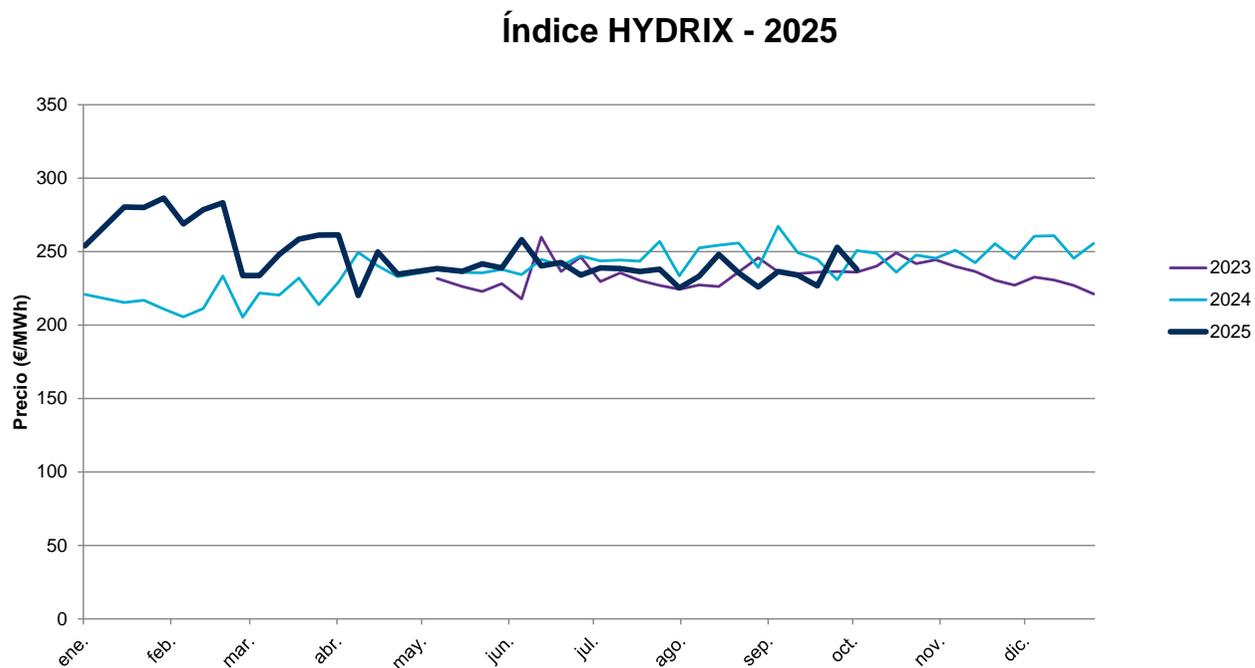


# Evolución de la cotización del hidrógeno verde - HYDRIX

## Evolución del Índice HYDRIX en el año en curso

El siguiente gráfico refleja los valores semanales del Índice HYDRIX del año en curso (2025), y la comparación con:

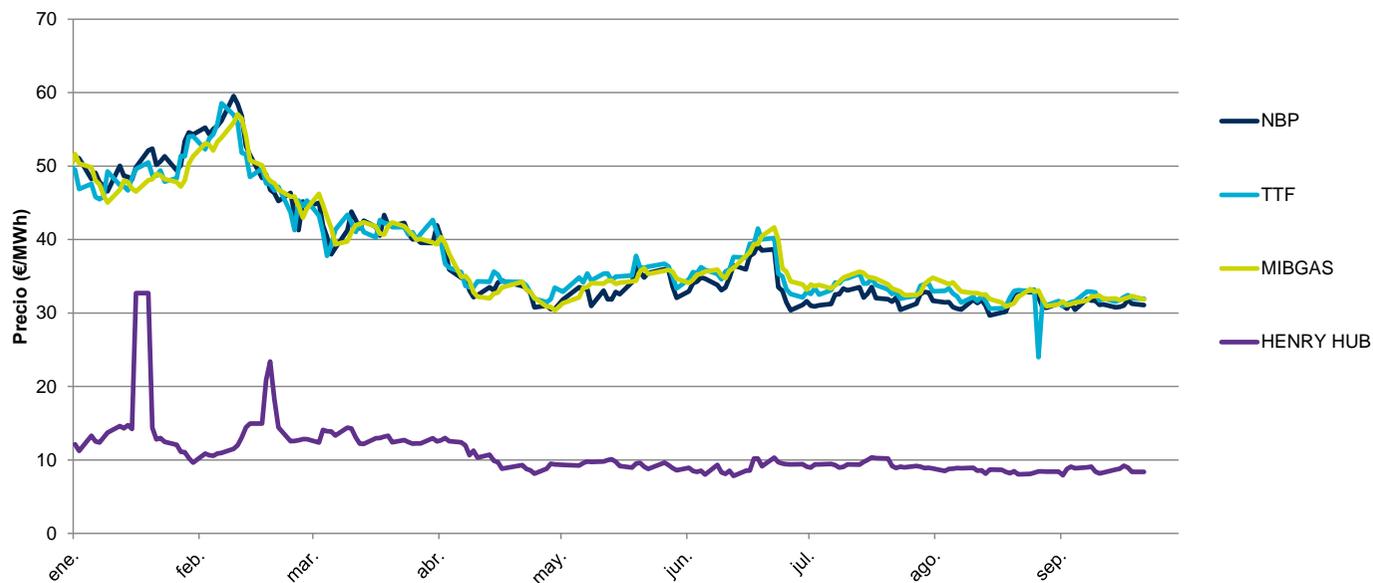
- Los valores semanales de la serie histórica (mayo de 2023 en adelante)



# Consideraciones

A continuación, se muestra la comparativa de las cotizaciones diarias del índice MIBGAS, TTF Day Ahead, NBP Day Ahead y Henry Hub, expresadas en €/MWh, aplicando en su caso el tipo de cambio vigente para cada día del año en curso.

### Henry Hub, Índice MIBGAS, NBP Day Ahead y TTF Day Ahead - 2025 en €/MWh



## Fuentes

---

- Análisis del Departamento de Trading de GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.

GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L. elabora este documento a título informativo, y por lo tanto no se responsabiliza del uso que pueda hacerse de la información contenida en el documento ni de las decisiones que pudieran tomarse a raíz de su interpretación.

Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o distribuida sin la autorización expresa de GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.

# Gestión de Energía y Mercados

[gemenergia.sacyr.com](http://gemenergia.sacyr.com)

Ribera de Axpe, 28 2º Planta Dpto. 10  
48950 Erandio (Bizkaia)  
Tfno.: +34 944 804 757  
Mail: [gem.trading@sacyr.com](mailto:gem.trading@sacyr.com)

