



ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA COGENERACIÓN

Cierre noviembre 2025

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA PARA LA PROMOCIÓN DE LA COGENERACIÓN



COGEN
España

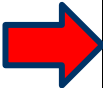
*Impulsando
la energía del futuro*

Informe de evolución de la cogeneración

Resumen de indicadores



REE NOV 2025	ENERGÍA (GWh)					PARTICIPACIÓN MIX (MW)				
	MES ACT	MES ANT	%	AÑO ANT	%	MES ACT	MES ANT	DIF	AÑO ANT	%
MES	1.226	1.360	-9,8%	1.246	-1,6%	5,5%	6,2%	-0,7%	6,2%	-0,7%
AÑO ACUMULADO	14.067	12.841	9,6%	13.490	4,3%	6,3%	6,4%	0,0%	6,5%	-0,2%
AÑO MÓVIL	15.580	15.898	-2,0%	15.685	-0,7%	6,0%	6,2%	-0,2%	6,3%	-0,3%



LIQUIDACIÓN CNMC AGO 2025	RETRIB. INVERSIÓN (M€)					RETRIB. OPERACIÓN (M€)					RETRIB. TOTAL (M€)				
	MES ACT	MES ANT	%	AÑO ANT	%	MES ACT	MES ANT	%	AÑO ANT	%	MES ACT	MES ANT	%	AÑO ANT	%
RETRIB. MENSUAL	0,15	0,16	-5,5%	0,14	1,7%	51,37	55,55	-7,5%	54,49	-5,7%	51,51	55,70	-7,5%	54,63	-5,7%
RETRIB. AÑO MÓVIL	1,73	1,89	-8,4%	1,92	-10,0%	731	787	-7,2%	659	10,8%	732	789	-7,2%	661	10,7%



CUADROS CNMC JUL 2025	REGISTRADA					NO OPERANDO					TT					AC				
	MES ACT	MES ANT	%	AÑO ANT	%	MES ACT	MES ANT	%	AÑO ANT	%	MES ACT	MES ANT	%	AÑO ANT	%	MES ACT	MES ANT	%	AÑO ANT	%
POTENCIA (MW)	5.876	5.876	0,0%	5.887	-0,2%	2.800	2.724	2,8%	2.174	28,8%	2.907	2.878	1,0%	3.168	-8,2%	170	275	-38,1%	545	-68,8%
ENERGÍA (GWh) (1)	4.372	4.231	3,3%	4.380	-0,2%	2.845	2.651	7,3%	2.659	7,0%	1.271	1.336	-4,8%	1.441	-11,7%	256	244	4,9%	280	-8,5%
INSTALACIONES (#)	920	920	0,0%	920	0,0%	566	562	0,7%	438	29,2%	286	285	0,4%	331	-13,6%	68	73	-6,8%	151	-55,0%

Nota.- Datos de detalle de CNMC son los mismos que en el informe del mes anterior

Anotaciones - Diapositiva 2

Tablas de arriba abajo (cifras en verde positivas)

Tabla 1 Los datos de REE de noviembre 2025 muestran

- Producción mes: menor que mes anterior y menor que mismo mes año anterior.
- Producción acumulada año: mayor que mes anterior y menor que mismo mes año anterior.
- Producción año móvil: menor que mes anterior y menor que el mismo mes año anterior.
- Participación mix mes: menor que mes anterior y menor que el mismo mes año anterior.
- Participación mix acumulado año: menor que mes anterior y menor que mismo mes año anterior.
- Participación mix año móvil: menor que mes anterior y menor que mismo mes año anterior.

Tabla 2 Los datos de Retribución de CNMC de agosto 2025 muestran

- Ri mes: mayor que mes anterior y menor que mismo mes año anterior.
- Ri año móvil: menor que mes anterior y menor que mismo mes año anterior.
- Ro mes: menor que mes anterior y mayor que mismo mes año anterior.
- Ro año móvil: menor que mes anterior y mayor que mismo mes año anterior.
- Rtotal mes: menor que mes anterior y menor que mismo mes año anterior.
- Rtotal año móvil: menor que mes anterior y mayor que mismo mes año anterior.

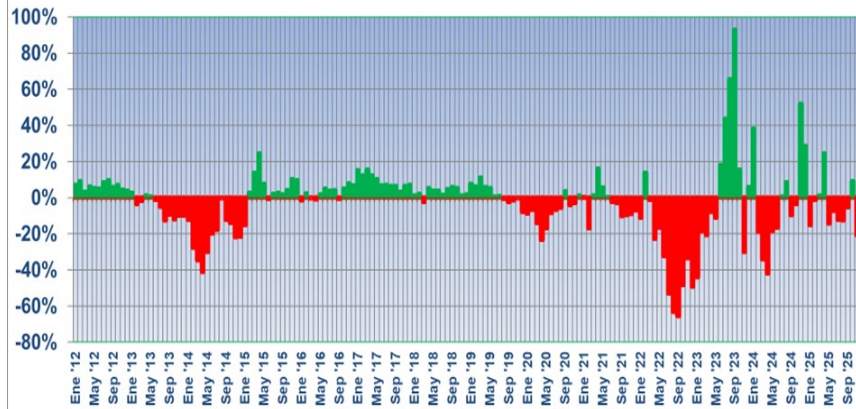
Tabla 3 Los datos de detalle de CNMC de agosto 2025 muestran

- Potencia registrada mes: igual que mes anterior y menor que mismo mes año anterior.
- Energía producida: mayor que mes anterior y menor que mismo mes año anterior.
- Instalaciones registradas: igual que es anterior e igual que mismo mes año anterior.
- Potencia no operando mes: mayor que mes anterior y mayor que mismo mes año anterior.
- Energía no producida: mayor que mes anterior y mayor que mismo mes año anterior.
- Instalaciones no operando: mayor que mes anterior y mayor que mismo mes año anterior.

Informe de evolución de la cogeneración

Evolución producción nacional cogeneración REE

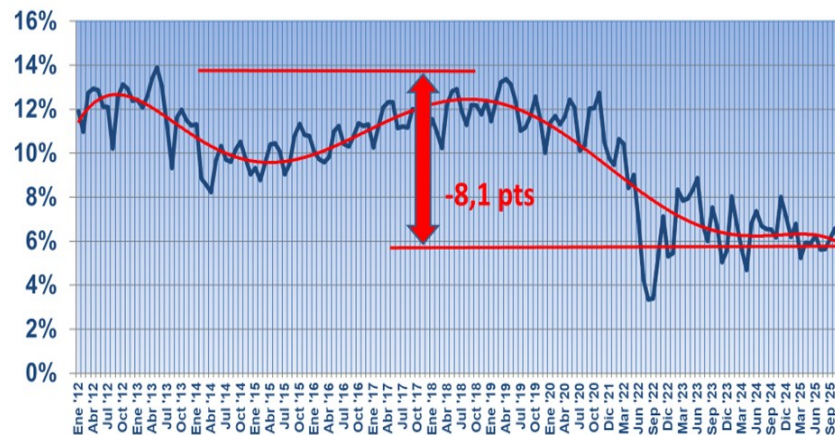
PRODUCCIÓN COGEN PENINSULAR (mes actual vs. mes año anterior %)



