



Mercado eléctrico diario: spot o pool

Octubre de 2018 ha cerrado con un precio medio de **65,09 €/MWh**, un descenso del 8,7 % con respecto al mes pasado. Este valor, además, es un 14,6 % superior al precio de octubre de 2017 y está muy por encima del precio medio de octubre de los últimos cuatro años (52,33 €/MWh).

La **demanda de energía** aumentó un 1 %, con respecto a octubre de 2017 (un 0,4% una vez corregidos efectos de calendario y temperaturas).

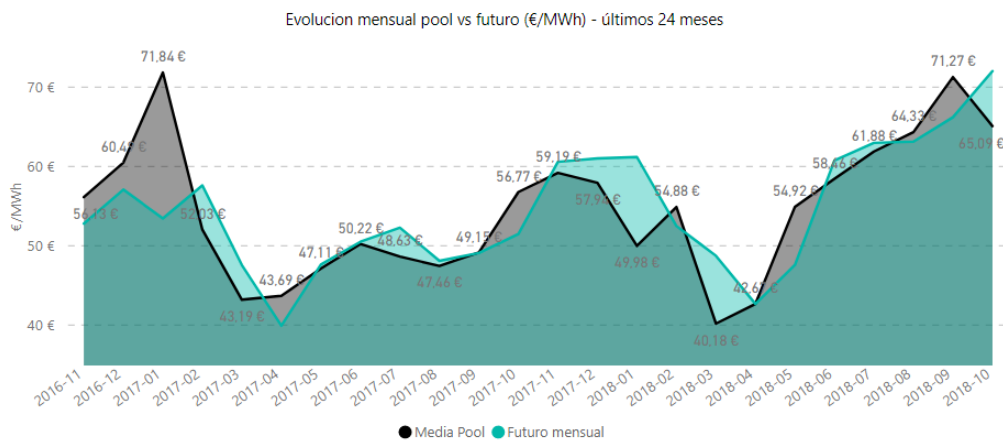
El notable aumento de la producción eólica en octubre invierte la tendencia de meses anteriores quedando la generación de renovables en un **33,9% del total generado**. La **generación nuclear**, con un 24,5% del total, ha sido la de mayor porcentaje de aportación al mix energético en este mes, seguida de **eólica** (20,6 %) y **carbón** (16,2 %). El ciclo combinado de gas aumentó su aportación (16,4%) respecto al mes pasado, debido en parte al descenso de las energías solar y térmica en las horas punta.

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 €	65,09 €	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 €	55,43 €		

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

Año-Mes	360 días	180 días	90 días	30 días
2018-08	54,31	53,91	61,58	64,38
2018-09	56,04	59,45	65,93	71,27
2018-10	56,06	62,68	67,83	65,09

El precio mensual obtenido de **65,09 €/MWh** ha cerrado por debajo de la estimación de los futuros en el mes de **septiembre/18**, que preveían un precio para **octubre/18** en niveles de **72,03 €/MWh**. La volatilidad e incertidumbre sigue instalada en el mercado.



Perspectiva: la alta aportación de energía eólica no ha sido capaz de contener el precio. Los niveles del pool siguen siendo altos y todas las tecnologías están ofertando a precios elevados. Las correcciones de los mercados de commodities no se trasladan a los precios y la previsión es que en el corto y medio plazo la estructura de precios no muestra signos de cambio estructural.

Contacto

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





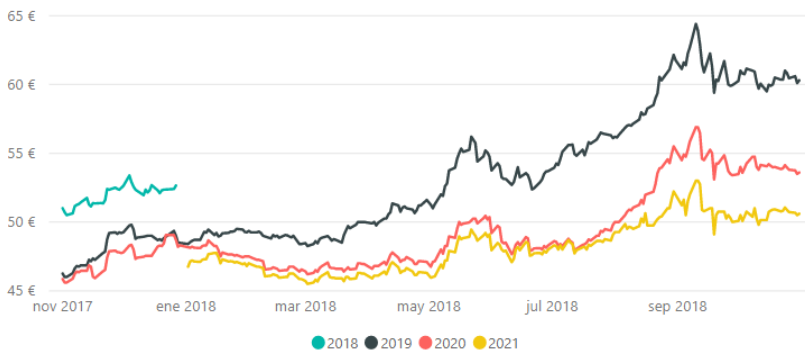
Mercado eléctrico a plazo (futuros)

Las posiciones a corto han experimentado una ligera tendencia a la baja. En el medio y largo plazo, tras la corrección a la baja de los últimos días de septiembre, continúan la tendencia ascendente, pero menos acusada que anteriormente. A nivel europeo, se ha producido una corrección del precio que no se ha visto en España.

