ase
grupo ase

Informe de mercado

Enero 2023

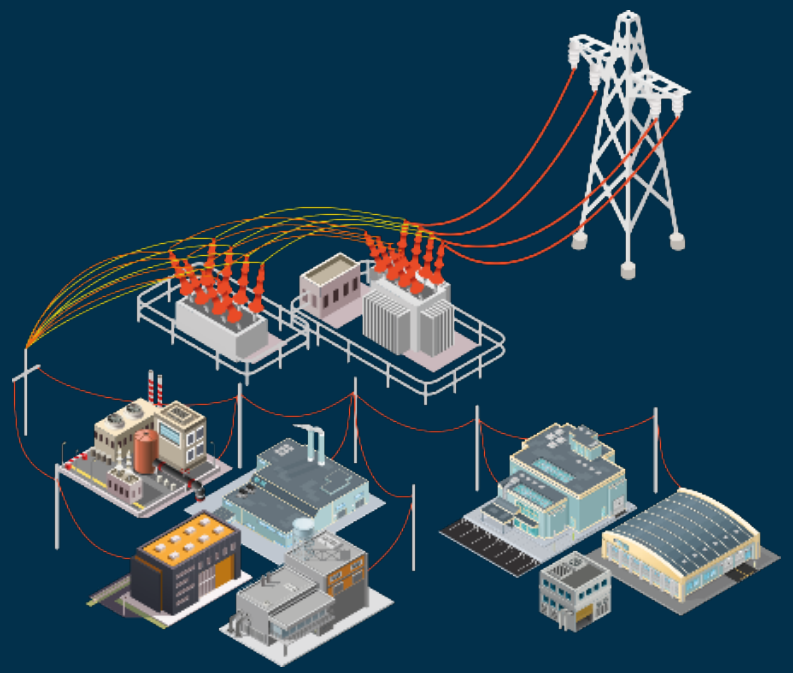
Resumen ejecutivo

Este resumen contiene los datos básicos del informe. Consulte el documento completo, con más información, análisis y gráficos interactivos, en:

www.grupoase.net

Informe de mercado

Enero 2023



Índice

Resumen del último mes 3
El análisis 4
Precio del mercado diario 11
Demanda y generación 12
Precios de casación 11
Futuros 14
Mercados de gas 15
Índices ASE 17

Si quieres recibir nuestro boletín energético diario en tu email para conocer, entre otros datos, el precio de la electricidad del día siguiente, suscríbete aquí:
https://zc.vg/bnHAi

La información contenida en el presente documento se basa en la información obtenida tanto de fuentes propias como de información de carácter público o suministrada por otras terceras entidades, sin que GRUPO ASE haya procedido a verificar la exactitud de la información obtenida por las fuentes citadas, así como está basada en la interpretación de los mercados de electricidad y gas que realizan los analistas de Grupo ASE. Grupo ASE se compromete a llevar a cabo su cometido con la mayor diligencia y profesionalidad, pero no garantiza ni asegura el resultado de sus análisis o de las recomendaciones realizadas. Los datos, informaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el presente documento han sido elaboradas con independencia de las circunstancias y objetivos particulares de sus posibles destinatarios y tienen como objetivo orientar a nuestros clientes facilitándoles un esquema analítico para la toma de decisiones e identificación de las diferentes tipologías de variables y riesgos, por lo que tienen un carácter orientativo y el uso que de las mismas se haga será responsabilidad exclusiva del cliente. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, suscripción o cancelación de posiciones. Grupo ASE no asume ninguna responsabilidad por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse de la utilización de este documento o de la información, previsiones o recomendaciones contenidas en el mismo por parte de sus destinatarios. El cliente o destinatario del presente documento es el responsable último de las decisiones relativas a la aceptación del cierre de precios y posiciones a futuro, no pudiendo exigir a Grupo ASE ningún tipo de responsabilidad derivada del no cumplimiento de sus previsiones.

Resumen del último mes

PRECIO DE LA ELECTRICIDAD

POOL

70,90
€/MWh

▼ -47,59% vs diciembre 2022

▼ -64,85% vs enero 2022

DEMANDA

20.826 GWh

GENERACIÓN

22.838 GWh

MERCADO DE FUTUROS

Mercado ibérico:

- Q2-23: 122,00 (-29,90%)

YR-24:

- España: 118,67 (-17,80%)
- Francia: 187,65 (-21,90%)
- Alemania: 170,78 (-20,60%)

MATERIAS PRIMAS

Respecto al mes anterior:

- Futuros Brent: -0,3%
- Gas (MIBGAS): -40,60%
- Carbón (API2 Month +1): +39,8%
- CO2 (EUA): +13,5%

ÍNDICES ASE

ASE CTEI Total

Evolución del consumo por el suministro completo de electricidad en tarifas industriales de alta tensión.

