



Mercado eléctrico diario: spot o pool

Septiembre de 2018 ha cerrado con un precio medio de **71,27 €/MWh**, un aumento del 10,8 % con respecto al mes pasado. Este valor, además, es un 45 % superior al precio de septiembre de 2017 y está muy por encima del precio medio de septiembre de los últimos cuatro años (51,14 €/MWh).

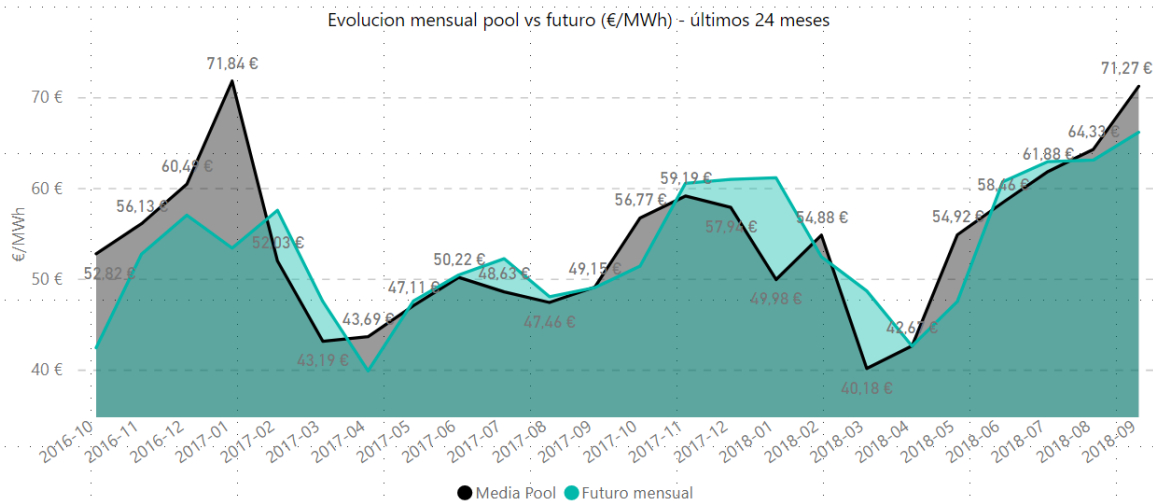
La **demanda de energía** aumentó un 3,4 %, con respecto a septiembre de 2017 (mismo valor una vez corregidos efectos de calendario y temperaturas).

Las fuentes renovables continúan teniendo una aportación inferior a meses precedentes, cifrándose en un **29,6 % del total generado**. La generación nuclear ha sido la de mayor porcentaje de aportación al mix energético en este mes (25,2 %), seguida del carbón (20,8 %) y eólica (14,5 %). La producción de carbón aumentó un 17 % en septiembre, reduciendo su producción el resto de las fuentes de generación.

El precio mensual obtenido de **71,27 €/MWh** ha cerrado por encima de la estimación de los futuros en el mes de **agosto/18**, que preveían un precio para **septiembre/18** en niveles de **66,21 €/MWh**. Esto da una idea de la tremenda tensión que existe en el mercado.

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	43,06
February	45,04 €	17,12 €	42,57 €	27,50 €	52,03 €	54,88 €	February	33,01
March	25,88 €	26,67 €	43,13 €	27,80 €	43,19 €	40,18 €	March	30,87
April	18,17 €	26,44 €	45,34 €	24,11 €	43,69 €	42,67 €	April	28,51
May	43,45 €	42,41 €	45,12 €	25,77 €	47,11 €	54,92 €	May	39,19
June	40,87 €	50,95 €	54,73 €	38,90 €	50,22 €	58,46 €	June	46,36
July	51,16 €	48,21 €	59,55 €	40,53 €	48,63 €	61,88 €	July	49,86
August	48,09 €	49,91 €	55,59 €	41,16 €	47,46 €	64,33 €	August	48,69
September	50,20 €	58,89 €	51,88 €	43,59 €	49,15 €	71,27 €	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 €	53,51 €		

Año-Mes	360 días	180 días	90 días	30 días
2018-07	52,82	52,13	58,77	62,07
2018-08	54,31	53,91	61,58	64,38
2018-09	54,72	57,21	63,42	71,27



Perspectiva: la tendencia alcista del mercado generada por las elevadas cotizaciones de CO2 y gas, está siendo aprovechada por el resto de las tecnologías para ofertar más caro, dándose situaciones como la hidráulica marcando precio por encima de las energías fósiles. De continuar esta tendencia, 2018 puede cerrar como uno de los años más caros de la historia. En el corto plazo no se espere un cambio de tendencia (si bien se pueden relajar los precios a niveles de 60 €), porque el entorno es desfavorable y porque comienza la temporada invernal.

Contacto

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



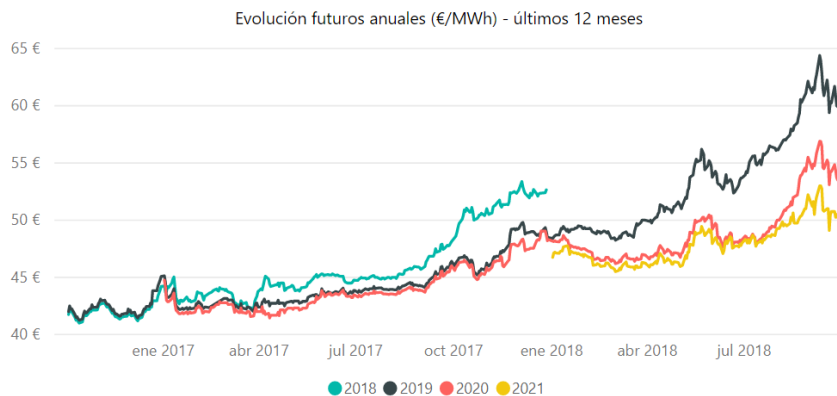


Mercado eléctrico a plazo (futuros)

En los últimos días del mes se ha roto la tendencia alcista de todos los futuros. El producto anual para 2019 ha marcado un precio el último día de septiembre justo por debajo 60€/MWh.