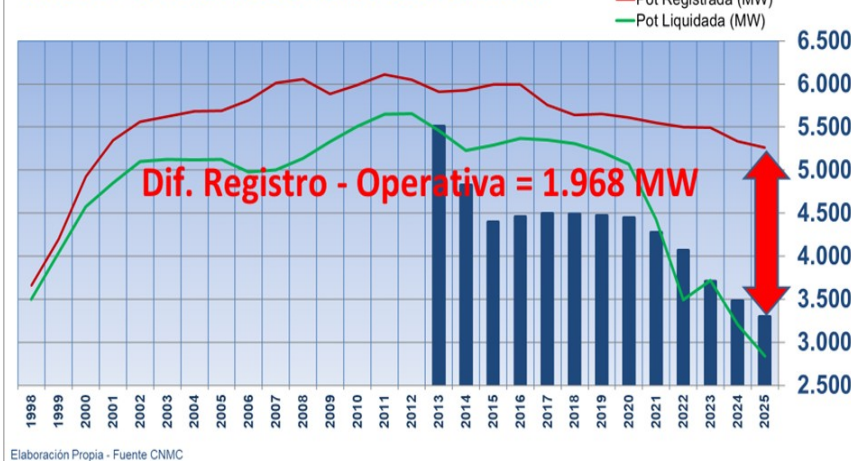
PARTICIPACIÓN ANUAL COGENERACIÓN EN MIX PENINSULAR



PARTICIPACIÓN MENSUAL COGENERACIÓN EN MIX PENINSULAR



COGEN: POTENCIA REGISTRADA vs. OPERATIVA



**Actualizado: nov '25
(REE cierre nov '25)**

nov '25^(*) vs. máx histórico

-53,7% Energía mensual 1,23 vs. 2,90 TWh (ene '13)

-7,7 pts Participación mensual mix nacional 5,5% vs. 13,2% (jun 2013)

-5,8pts Participación anual mix nacional 5,8% vs. 11,6% (2012)

(*) 2025 año móvil

Anotaciones - Diapositiva 3

Figuras de izda a dcha y de arriba a abajo

Fig. 1 La producción mensual alcanza los 1,23 TWh, con el promedio en año móvil en los 1,32 TWh/mes.

Fig. 2 La participación mensual en el mix de generación nacional alcanza el 5,5%, lo que supone -7,7 pts respecto al máximo mensual histórico (13,2%, noviembre 2013).

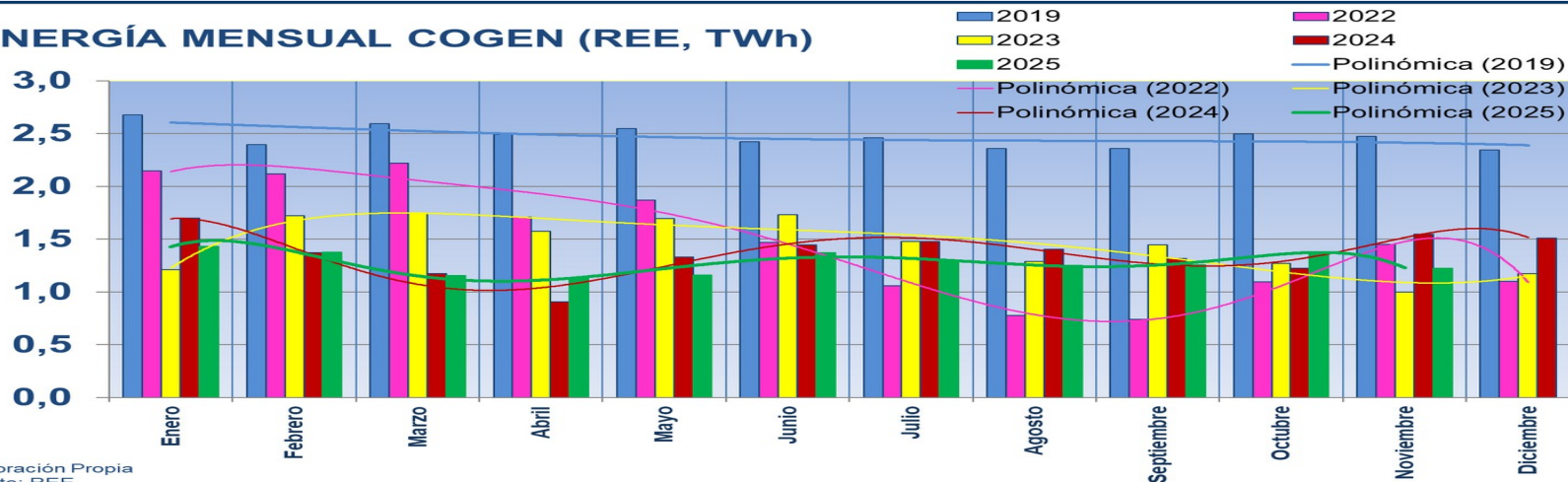
Fig. 3 La variación mes-mes de la producción es -5,8% acumulando 1 meses en negativo.

Fig. 4 La participación anual en el mix de generación nacional alcanza el 5,8%, lo que supone -5,8 pts respecto al máximo histórico (11,6%, 2012).

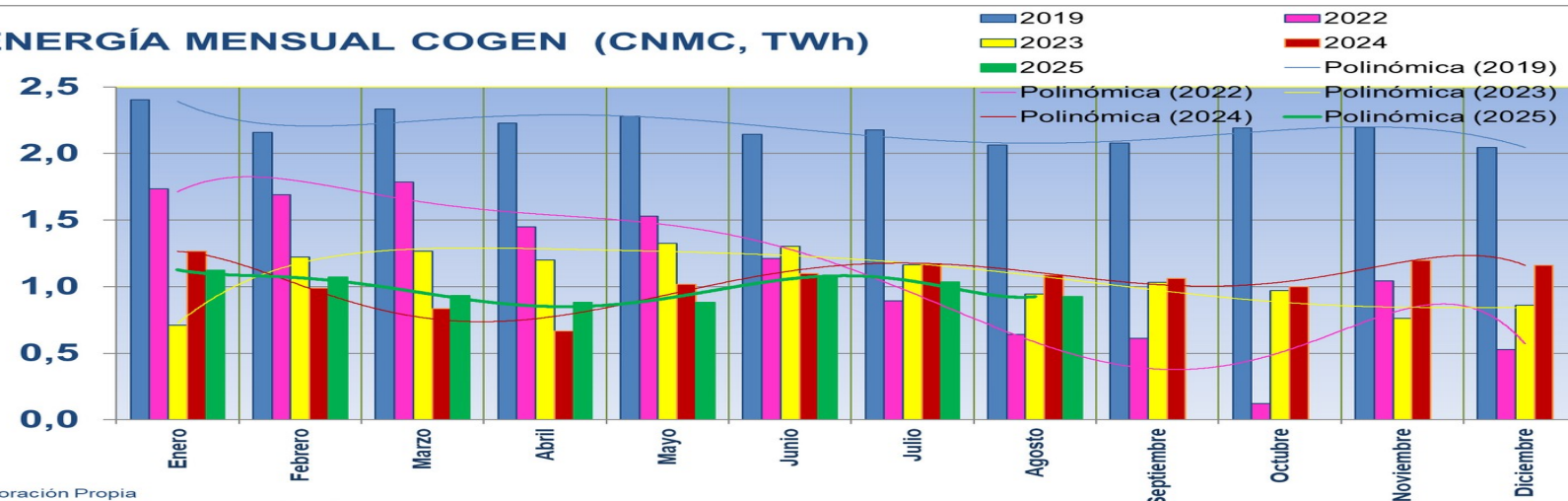
Informe de evolución de la cogeneración

Evolución producción nacional Cogeneración REE (II)

ENERGÍA MENSUAL COGEN (REE, TWh)



ENERGÍA MENSUAL COGEN (CNMC, TWh)



