



Mercado eléctrico diario: spot o pool

Mayo de 2018 ha cerrado con un precio medio de **54,92 €/MWh**, un aumento del 28,7% con respecto al mes pasado. Este valor, además, es un 16,6 % superior al precio de mayo de 2017 y está muy por encima del precio medio de mayo de los últimos cuatro años (40,10 €/MWh).

La **demanda de energía** disminuyó, un 1 %, con respecto a mayo de 2017 (aumento un 1% corregidos efectos de calendario y temperaturas). En los cinco primeros meses de 2018, la demanda eléctrica ha aumentado un 2,8 % con respecto a los mismos meses del año anterior.

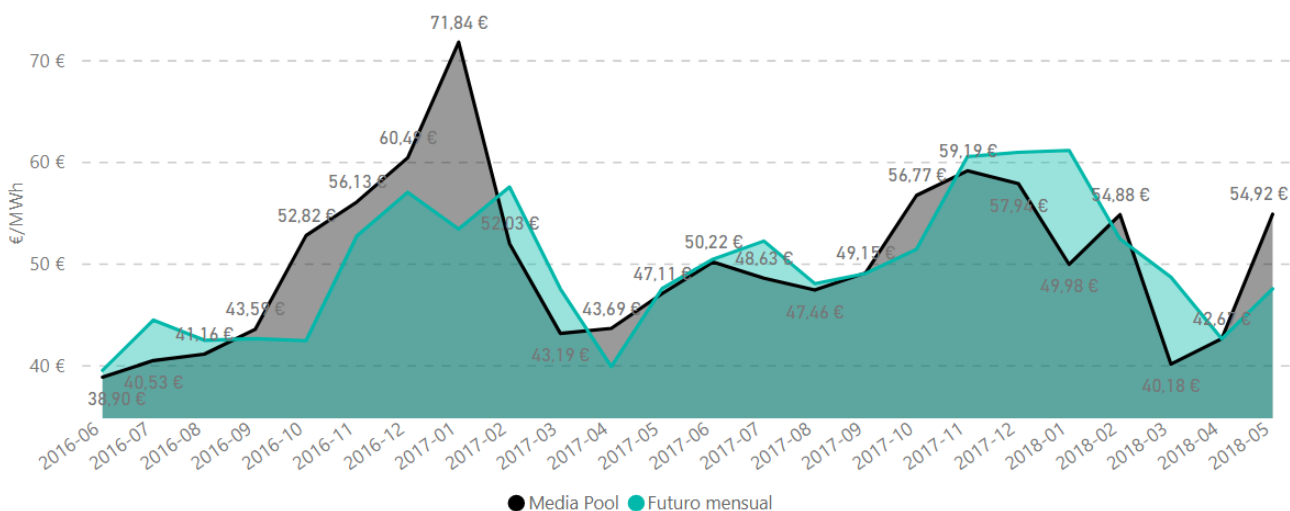
Las fuentes renovables han tenido una aportación inferior a meses precedentes, cifrándose en un **43,9 % del total generado**. La tecnología nuclear ha sido la de mayor porcentaje de aportación al mix energético en este mes (20 %), seguida de la hidráulica (18 %) y eólica (17%). Sin embargo, la producción nuclear ha estado por debajo de lo previsto (por indisponibilidad de hasta tres centrales nucleares) y la energía eólica ha producido por debajo de lo habitual.

El precio mensual obtenido de **54,92 €/MWh** ha sido el segundo mes de **mayo más caro de la historia** y también ha cerrado muy por encima de la estimación de los futuros en el mes de **abril/18**, que preveían un precio para **mayo/18** en niveles de **47,58 €/MWh**.

Month	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Month	Media 4 años previos
January	50,50 €	33,62 €	51,60 €	36,53 €	71,84 €	49,98 €	January	48,21
February	45,04 €	17,12 €	42,57 €	27,50 €	52,03 €	54,88 €	February	34,88
March	25,88 €	26,67 €	43,13 €	27,80 €	43,19 €	40,18 €	March	35,20
April	18,17 €	26,44 €	45,34 €	24,11 €	43,69 €	42,67 €	April	34,89
May	43,45 €	42,41 €	45,12 €	25,77 €	47,11 €	54,92 €	May	40,10
June	40,87 €	50,95 €	54,73 €	38,90 €	50,22 €		June	46,36
July	51,16 €	48,21 €	59,55 €	40,53 €	48,63 €		July	49,86
August	48,09 €	49,91 €	55,59 €	41,16 €	47,46 €		August	48,69
September	50,20 €	58,89 €	51,88 €	43,59 €	49,15 €		September	51,14
October	51,50 €	55,11 €	49,90 €	52,82 €	56,77 €		October	52,33
November	41,81 €	46,80 €	51,20 €	56,13 €	59,19 €		November	48,98
December	63,64 €	47,47 €	52,61 €	60,49 €	57,94 €		December	56,05
Total	44,26 €	42,13 €	50,32 €	39,67 €	52,24 €	46,85 €		

