



**INFORME MENSUAL DEL  
MERCADO ENERGÉTICO  
ESPAÑOL FEBRERO 2022**

► **SÍNTESIS DEL MES** ..... **p.3**

► **ELECTRICIDAD** ..... **p.5**

- EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL
- VALORES HISTÓRICOS PRECIO MERCADO DIARIO (€/MWh)
- DEMANDA Y PRECIO

► **GAS NATURAL** ..... **p.8**

- EVOLUCIÓN PRECIOS PROMEDIOS DIARIOS DE GAS
- DEMANDA Y PRECIO

► **TECNOLOGÍAS** ..... **p.10**

- EMBALSES HIDROELÉCTRICOS
- PARTICIPACIÓN DE LAS RENOVABLES, COGENERACIÓN Y RESIDUOS
- TECNOLOGÍA NUCLEAR
- TECNOLOGÍA FOTOVOLTAICA
- COMPOSICIÓN DE LA OFERTA POR TECNOLOGÍAS SOBRE EL TOTAL DE GENERACIÓN
- COMPOSICIÓN DEL MIX

► **FUTUROS** ..... **p.16**

- MESES PRÓXIMOS
- COTIZACIONES DE LOS PRECIOS DE FUTUROS ELECTRICIDAD
- COTIZACIONES DE LOS PRECIOS DE FUTUROS GAS NATURAL



# SÍNTESIS DEL MES

## GESTIÓN DE LA ENERGÍA



**Rubén Becerra**  
TRADING  
FINANCIERO



**Toni Amorós**  
HEAD OF GAS  
TRADING

La “calma tensa” que intuíamos para febrero desembocó en el peor de los escenarios posibles, con Rusia atacando Ucrania el pasado 24 de febrero y originando una guerra en el viejo continente, con todas sus consecuencias, ya sean demográficas, políticas, y por la razón que nos atañe, energéticas.

Hemos ido viendo durante el último periodo la estrecha relación entre la evolución de los precios de la electricidad y la evolución del mercado gasístico, al igual que la alta dependencia europea hacia el suministro energético por parte de Rusia. A pesar de que hasta el momento no se ha visto interrumpido el tráfico de gas mediante los correspondientes gaseoductos, la incertidumbre sobre posibles cortes de suministro ha provocado que los precios de todos los mercados energéticos salten por los aires hasta niveles inimaginables, a pesar de habernos acostumbrado a ver récords diarios durante el último trimestre de 2021. El panorama geopolítico internacional ha dado un vuelco desorbitado, y se espera la mayor de la desestabilización durante las próximas semanas, incluso meses, ya que las sanciones por parte de Europa y Estados Unidos van encaminadas a castigar las exportaciones energéticas por parte del gigante soviético, a pesar de la ya comentada alta dependencia de estas por parte de Europa, que ya busca alternativas para mitigarla de la manera que sea, ya sea creando plantas de regasificación que puedan recibir cargos de LNG o reabriendo o postponiendo el cierre de centrales nucleares o de carbón que hasta la fecha tenían sus horas contadas.

El periodo próximo se espera con desconcierto, esperando superar aún más todos los máximos históricos, ya sea en gas, en electricidad, en

medias diarias, semanales, mensuales y por tanto, generando un fuerte descontrol en los mercados de futuros, avistando también cotizaciones de niveles récord.

### Mercado ELECTRICIDAD

El precio medio mensual SPOT ha casado a 200,22 €/MWh, bastante por debajo de los 239 €/MWh que publicaba OMIP durante la última sesión en el mercado de futuros de este producto, prácticamente igual que el precio medio del SPOT del mes de enero de 2022, y siete veces más que los 28 €/MWh que casó el mercado durante el mismo periodo del año anterior.