+0,03

diciembre 2022 vs diciembre 2021

El análisis

La producción renovable récord lleva a la electricidad a su precio más bajo en 15 meses

Juan Antonio Martínez y Leo Gago, analistas de Grupo ASE

- **El precio de la electricidad baja en enero un 47,59% y es un 49,36% inferior al de las grandes economías europeas.**
- **La exportación de electricidad se reduce un 21,3% y la importación de GNL cae a su nivel más bajo desde septiembre de 2021.**
- **El precio spot de gas europeo (TTF) baja un 81% y los futuros de gas y electricidad registran caídas superiores al 30%.**
- **Análisis: la caída de la demanda derrumba los precios energéticos.**

En enero, el precio diario del mercado mayorista (POOL) español ha sido de 69,55 €/MWh. Sumando el sobrecoste para los consumidores del ajuste por el tope al gas (1,34 €/MWh), se sitúa en 70,90 €/MWh. Por tanto, desciende un 47,59% frente a diciembre y un 64,85% si lo comparamos con su nivel hace un año. Detrás de esta rebaja está la fuerte producción renovable, que ha reducido la actividad de los ciclos combinados de gas y el coste del ajuste por el tope al gas, en mínimos desde que se viene aplicando, en junio de 2022.

Las renovables baten récord de producción

La generación renovable ha alcanzado los 13.559 GWh durante enero, batiendo su anterior récord de marzo de 2018 (13.204 GWh). El fuerte tirón de la eólica y la hidráulica ha permitido que las fuentes renovables respondieran al 65,1% de la demanda eléctrica, su marca máxima hasta la fecha.

La eólica ha liderado el mix con el 32,4% del total, tras producir un 38,1% más que hace un año y un 22,15% más que el promedio de enero de los últimos cinco años. Por su parte, la hidráulica ha aumentado un 94,2% respecto a hace un año y ha superado en un 38,70% el promedio de los últimos 5 años.

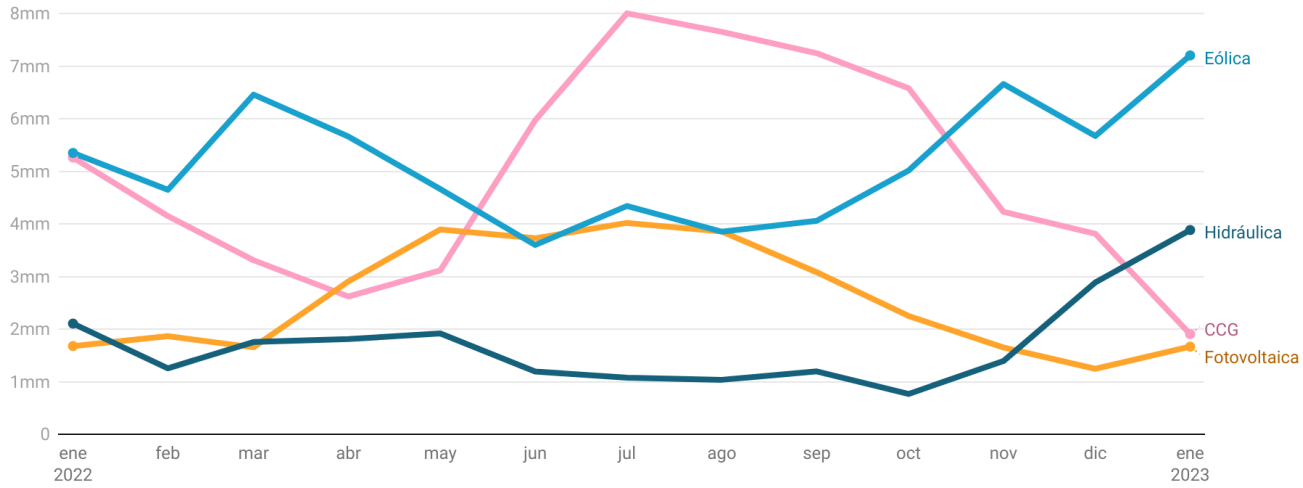
Con las últimas borrascas, las reservas hidráulicas (energía disponible) han experimentado un fuerte repunte y ya se encuentran al 53,7% de su capacidad, 6,5 puntos por encima del año pasado, lo que asegura un aumento de la producción hidráulica para la próxima primavera.

Esta abundancia renovable ha llevado a que los ciclos combinados de gas (CCG) apenas cubrieran un 10,2% de la demanda. El reducido uso de gas para generación eléctrica también se ha visto influido por el parque nuclear, que ha trabajado a plena carga, y por la demanda eléctrica, que ha bajado un 3,2%. Cabe destacar que este mes de enero los CCG solo han marcado precio marginal el 7,4% de las horas, frente a su promedio del 30% en 2022.

