

PRECIOS DE ELECTRICIDAD ALTOS EN 2019 POR LOS PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES Y DEL CO₂

AleaSoft, 4 de febrero de 2019. AleaSoft analiza el comportamiento de los mercados europeos de electricidad en el comienzo del año 2019 y las perspectivas hasta final de año.

Brent, combustibles y CO₂

El precio de los futuros del **petróleo Brent** en el mercado ICE para abril comienza la semana del 4 de febrero con una ligera tendencia a superar los 63 \$/bbl después de haber estado tres semanas oscilando entre los 60 y 62 \$/bbl aunque en general la tendencia es estacionaria. Sigue latente la situación en Venezuela que es un factor de desestabilización del mercado de crudo. En **AleaSoft** consideramos que teniendo en cuenta la ralentización del crecimiento de la economía el Brent continuará en la senda de los 60 \$/bbl en el medio plazo.

Los futuros de **gas TTF** para marzo han bajado de 20 €/MWh a principios de febrero por primera vez desde mediados de abril del año pasado. Los valores máximos se alcanzaron en septiembre cuando tenían valores cercanos a los 30 €/MWh. A inicios de este año, estos futuros estaban en 22,17 €/MWh confirmando una tendencia a la baja que puede continuar.

Los futuros del **carbón API 2** para marzo continúan de igual forma con una leve tendencia a la baja con posibilidad de bajar de los 77 \$/t. A principios de octubre del año pasado cotizaban por encima de los 100 \$/t. A principios de año estaban en 84,80 \$/t.

Como comentamos en **AleaSoft** la semana pasada, esta tendencia a la baja del gas y el carbón que ha continuado puede influir en bajadas de los **precios de los mercados eléctricos europeos** en las próximas semanas cuando las condiciones meteorológicas sean más favorables y las temperaturas suban.

Sobre los precios de futuros de los **derechos de las emisiones de CO₂**, para el mes de referencia de diciembre 2019, el último valor de cierre el 1 de febrero estuvo justo por debajo de los 22 €/t. Este año comenzó con valores por encima de los 25 €/t que cayeron rápidamente hasta los 22,04 €/t el 19 de enero, remontando después hasta su máximo en 25,20 €/t el 22 de enero. En **AleaSoft** consideramos estos 22 €/t como un valor de equilibrio.

Mercados eléctricos europeos

Al cierre de enero de 2019 los precios de los principales mercados europeos han subido con respecto a enero de 2018. Desde más del 20% del mercado **MIBEL** de España y Portugal y del mercado **N2EX** de Gran Bretaña, hasta el 75% de **EPEX SPOT** Francia. Valores alrededor del 65% en los casos de EPEX SPOT Alemania, EPEX SPOT Bélgica y **Nord Pool**. En el caso del mercado **IPEX** de Italia el incremento interanual fue del 38% y en el EPEX SPOT de los Países Bajos de un 50%.

En todos los casos la **demanda eléctrica** ha crecido en el mes de enero del 2019 con respecto a enero del año anterior debido a la bajada de las temperaturas que en estos países de Europa ha sido de entre 2°C y 3°C.

