

MERCADOS DE ENERGIA 2025

Newsletter Setembro

EVOLUÇÃO DO MERCADO MIBEL - 2025

(*acumulado setembro de 2025)



EVOLUÇÃO DO MERCADO GROSSISTA DE ENERGIA ELÉTRICA_PORTUGAL (OMIE 2025)

ÉDIA 1º	SEMESTRE 2024			MÉDIA 1°SEMES	STRE 2025			
	Mercado grossista	Mibel 2024	Mibel 2024	Me	ercado grossista	Mibel 2025	Mibel 2025	DIF. %
	mês 2024	OMIE €/MWh	OMIE €/KWh	mê	s 2025	OMIE €/MWh	OMIE €/KWh	2025vs202
	JANEIRO	74,08	0,07408	JA	NEIRO	96,73	0,09673	31%
	FEVEREIRO	39,86	0,03986	FE	VEREIRO	108,22	0,10822	172%
26 6075	MARÇO	19,26	0,01926	MA	ARÇO	52,53	0,05253	173%
36,6075	ABRIL	13,23	0,01323	AB	BRIL	25,91	0,02591	96%
	MAIO	30,74	0,03074	MA	AIO	25,79	0,02579	-16%
39,21	JUNHO	58,11	0,05811	63,89 JU	ино	74,17	0,07417	28%
	JULHO	74,12	0,07412	JU	LHO	70,10	0,0701	-5%
63,52	AGOSTO	91,11	0,09111	AG	воѕто	68,68	0,06868	-25%
	SETEMBRO	73,63	0,07363	SE	TEMBRO	61,19	0,06119	-17%
	OUTUBRO	69,41	0,06941	ou	JTUBRO			
	NOVEMBRO	104,60	0,10460	NC	OVEMBRO			
89,80	DEZEMBRO	111,54	0,11154	DE	ZEMBRO			
	MÉDIA ANUAL	63,31	0,06331		MÉDIA ANUAL	64,81	0,06481	48%
	* acumulado a DEZEMBRO	2024		* a	cumulado a 2025		10/10/2025	i

Figura 1.

Breve Análise ao Mercado Grossista em Portugal Continental:

O preço médio, grossista, de energia elétrica em Portugal, em setembro de 2025, situou-se nos 61,69€/MWh, -12,44€/MWh (-17%), registado no mesmo período homologo face a 2024.

Verificamos que, efetivamente, este mês de setembro, fim de verão, apesar das altas temperaturas registadas, com menor produção eólica e hídrica, por certo que, manteve uma "boa" surpresa, pelo facto de que o preço grossista, ter decrescido há 3 meses consecutivos!

Relativamente ao acumulado do ano de 2025, verificamos que o preço global do MIBEI, está nos 64,81€/MWh, face a 52,68€/MWh, que tinha sido registado, até ao acumulado a setembro de 2024.

Nota-se, efetivamente, uma descida gradual dos preços no ano de 2025, e tudo indicará que as renováveis "solares" começam, efetivamente, com um efeito de "mola" principalmente no verão ou no pico de produção!

Tal como verificado, no setembro do ano passado, assistimos nos períodos das horas solares, com valores MWh muito baixos e em contrapartida, as horas da noite/madrugada, duplicam ou até mesmo triplicam de valor! Notou-se que, face a setembro de 2024 e no perfil de verão passado, os valores das horas em spot 2025, foram mais estáveis sem grande volatilidade do "8 e do 80"! (ver a figura 4 em baixo)

Percecionamos que, após o "apagão" de 28 de Abril, está a fazer disparar o preço global da energia elétrica, em que os comercializadores estão a informar o aumento dos custos gerais de sistemas que estão a ser repassados pela distribuidora!

Entramos, no fim do verão anunciado, e com o histórico, do final do ano de 2024, nos últimos 4 meses do ano, com uma média de 89,80€/MWh, o qual, todas as expetativas apontam para a subida progressiva dos preços no MIBEL. Será um desafio para as previsões ou será por certo um período difícil?