El saldo internacional exportador se reduce

Por decimoquinto mes consecutivo, el saldo internacional español con sus vecinos ha sido exportador, pero se ha reducido un 21,2% en comparación con el mes pasado y de forma mucho más acusada respecto al último semestre. El motivo ha sido el crecimiento

Producción eólica, hidráulica, fotovoltaica y CCG (MWh)



de las exportaciones de Portugal a España, a causa del incremento de su producción hidráulica y eólica, sus principales fuentes de generación eléctrica.

En este sentido, cabe mencionar que las reservas hídricas en Portugal se han recuperado, por lo que es previsible que en los próximos meses las exportaciones de España a Portugal sigan siendo moderadas y, en esa medida, también se contenga la producción de los CCG.

Por otra parte, el saldo con Francia ha descendido por una leve mejora de su disponibilidad nuclear, que aumentó hasta los 42-43 GW, desde los 38 GW de diciembre. Aun así, quedan lejos los 50 GW de enero de 2021 debido a sus problemas de corrosión y mantenimiento.

En los últimos meses el déficit eléctrico francés había hecho crecer sus importaciones de forma notable, lo que había provocado en España un incremento de la producción de los CCG y una elevación del precio de la electricidad ibérico. Por eso, una posible ligera mejora de la producción nuclear francesa en 2023 puede ser clave en la evolución de los precios de la electricidad en España.

España, entre los precios de la electricidad más bajos en Europa

El precio de la electricidad ha descendido en Europa por las altas temperaturas de la primera quincena (que redujeron la demanda energética), por el fuerte aumento de la producción eólica y por la reducción del precio del gas. Así, el precio medio de las grandes economías europeas (Alemania, Francia, Italia y Reino Unido) se ha situado en 140,02 €/MWh, con un descenso del 48,65% frente a diciembre (272 €/MWh).

En ese contexto, el precio español, de 70,90 €/MWh (ya incluido el ajuste del tope del gas) es un 49,36% más bajo que la media de las grandes economías europeas. Esta importante diferencia se debe, como hemos explicado, al extraordinario aporte renovable y al mecanismo del tope del precio del gas, que sigue limitando los precios en las horas y días que intervienen los CCG.

Fuerte caída de los precios del gas en el inicio de 2023

Las abundantes existencias de gas, la baja demanda sostenida y la elevada oferta de gas natural licuado (GNL) están lastrando los precios a medida que avanza la temporada de calefacción en Europa (del 1 de noviembre al 30 de abril).

Contra todo pronóstico y pese al corte de suministro ruso, los depósitos de gas europeos están al 72% de su capacidad, muy por encima de lo normal para esta época del año. El año pasado en estas fechas estaban al 32% y el promedio de los últimos 5 años es del 53%.

A la actual situación de las reservas ha contribuido el menor consumo de gas (-12%) en el último año. También un clima templado en lo que llevamos de invierno y el efecto de los altos precios energéticos, que han frenado la demanda de la industria (-15%), los hogares (-15%) y el sector eléctrico (-2%).

Esta menor demanda está compensando la importante reducción de las importaciones de gas, que este mes han estado un 23,8% por debajo de las del año pasado. Desde Rusia solo han llegado 52,81 mcm/d a través del gaseoducto de TurkStream 2 y por algunos conductos que quedan operativos en Ucrania. Muy lejos de las 236 mcm/d de enero del año pasado.

El aumento de las importaciones de GNL ha salvado a Europa en 2022, pero aún hay que enfrentarse a una reducción adicional de 40-50 bcm de gas ruso durante el primer semestre de 2023 en relación con el volumen recibido el año pasado. Es un agujero importante que Europa tiene que llenar.

El alto nivel de las reservas y que Europa siga absorbiendo GNL como una esponja está presionando a la baja los precios en los mercados de gas europeos desde que comenzó el 2023. El precio medio diario de enero en el TTF holandés se ha situado en 62,25 €/MWh, frente a los cerca de 115,17 €/MWh de diciembre.

Los futuros de gas y electricidad registran caídas del 30%

Mientras el suministro de GNL siga siendo abundante y Europa no padezca olas de frío prolongadas, comienza a verse como muy probable que nuestro continente pueda superar los objetivos de almacenamiento fijados por la UE para garantizar el suministro de gas durante el invierno 2023/24. Estos objetivos fijados por la UE para cada país establecen un límite de reservas mínimos de:

- 1 de mayo del 34%.
- 1 de julio del 76%.
- 1 de septiembre del 78%.
- 1 de noviembre del 90%.

El mercado comienza a contar con que se cumplirán estos objetivos y se reducirán las necesidades de suministro de gas durante la próxima primavera y verano. Esta mejor perspectiva de abastecimiento (respecto de finales de 2022) ha provocado un fuerte descenso en los mercados de futuros. Desde primeros de enero, toda la curva del año 2023 cae un 23% y la del año 2024 se reduce en un 17%. Pero si medimos la caída frente a mediados del pasado mes de diciembre, el descenso es del 40-60% y supera cualquier expectativa.

