



Mercado eléctrico diario: spot o pool

Noviembre de 2018 ha cerrado con un precio medio de **61,97 €/MWh**, un descenso del 4,8 % con respecto al mes pasado, si bien es un 4,7 % superior al precio de noviembre de 2017 y está muy por encima del precio medio de octubre de los últimos cuatro años (53,33 €/MWh).

La **demanda de energía** aumentó un 0,2 %, con respecto a noviembre de 2017 (un descenso del 0,7% una vez corregidos efectos de calendario y temperaturas).

El notable aumento de la producción hidráulica en noviembre vuelve a incrementar la generación de renovables quedando en un **35,7 % del total generado**. La **generación eólica**, con un 21,6% del total, ha sido la de mayor porcentaje de aportación al mix energético en este mes, seguida de **carbón** (18,3 %) y **nuclear** (18,1 %). Las paradas programadas de las centrales nucleares de Asco I y Almaraz I están detrás de esta reducción de generación nuclear con respecto al mes pasado.

El precio mensual obtenido de **61,97 €/MWh** ha cerrado por debajo de la estimación de los futuros en el mes de **octubre/18**, que preveían un precio para **noviembre/18** en niveles de **66,60 €/MWh**. La volatilidad e incertidumbre sigue instalada en el mercado, incluso en el muy corto plazo.

| 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 € | 61,88 € | July | 49,23 |
| August | 48,09 € | 49,91 € | 55,59 € | 41,16 € | 47,46 € | 64,33 € | August | 48,53 |
| September | 50,20 € | 58,89 € | 51,88 € | 43,59 € | 49,15 € | 71,27 € | September | 50,88 |
| October | 51,50 € | 55,11 € | 49,90 € | 52,82 € | 56,77 € | 65,08 € | October | 53,65 |
| November | 41,81 € | 46,80 € | 51,20 € | 56,13 € | 59,19 € | 61,97 € | November | 53,33 |
| 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 € | 56,40 € | | |

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

| Año-Mes | 360 días | 180 días | 90 días | 30 días |
|---------|----------|----------|---------|---------|
| 2018-09 | 56,04 | 59,45 | 65,93 | 71,27 |
| 2018-10 | 56,81 | 63,08 | 66,92 | 65,10 |
| 2018-11 | 56,37 | 64,27 | 68,06 | 61,97 |

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



Perspectiva: La entrada de mayor aporte renovable ha relajado el precio del pool, aumentando la presión competitiva sobre otras fuentes como el carbón. El precio de mercado por el carbón fue el más barato del pool, si bien es más alto que en el año anterior por la subida del CO2 que afecta directamente. Esta subida está afectando más al mercado europeo (Bélgica ha llegado a registrar precios de 500 €/MWh en su pool) que, al español, más diversificado en su generación. Aun así, la previsión a corto plazo 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 mantienen la ligera tendencia a la baja. En el medio y largo plazo, continúa la tendencia ascendente. A nivel europeo, se ha producido una fuerte corrección al alza del precio que no se ha visto en España.

Futuros €/MWh - Mercado a plazo

| Año - Mes | Q+1 | Q+2 | Y+1 | Y+2 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 2018-09 | 73,39 | 67,50 | 61,43 | 54,81 |
| 2018-10 | 63,64 | 55,90 | 60,42 | 53,98 |
| 2018-11 | 61,53 | 56,90 | 61,12 | 53,90 |

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



Perspectiva: La inestabilidad de las commodities (Carbón, Gas TTF y CO2) tensiona los futuros, continuando la tendencia de valores altos en contexto histórico. Mientras continúe la presión del CO2 no se vislumbra una relajación en el corto y medio plazo.

Brent y tipo de cambio €/€

Continúa el desplome del Brent, habiendo llegado incluso a cotizar por debajo de los 60 \$/bbl en los últimos días de noviembre. La OPEP y sus aliados están trabajando para reducir la producción, si bien la falta de consenso sobre la cantidad a reducir y las cuotas por país, favorece la continuidad de este escenario. El euro muestra cierta estabilidad en el entorno de los 1,14 \$/€.