Futuros €/MWh - Mercado a plazo

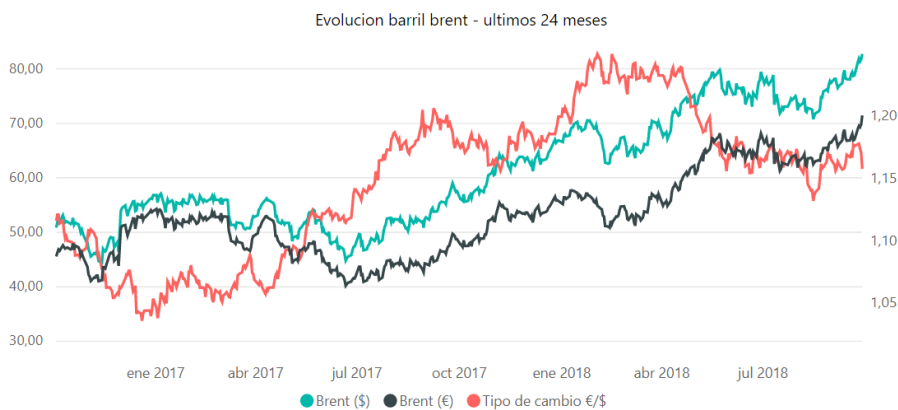
Año - Mes	Q+1	Q+2	Y+1	Y+2
2018-07	66,19	60,72	55,43	48,71
2018-08	68,90	63,61	58,62	52,32
2018-09	73,39	67,50	61,43	54,81



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, sería esperable una ligera moderación de los futuros, si bien parece que se mantendrán en valores altos en contexto histórico. No se esperan cambios notables en el corto plazo.

Brent y tipo de cambio €/€

Continúa la escalada que comenzaba en los últimos días de agosto, rompiendo la barrera de los 80 \$, cerrando en 82,72 \$ barril. Las tensiones comerciales entre USA y China, las sanciones a Irán del gobierno Trump y la estabilización de la oferta de los países de la OPEP están detrás de este cambio de tendencia. El euro se mantiene en niveles de 1,16 \$/€.



Perspectiva: El rango más probable para la evolución de los próximos meses se sitúa entre 75 y 90 dólares por barril, a la espera de ver el efecto sobre el precio la posible liberación de crudo de los almacenamientos estratégicos estadounidenses.

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 **6,5%** en septiembre respecto al mismo mes del ejercicio pasado, empujado por la bajada de participación de los ciclos combinados (**-28,8%**) causada por el incremento de participación de la hidráulica en el mix eléctrico. Por el contrario, la demanda convencional sigue consistente, con un incremento de un **2,8%** respecto al agosto del año anterior, corregida temperatura y laboralidad.

La demanda acumulada de 2018 sigue su senda alcista, sobre todo impulsada por el **4,4%** de incremento del sector convencional, que ayuda a un incremento global del **0,9%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Sin embargo, se empieza a notar una tendencia en la reducción de la participación de los ciclos combinados en el mix respecto al ejercicio anterior, un **-17,9%**.

En los mercados europeos, el precio del TTF ha seguido su tendencia alcista y se ha situado por encima de los 26€ en todos sus cierres diarios de septiembre. La situación en el oeste de Europa (principalmente en España, Alemania y UK), es que el carbón ha desplazado al gas, reduciéndose por tanto la generación de los ciclos y permitiendo la recuperación de los niveles de inventario.

Evolucion futuros anuales - últimos 12 meses



En el mercado ibérico (MIBGAS), el precio medio del mes de septiembre ha sido de **29,13 €/Mwh**, un **4,1%** superior al precio medio de agosto, y un **64,29%** superior al mismo periodo de 2017.

Cabe resaltar el impacto que puede tener la reforma energética introducida por el Real Decreto-Ley 15/2018, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de consumidores, que con la supresión temporal del impuesto del 7% a la generación eléctrica y la exención del de hidrocarburos para producción eléctrica y cogeneración, puede permitir rebajar los precios de aquellas tecnologías que están marcando los máximos en los mercados energéticos.

Month	2016	2017	2018	Total
January	17,82	36,49	20,50	24,94
February	16,33	21,84	22,63	20,27
March	15,86	16,74	23,60	18,73
April	13,39	17,89	20,96	17,41
May	13,30	17,99	22,36	17,88
June	14,65	17,54	23,00	18,40
July	15,28	16,78	25,13	19,06
August	15,66	16,59	26,34	19,53
September	16,83	17,63	29,13	21,20
October	19,32	21,12		20,22
November	21,79	23,91		22,85
December	24,08	26,12		25,10
Total	17,03	20,89	23,74	20,26

Perspectiva: Los mercados europeos siguen especialmente tensos, con unos valores anormalmente elevados justo antes de iniciarse la temporada invernal. Por tanto, la recomendación seguiría siendo la de 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. Cabe monitorizar los posibles efectos de las reformas del nuevo gobierno sobre los precios de los mercados, especialmente el mercado eléctrico.

Contacto

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