En paralelo, al reducirse el coste variable de los generadores marginales de gas, también han bajado los futuros eléctricos. Los descensos de la curva de 2023 en España son de cerca de un 30% y los del Yr-24 del 18%. Aquí también, si medimos la caída de los futuros eléctricos respecto de mediados de diciembre, la rebaja es del 40-60%.
Sin embargo, en nuestra opinión los riesgos no han desaparecido. Aún queda por delante la mitad del invierno gasista (hasta el 30 de abril) y hay que tener en cuenta que la disponibilidad de generación eléctrica térmica y nuclear en Europa está disminuyendo.

Futuros gas TTF (€/MWh)

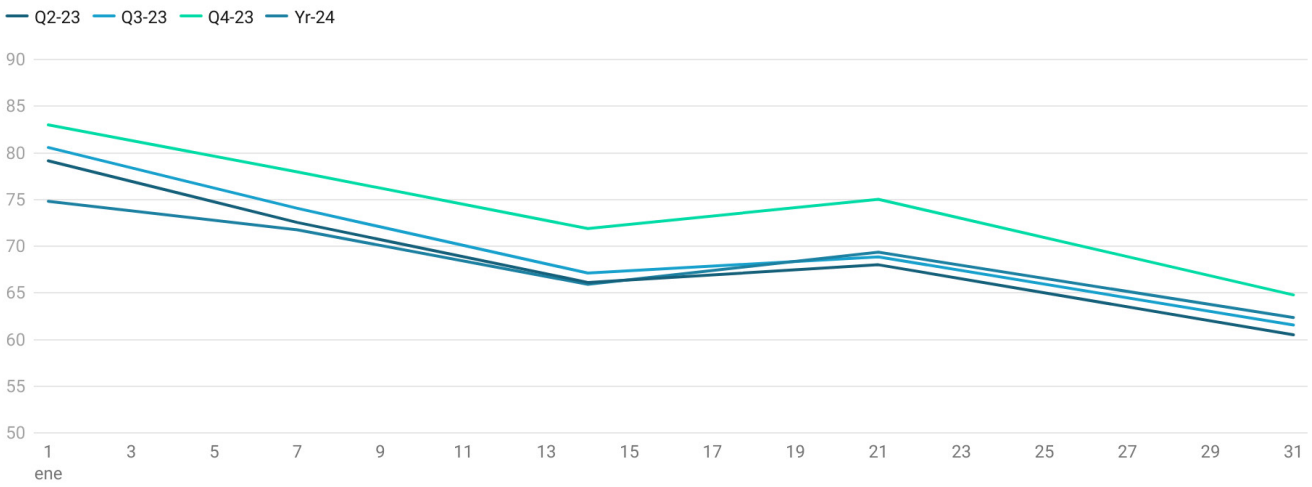


Gráfico: Grupo ASE • Creado con Datawrapper

Alemania cerrará en abril las tres centrales nucleares que le quedan operativas, lo que llevará a requerir más generación con gas. Por su parte, la disponibilidad de las centrales nucleares francesas está muy por debajo de sus niveles promedio de los últimos años y la previsión para 2023 es muy incierta, está pendiente de los resultados de sus controles corrosión y del efecto de las próximas huelgas.

Además, en las últimas semanas los precios europeos del gas han bajado lo suficiente como para reavivar cierta competencia entre el gas y el carbón en el sector eléctrico, lo que podría estimular una mayor demanda de gas durante la primavera y el verano en Europa. Además, también han bajado los precios asiáticos de GNL, que toman como referencia el TTF holandés, lo que puede estimular la demanda asiática desde China y algunos países emergentes como India y Paquistán.

No obstante, el buen nivel de las reservas europeas debería evitar un repunte muy brusco de los mercados de los futuros de gas en las próximas semanas.

La demanda asiática de GNL puede reactivarse

El aumento de las importaciones europeas de GNL se ha visto respaldado por una reducción sustancial de la demanda asiática durante 2022. El último año las importaciones asiáticas de GNL han disminuido un 8% anual por las temperaturas moderadas y el contexto macroeconómico, más débil en China.

Sin embargo, la reapertura de China tras el abandono de la política Covid cero, junto al reciente descenso de los precios del gas asiáticos apuntan a un aumento de su demanda de GNL. Al mismo tiempo, se prevé un crecimiento bajo de nuevos volúmenes de suministro de GNL en 2023 (procedentes de los escasos proyectos en 2018). Hasta 2025 no se producirá un aumento

significativo de nueva oferta de GNL, procedente de proyectos que están desarrollándose en Estados Unidos y Qatar.

