

## PRECIO DEL CO<sub>2</sub>, EL PRINCIPAL FACTOR EN EL PRECIO DEL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL EN EL 2018

**AleaSoft, 27 de noviembre de 2018.** AleaSoft presenta una serie de resúmenes sobre los principales factores que influyen en el precio del mercado ibérico de electricidad. En este primer artículo, AleaSoft analiza la influencia sobre el precio de factores externos al mercado eléctrico como son el precio de los combustibles y el precio de los derechos de emisiones de CO<sub>2</sub>.

Sin ninguna duda, el concepto que más titulares ha acaparado la sección del mercado eléctrico durante este 2018 ha sido el CO<sub>2</sub>. Los derechos de emisiones de CO<sub>2</sub> son la tasa que deben pagar las industrias contaminantes por el hecho de liberar a la atmosfera dióxido de carbono. Este mecanismo está ideado para que la transición a producir con tecnologías menos contaminantes sea más rápida haciendo menos rentables aquellas tecnologías que más contaminan.

Las industrias pueden adquirir estos derechos de emisiones en las subastas que organizan los estados. Pero existen mercados secundarios, donde estos derechos se pueden revender, por ejemplo porque una determinada industria ya no lo va a necesitar, o simplemente comprar esperando volver a venderlo a un precio más caro.

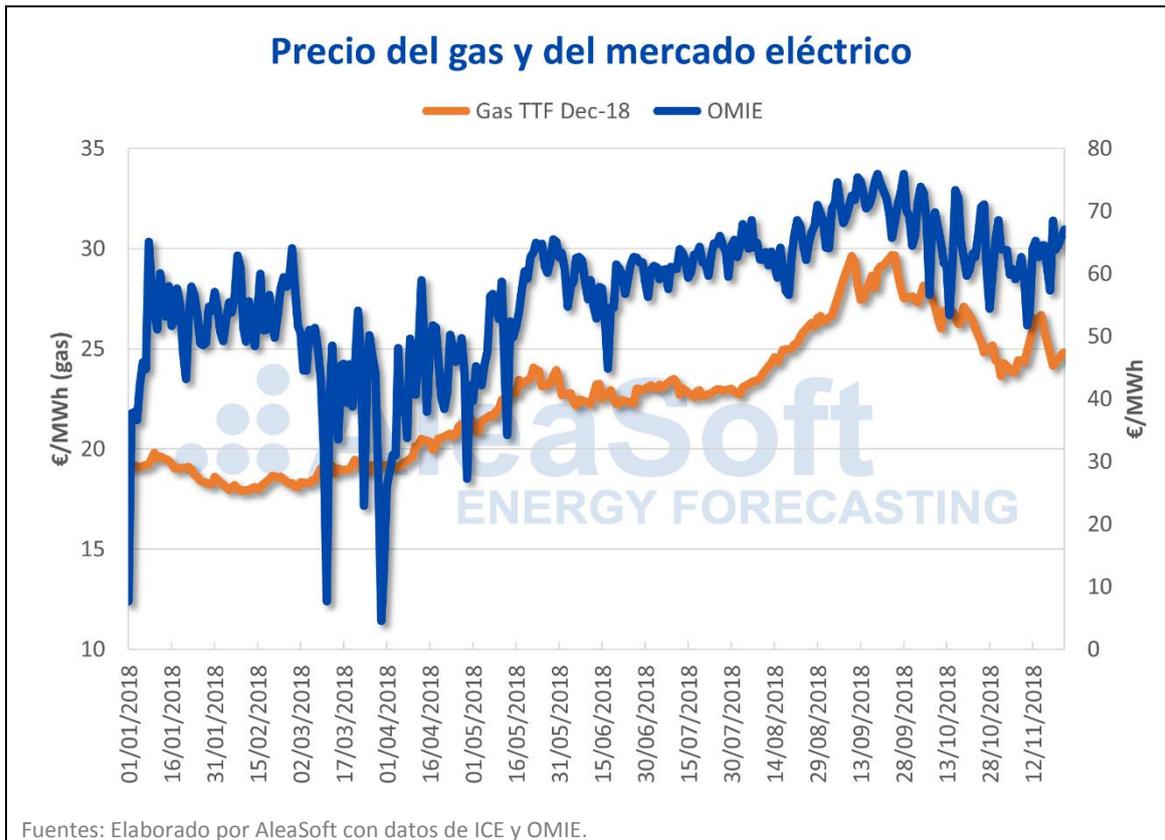
El hecho es que la generación de electricidad en centrales térmicas de carbón genera CO<sub>2</sub>, y como tal, debe adquirir derechos de emisiones de CO<sub>2</sub>. Un coste extra para las centrales que, para mantener la rentabilidad, deben traspasar en sus ofertas de venta de energía en el mercado eléctrico. También los ciclos combinados y la cogeneración, aunque emiten mucho menos CO<sub>2</sub>, deben adquirir derechos de emisiones. Por lo que un aumento del precio del CO<sub>2</sub> repercute directamente en el precio de las ofertas de estas tecnologías que cuando marcan el precio marginal del mercado eléctrico, éste nota una subida.