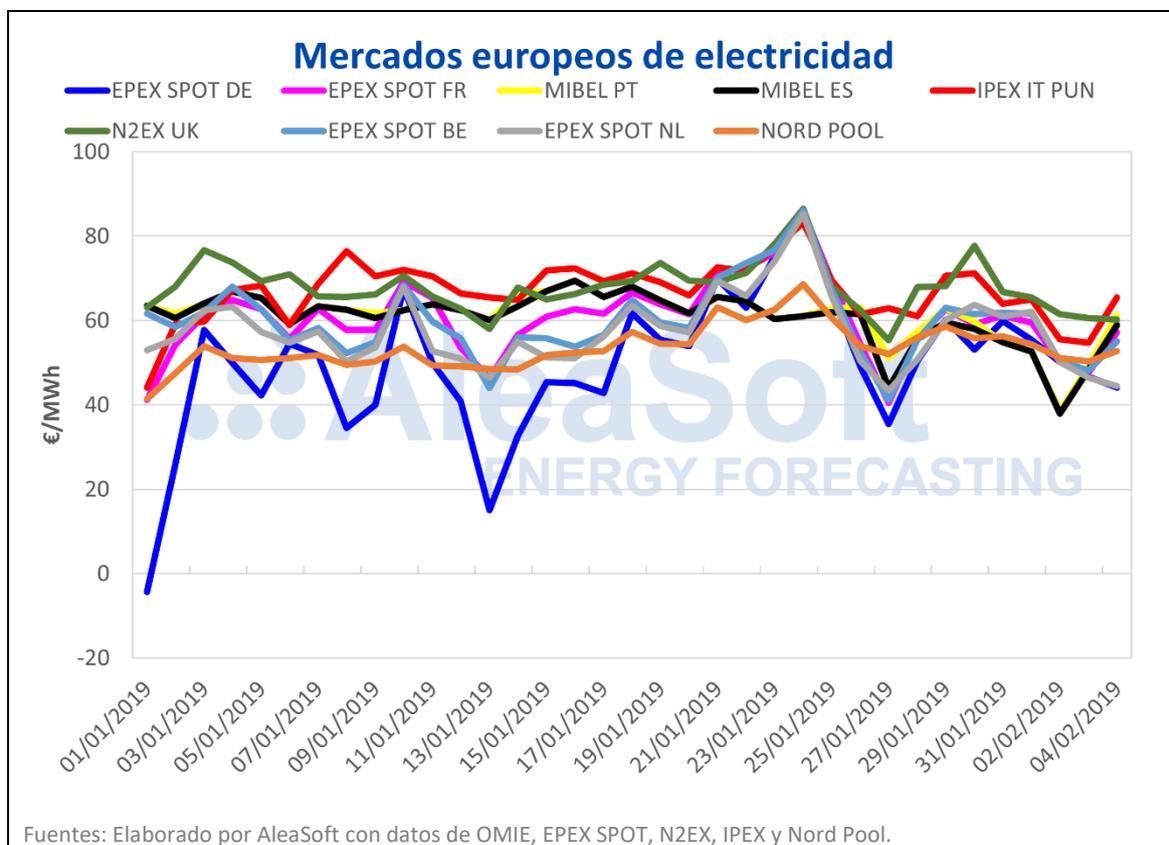
| PRECIO (€/MWh) | | | | | | | | | |
|----------------|--------------|--------------|----------|----------|-------------|---------|--------------|--------------|-----------|
| FECHA | EPEX SPOT DE | EPEX SPOT FR | MIBEL PT | MIBEL ES | IPEX IT PUN | N2EX UK | EPEX SPOT BE | EPEX SPOT NL | NORD POOL |
| ene-18 | 29,46 | 34,96 | 51,64 | 49,98 | 49,00 | 56,35 | 36,78 | 38,79 | 32,93 |
| dic-18 | 48,13 | 54,90 | 61,87 | 61,81 | 65,15 | 69,76 | 59,65 | 59,63 | 51,56 |
| ene-19 | 49,39 | 61,16 | 62,69 | 61,99 | 67,65 | 68,64 | 60,50 | 58,33 | 53,78 |
| Mes anterior | 2,6% | 11,4% | 1,3% | 0,3% | 3,8% | -1,6% | 1,4% | -2,2% | 4,3% |
| Año anterior | 67,7% | 75,0% | 21,4% | 24,0% | 38,1% | 21,8% | 64,5% | 50,4% | 63,3% |