Las importaciones de GNL en España caen a su nivel más bajo desde septiembre de 2021

En enero España recibió 21 buques GNL, la cifra más baja desde septiembre de 2021 (19 buques). Este descenso de las importaciones de GNL se debe a la débil demanda interna, al alto nivel de las reservas y a los precios más bajos que limitan el incentivo para los compradores.

Las reservas de gas terrestres en España están actualmente al 77,52%, con 7,40 puntos más que hace un año. En cuanto a los niveles de almacenamiento de los tanques de GNL, están al 63,02%, 12,45 puntos por encima de su nivel a final de enero de 2022.

La demanda media diaria de gas en enero ha sido de 936,62 TWh/d, ha disminuido un 31,3% respecto al año pasado y es la cifra más baja desde que hay registros en un mes de enero.

Las altas temperaturas de la primera quincena de enero y el impacto de los altos precios han reducido su demanda convencional (hogares, comercio y empresas) en un 22,5%. Pero el mayor descenso de la demanda de gas se ha concentrado en el sector de generación de electricidad, que ha retrocedido un 53,8% a consecuencia de la extraordinaria aportación eólica e hidroeléctrica en la península.

Este débil consumo de gas en España ha limitado la demanda de GNL en la península y llevado a su precio diario (MIBGAS) a 60,52 €/MWh, el más bajo desde agosto de 2021 (44,40 €/MWh).

Nivel de las reservas de gas en Europa (%)

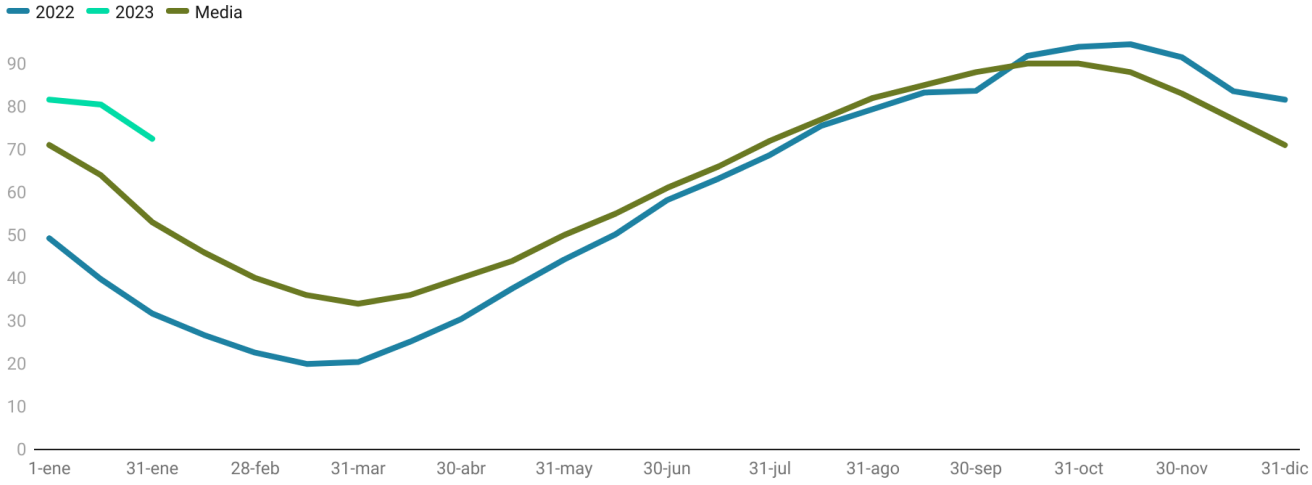


Gráfico: Grupo ASE • Creado con Datawrapper

Nuestro análisis

Europa entró en el invierno 2022/23 con la amenaza de cortes de suministro de gas para la industria y una fuerte subida de los precios energéticos. Sin embargo, desde mediados de diciembre, la crisis energética europea ha dado un giro inesperado.

En lugar de subir, los precios del gas y la electricidad han bajado con fuerza. Los precios de los futuros del gas TTF de la curva 2023-24 se han reducido a la mitad, cayendo entre un 40% y un 60%. Los precios europeos de la electricidad han experimentado un descenso paralelo.

Dado el papel clave que tiene ahora Europa en la fijación de los precios mundiales del GNL, desde que Rusia ha cortado el suministro de gas a Europa, los precios del GNL en Asia también se han reducido junto a los de TTF.

Este giro inesperado obedece a la reducción de la demanda europea de gas. La de 2022 ha sido un 12% inferior a la de 2021 y, además, la mayor parte de este recorte se ha concentrado en el último periodo, desde que comenzó el invierno. Las temperaturas han sido muy suaves y se ha demandado menos calefacción.