O "CGS" (Custo de Gestão do Sistema) não é a sigla para custos que estão a subir, mas sim um componente do custo da energia que inclui os custos de gestão da rede da REN (Redes Energéticas Nacionais). Em 2025, o preço da eletricidade subiu 2,1% em janeiro devido a diretivas da ERSE. No entanto, essa subida foi mitigada pela queda nas tarifas de acesso às redes e na descida do IVA, resultando numa redução do preço final das faturas para os consumidores.

O que é o CGS?

- O CGS é a soma dos custos de gestão do sistema da REN com os custos de desvio a pagar por todos os comercializadores de eletricidade.
- Este custo é adicionalmente acrescido de 0,003 €/kWh.

Porquê os custos de energia podem subir (ou descer)?

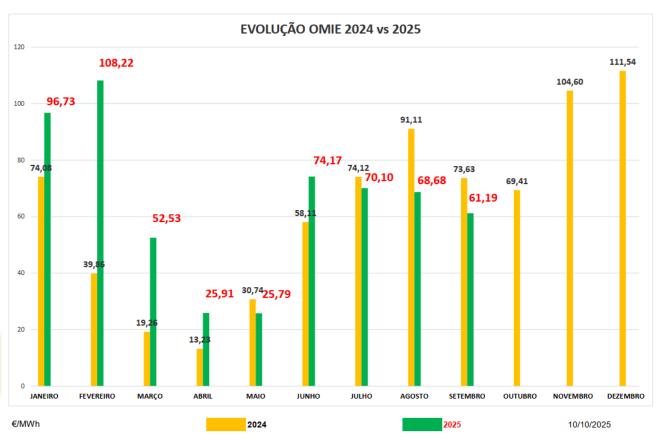
- Tarifas de Acesso às Redes (TAR): Estas tarifas, que financiam a infraestrutura e os serviços de fornecimento de eletricidade, são definidas pela ERSE e atualizadas anualmente. Em 2025, estas tarifas sofreram uma queda de 3,6%.
- Variação do Preço da Energia: O preço da energia, em si, é influenciado por outros fatores do mercado.
- IVA: A percentagem do Imposto sobre o Valor Acrescentado (IVA) também afeta o preço final da fatura. Em 2025, a descida do IVA contribuiu para mitigar a subida do preço da eletricidade.

Onde verificar estas informações?

Pode encontrar informações detalhadas sobre as tarifas e preços no site da ERSE.

EVOLUÇÃO ANUAL DO MERCADO DE ENERGIA IBÉRICO (OMIE)

(*acumulado a setembro de 2025)

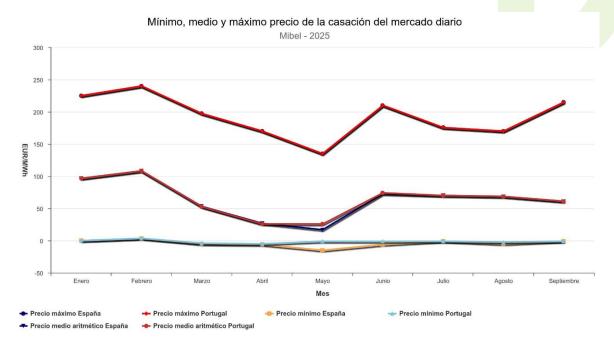


*informação interna do Grupo Senergy, extraída de fontes oficiais.

Figura 2.