**Actualizado: nov '25
(REE cierre nov '25)**

Mensual nov '25 vs. nov '24

-20,6% Energía
1,23 vs. 1,55 TWh
=> **-0,32 TWh**

-2,1 pts Participación en mix
5,5% vs. 7,6%

Anual '25 año móvil vs. '24

-5,3% Energía
15,54 vs. 16,41 TWh
-0,5 pts Participación en mix
5,8 vs. 6,2%

Anotaciones - Diapositiva 4

Figuras de arriba abajo

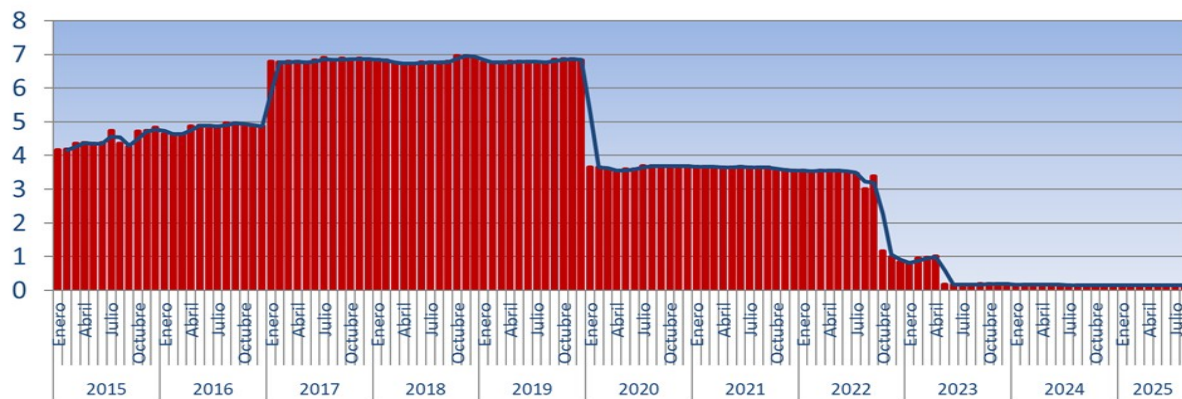
Fig. 1 La producción mensual alcanza los 1,23 TWh. Eso supone un -20,6% en energía mes a mes (con un déficit de 0,32 TWh en el mes).

Fig. 2 La variación anual (respecto a 2024) es -5,3%.

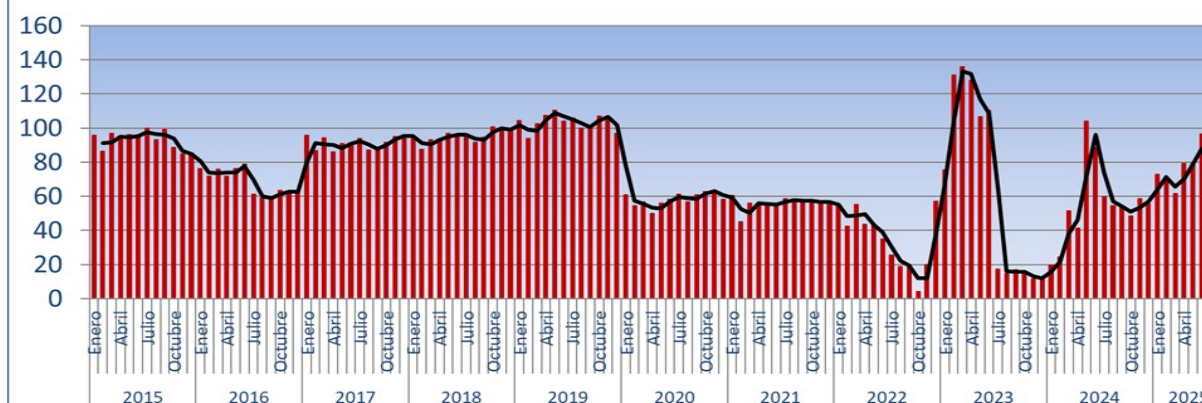
Informe de evolución de la cogeneración

Evolución liquidación cogeneración CNMC

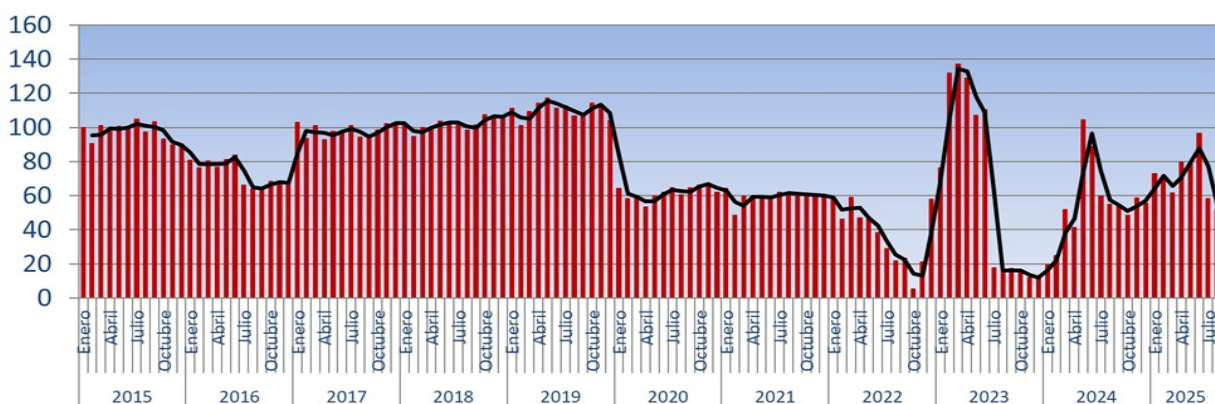
RETRIBUCIÓN Ri MENSUAL COGENERACION (MM€)



RETRIBUCIÓN Ro MENSUAL COGENERACION (MM€)



RETRIBUCIÓN TOTAL MENSUAL COGENERACION (MM€)



Comparación 2025 vs. 2024 (mes a mes)

-14,8% Energía vendida mensual (0,93 TWh vs. 1,09 TWh)

-1,6% Energía vendida anual (12,35 TWh vs. 12,55 TWh)

Comparación 2025 vs. 2024 (año móvil)

-10,0% Retribución Ri anual (1,73 M€ vs. 1,92 M€)

+10,8% Retribución Ro anual (730,5 M€ vs. 787,3 M€)

+19,4% Retribución Total anual (732,2 M€ vs. 789,2 M€)

Anotaciones - Diapositiva 5

Figuras de izda a dcha y de arriba abajo (respecto al mismo mes del año anterior)

Fig. 1 La retribución Ri mensual (0,15 M€, liq. 8/25) mayor y el acumulado en el año móvil -10% hasta los 1,73 M€.

Fig. 2 La retribución Ro mensual (51,37 M€, liq. 8/25) menor y el acumulado en año móvil alcanza +10,8% hasta los 730,5€.

Fig. 3 Ditto de la retribución Total mensual (51,55 M€, liq. 8/25) menor y el acumulado en año móvil alcanza +10,7% hasta los 732,2 M€.

La Energía Vendida es un -14,8% respecto al mismo mes del año 2024 (0,99 TWh vs. 1,09 TWh) y acumula un -1,6% en la comparación a año móvil.