Pero no podemos pasar por alto que los altos precios del gas y la electricidad están jugando su papel como mecanismo de la destrucción de la demanda. Determinadas industrias intensivas en el consumo de gas, como la de los fertilizantes, están recortando su producción y otras, como las refinerías pueden estar sustituyendo el gas por otros combustibles como el petróleo. Pero también, otra parte de la industria está impulsando medidas de eficiencia energética para reducir sus costes.

En ámbito de los hogares, la señal del precio está impulsando cambios en las pautas de comportamiento de los consumidores, como reducir el uso de la calefacción o bajar los termostatos. La demanda de electricidad también ha disminuido considerablemente en los últimos meses, lo que contribuye a reducir la demanda de gas para generación.

La magnitud del descenso en la demanda de gas y electricidad de los últimos meses, al mismo tiempo que se mantiene la actividad económica, está superando cualquier previsión. Este es el factor clave que está contribuyendo a la caída de los precios del gas y de la electricidad. En este momento es difícil diferenciar entre el impacto de los factores climatológicos y otros posibles de carácter estructural, que puedan mantener esta tendencia bajista de la demanda a lo largo de 2023.

Lo venimos repitiendo desde hace tiempo, la solución a la crisis energética está en la reducción de la demanda, dado que Europa se enfrenta a un problema grave de escasez de oferta energética. Como explicábamos en nuestro informe "Incertidumbre energética 2023", Europa se enfrenta a un cierre de generación térmica y nuclear durante los próximos meses en un contexto de escasez de gas a consecuencia del corte de suministro ruso y a un limitado incremento de la oferta de GNL hasta 2026.

Estaremos vigilantes para analizar la evolución de la demanda durante los próximos meses y a una posible reducción estructural que podrá ayudar a Europa a capear mejor la crisis energética. Mientras tanto, a quienes tengan una posición muy abierta, les recomendamos protegerse en los mercados de futuros, al menos parcialmente, aprovechando la fuerte bajada de los precios de toda la curva de 2023 y 2024. Y a quienes piensen que ya hemos pasado lo peor, advertimos de que puede ser peligroso suponer que hemos visto el último giro de esta crisis.

Precio del mercado diario (OMIE)

El POOL ha cerrado enero en 70,90 €/MWh (ya incluido el ajuste por el tope al gas). Baja un 47,59% frente a diciembre y un 64,85% si lo comparamos con su nivel hace un año.

Precio del mercado eléctrico diario (POOL)

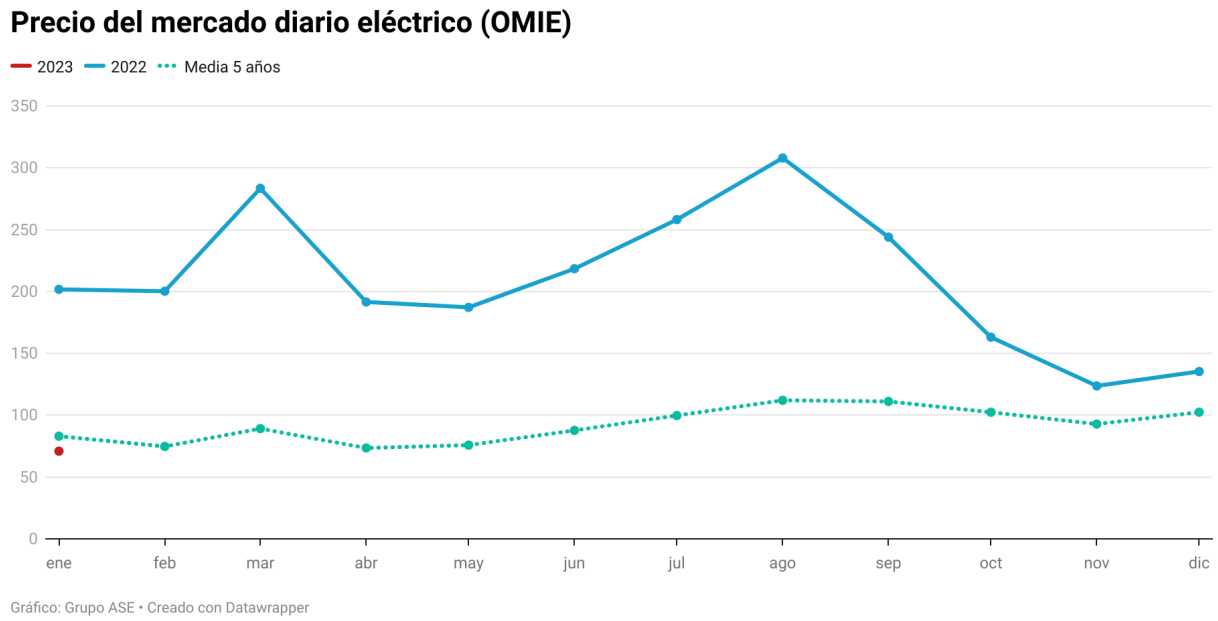
70,90
€/MWh

-47,59% vs diciembre 2022

-64,85% vs enero 2022

Precio del mercado diario año móvil (365 días)

