

PREVISIONES DEL PRECIO DEL MERCADO ELÉCTRICO

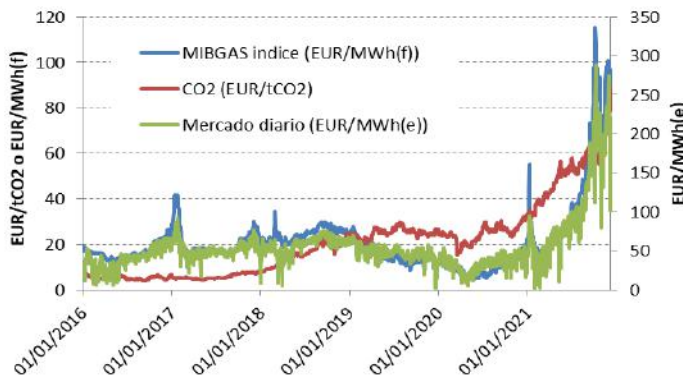


Kim Keats

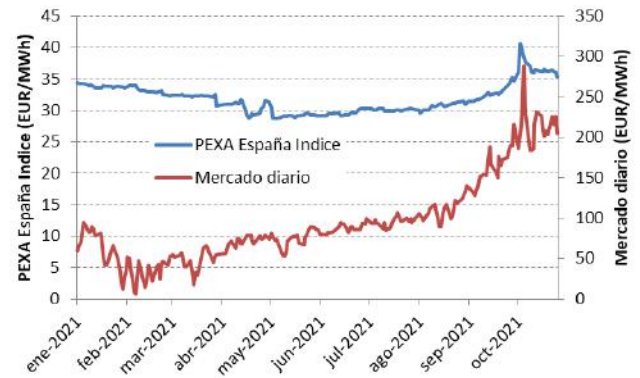
Director de **EKON** strategy consulting

Con un mercado diario de electricidad marginalista, la falta de suficientes fuentes de electricidad de bajo coste (incluyendo las renovables), y un hueco térmico que solamente puede ser cubierto por ciclos combinados usando gas natural, el precio de electricidad en el mercado diario ibérico seguirá ligado al coste de generación del ciclo combinado. Entonces para preparar una proyección de los precios de la luz necesitamos una proyección de los precios de gas natural y CO2. El problema es que, cualquier combinación que usemos, al día o dos el mercado nos la desactualiza.

Y esa incertidumbre también afecta a los mercados de futuros. Cuando el precio spot de gas natural sube, también lo hacen los futuros. El contrato diario de gas en MIBGAS estaba a 138,68 EUR/MWh(f) el jueves 16 de diciembre, mientras el contrato anual 2022 estaba a 92,51 EUR/MWh(f), el contrato diario de electricidad en OMIP estaba a 309,20 EUR/MWh(e), y el contrato 2022 a 218,09 EUR/MWh(e). Pues el 16 de julio estaban los mismos contratos de gas a 34,25 EUR/MWh(f) y 25,78 EUR/MWh(f) y los de electricidad a 90,95 EUR/MWh(e) y 73,00 EUR/MWh(e). En cinco meses, ¡todo está tres veces más caro!



Fuente: Precios diarios ponderados de MIBGAS, SendeCo, y ENTSO-E hasta finales de 19 diciembre 2021.



Fuente: Precios diarios ponderados en 2021 de PEXA y ENTSO-E hasta 28 octubre 2021.

PREVISIONES DEL PRECIO DEL MERCADO ELÉCTRICO



Kim Keats

Director de **EKON** strategy consulting

Recordábamos el episodio de Filomena en enero 2021 cuando los precios subieron de repente como una pesadilla. Ahora nos hemos despertado y la realidad es muchas veces peor.

Lo que sabemos es la relación entre el precio de gas, CO2 y la luz se aproxima a la siguiente: Precio de electricidad (EUR/MWh(e)) = Precio de gas (EUR/MWh(f)) / 50% + 0,4 * Precio de CO2 (EUR/tCO2), donde 50% y 0,4 son aproximaciones a la eficiencia térmica y el factor de emisión de carbono de un ciclo combinado respectivamente.

Hagamos los cálculos para el contrato 2022. El 16 de diciembre el CO2 para mediados de 2022 (marzo) estaba a 85,02 EUR/tCO2 y el 16 de julio a 52,98 EUR/tCO2 (fuente ICE). Entonces la estimación del contrato 2022 calculado usando datos para el jueves 16 de diciembre nos daría: $92,51 \text{ EUR/MWh(f)} / 50\% + 0,4 * 85,02 \text{ EUR/tCO2} = 219,03 \text{ EUR/MWh(e)}$, cerca del 218,09 EUR/MWh(e).

El mismo cálculo para el 16 de julio nos daría: $25,78 \text{ EUR/MWh} / 50\% + 0,4 * 52,98 \text{ EUR/tCO2} = 72,75 \text{ EUR/MWh(e)}$, cerca del 73,00 EUR/MWh.

Hecho. Pero hay que ser lo suficientemente sabios para aceptar lo que no sabemos. Aquellos que puedan predecir los precios de gas natural y CO2 saldrá premiados a corto plazo. ¡Buena suerte!

Eventualmente, la entrada de la eólica y la fotovoltaica (FV) se van a imponer y los precios reflejaran sus costes de inversión. Pero mientras siga difícil desarrollar proyectos nuevos – los procesos administrativos siendo un cuello de botella importante – los ciclos continuarán en primer plano. Dicho esto, hay una posible salvación: aquellos que quieran cerrar contratos de larga duración, la opción de contratar directamente vía un PPA sigue siendo atractiva ya que los precios de los PPA a diez años han subido mucho menos que el mercado diario y los futuros.