Informe de evolución de la cogeneración

Evolución liquidación Cogeneración CNMC (II)

COGEN: POTENCIA REGISTRADA vs. OPERATIVA



Elaboración Propia - Fuente CNMC

COGEN: INST REGISTRADAS vs. OPERATIVA



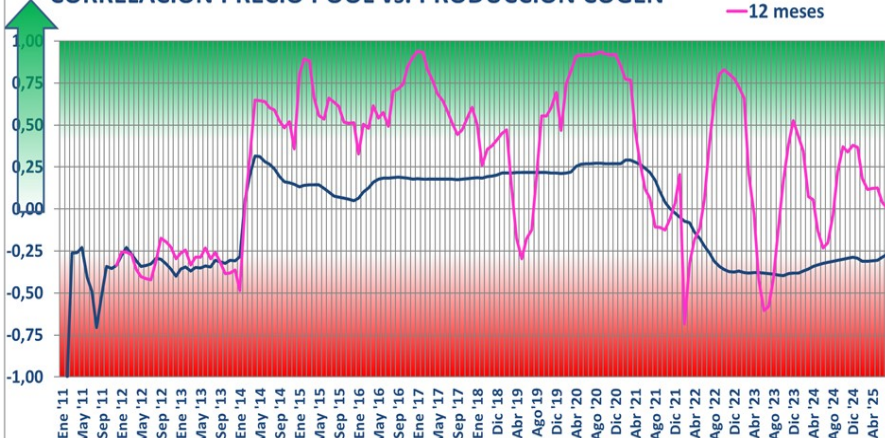
Elaboración Propia - Fuente CNMC

PRODUCCIÓN COGENERACIÓN vs. PRECIO POOL



Elaboración Propia - Fuente REE
Hasta 2014 Cogen + Otros - Desde 2015 sólo Cogen

CORRELACIÓN PRECIO POOL vs. PRODUCCIÓN COGEN



Actualizado: nov '25
(CNMC Cuadros ago '25 y liquid. 8/25)

2025 (*) vs. 2013

-38,1% Energía vendida
(15,54 TWh vs. 25,12 TWh)

-48,0% Potencia primada
(**2,84** GW vs. 5,46 GW)

37,4% Potencia NO OPERATIVA (**1.968** de 5,263 MW)

57,1% Instalaciones NO OPERATIVAS (**498** de 872)