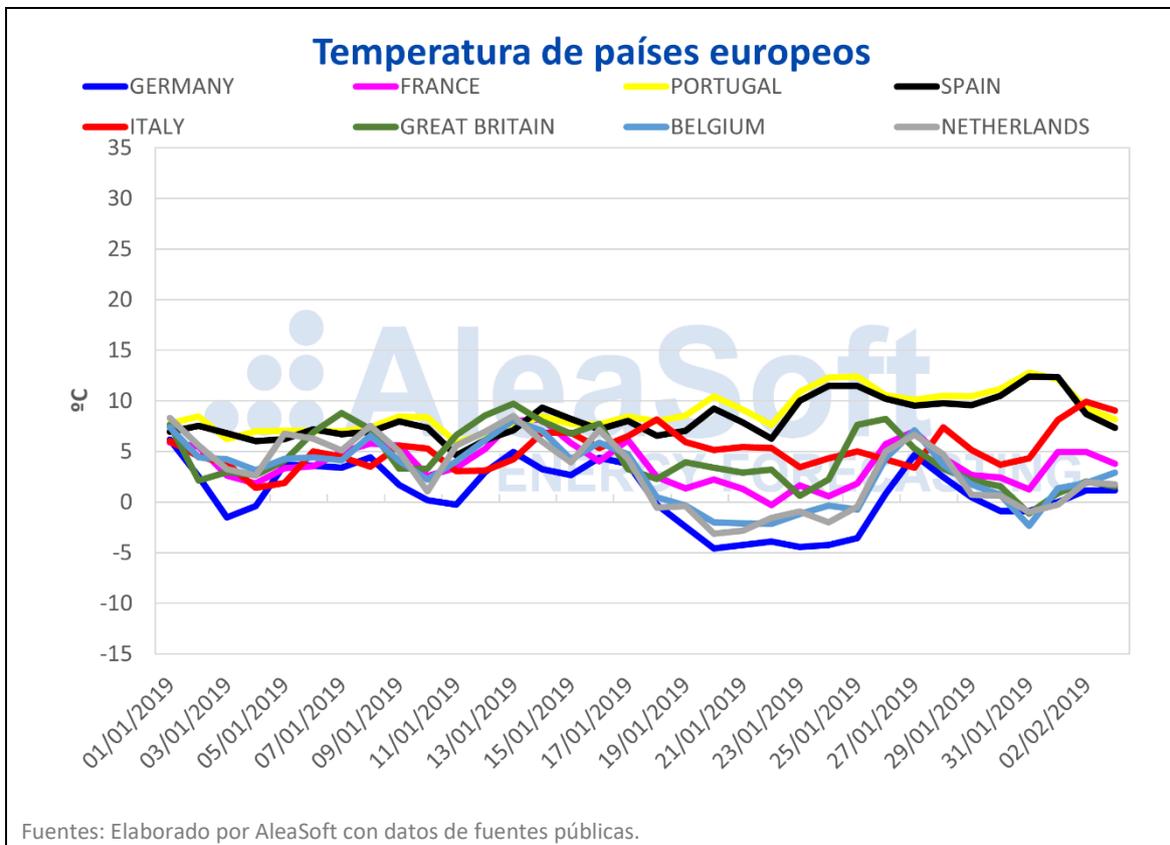
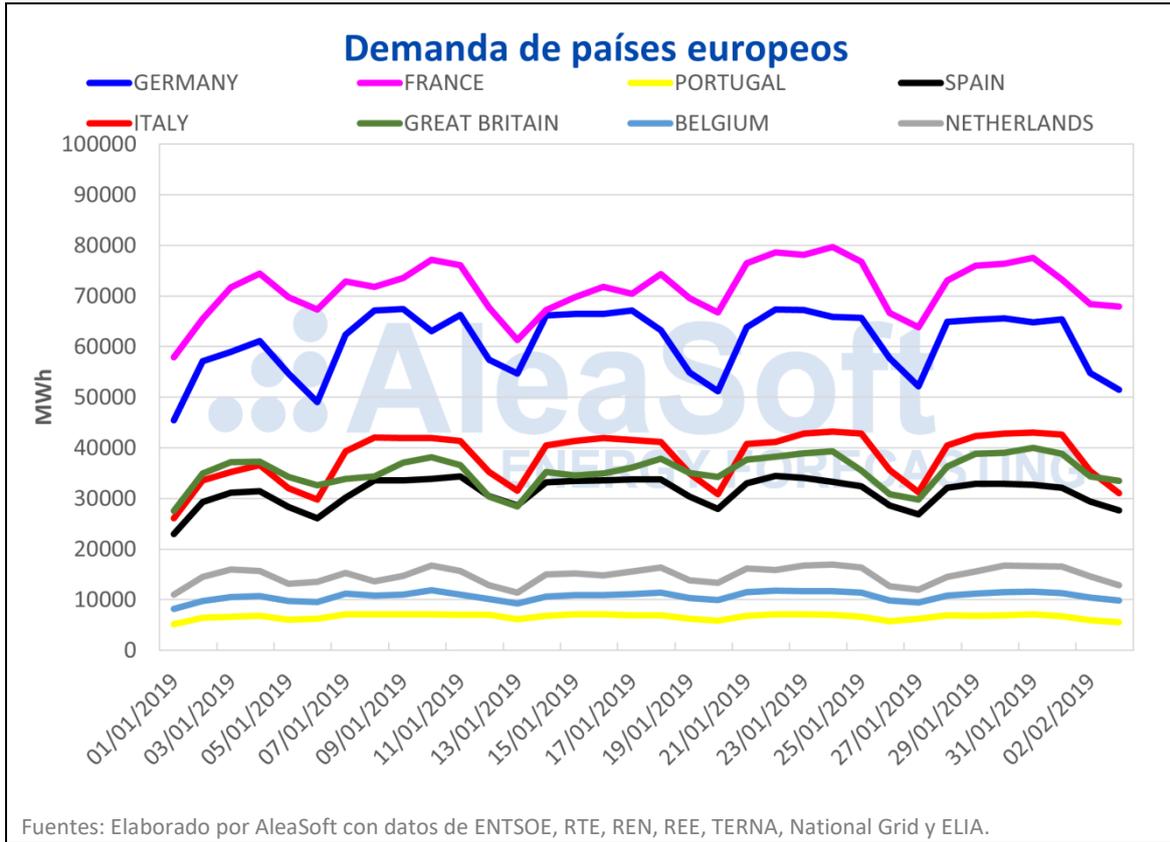
| DEMANDA (GWh) | | | | | | | | |
|---------------|----------|---------|----------|--------|--------|-------------|---------|--------------|
| FECHA | ALEMANIA | FRANCIA | PORTUGAL | ESPAÑA | ITALIA | REINO UNIDO | BÉLGICA | PAISES BAJOS |
| ene-18 | 45 576 | 47 659 | 4 878 | 22 641 | 27 286 | 26 227 | 7 887 | 10 585 |
| dic-18 | 43 013 | 46 692 | 4 579 | 21 209 | 26 593 | 24 433 | 7 403 | 11 056 |
| ene-19 | 45 617 | 53 285 | 4 977 | 23 359 | 28 443 | 26 283 | 7 952 | 11 005 |
| Mes anterior | 6,1% | 14,1% | 8,7% | 10,1% | 7,0% | 7,6% | 7,4% | -0,5% |
| Año anterior | 0,1% | 11,8% | 2,0% | 3,2% | 4,2% | 0,2% | 0,8% | 4,0% |