198,82
€/MWh



Demanda

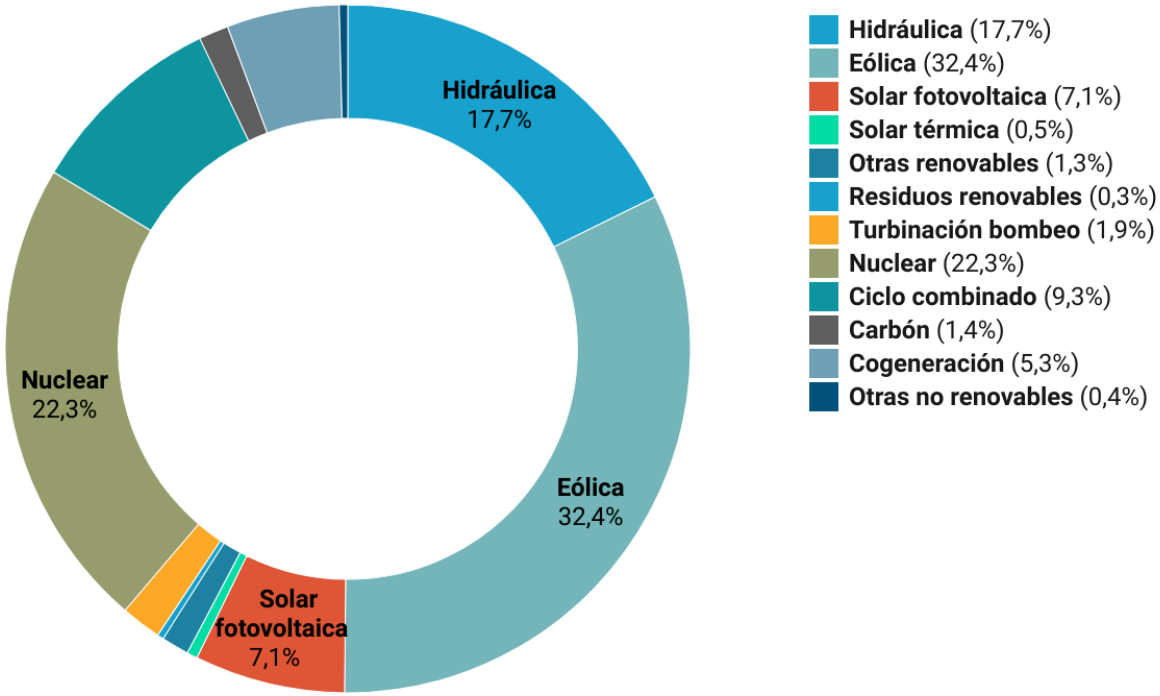
La demanda de electricidad ha bajado 3,2% frente al mismo mes del año pasado.

Generación

La generación eólica ha dominado el mix durante todas las horas, incluso las de máxima radiación solar.

- La generación proveniente de fuentes renovables ha representado el 59,4% del mix, frente al 40,4% que alcanzó hace un año.
- La generación libre de emisiones CO2 ha supuesto el 83,5% del mix, mientras que el año pasado sumaba el 64,2%, gracias al aumento de la producción hidráulica.
- Este mes la generación fósil ha descendido hasta el 10,7%.
- Las reservas hidroeléctricas suben hasta el 137% en comparación con su nivel del año pasado y se encuentran al 110% sobre la media de los últimos 10 años.

Mix enero 2023



Saldo de las interconexiones

El saldo de la interconexión ha sido exportador, pero menor que en meses anteriores.

Mercado de futuros

Los precios europeos de la electricidad han experimentado un descenso paralelo a los del mercado de gas, al reducirse el coste variable de los ciclos combinados. Los descensos de la curva de 2023 en España son de cerca de un 30% y los del Yr-24 del 18%. Al igual que ocurre con los futuros de gas, si medimos la caída de los futuros eléctricos respecto de mediados de diciembre, la rebaja es del 40-60%.