(*) Año móvil

Anotaciones - Diapositiva 6

Figuras de izda a dcha y de arriba abajo

Fig. 1 La diferencia entre la Potencia Registrada (5,263 MW) y la realmente Operativa (3,295 MW) baja (1.968 MW).

Fig. 2 La producción por cogeneración y el precio del pool no muestran un acoplamiento.

Fig. 3 La diferencia entre el Instalaciones Registradas (872) y las Instalaciones Operativas (374) baja (498).

Fig. 4 Re el comentario de la figura 2, la correlación entre precio de pool y producción por cogeneración.

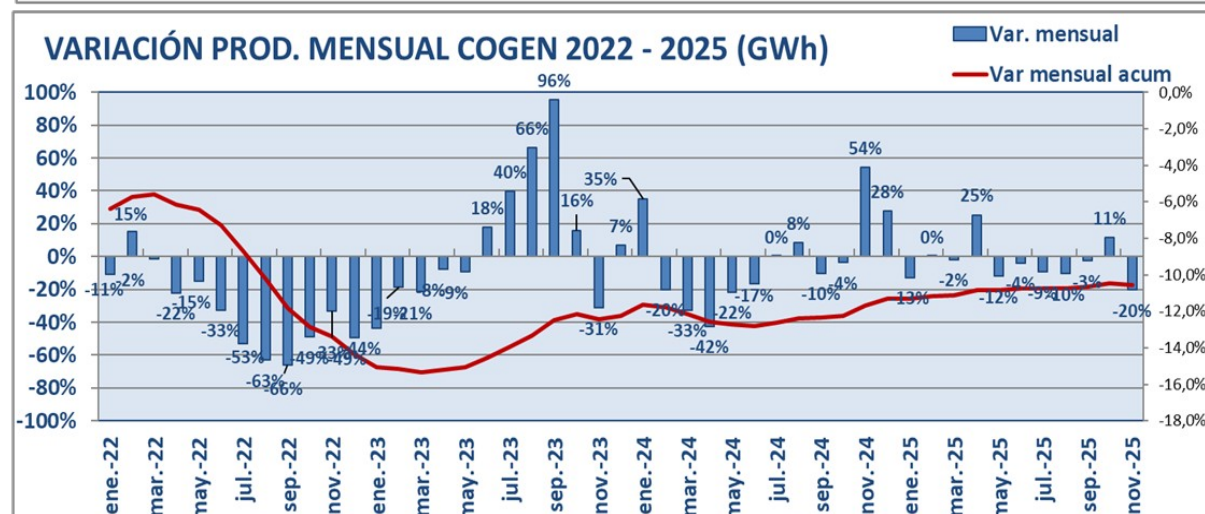
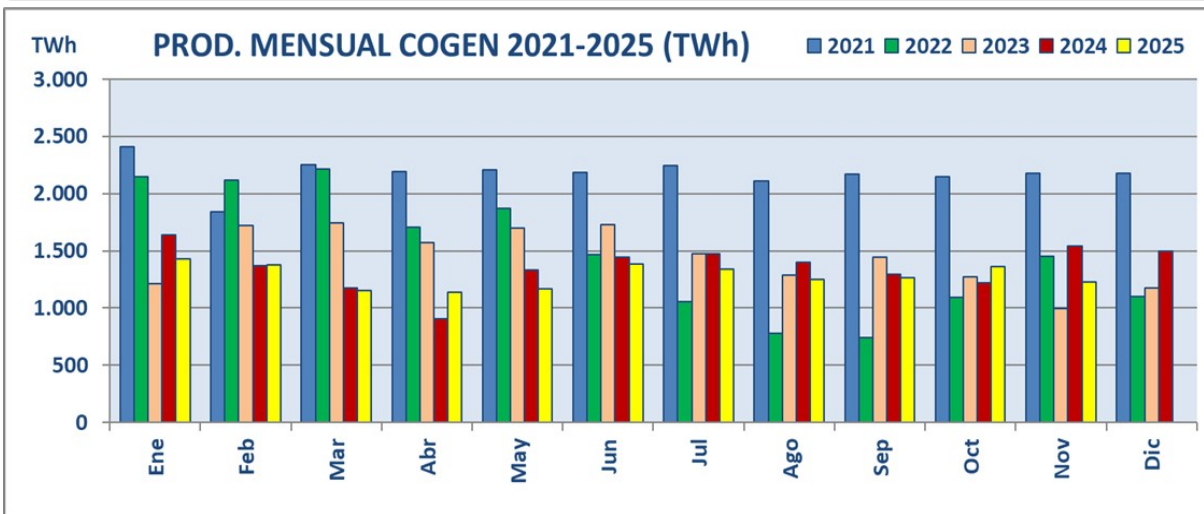
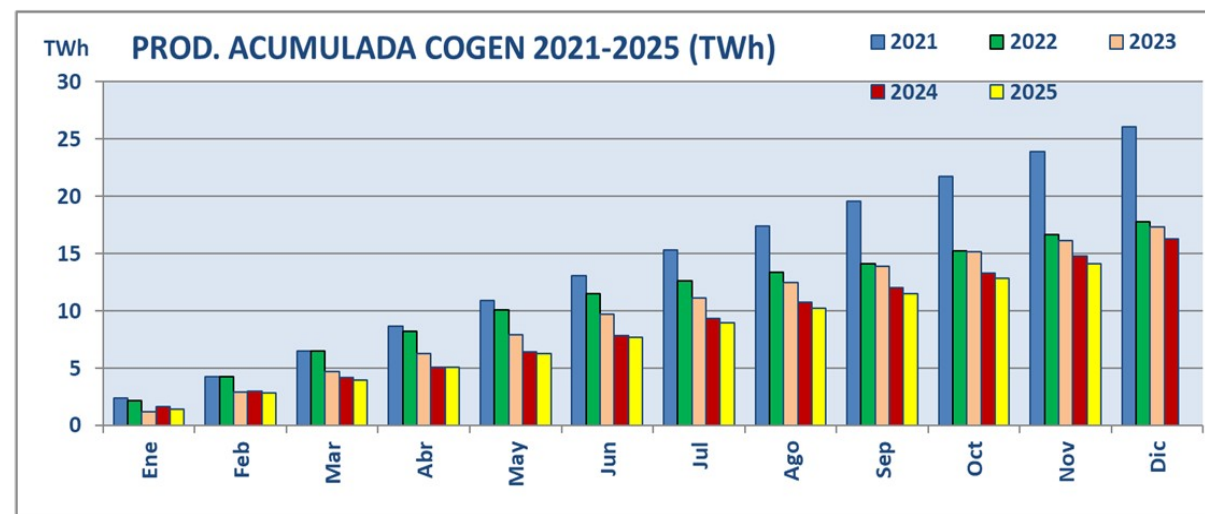
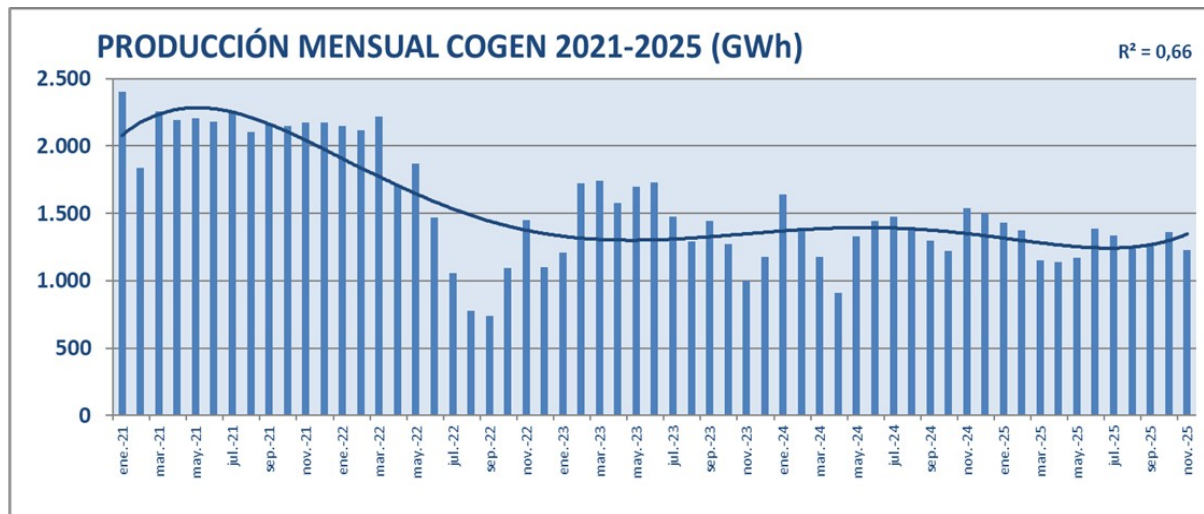
La Energía Vendida es un -36,9% inferior en año móvil (15,85 TWh).

