



Mercado eléctrico diario: spot o pool

Junio de 2018 ha cerrado con un precio medio de **58,46 €/MWh**, un aumento del 6,4% con respecto al mes pasado. Este valor, además, es un 16,4 % superior al precio de mayo de 2017 y está muy por encima del precio medio de junio de los últimos cuatro años (48,70 €/MWh).

La **demanda de energía** disminuyó, un 6,2 %, con respecto a junio de 2017 (un 3,2% corregidos efectos de calendario y temperaturas). Un junio con calor más moderado está detrás de estas reducciones.

Las fuentes renovables continúan teniendo una aportación inferior a meses precedentes, cifrándose en un **40,7 % del total generado**. La generación hidráulica ha sido la de mayor porcentaje de aportación al mix energético en este mes (18,3 %), seguida de la nuclear (18,2 %) y eólica (13,3 %). Se mantiene la reducción del parque nuclear y la producción de energía eólica continua por debajo de lo habitual.

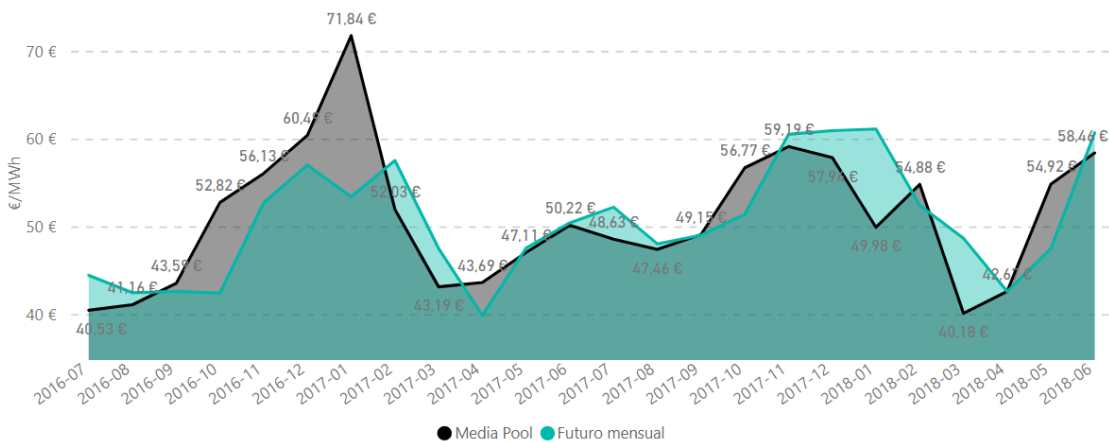
El precio mensual obtenido de **58,46 €/MWh** ha sido el segundo mes de **junio más caro de la historia** y ha cerrado por debajo de la estimación de los futuros en el mes de **mayo/18**, que preveían un precio para **junio/18** en niveles de **60,19 €/MWh**.

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 €	58,46 €	June	48,70
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 €	48,52 €		

Precio medio (€/MWh) mercado diario de los últimos...

Año-Mes	360 días	180 días	90 días	30 días
2018-04	50,37	50,75	45,77	42,67
2018-05	51,00	49,90	45,85	55,42
2018-06	51,14	48,79	49,46	58,46

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



Perspectiva: El notable aumento de los precios en las horas valle ha mantenido el pool al alza. Una menor producción eólica y nuclear, así como la subida del Brent, carbón y derechos emisión CO2, 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 en el corto plazo, si bien el largo plazo se modera. La tensión en el mercado del gas europeo y la escalada del Brent y derechos emisión CO2 tensionan con fuerza los futuros.

Futuros €/MWh - Mercado a plazo

Año - Mes	Q+1	Q+2	Y+1	Y+2
2018-04	56,24	56,82	50,71	47,13
2018-05	62,28	62,44	54,00	49,13
2018-06	63,20	63,50	53,31	48,44

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 €/€

Junio ha continuado la tendencia alcista cerrando en 79,44 \$ barril. Si bien en los primeros días del mes los valores parecían moderarse, en los últimos días de junio, han vuelto a dispararse igualando al máximo de mayo. El euro ha continuado perdiendo fortaleza llegando a niveles de 1,16 \$/€.