MERCADOS DE GAS

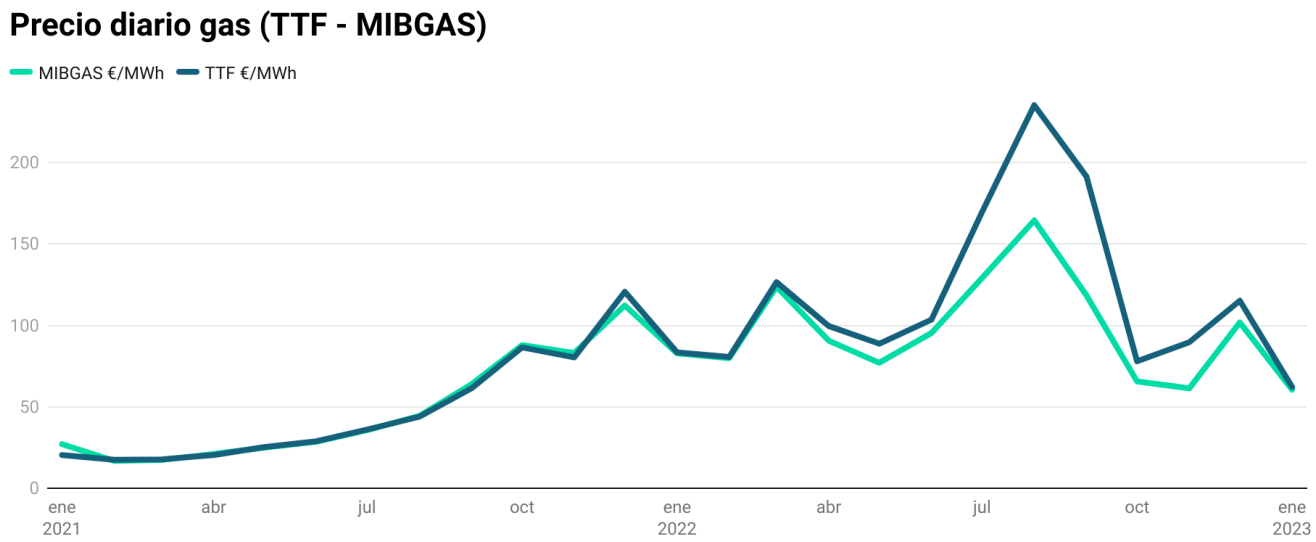
ANÁLISIS

HOLANDA TTF

La caída de la demanda y el aumento de las existencias presionaron a la baja el precio spot diario del TTF, que se hundió un 45,9% hasta los 62,25 €/MWh. La cotización de la curva de futuros a corto plazo también fue bajista y reflejó caídas de alrededor del 25-30% para los productos del Yr-23 y del 19% para el Yr-24. Este descenso estuvo motivado por el aumento de las reservas de gas y las expectativas de temperaturas superiores a la media a corto y medio plazo. El actual nivel de reservas de gas implica que las importaciones del próximo verano podrían ser menores en comparación con años anteriores.

ESPAÑA MIBGAS

El PVB español se redujo un 40,6% hasta los 60,52 €/MWh debido a la baja demanda. La demanda media diaria de gas en enero ha sido de 936,62 TWh/d, la



más baja desde que hay registros en un mes de enero y supone una disminución del 31,3% respecto al mismo periodo del año pasado.

Las reservas de gas terrestres en España están actualmente al 77,52%, 7,40 puntos más elevadas que hace un año. Por su parte, los niveles de almacenamiento de los tanques de GNL están al 63,02%, 12,45 puntos más altos que a final de enero del año pasado.
En enero España recibió 21 buques GNL, la cifra más baja desde septiembre de 2021 (19 buques). Este descenso de las importaciones de GNL se debe a la débil demanda interna, al alto nivel de las reservas y a los precios más bajos que limitan el incentivo para los compradores.

Toma el control del coste eléctrico de tu empresa

Grupo ASE nace en Bilbao en 2001 y está presente en todo el territorio nacional. Somos la empresa del sector eléctrico que defiende los derechos e intereses económicos de los consumidores industriales y agentes del sector con capacidad de compra. Nuestros valores son independencia, conocimiento técnico, poder de compra y optimización de la energía y su coste como parte de un servicio integral. En la actualidad contamos con más de 400 clientes y alrededor de 800 puntos de suministro.

Grupo ASE
(Sede central)
Gran Vía 81, piso 6º
departamento 2.
48011 · Bilbao (Bizkaia)
Tel: 944 18 02 71
ase@grupoase.net

MÁS SEDES

Comunitat Valenciana
Avenida de Benidorm, 1
En-37
San Juan · 03550
(Alicante)
Tel: 966 593 464 –
606 393 077
ase@grupoase.net

Región de Murcia
C/ Trapería 30, 5º B
30001 · Murcia
Tel: 618 212 774
ase@grupoase.net

Comunidad de Madrid
Avenida de América, 32
28922 · Alcorcón
(Madrid)
Tel: 912 262 209
ase@grupoase.net

Andalucía
Calle Pago del Lunes, 9
18195 · Cúllar Vega
(Granada)
Tel: 858 952 918
ase@grupoase.net

Cataluña
C/ Comte Urgell, 286 ·
Pral. D
08036 · Barcelona
Tel: 934 186 424
ase@grupoase.net

in Grupo ASE @ASEnergia ASEnergia

www.grupoase.net