| TEMPERATURA (°C) | | | | | | | | |
|------------------|----------|---------|----------|--------|--------|-------------|---------|--------------|
| FECHA | ALEMANIA | FRANCIA | PORTUGAL | ESPAÑA | ITALIA | REINO UNIDO | BÉLGICA | PAISES BAJOS |
| ene-18 | 4,2 | 7,1 | 10,4 | 9,9 | 8,1 | 5,7 | 5,5 | 4,8 |
| dic-18 | 3,9 | 6,7 | 10,7 | 10,4 | 7,1 | 6,8 | 5,9 | 5,8 |
| ene-19 | 0,8 | 3,8 | 8,7 | 8,1 | 4,7 | 4,7 | 3,0 | 3,2 |
| Mes anterior | -3,1 | -2,9 | -2,0 | -2,3 | -2,5 | -2,1 | -2,9 | -2,6 |
| Año anterior | -3,4 | -3,3 | -1,6 | -1,8 | -3,5 | -1,0 | -2,5 | -1,6 |

En la última semana, desde finales de enero hasta principios de febrero, los precios de los mercados europeos se han mantenido altos, entre 50 y 60 €/MWh, con una leve bajada con respecto a los valores medios de enero. Destaca la bajada de los precios de España y Portugal debido fundamentalmente a la alta **producción eólica**. En ambos casos los precios bajaron a valores cercanos a los 38 €/MWh para el 2 de febrero.