EVOLUÇÃO DOS PREÇOS MENSAIS DE ENERGIA MIBEL - 2025

(*acumulado a setembro 2025)



EVOLUÇÃO DOS PREÇOS HORA POR MWh DE ENERGIA ELÉTRICA

(*setembro 2025)

Volumen horario en el mercado diario

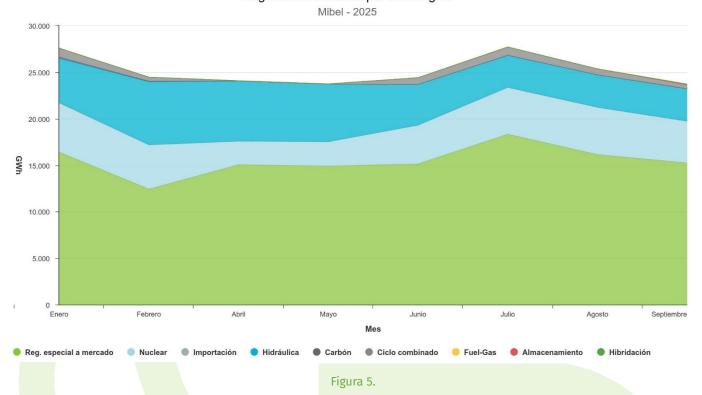
Precio Portugal - 09/2025

													Periodo												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	Media
01	35.79	18.07	22.34	17.64	15	25.21	33.23	53.18	64	35.79	3.52	0.5	0.05	0	0	0	0	0	3.52	55	80	100.01	92.8	80	30.65
02	100.86	95	87.2	81.88	80.3	80.3	81.55	95.15	87.2	39	7.96	4.01	4.31	4.01	4.01	4.31	4.01	14	32.89	84	109.52	160	116.72	104.22	61.77
03	105.23	95	85	80.5	76.05	76.05	83.22	93	83.22	17.5	2.01	2.01	0.5	0.5	0.05	0.05	0	0.05	12.85	70	103.13	133.45	107.43	100.86	55.32
04	91.24	85	79.91	72.27	70	70.7	81.02	103.55	93.53	50	18.07	5.79	3.2	2.01	1.6	2.01	3.7	7.01	28.19	66.04	102.5	112.99	100.45	85.5	55.68
05	89.25	79.02	65	60	53.31	60	76.79	89.99	88.22	79.1	35	10	3.52	3.52	3	4.31	4.31	4.31	45.23	89.25	103.97	107.1	95	88.38	55.73
06	74.64	58.78	48.71	39.9	34.8	33.46	35	42	34.9	15.23	1.72	0	-0.02	-0.86	-0.99	-0.16	-0.02	0	0	24.37	42	58.54	55.44	39.5	26.54
07	23	14	25.15	21	18.32	26.28	14	19.99	26.5	25.3	4.96	0.66	0	0.01	0.16	0	0.65	6.08	47.5	79.02	98.21	111.56	104.9	97	31.84
08	104.5	94.5	91.54	85.52	80.94	81.97	92.02	104.45	108.36	98.21	85.83	63	52.01	38.56	27.2	27.08	27.2	48.64	73.08	91.15	98.21	95.26	90.51	73.08	76.37
09	63.33	63.33	61.51	61.51	61.51	69.45	83.09	96.1	96.44	80.71	54.93	30.22	26	19.25	17.19	8.91	16.57	30	56	90	111.37	120	110	98.07	63.56
10	89.94	83.09	83.09	81.1	72.99	66	77.5	84.26	75.99	45.1	8	0	0	0	0	0	0	4.9	23.09	62.17	96	105.01	96.26	83.09	51.57
11	85	78.35	67.3	67.3	70	74	78.84	98.3	88.07	45.1	0.03	4.31	1.02	0	0	1.02	0	0	7.05	88.12	106.3	140	111.82	100.44	54.68
12	105	95.03	93.8	93.02	93.02	95.03	105.98	143.15	115.35	93.84	60.97	19.57	5.79	5.76	4.31	5	4.31	19.68	46.8	93.26	123.45	143.03	105.01	97.35	73.65
13	102.3	99.54	97.96	97.84	96.68	92	94.98	100.02	99.78	69.04	9.62	2.37	0	0	0	0	0	0.65	14	82.86	100.13	106.11	99.3	95.1	60.85
14	75	66.23	65.29	65.3	65.81	71.54	71.54	77.57	66.23	23.58	5.01	0	0	0	-0.01	0	0	1.1	15.65	67.3	103.81	126.13	106.01	99.84	48.87
15	97.03	94.95	90	89	87.82	94.17	97.33	120.83	124	84.2	35.1	7.63	8	4.5	2.5	3.52	4.96	16	43.99	94.17	110	110.96	98.5	85.97	66.88