Evolución barril brent - últimos 24 meses



Perspectiva: La reducción de 1,8 millones de barriles diarios, acordada entre la OPEP y productores independientes (OPEP+) en diciembre de 2016, expira a final de 2018. La falta de sintonía entre las partes para renovar el acuerdo, amenaza con inundar de crudo el mercado en 2019 y continuar el desplome del Brent. La inestabilidad actual sitúa el rango más probable por debajo de los 70 \$/bbl, a la espera del posible cierre del acuerdo de recorte de producción de OPEP+ que podría contener la bajada.

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 **6,3%** en noviembre respecto al mismo mes del ejercicio pasado, empujado por la bajada de participación de los ciclos combinados (**-28,2%**) causada por el incremento de participación de hidráulica y renovables en el mix eléctrico. Por el contrario, la demanda convencional sigue consistente, con un incremento de un **1,8%** respecto al mismo mes del año anterior, corregida temperatura y laboralidad. Un indicador relevante es el record histórico mensual de consumo de gas en el sector industrial, 18,5 TWh.

La demanda acumulada de 2018 sigue siendo mayor que la del ejercicio anterior, sobre todo impulsada por el **5,8%** de incremento del sector convencional, que ayuda a un incremento global del **0,2%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Se sigue afianzando la reducción de la participación de los ciclos combinados en el mix respecto al ejercicio anterior, un **-19,5%**.

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 24,495€/MWh del cierre de noviembre, aunque sigue siendo más de un 20% superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

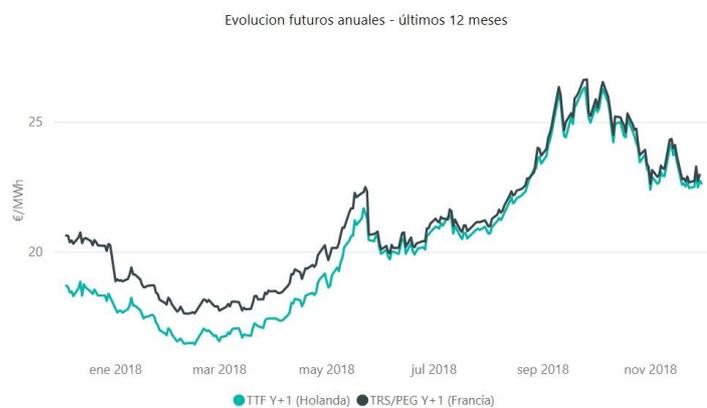
En el mercado ibérico (MIBGAS), el precio medio del mes de noviembre ha sido de **26,05 €/MWh**, un **2,8%** inferior al precio medio del mes anterior, pero un 8,3% superior al mismo periodo de 2017. Cabe destacar además, que el mercado ibérico ha negociado el 7,5% del volumen de demanda de gas natural en España, entre los tres mayores volúmenes históricos de MIBGAS y acumula un crecimiento de casi un 100% respecto al ejercicio 2017.

| Month | MIBGAS | | | Total |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | |
| 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 | 26,05 | 23,91 |
| December | 24,08 | 26,12 | | 25,10 |
| Total | 17,03 | 20,89 | 24,23 | 20,61 |

Cabe destacar que, desde la fusión de los dos mercados gasistas de Francia, el spread del nuevo mercado respecto al TTF se ha mantenido en valores prácticamente nulos a lo largo del mes de noviembre.

Tal y como se ha comentado en los últimos informes, 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. De momento, no se perciben impactos significativos de estas medidas sobre los precios.

Perspectiva: En los mercados europeos se siguen sin ver indicadores de precios que puedan hacer pensar en una recuperación de los valores habituales de los últimos ejercicios, el TTF a 5 meses sigue en valores cercanos a los 22€/MWh. Si el invierno en Europa no provoca crisis de almacenamientos, 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)