Futuros €/MWh - Mercado a plazo

Año - Mes	Q+1	Q+2	Y+1	Y+2
2018-08	68,90	63,61	58,62	52,32
2018-09	73,39	67,50	61,43	54,81
2018-10	63,64	55,90	60,42	53,98

Evolución futuros anuales (€/MWh) - últimos 12 meses

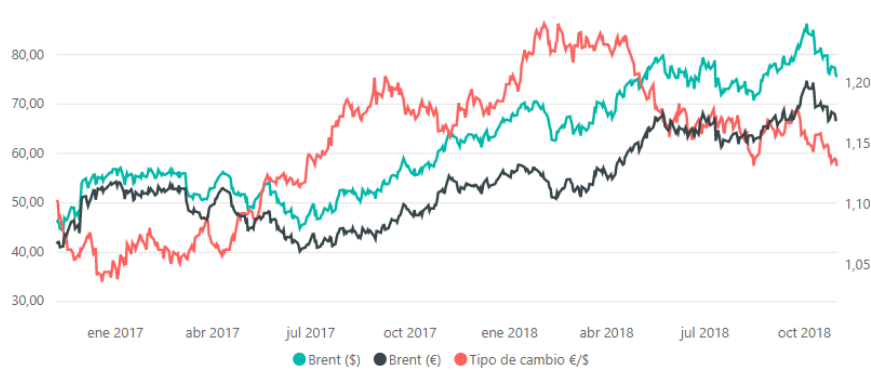


Perspectiva: La bajada general de todas las materias primas (Brent, Carbón, Gas TTF y CO2) favorece una ligera moderación de los futuros, si bien parece que se mantendrán en valores altos en contexto histórico. Estos niveles de precio han llegado para mantenerse, y una prueba es que esas correcciones de las commodities no se han trasladado a los futuros.

Brent y tipo de cambio €/€

Una vez rota la barrera de los 85 \$ en los primeros días de octubre, se ha producido una fuerte corrección a la baja cerrando el mes en 75,47 \$ barril. En las dos últimas semanas, los precios han caído por el temor a que una ralentización de la economía mundial haga caer la demanda. Después de varios meses de una cierta estabilidad, el euro ha comenzado una tendencia a la baja que rápidamente le ha llevado a cerrar el mes a 1,13 \$/€.

Evolución barril brent - últimos 24 meses



Perspectiva: La incertidumbre por el deterioro de las previsiones económicas, la aplicación más laxa de lo previsto de las sanciones a Irán, y el aumento de producción del petróleo de esquisto americano, sitúa el rango más probable por debajo de los 70 \$/bll, a la espera de como afecte la reacción de Rusia y la OPEP a este cambio de tendencia.

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 **3,6%** en octubre respecto al mismo mes del ejercicio pasado, empujado por la bajada de participación de los ciclos combinados (-**23%**) causada por el incremento de participación de las renovables y la nuclear en el mix eléctrico. Por el contrario, la demanda convencional sigue consistente, con un incremento de un **3,3%** respecto al agosto del año anterior, corregida temperatura y laboralidad.

La demanda acumulada de 2018 sigue su senda alcista, sobre todo impulsada por el **6,4%** de incremento del sector convencional, que ayuda a un incremento global del **1,1%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Se está afianzando la reducción de la participación de los ciclos combinados en el mix respecto al ejercicio anterior, un **-18,2%**.

En los mercados europeos, el precio del TTF ha interrumpido su tendencia alcista en octubre, y ha corregido desde el cierre de septiembre, a 27,04€/MWh, hasta los 23,81€/MWh del cierre de octubre. El 1 de noviembre se producirá un hito importante en Francia, y es la unificación de sus dos mercados, el PEG-Nord y el TRS, cuestión que debería favorecer la liquidez del mercado español al mejorarse la liquidez de la zona Sur de Francia, uno de los mayores cuellos de botella para el tránsito de gas del norte de Europa hacia España.

Evolucion futuros anuales - últimos 12 meses



En el mercado ibérico (MIBGAS), el precio medio del mes de octubre ha sido de **26,78 €/MWh**, un **7,6%** inferior al precio medio de septiembre, pero un **26,8%** superior al mismo periodo de 2017. Cabe destacar además, que el mercado ibérico ha negociado el 10% del volumen de demanda de gas natural en España, lo que supone su máximo histórico.

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	26,78	22,41
November	21,79	23,91		22,85
December	24,08	26,12		25,10
Total	17,03	20,89	24,04	20,45

Tal y como se ha comentado en el informe del mes pasado, cabe monitorizar 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.

Perspectiva: A pesar del cambio de tendencia en los mercados europeos, la situación sigue siendo peor que en ejercicios anteriores y, lo que es más preocupante, mucho más volátil e influenciado por previsiones de temperaturas, ante la situación vivida en la temporada invernal de 2017/2018. De relajarse la cuestión climática, puede empezar a suceder que el precio del gas comience a mostrar lo que nosotros entendemos que deberían reflejar sus fundamentales.

Contacto

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

