

# Los futuros de electricidad y gas anticipan un invierno con precios altos en Europa

- El incremento en las curvas de futuros eleva el coste de cobertura para los próximos meses y años, en un contexto de alta volatilidad de precios y riesgo geopolítico.



El consumo de gas por las calefacciones se dispara en invierno. FOTO: Endesa

<https://elperiodicodelaenergia.com/los-futuros-de-electricidad-y-gas-anticipan-un-invierno-con-precios-altos-e...>

Aleasoft Energy Forecasting

**Jueves, 03 septiembre 2026**

Los futuros de electricidad han subido con fuerza en Europa durante el verano, en un contexto marcado por las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo y el aumento de los precios del gas. El encarecimiento eleva los costes de cobertura para grandes consumidores e industria electrointensiva, mientras que unas curvas de precios más altas pueden mejorar la bancabilidad de los PPA renovables.

## Subida de precios de los futuros de electricidad

Los precios de los futuros de electricidad han aumentado considerablemente durante los últimos meses en los principales mercados europeos, impulsados por la subida del gas. La crisis en Irán y la incertidumbre en torno al estrecho de Ormuz mantienen una prima de riesgo relevante en los **mercados de energía**.

En España, el futuro de electricidad para el cuarto trimestre de 2026 se situaba en 91,20 €/MWh a finales de mayo. El 31 de agosto, su precio de liquidación en OMIP alcanzó los 127,25 €/MWh, lo que representa un incremento cercano al 40% en apenas tres meses.

La evolución ha sido similar en otros de los principales mercados eléctricos europeos. En Alemania, el futuro para el cuarto trimestre pasó de 116,42 €/MWh a finales de mayo a 154,64 €/MWh el 31 de

agosto, un aumento de alrededor del 33%. En Italia, el incremento fue cercano al 40%, desde 136,15 €/MWh hasta 190,11 €/MWh.

Los contratos con entrega en septiembre también terminaron agosto en niveles elevados: 135,75 €/MWh en España, 146,40 €/MWh en Alemania y 195,20 €/MWh en Italia.

La presión alcista continuó al inicio de septiembre. El 1 de septiembre, los futuros de electricidad para el cuarto trimestre de 2026 alcanzaron los 132,00 €/MWh en España, los 159,39 €/MWh en Alemania y los 195,56 €/MWh en Italia. Respecto al cierre del 31 de agosto, estos valores representan incrementos del 3,7%, 3,1% y 2,9%, respectivamente, confirmando que la tendencia ascendente se prolongó en el inicio del nuevo mes.

## La presión alcista se extiende a 2027

La tendencia alcista alcanza también al primer trimestre de 2027. En España, el futuro de electricidad para el primer trimestre de 2027 aumentó desde los 85,73 €/MWh de principios de agosto hasta los 106,25 €/MWh el 31 de agosto, lo que representa una subida cercana al 24%. En Alemania, este producto pasó de 127,34 €/MWh a 149,42 €/MWh durante el mismo periodo, con un incremento del 17%, mientras que en Italia aumentó desde 146,41 €/MWh hasta 171,14 €/MWh, una subida también del 17%.

Al inicio del último cuatrimestre de 2026, el 1 de septiembre, este futuro subió hasta 110,20 €/MWh en España, 154,62 €/MWh en Alemania y 176,51 €/MWh en Italia, con aumentos del 3,7%, el 3,5% y el 3,1%, respectivamente.

## La influencia de los precios del gas

La subida de precios del **mercado del gas** explica gran parte de estos movimientos de los futuros de electricidad de los mercados europeos. El futuro de gas TTF para el trimestre siguiente aumentó alrededor de un 22% durante el mes de agosto y el futuro para el año siguiente aproximadamente un 25%.

En el caso de los futuros de gas, los precios también continuaron aumentando al inicio de septiembre. El futuro trimestral subió un 3,4%, hasta 71,87 €/MWh, entre el 31 de agosto y el 1 de septiembre, mientras que el contrato anual aumentó un 2,6%, hasta 52,29 €/MWh.

## Más coste de cobertura para los grandes consumidores

El incremento en las curvas de futuros eleva el coste de cobertura para los próximos meses y años, en un contexto de alta **volatilidad de precios** y riesgo geopolítico. Disponer de **previsiones de precios** y analizar distintos escenarios es clave para la **estrategia de compra y cobertura**, ya que retrasar las decisiones en un mercado alcista puede traducirse en costes muy superiores.

## Una oportunidad para los proyectos renovables y los PPA

El mismo escenario que encarece la cobertura para los consumidores mejora las referencias de precios utilizadas en la negociación de **PPA**. Unas expectativas más altas pueden aumentar los

ingresos previstos de los **proyectos renovables** y facilitar el cierre de contratos a largo plazo en condiciones más favorables, con un efecto positivo sobre la **bancabilidad** . No obstante, la elevada volatilidad exige estructurar los PPA con una visión de largo plazo, no solo con las primas de riesgo actuales.

## Dos caras de un mismo escenario

Los futuros de electricidad y gas confirman dos caras de un mismo escenario energético europeo, mayor coste de cobertura para quienes compran electricidad y mejores perspectivas de ingresos para quienes desarrollan energía renovable. En ambos casos, las **previsiones de precios** son la herramienta para decidir en un mercado marcado por la incertidumbre.

## El papel de las previsiones de mercado: AleaBlue

**AleaBlue** , la división de **AleaSoft Energy Forecasting** especializada en previsiones de **mercados eléctricos** a corto y medio plazo, realiza **previsiones de precios** y análisis de escenarios para que comercializadoras, traders, utilities y grandes consumidores anticipen los movimientos de los futuros y ajusten sus estrategias de compra, venta y cobertura.

Fuente: **AleaSoft Energy Forecasting**