La Potencia No Operativa alcanza el 37,4% (1,968 MW de 5,263 MW registrados).

El número de Instalaciones No Operativas alcanza el 57,1% (498 de 872 registradas).

Informe situación Cogeneración: Evolución mensual

Nota.- R^2 = coeficiente de determinación de la regresión múltiple



Anotaciones - Diapositiva 7

Figuras de izda a dcha y de arriba abajo para noviembre 2025:

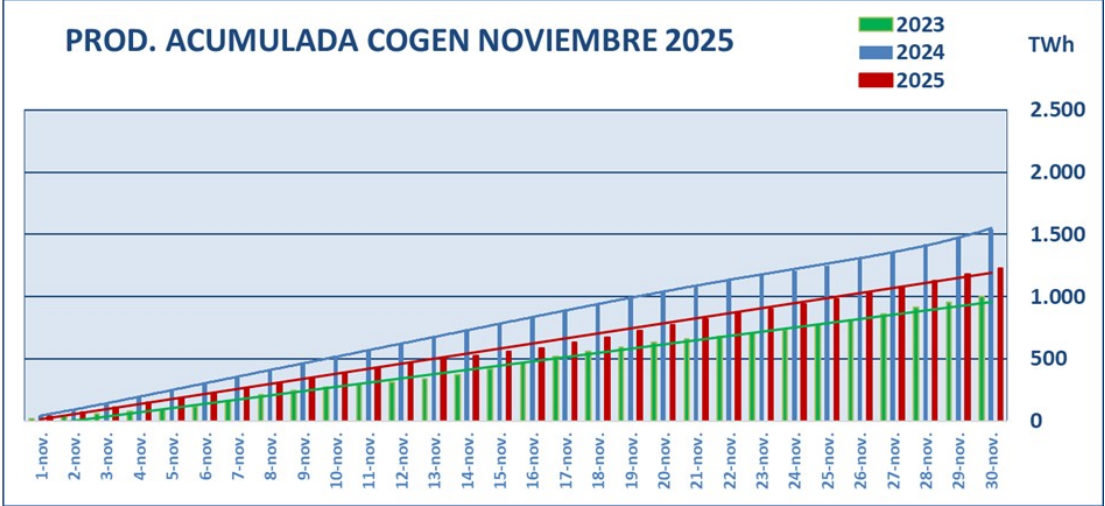
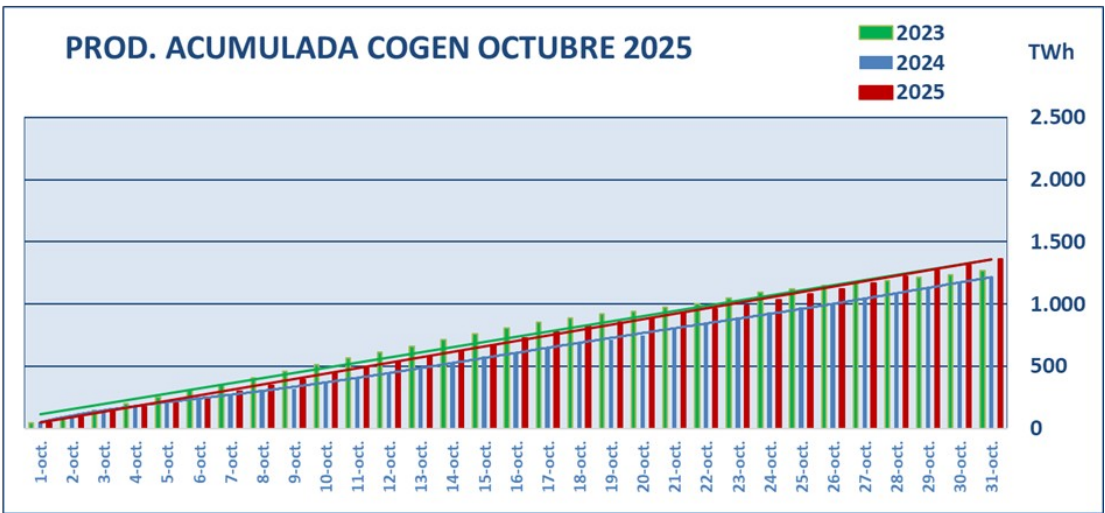
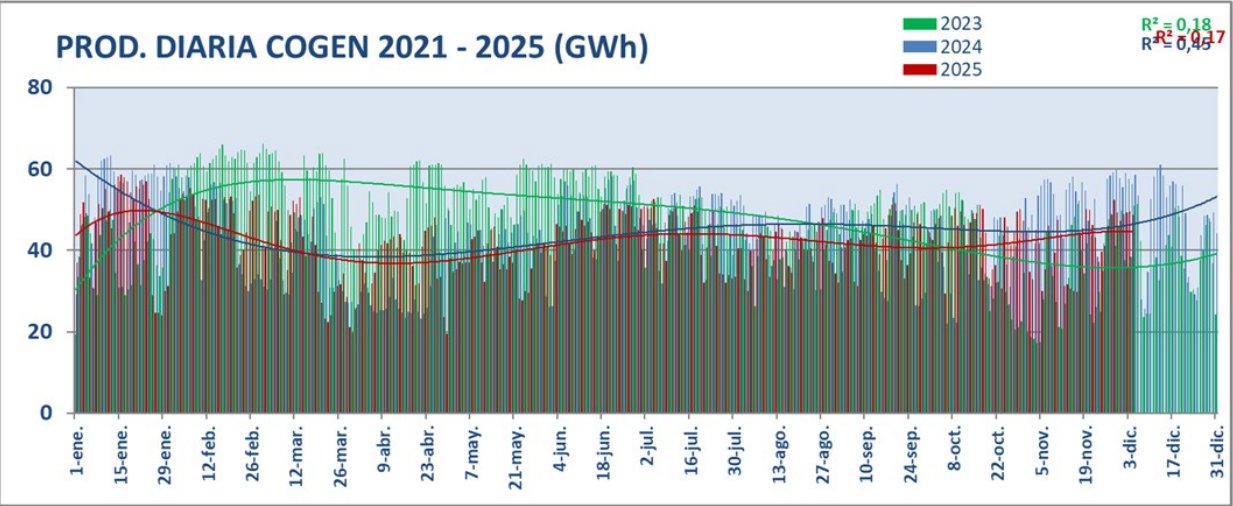
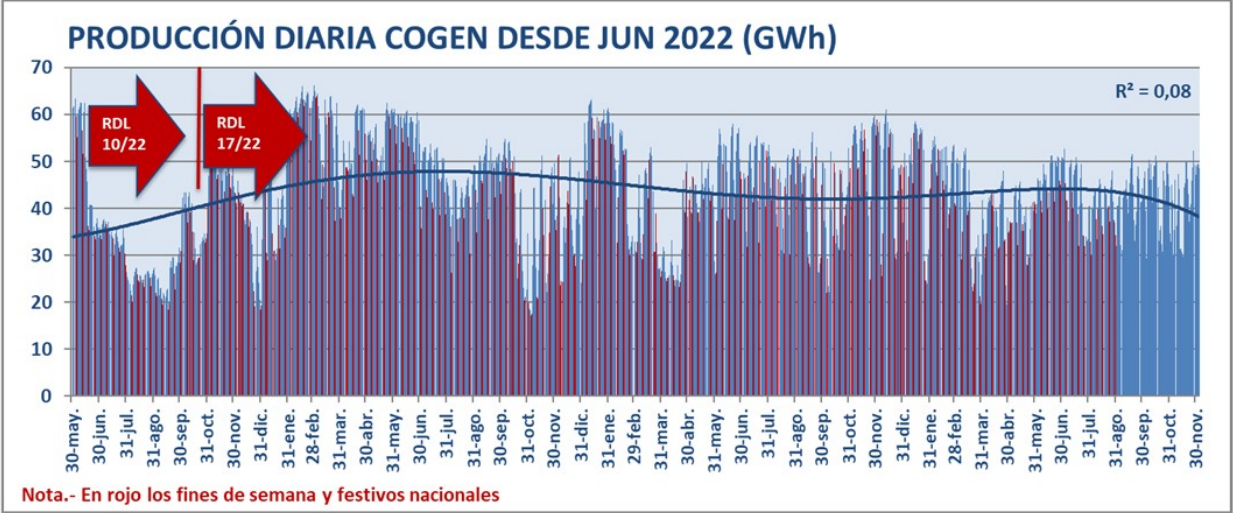
Fig. 1 La producción (1,23 TWh) es menor al mismo mes de 2024 (1,54 TWh).

Fig. 2 El acumulado anual es inferior al mismo mes del año anterior.

Fig. 3 Ditto respecto a fig. 2.

Fig. 4 La variación mensual es del -20,3% con el acumulado anual menor (respecto a 2024)

Informe situación Cogeneración: Evolución diaria



Anotaciones - Diapositiva 8

Figuras de izda a dcha y de arriba abajo (noviembre 2025)