En **AleaSoft** se considera que, teniendo en cuenta la evolución de los combustibles, el CO₂ y las **previsiones de temperatura** para las próximas semanas, los precios deben bajar hasta una senda alrededor de 50 €/MWh.





Futuros de electricidad

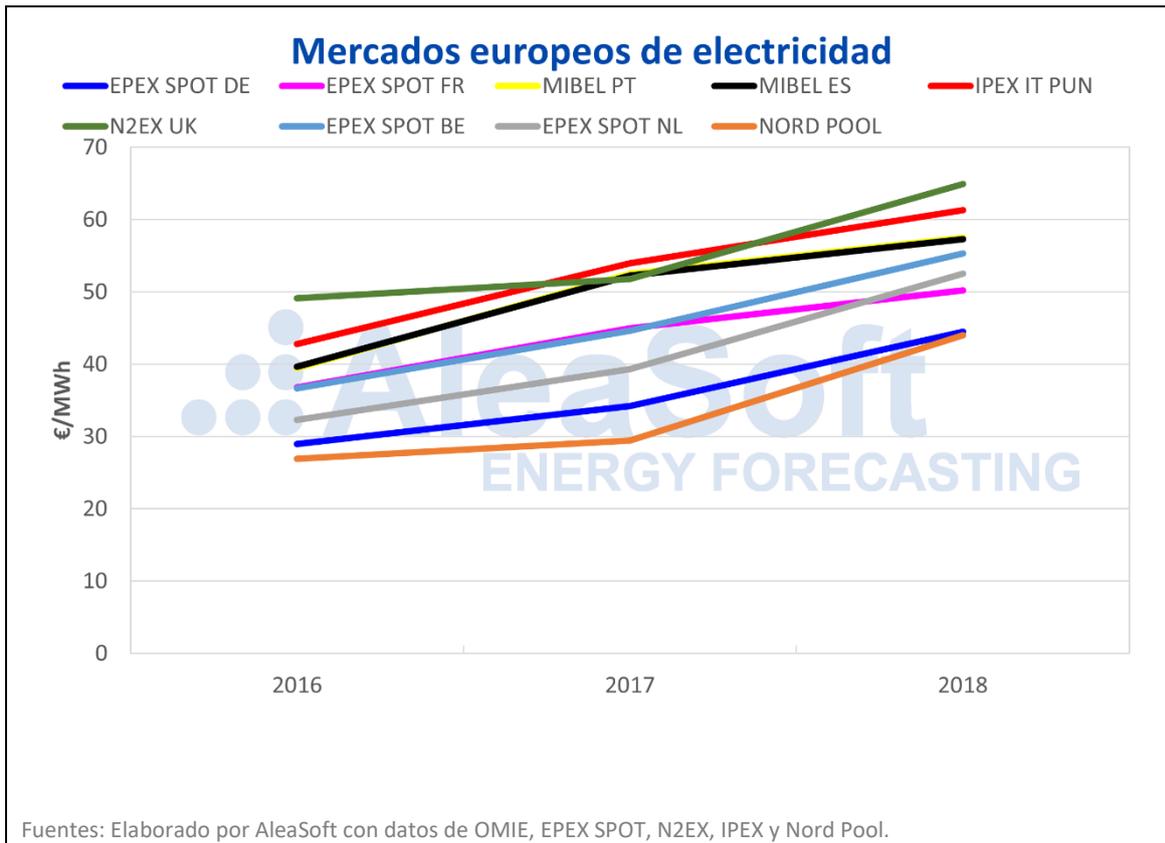
Los futuros de electricidad de **Francia** y **Alemania** en el mercado **EEX** para marzo de 2019 han seguido una senda decreciente desde finales del año pasado. En el caso de los futuros de **Francia**, el 17 de diciembre de 2018 cerraron en 60,05 €/MWh y el pasado viernes 1 de febrero se negociaron 9,83 €/MWh por debajo, a 50,22 €/MWh. Por su parte los futuros de **Alemania** para marzo de 2019, se negociaron el 17 de diciembre en 54,17 €/MWh y el día 1 de febrero en 47,06 €/MWh, es decir, 7,11 €/MWh más bajos. Los futuros de **España** y **Portugal** en el mercado **OMIP** también han mantenido una tendencia bajista desde finales de diciembre. El 17 de diciembre del año pasado los futuros de **España** para marzo de 2019 se negociaron en 59,83 €/MWh y los de **Portugal** en 59,99 €/MWh, y a finales de la semana pasada, el 1 de febrero, se negociaron en 52,10 €/MWh y 51,73 €/MWh respectivamente, lo que representa una diferencia de alrededor de 8 €/MWh. El descenso en los futuros de electricidad para marzo de 2019 es común para la mayoría de los mercados europeos. Los futuros de **UK** en el mercado **ICE** han disminuido 11,31 GBP/MWh entre el 17 de diciembre, cuando se negociaron en 64,4 GBP/MWh, y el 1 de febrero, cuando se negociaron en 53,09 GBP/MWh. Los de los **Países Bajos**, también en el mercado **ICE**, han bajado 11,45 €/MWh en las mismas fechas, de 62,59 €/MWh a 51,14 €/MWh. Los de **Bélgica**, también en el mercado **ICE**, han bajado 8,92 €/MWh, desde 60,74 € el 17 de diciembre a 51,82€/MWh el 1 de febrero y los de **Italia**, en el mercado **EEX**, han bajado 9,13€/MWh, desde 67,73€/MWh el 17 de diciembre a 58,60 €/MWh el 1 de febrero. Por su parte, los futuros de los **países nórdicos** en el mercado **ICE** para marzo de 2019 no han seguido la tendencia bajista del resto de mercados europeos; desde la segunda mitad de diciembre del 2018 habían estado estacionarios alrededor de los 54 €/MWh y 55 €/MWh y en la semana del 28 de enero comenzaron a bajar hasta los 50,46 €/MWh del 1 de febrero.