Año-Mes	360 días	180 días	90 días	30 días
2018-03	50,55	53,11	48,13	39,80
2018-04	50,37	50,75	45,77	42,67
2018-05	50,65	48,91	41,37	54,92

Evolucion mensual pool vs futuro (€/MWh) - últimos 24 meses



Perspectiva: El fuerte incremento de las reservas hidroeléctricas no ha sido capaz de frenar la escalada del precio del pool. Una menor producción eólica y nuclear, así como la subida del Brent y del carbón, consolidan un mercado con valores por encima de las cifras del año 2017 y alejándonos de los de 2016.

Contacto:

Manuel Velázquez - Socio (mvelazquez@expensereduction.com)
 Fernando Vázquez - Socio (fvazquez@expensereduction.com)
 Sergio Barral - Socio (sbarral@expensereduction.com)





Mercado eléctrico a plazo (futuros)

Continúan las subidas generalizadas tanto en el corto como largo plazo. La tensión en el mercado del gas europeo y la escalada del brent tensionan con fuerza los futuros.

Futuros €/MWh - Mercado a plazo

Año - Mes	Q+1	Q+2	Y+1	Y+2
2018-03	46,80	53,45	49,06	46,65
2018-04	56,24	56,82	50,71	47,13
2018-05	62,28	62,44	54,00	49,13

Evolución futuros anuales (year) - últimos 12 meses

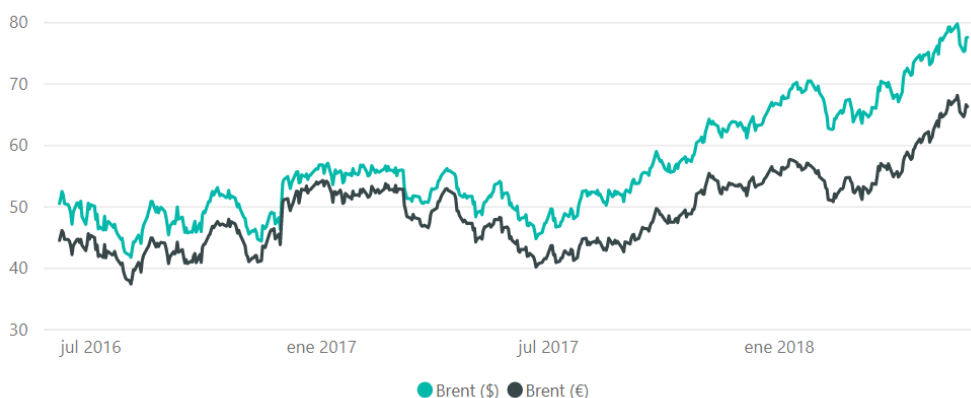


Perspectiva: el mercado está incluyendo prima de riesgo por las tensiones en el mercado gasista europeo, la subida de los derechos de emisión de CO2 y la fortaleza del Brent. Si esas presiones se relajan, y con el acople de todo el parque nuclear previsto en julio, sería esperable una ligera moderación de los futuros, si bien parece que se mantendrán en valores altos en contexto histórico.

Brent y tipo de cambio €//\$

Mayo ha continuado la tendencia alcista cerrando en 77,6 \$ barril, un 3,2 % por encima del mes anterior, y récord desde 2014. La decisión de Estados Unidos de salir del tratado nuclear con Irán ha empujado al alza la cotización del crudo. El euro se ha continuado perdiendo fortaleza llegando a niveles de 1,16 \$/€

Evolución barril brent - ultimos 24 meses



Perspectiva: El rango más probable para la evolución de los próximos meses se sitúa entre 75 y 85 dólares por barril, a la espera de la próxima reunión de la OPEP con Rusia que puede marcar la tendencia.