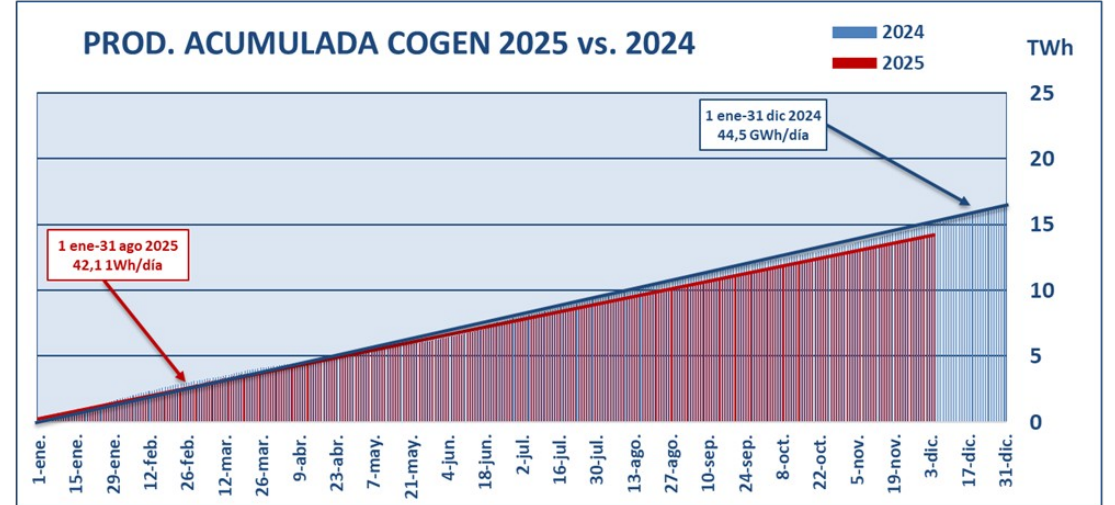
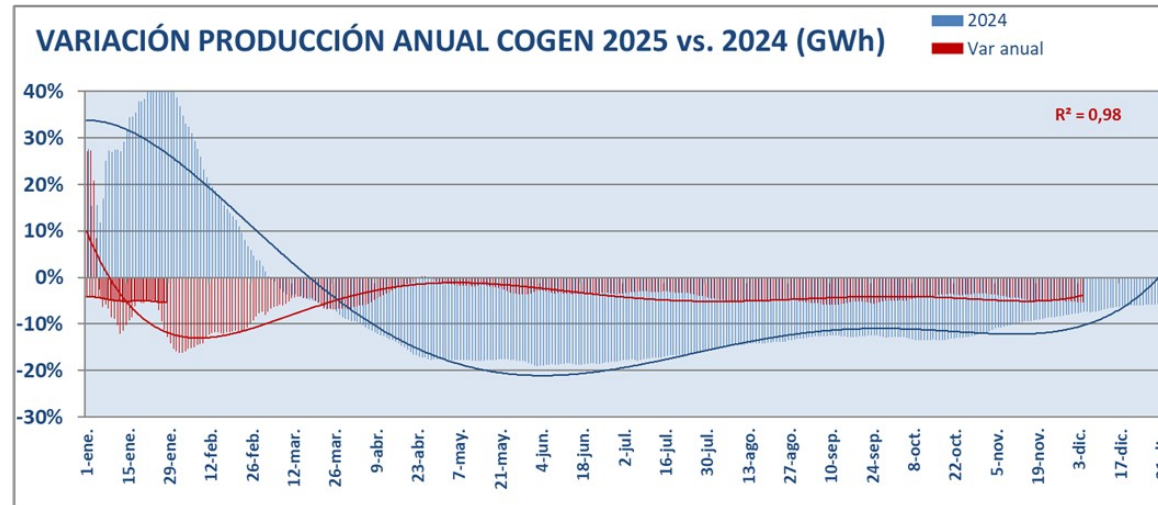
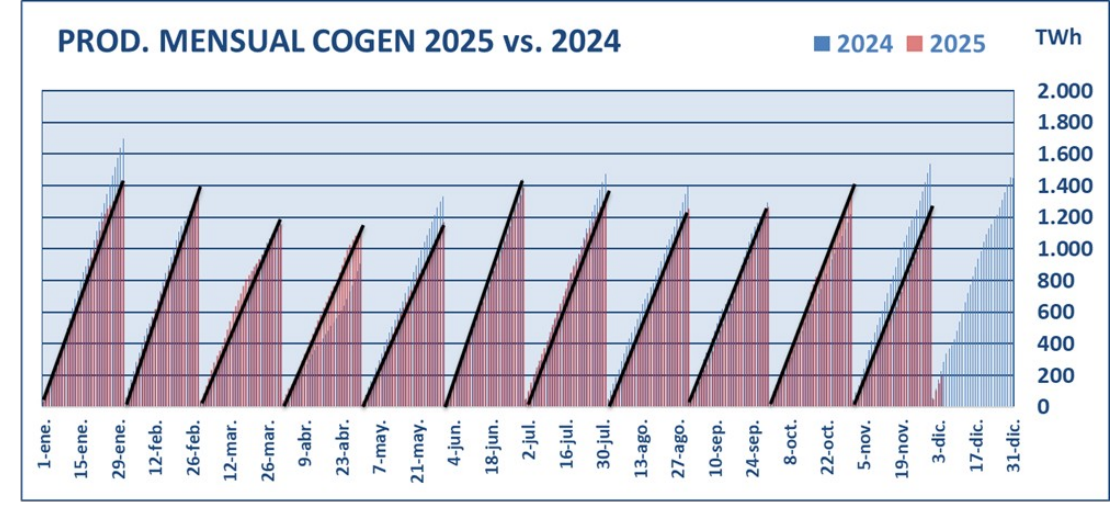
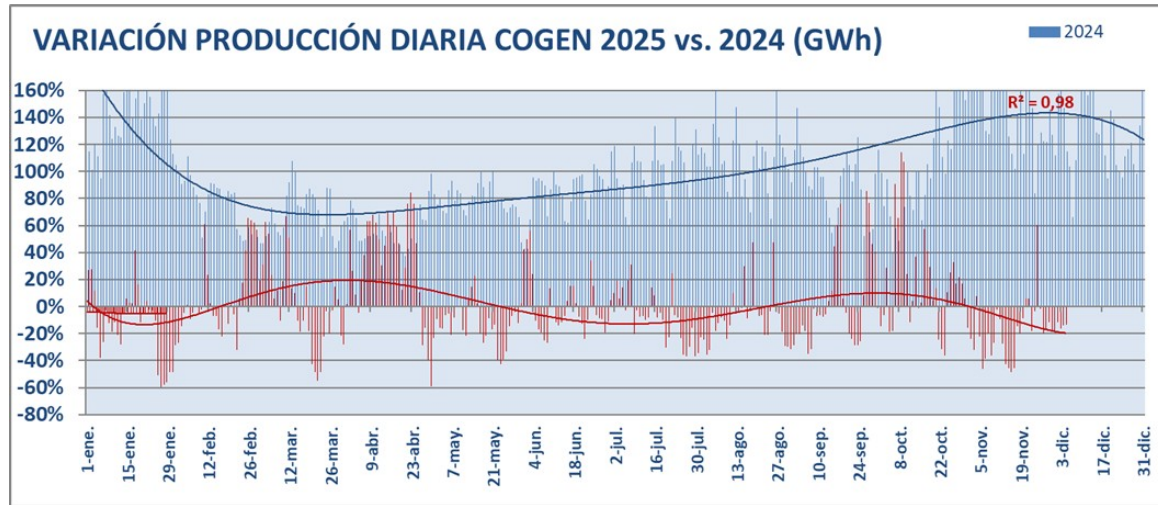
Fig. 1 La producción diaria ha alcanzado los 40,89 GWh/día. Ello representa -20,3% de su equivalente del mismo mes de 2024 (51,32 GWh/día).

Fig. 2 El mes anterior cerró con una producción de 1,36 TWh, mayor a los 1,22 TWh del mismo mes de 2024. Se ganan 0,14 TWh en el mes..

Fig. 3 La producción diaria ha sido de 40,89 GWh/día. Los valores diarios son menores a los del mismo mes de 2024, y a los de 2023.

Fig. 4 El mes actual cerró con una producción de 1,23 TWh, menor a los 1,54 TWh del mismo mes de 2024. Se pierden 0,32 TWh en el mes.

Informe situación Cogeneración: Evolución diaria (II)



Nota.- Datos a 30 nov

Anotaciones - Diapositiva 9

Figuras de izda a dcha y de arriba abajo (noviembre 2025)

