



## COMENTARIO ELECTRICIDAD diciembre 2017

Precio del mercado diario (Spot o Contado) de energía eléctrica en Mibel sigue subiendo en noviembre cerrando a 59,19 €/MWh. Dicho nivel supone un valor mayor +1,15 €/MWh (+1,9%) sobre media esperada (Spot & Balance noviembre) hace un mes.

Los futuros para resto de año también han repuntado, esperándose diciembre a 61,78 (cotizaba 61,35 hace un mes), debido, entre otros motivos a mayor demanda (más frío) y más exportaciones a Francia.

Los mayores precios internacionales del crudo y del mercado secundario de gas en MIBGAS vuelven a presionar al alza sobre los futuros de electricidad, si bien los precios del gas, a nivel internacional, están tendiendo a la baja a medio plazo.

La volatilidad de los precios de la generación a corto y medio plazo se repite estacionalmente en la campaña de fin de año, volviendo a asustar a los consumidores industriales con precios desorbitantes tanto de pool como de operación técnica, para cerrar contratos de suministro lo más alto posible en próxima temporada. Se recomienda negociar con aquellos proveedores que disponen de coberturas para 2018 realizadas en la pasada primavera. Hay que espabilar.

Así, la nueva previsión del Precio Carga Base para 2017 sube a 52,56 €/MWh.

El Calendar 2017 dejó de cotizar en OMIP a 46,0 a finales de diciembre de 2016, siendo máximo 51,05, media 45,74 y mínimo 39,70. Por tanto, el 2017 cerrará en *contango*, inclusive superando el valor máximo de los futuros, debido a repunte histórico del Spot en Enero-Febrero y segundo semestre del año.

Los futuros suben en toda la curva forward (a corto, medio y largo plazo), respecto a valores de hace un mes.

- Q1 2017: 55,60 €/MWh. (Cierre OMIE).
- Q2 2017: 47,01 €/MWh. (Cierre OMIE).
- Q3 2017: 48,41 €/MWh. (Cierre OMIE).
- Q4 2017: Sube de 58,7 a 59,2 €/MWh. Ganando +0,52 €/MWh (+0,9%).

Así, el precio para todo el 2017 se corrige al alza +0,13 €/MWh (+0,25%) pasando de 52,43 a 52,56 contagiando la curva forward a corto (Balance Dic), medio (2018) y largo plazo (2019-2021).

El Calendar 2018 sigue alto, por la presión alcista de los precios del gas (invierno) habiendo ganado +1,05 €/MWh (+2,05%) pasando de 51,30 a 52,35.

El Calendar 2019 ha subido +2,25 €/MWh (+4,81%) pasando de 46,75 a 49,0.

El Calendar 2020 ha subido +1,19 €/MWh (+2,57%) pasando de 46,35 a 47,54.

Y el Calendar 2021 ha subido +0,91 €/MWh (+1,97%) pasando de de 46,15 a 47,06.

Benchmarking a partir de previsiones de mercado a medio plazo sigue arrojando precios mayores que las ofertas de comercializadoras más competitivas a precio fijo, si bien la brecha ha vuelto a abrirse. De



hecho, hay algunas comercializadoras de las grandes *utilities* que ya no quieren ir a pérdidas (hipotéticamente frente a precios Spot o Futuros), y están ofertando sólo a precio indexado (pass-pool / pass-through).

Las tarifas de Acceso de Terceros a la Red (ATR) de electricidad para 2018 se mantienen sin cambios en media y alta tensión, inclusive Tarifas 6.1A (1 kV < Tensión < 30 kV) y 6.1B (30 kV < Tensión < 36 kV).

Respecto al FEE por Gestión de la Demanda, aunque estamos pendiente de la celebración de la subasta para 2018, esperamos una bajada de más de la mitad del valor medio facturado previamente (2 €/MWh) debido a que se remunerará únicamente en temporada de invierno y parte de la primavera (1 enero – 31 mayo de 2018), es decir, 5 meses en vez de 12 meses. Seguiremos informando para reclamar esa rebaja a las comercializadoras a partir de enero.