Perspectivas mercados eléctricos europeos 2019

Como se aprecia en la siguiente tabla, los precios de los combustibles y de las emisiones de CO₂ desde el año 2016 han estado subiendo.

| AÑO | BRENT | GAS TTF | CARBON API 2 | CO ₂ EUA |
|------|--------|---------|--------------|---------------------|
| | \$/bbl | €/MWh | \$/t | €/t |
| 2016 | 43,70 | 14,06 | 59,81 | 5,34 |
| 2017 | 54,17 | 17,25 | 83,49 | 5,84 |
| 2018 | 71,33 | 22,72 | 91,75 | 15,82 |

Eso ha traído un aumento de los precios en los años 2017 y 2018.



Los **precios de electricidad europeos** han pasado, en dos años, de una banda anual de entre 30 €/MWh y 50 €/MWh en el 2016 a una banda anual de entre 45 €/MWh y 65 €/MWh, desde los mercados de menos precios a los más caros. En estos dos años, del 2016 al 2018, el aumento del precio medio anual del CO₂ ha sido de unos 10,50 €/t, el gas de 8,70 €/MWh y el carbón de 32 \$/t.

Para este año no se espera que disminuyan los precios de los combustibles ni del CO₂ con respecto al 2018. La tendencia será la continuidad de precios de mercados eléctricos europeos altos para este 2019.

Fuente: **AleaSoft Energy Forecasting**

Palabras clave: **mercados de electricidad europeos, precio del mercado eléctrico, demanda eléctrica, producción eólica, previsión de temperatura, petróleo Brent, gas TTF, carbón API 2, derechos de emisiones de CO₂.**