Día 16	80.01	77.99	72.03	73.35	80	84.2	99.9	111.87	111.84	93.89	38.1	15.2	9.14	9.14	5.76	5.79	9.14	38.14	69.29	109.03	134.29	198.95	111.84	104.5	72.64
17	107.12	104.78	102.9	99.91	98.5	102	104.78	118.56	112.08	95.05	57.9	37.6	19.68	19.57	15.1	16.4	20.33	50	83.12	111.76	150	215	117.11	104.99	86.01
18	109.18	105.26	104.54	104.78	104.78	105.26	107.28	126.55	111.4	104.26	56.4	60	50.08	50	44.02	44	55	66.3	96.86	124.7	160	200	130	107.65	97.01
19	113.07	110.91	108.34	108.26	107.21	108.26	110.78	120.42	113.54	106.68	66.04	52.14	49	45.1	31.25	32.61	55	65.87	76	108.14	125.2	125	105.78	104.68	89.55
20	104.99	99.89	97	93.8	95.29	95.15	99.89	101	99.89	65.6	30	5.76	4.31	1.73	1.73	0.65	4.31	15.43	55.08	93.56	110.36	110.91	104.6	101	66.33
21	85.8	82.85	75.94	79	78.97	75.35	75.94	85	69.38	26.2	10	0.65	0	0	-0.01	-0.5	-0.62	-0.01	3.52	43.16	69.96	61.4	54.8	38.09	42.29
22	30.9	30.9	26.2	26.2	34.9	30.14	30.9	60.6	62.03	29.35	2	0	0	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	0	15.6	67.99	108.95	109.38	82.8	80	34.53
23	79.11	61	85.28	76.95	79.11	83.7	85.28	86.56	85.8	39.9	3.82	0.65	0.01	0.5	4.31	7.9	4.31	2.2	26.47	86.32	105.01	98.5	76.02	75.84	52.27
24	53.51	39.8	48.6	42	41.5	48.6	48.8	66.96	69.01	57.91	9.52	1.07	0.65	1.55	4.31	20.1	5.79	20.1	72.72	95	116.12	105.77	90	83.08	47.6
25	83.46	75.94	75.94	76.46	79.7	77	85.85	112.7	116.89	88.57	55.12	30.2	29.99	25.93	20.1	22.74	25.93	53.13	76.01	114.11	174.1	175.01	128.8	101.9	79.4
26	106.48	104.52	100	98.71	99	104.52	107.96	123.37	123.28	108.8	88.59	34.99	25.76	29.2	21.56	47.06	53	59.28	94.08	123.6	150	160	122.01	113.92	91.65
27	115.87	108.83	105.5	109	105.47	98	95	103.5	106.67	82.66	38.8	20.25	16.79	12.91	6.51	6	12.27	29.2	67	92.56	103.11	100.04	95.07	91.84	71.79
28	63.51	60.86	59.83	58.3	58.04	58.04	57.91	58.87	58.87	57.91	35	29.16	17.11	8.53	15	16.79	22.97	37.34	61.11	70.98	74.14	61	69.62	60.16	48.79
29	51.6	47.7	45	32	30	32.5	50	74.4	77.8	73.08	59.33	40.14	35	28.3	21.99	27.94	35	52	85	101.13	133.26	105.68	90.04	88.6	59.06
30	95.46	88.25	80	76.43	78	80	97.11	105.68	120	93.97	60.1	31	24.47	21.9	22	29.08	35	54.94	84	117	199.34	172.11	119.9	101.5	82.8
Media	84.07	77.31	75.03	72.3	71.57	73.3	78.78	92.59	89.68	64.18	31.45	16.96	12.88	11.05	9.09	11.09	13.44	23.21	47.19	86.53	113.41	124.3	99.62	89.54	61.19