El precio de los derechos de emisiones EUA para diciembre 2018 empezaron el año cotizando por debajo de los 8 € por tonelada de gas emitido. Este precio ya se había encarecido bastante desde los 5 € en que estaba situado hasta julio de 2017, y alrededor del cuál ya llevaba varios años negociándose. Desde entonces, la carrera alcista ha sido imparable, hasta alcanzar su máximo en 25,23 €/t el 10 de septiembre. Una subida del 223% en menos de nueve meses.

Este aumento del precio de las emisiones, ha venido acompañado por un incremento del precio del mercado eléctrico ibérico del 42,6%, de los 49,98 €/MWh de promedio en enero hasta los 71,27 €/MWh de promedio en septiembre.

De cara al 2019, las estimaciones de **AleaSoft** son que el precio de los derechos de emisiones de CO<sub>2</sub> continúe aumentando. La entrada en funcionamiento de la MSR (Reserva para la estabilidad del Mercado) permitirá a la Unión Europea impedir la caída del precio de las emisiones, y hacer que se convierta en una herramienta para acelerar la descarbonización de la producción eléctrica y conseguir los objetivos medioambientales de 2030. Los estudios publicados indican que el precio del CO<sub>2</sub> debería aumentar un 50% más para que sea más rentable producir electricidad con gas en lugar de carbón, y este es el primer paso indispensable para avanzar en la descarbonización del sector eléctrico.

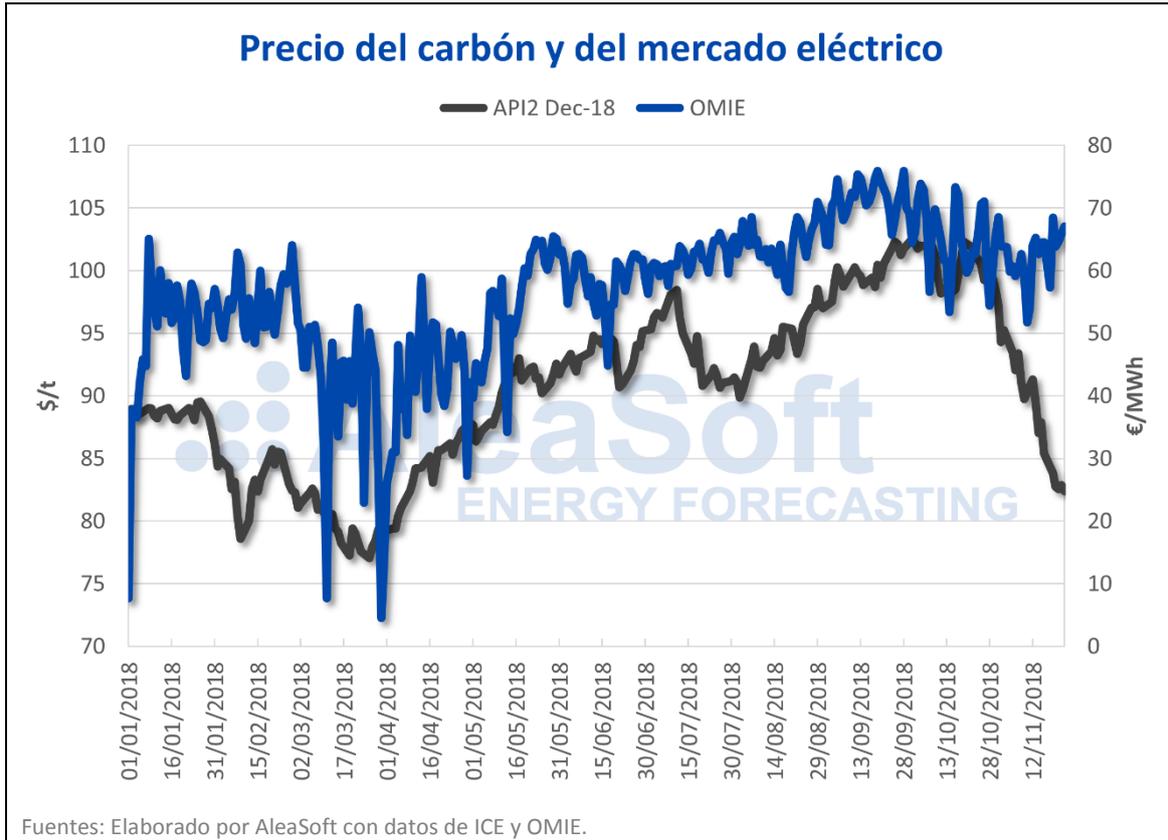




El carbón es también una de las tecnologías con una fracción notable del mix eléctrico peninsular. En lo que llevamos de 2018 ha significado alrededor del 14% de la producción. Al ser una tecnología gestionable también marca el precio marginal del mercado en determinadas horas y su precio también es un factor que influye en el precio del mercado eléctrico.