La evolución de los mercados energéticos está influenciada por factores globales, políticos, estratégicos y técnicos, confiriendo a estos mercados un alto grado de volatilidad e incertidumbre. Expense Reduction Analysts Spain pone a disposición de sus clientes este informe para facilitar los análisis pasados y futuros y mejorar el proceso de toma de decisiones y gestión de los riesgos. En ningún caso Expense Reduction Analysts puede garantizar el cumplimiento de las previsiones futuras. © Todos los Derechos Reservados

Contacto:

Manuel Velázquez - Socio (mvelazquez@expensereduction.com)
Fernando Vázquez - Socio (fvazquez@expensereduction.com)
Sergio Barral - Socio (sbarral@expensereduction.com)





Mercado gasista

La demanda convencional de gas en España se ha incrementado en un **9%** en mayo respecto al mismo mes del ejercicio pasado, un **6,9%** corrigiendo laboralidad y temperatura. La demanda de gas para generación en ciclos combinados ha crecido un **24,9%** respecto a mayo de 2017, debido fundamentalmente a la baja utilización de las nucleares.

En el acumulado anual a cierre de mayo, la demanda se ha incrementado un **7,3% en total**, con una aportación al crecimiento de un 8% en la demanda convencional y un 3,1% en la demanda para generación.

La situación sigue siendo tensa en los mercados europeos de gas, igual que en España. El último invierno en el norte de Europa, el más frío desde 2012 ha dejado la situación en los almacenamientos subterráneos desde Austria a Holanda en los niveles más bajos de la década. Gazprom sigue transportando volúmenes de gas hacia los principales HUBs en niveles similares a los del invierno. De este modo, el mercado TTF holandés, el más representativo a nivel europeo junto al británico NBP, está en unos niveles de **22,3 €/MWh** a cierre de mayo, inusualmente elevados para estas fechas, un 45,2% superior al mismo valor del ejercicio 2017.



Month	2015	2016	2017	2018
January		17,82	36,49	20,50
February		16,33	21,84	22,63
March		15,86	16,74	23,60
April		13,39	17,89	20,96
May		13,30	17,99	22,36
June		14,65	17,54	
July		15,28	16,78	
August		15,66	16,59	
September		16,83	17,63	
October		19,32	21,12	
November		21,79	23,91	
December	18,91	24,08	26,12	
Total	18,91	17,03	20,89	22,01

Valor medio mensual de MIBGAS (€/MWh)

En el mercado ibérico (MIBGAS), el precio medio del mes de mayo ha cerrado a **22,36 €/MWh**, un **13,2%** superior que en la misma fecha del 2017, impulsado por la tensión en los mercados europeos y por el incremento en el coste de aprovisionamiento debido a la subida del precio del barril de Brent, al que están indexados tanto los contratos de aprovisionamiento de Argelia como la mayoría del suministro de GNL en España.

En cuanto al mercado de futuros ibérico (MIBGAS DERIVATIVES) ha iniciado el 24 de abril la negociación de productos a plazo en España con vencimiento superior al mes (m+1). A cierre de mayo, el precio que marca el producto negociado a más largo plazo en España indica una tendencia descendente respecto a los precios actuales (**22,15 €/MWh**, vencimiento a julio), pero lejanos a los precios habituales de estas épocas del año.

Perspectiva: a pesar de que las condiciones de los mercados hoy son más duras que en los ejercicios pasados, los fundamentales siguen siendo buenos, salvo por la subida del barril de Brent. Se debe esperar a una relajación en los precios en los mercados europeos, habituales en los periodos estivales, una vez se incrementen los valores de inventario en los almacenamientos subterráneos en Europa, así como una relajación en las temperaturas, excepcionalmente bajas en el presente ejercicio.

La evolución de los mercados energéticos está influenciada por factores globales, políticos, estratégicos y técnicos, confiriendo a estos mercados un alto grado de volatilidad e incertidumbre. Expense Reduction Analysts Spain pone a disposición de sus clientes este informe para facilitar los análisis pasados y futuros y mejorar el proceso de toma decisiones y gestión de los riesgos. En ningún caso Expense Reduction Analysts puede garantizar el cumplimiento de las previsiones futuras. © Todos los Derechos Reservados

Contacto:

Manuel Velázquez - Socio (mvelazquez@expensereduction.com)
Fernando Vázquez - Socio (fvazquez@expensereduction.com)
Sergio Barral - Socio (sbarral@expensereduction.com)