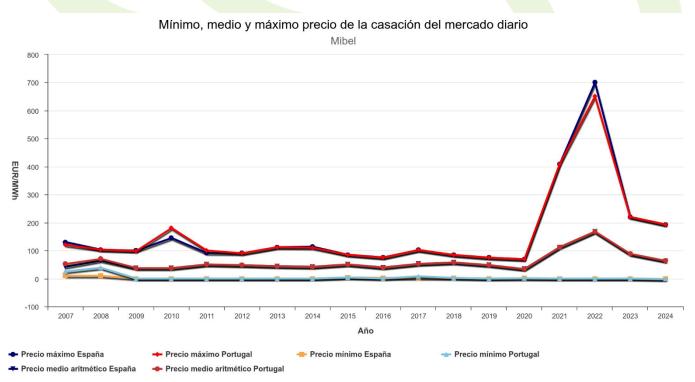
Figura 4.

EVOLUÇÃO NO MERCADO MIBEL _ POR TECNOLOGIAS _ Setembro 2025

Negociación mensual por tecnologías



EVOLUÇÃO HISTÓRICA DOS PREÇOS NOS ÚLTIMOS ANOS NO MERCADO GROSSISTA (MIBEL 2024)



• Los datos del 2007 corresponde al período Julio-Diciembre.

EVOLUÇÃO HISTÓRICA DOS PREÇOS NO ÚLTIMO ANO NO MERCADO GROSSISTA (OMIE 2024-2025)



https://www.omie.es/es/market-results/monthly/daily-market/hourly-volume-day-aheadmarket?scope=monthly&year=2025&month=7&data=8

FUTUROS DO MERCADO GROSSISTA IBÉRICO OMIP 2025/2026 EM €/MWh

Próximos Trimestres

omip Q Publicações Ligações A Login | Registar es pt en OMIP Leilões **OMIPData** Mercado a prazo Membros Serviços ELECTRICIDADE GÁS NATURAL **FPB-Portugal** FDB-Germany FTB-Spain FFB-France **Próximos Contratos** Power Portugal Base Load - Q1-26 Contratos Seguintes PTEL BASE €73.70 (V) Q2-26 €42.10 \odot Wk42-25 €87.65 (>) Q3-26 €68.09 \odot Nov-25 €75.90 😯 Q4-26 €74.88 \odot Q1-26 €64.95 Q1-27 €65.61 \odot €62.55 😯 YR-26 Q2-27 €36.92 €65.74 😯 Q3-27 Sep '24 May '25 Sep '25

Q* = trimestre y* = ano

Fonte: OMIP

Figura 7.



VALOR MENSAL DO MERCADO GROSSISTA IBÉRICO MIBGÁS EM €/MWh

	ANÁLISE MEN			ROSSISTA DE AGNO 2025/XLS		L (MIBGÁS)	janeiro fevereiro março abril maio junho julho agosto setembro	47,69 40,01 33,40 33,96 36,08 33,60 32,24 31,84
						MÉDI	MÉDIA ANUAL ' A 1º SEMESTRE'	37,23 39,57
Trading day	Product	Place of delivery	Area	First Day Delivery	Last Day Delivery ▼	Reference Price [EURIMW	Auction Price [EUR/MWh]	Last Price
26/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	27/09/2025	27/09/2025	32,04	31,97	32,14
25/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	26/09/2025	26/09/2025	31,82	31,72	31,99
24/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	25/09/2025	25/09/2025	31,51	31,67	31,49
23/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	24/09/2025	24/09/2025	31,67	31,70	31,87
22/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	23/09/2025	23/09/2025	31,60	31,90	31,50
21/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	22/09/2025	22/09/2025	31,99	32,00	31,96
20/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	2 1/ 09 / 2025	2 1/ 09 / 2025	31,98	31,99	32,05
19/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	20/09/2025	20/09/2025	32,17	32,38	31,92
18/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	19/09/2025	19/09/2025	32,28	32,10	32,47
17/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	18/09/2025	18/09/2025	31,99	32,04	31,95
16/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	17/09/2025	17/09/2025	31,54	31,26	31,78
15/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	16/09/2025	16/09/2025	31,65	31,90	31,53
14/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	15/09/2025	15/09/2025	32,14	32,25	32,18
13/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	14/09/2025	14/09/2025	32,15	32,15	32,23
12/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	13/09/2025	13/09/2025	31,82	31,74	32,27
11/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	12/09/2025	12/09/2025	32,11	32,54	31,75
10/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	11/09/2025	11/09/2025	32,49	32,36	32,70
09/09/2025	GDAES_D+1	PVB	ES	10/09/2025	10/09/2025	32,25	32,47	32,58
08/09/2025	GDAES D+1	PVB	ES	09/09/2025	09/09/2025	32,17	31,85	32,47

