



Rubén Esteller
Director elEconomista Energía

La fotovoltaica afronta una oleada de refinanciaciones

El acelerado despliegue de las energías renovables en el sistema eléctrico español ha convertido 2025 en un año clave para medir las tensiones estructurales de la transición energética. La proliferación de horas con precios cero o incluso negativos y el deterioro de los precios medios capturados por los productores se han consolidado como uno de los principales problemas económicos del sector, especialmente para las tecnologías más expuestas a la coincidencia temporal de generación.

El mercado eléctrico español acumuló a lo largo del año un 9,1% de horas con precios iguales o inferiores a cero, lo que equivale a cerca de 800 horas en las que la electricidad se pagó a precio nulo o negativo. Aunque en diciembre no se registraron horas a precio cero, el fenómeno se concentró de forma especialmente intensa en los meses de primavera y verano, coincidiendo con elevados niveles de producción renovable y una demanda relativamente contenida. Este contexto de precios deprimidos tiene un impacto directo en los ingresos reales de las instalaciones. Más allá del precio medio del mercado diario, lo determinante para los productores es el denominado precio capturado, que refleja el valor medio al que efectivamente venden su energía en función de las horas en las que producen. En 2025, esta métrica evidenció un claro deterioro, particularmente en aquellas tecnologías cuya generación se concentra en las horas de menor precio.

La fotovoltaica fue la más afectada. En el conjunto del año, el precio medio capturado se situó en 35,75 euros por megavatio hora, lo que implica que sus ingresos quedaron muy por debajo del precio medio del mercado. Esta situación puede provocar una oleada de refinanciaciones en el sector para poder afrontar el servicio de la deuda o en el peor de los casos un concurso de acreedores.