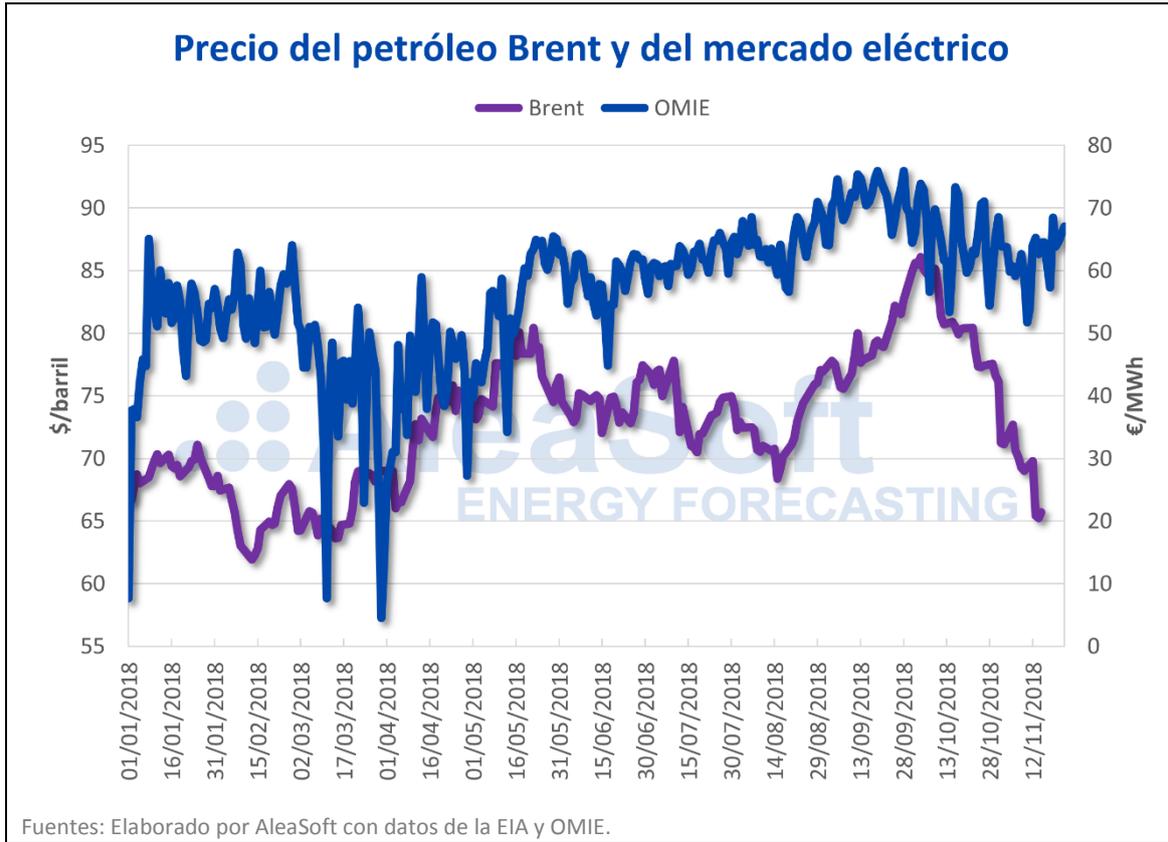
El precio del carbón europeo API2 también tuvo un comportamiento alcista en el global de los tres primeros trimestres del año. El precio del futuro para diciembre marcó su máximo en octubre cerca de los \$102 por tonelada. Desde entonces, su precio no ha parado de caer y se encuentra ya en los \$83.

Las perspectivas para 2019 son que el precio continúe a la baja.



Si bien el fuel-oil ya no se usa para la producción de electricidad, el comportamiento del precio del petróleo es aun una referencia para el mercado eléctrico. Algunos contratos de gas se indexan a su cotización, y en general, el precio del petróleo puede marcar el sentido de la economía a nivel mundial.

Al igual que el carbón, el precio del barril de petróleo Brent marcó su máximo anual en octubre por encima de los \$86, y desde entonces ya ha caído hasta los \$60. Las previsiones de varias fuentes agrupadas por **AleaSoft** indican que el precio promedio del Brent durante 2019 bajará.



Fuente: AleaSoft