Assistimos aos primeiros 9 meses do ano de 2025, com uma média de preço no mercado grossista ibérico Mibgás de **37,23€/MWh**, O mês de setembro de 2025, fica marcado pelo mês mais baixo registado no MIBGÁS 2025, com 31,84€/MWh, reincidindo o que já tinha ocorrido no mês passado!

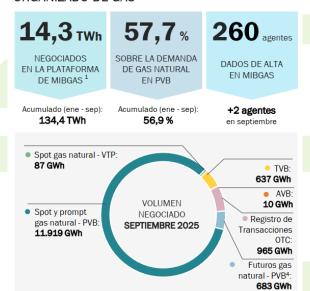
Este mês, de setembro, em queda desde junho, deu um forte sinal da baixa procura que o sistema elétrico, não dependeu, desta matéria em prol do aumento forte da produção renovável.

O mercado grossista do GÁS NATURAL na península ibérica (MIBgás) em setembro

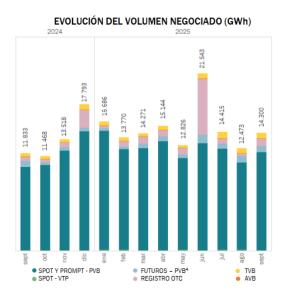


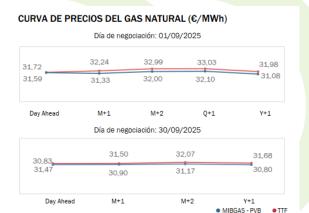
SEPTIEMBRE 2025

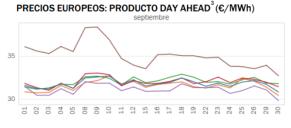
RESULTADOS RELEVANTES DEL MERCADO ORGANIZADO DE GAS

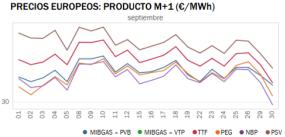


VOLUMEN NEGOCIADO EN PVB 4 MIBGAS MIBGAS DERIVATIVES 11,919 GWh 683 GWh IntradiarioD+1 1,1% 7,9% 2,8% 22,9% D+2/D+4 Fin de semana • M+1 46.5% M+2 3,2% M+3 1,5% 0,3% 0+1 • Q+2 1.3% ⊚ Q+3 11,2% • S+1 39,3% 15,6% 3,8% • Y+1