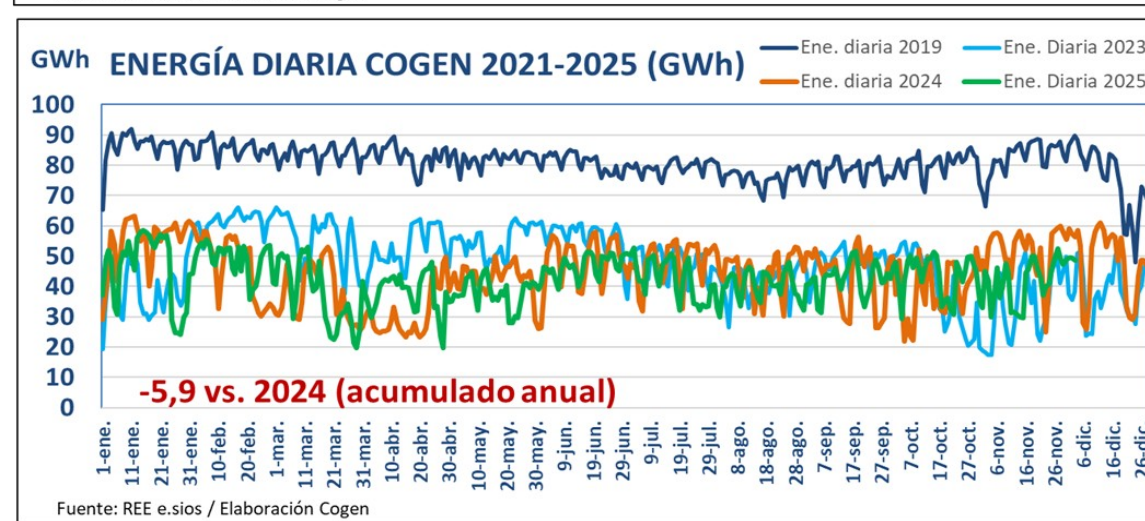
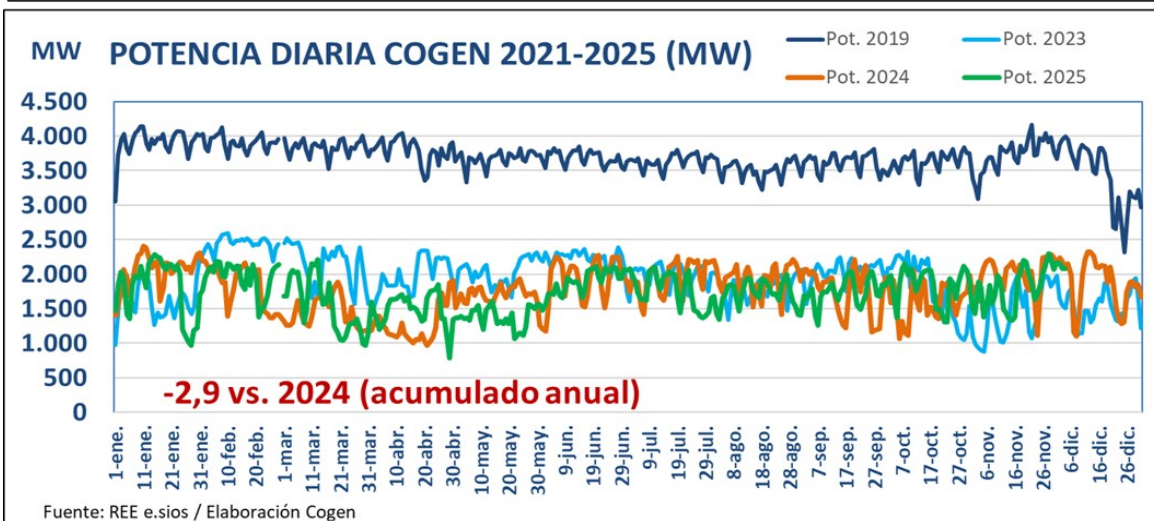
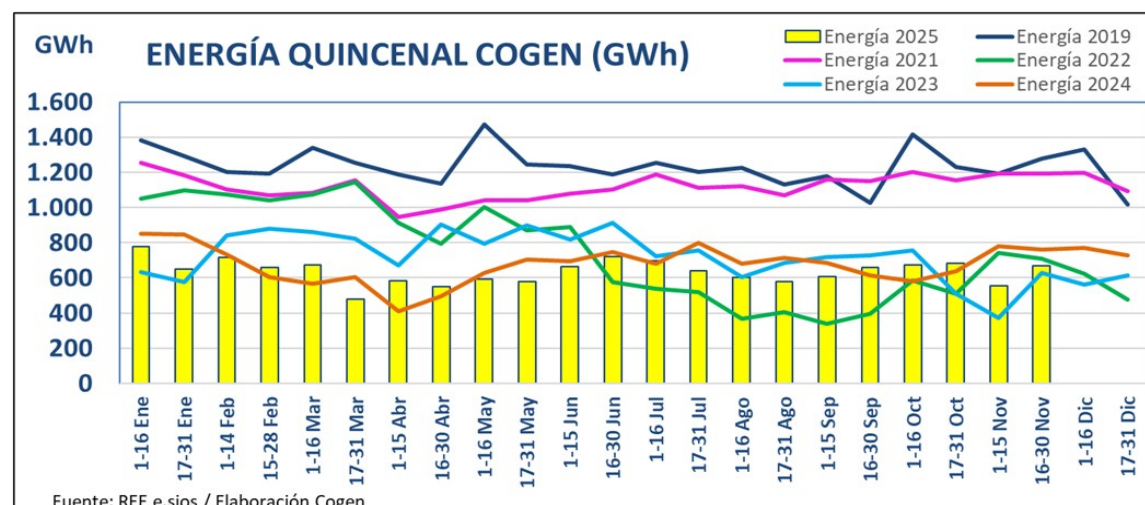
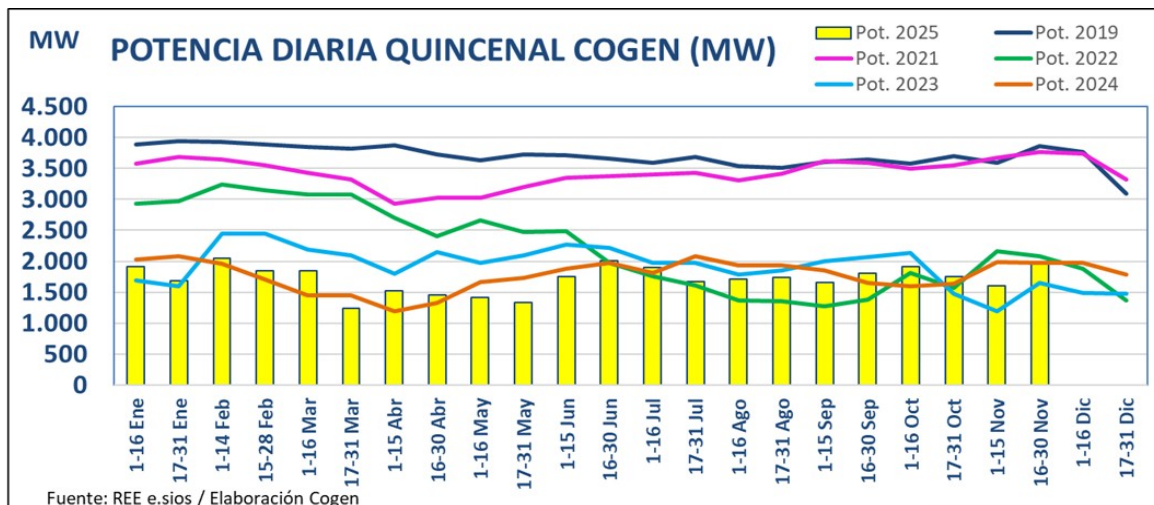
Fig. 1 Producción diaria menor al mismo mes de 2024 en el mes.

Fig. 2 Ditto del comentario anterior.

Fig. 3 La variación anual muestra un comportamiento inferior a 2024, aumentando la diferencia.

Fig. 4 La gráfica del acumulado anual muestra un promedio de 42,3 GWh/día inferior al de 2024 (44,5 GWh/día).

Informe situación Cogeneración: Evolución diaria y quincenal años 2019-2025



Nota.- Datos a 30 nov

Anotaciones - Diapositiva 10

Figuras de izda a dcha y de arriba abajo (noviembre 2025)

Fig. 1 La potencia diaria promedio quincenal inferior a 2024 y a 2023.

Fig. 2 La energía diaria promedio inferior a 2024 y a a 2023.

Fig. 3 La potencia diaria valores inferiores a los de 2024, e inferiores a años anteriores.

Fig. 4 La energía diaria promedio quincenal cierra en 671 GWh/día, inferior a 2024, e inferior a años anteriores.

cogeneración

la forma más inteligente de ahorrar energía



COGEN España Asociación Española para la Promoción de la Cogeneración
C/Aragón 383, 08013 Barcelona
www.cogenspain.org

MIEMBROS DE:





COGEN
España

*Impulsando
la energía del futuro*

Asóciate a COGEN España

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA PARA LA PROMOCIÓN DE LA COGENERACIÓN