Evolucion 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 ver el efecto sobre el precio del anuncio de Arabia Saudita de aumentar la producción.

Contacto

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



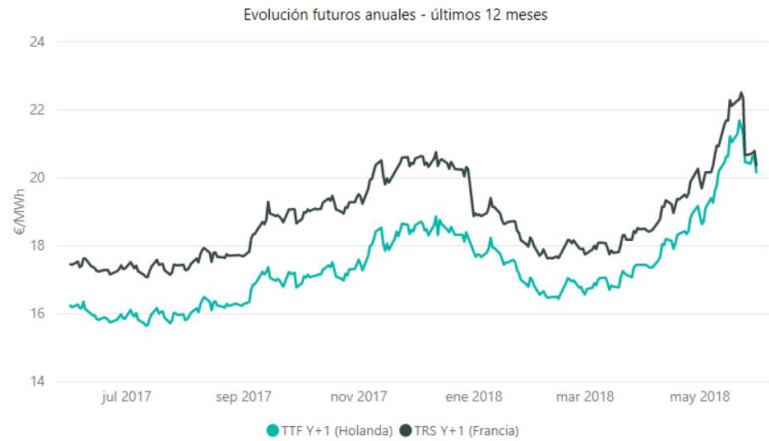


Mercado gasista

La demanda nacional de gas en España ha decrecido en un **3,1%** en junio respecto al mismo mes del ejercicio pasado, empujado por la bajada de participación de los ciclos combinados en el mix, debido sobre todo al incremento en generación hidráulica. Sin embargo, la demanda acumulada de 2018 sigue su senda alcista, sobre todo impulsada por el 7,7% de incremento del sector convencional, que ayuda a un incremento global del 5,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, un 4,9% corregida temperatura y laboralidad.

La situación sigue siendo tensa en los mercados europeos de gas. El precio del TTF ha cerrado junio a 21,60€/MWh, manteniéndose los futuros de los 5 próximos meses por encima de los 22,50€/MWh, lo que siguen siendo precios extraordinariamente altos respecto a otros años.

Esta situación está impulsada por los altos precios de GNL que se pagan en el norte de Europa, así como por los volúmenes elevados que se están suministrando al centro y norte de Europa para el llenado de los almacenamientos subterráneos, lo cual está llevando a varios países de la zona a plantearse nuevos proyectos de almacenamiento.



Month	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	23,00
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	24,08	26,12	

Valor medio mensual de MIBGAS (€/MWh)

En el mercado ibérico (MIBGAS), el precio medio del mes de junio ha cerrado a **23,00 €/MWh**, un **23,7%** superior que en la misma fecha del 2017. La situación viene impulsada por la tensión en mercados europeos, lo que se ilustra sobre todo con la situación del Sur de Francia, que ha mantenido precios extraordinariamente altos por las congestiones Norte-Sur y el alto precio del GNL en Europa. Esta situación se puede ilustrar con el cierre de junio a **25,9€/MWh** que ha marcado el TRS, mercado del Sur de Francia. Esta situación de encarecimiento del GNL ha forzado que se haya invertido la tendencia de aprovisionamiento en España y que haya pasado a una situación en la que el precio de aprovisionamiento de Argelia haya sido más competitivo que el GNL en España y por tanto se haya incrementado el flujo por gasoducto en un 10,7% en el último trimestre (abril-junio) respecto al del ejercicio anterior.

En cuanto al mercado de futuros ibérico (MIBGAS DERIVATIVES), de momento no muestran volúmenes significativos de negociación para productos a plazo superior a un mes, con lo que los resultados no son indicativos de una futura evolución del precio de gas en España, siendo un indicador más fiable de momento, la propia evolución de futuros del TTF.

Perspectiva: seguimos padeciendo las tensiones en los mercados europeos, especialmente en la zona centro y norte donde se concentra el 60% de la demanda en Europa. Existe una preocupación por la capacidad de almacenamiento en esta zona, lo que está llevando aprovisionamientos mayores que otros ejercicios. Seguimos insistiendo en que los fundamentales siguen siendo buenos, salvo por la subida del barril de Brent y por tanto se debe esperar a una relajación en los precios en los mercados europeos y que comiencen a mostrar bajadas en los indicadores de futuros, antes de cerrar posiciones de compra.

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)