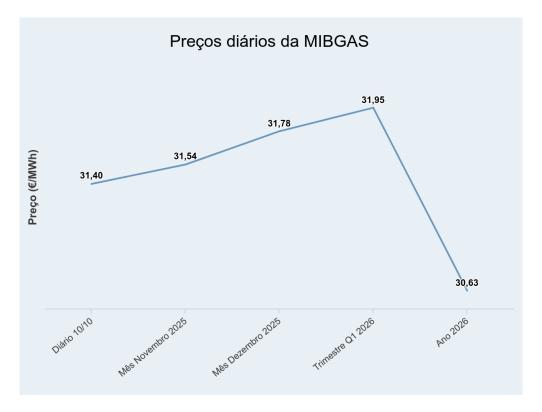








FUTUROS MERCADO GROSSISTA IBÉRICO MIBGÁS 2025 EM €/MWh



https://www.mibgas.es/index.php/pt/market-results

FUTUROS DO MERCADO GROSSISTA IBÉRICO (MIBGÁS) EM €/MWh

MIBGAS PVB Average Price Index (API) Day Ahead	10/10	31,31	•
Producto	Entrega	Precio (€/MWh)	
Intradiario	09/10	31,43	A
Diario	10/10	31,40	•
Fin de semana	11/10 - 12/10	31,24	▼
Resto de mes	Octubre 2025	31,44	•
Mes	Noviembre 2025	31,54	•
Trimestre	Q1 2026	31,95	•
Semestre	Summer 2026	29,98	•
Año	2026	30,63	V

Legenda: lê-se em euros/MWh (fonte mibgás: 15/07/2025)

MIBGAS - Mercado Ibérico de Gás

O que mudou em outubro de 2025, na proposta das novas TAR, para o novo ano do ciclo do gás natural ?

ERSE confirma subida de 1,5% no preço do gás natural no mercado regulado

O aumento agora aprovado vai vigorar entre <u>01 de outubro de 2025 e 30 de setembro de 2026</u> e abranger os cerca de 440 mil consumidores que permaneciam, no final de fevereiro de 2025, no mercado regulado.



COMUNICADO

Tarifas e Preços de Gás Natural

de 1 de outubro de 2025 a 30 de setembro de 2026

A ERSE — Entidade Reguladora dos Serviços Energéticos aprova as tarifas e preços de gás natural para o período de 1 de outubro de 2025 a 30 de setembro de 2026, designado por ano gás 2025-2026. Esta aprovação foi precedida, nos termos dos Estatutos da ERSE, de uma proposta submetida, com caráter confidencial, a parecer do Conselho Tarifário (CT) e às demais entidades previstas regulamentarmente.

Os principais impactes para os clientes dos mercados regulado e livre são os seguintes:

No mercado regulado, os preços de venda a clientes finais para consumos inferiores ou iguais a 10 000 m³/ano, essencialmente consumidores domésticos, apresentam uma variação tarifária de + 1,5%, face ao ano gás 2024-2025.

Tarifas transitórias de Venda a Clientes Finais	Variação tarifária 2025-2026/2024-2025				
Baixa pressão com consumo ≤ 10 000 m³ / ano	+1,5%				

O impacte na fatura do gás natural (incluindo taxas e impostos), para as tipologias de consumo mais representativas (casal sem filhos e casal com dois filhos), traduz-se num aumento entre os 0,36 e os 0,21 euros na fatura mensal.

Relativamente à proposta tarifária, observa-se uma redução da variação tarifária para 2025-2026, justificada essencialmente pela diminuição, em cerca de 9%, da previsão do preço de aquisição do gás natural pelos comercializadores de último recurso (CUR), fruto do decréscimo do preço do petróleo, entretanto ocorrido nos mercados de futuros.

PRINCIPAIS DESTAQUES DE SETEMBRO ANO 2025!

Renováveis ultrapassam o carvão como maior fonte de electricidade do mundo

https://www.publico.pt/2025/10/07/azul/noticia/renovaveis-ultrapassam-carvao-maior-fonteelectricidade-mundo-2149928

https://www.publico.pt/2025/10/07/azul/noticia/renovaveis-ultrapassam-carvao-maior-fonte-electricidade-mundo-2149928

Segundo a Agência Internacional de Energia, vai crescer 3,3% em 2025 e 3,7% em 2026, impulsionada por mais eletrodomésticos, data centers, veículos elétricos e sistemas de arrefecimento. Fonte https://www.facebook.com/aprenpt

Juntos Somos + Energia!

https://sinergiasconsulting.pt/