Niveles de demanda y generación muy similares al mes anterior, con temperaturas dentro de los rangos normales de esta temporalidad. Desde el punto de vista del mix eléctrico, continuamos con el descenso de producción hidráulica y la participación eólica muy similar a la de enero, muy por debajo de la media. Empezamos a ver aumento en la participación solar, compensando el ligero descenso de los ciclos combinados. En cuanto a la interconexión con Francia, siguiendo con la inercia de los últimos meses, se han incrementado cuantiosamente las importaciones debido a las suaves temperaturas en el país vecino. Todos estos datos son meramente informativos, no son causa y consecuencia de los precios eléctricos de casación, ya que actualmente, el dato fundamental que más afecta es el precio del gas. Siendo la última tecnología la que marca el precio, a pesar de ver días con alta participación renovable, si el precio del gas está por las nubes, el precio del mercado eléctrico también lo estará.





# SÍNTESIS DEL MES

En cuanto al mercado de futuros de electricidad, la situación ha continuado extremadamente volátil. Las tres primeras semanas se han mantenido dentro de los rangos vistos durante el último periodo, pero el conflicto bélico ha desatado un movimiento al alza nunca visto, sin precedentes. La cotización a fecha 28 de febrero no refleja los niveles a los que ha llegado la curva de 2022 en el momento que estamos escribiendo este informe, por encima de los 350 €/MWh.

## Materias Primas

En cuanto a las materias primas, tenemos dos vertientes diferenciadas. Por un lado, tenemos las commodities de las que peligra el suministro, como el petróleo y el carbón, y por otro lado, las emisiones de CO<sub>2</sub>, de las que la demanda se vería afectada fuertemente a la baja. Por tanto, ahora tenemos el índice Brent por encima de los 115 USD/barril y la cotización del carbón para 2023 por encima de los 225 USD/Tn.

Por el contrario, el mercado EUA, que llegó a testear los 99 €/Kt durante principios de mes, cerraba febrero alrededor de los 80 €/kt.

## Mercado GAS

Como hemos ido comentando, este febrero se recordará por el mes que Rusia invadió a Ucrania. No hablaremos de política, pero sí debemos tener en cuenta que el precio del gas lleva casi un año reaccionando a un cambio de estrategia rusa de suministro que ha puesto en riesgo la seguridad energética de Europa y la invasión es un punto y seguido a esta tendencia de precios en niveles máximos y no solo máximos si no insostenibles para la industria y los consumidores europeos. El desenlace de esta invasión y las represalias o sanciones de uno y otro lado marcarán por encima de cualquier fundamental el nivel de precio al que

nos enfrentaremos en los próximos trimestres. Como hemos dicho anteriormente, los niveles actuales ya no buscan quién será el próximo suministrador que nos traiga gas, si no quién será el próximo consumidor que reduzca la demanda. Esperemos que este frenazo en demanda, necesaria para balancear el sistema de gas europeo, no conlleve efectos graves en nuestra economía, o al menos que éstos no sean duraderos.

Por lo demás, febrero ha sido un mes templado. La demanda convencional ha sido un 10% inferior a enero y muy similar a la de febrero del año pasado. La demanda de ciclos sigue fuerte en 2022, en febrero ha sido el triple del año pasado. Y eso ha llevado que el precio de entrega en PVB haya sido 3,15 Eur/MWh superior al de TTF.

El suministro de Gas en España, liderado por el GNL, sigue balanceando el sistema. Las importaciones de GNL han seguido en máximos. Los precios en Europa están atrayendo todo el GNL que podemos importar tanto en España como en el resto de Europa.

Por lo que hace referencia al precio, en entrega, el promedio de febrero del precio de referencia MIBGAS de PVB bajó un 1% cerrando en 81.88 €/MWh.

En la curva, La escalada de tensión en Ucrania y el aumento del precio de Brent ha afectado a la curva de gas. El gas para marzo ha cerrado con una subida del 23%, operando a 101,00 €/MWh. El gas en Q2-22 ha cerrado a 98,80 €/MWh, un 23% más que el mes pasado y el gas para el año 2023 ha cerrado un 12% más arriba a 62,75 €/MWh.

Con un nivel de llenado de gas en tanque de 42% y un 60,4% en AASS, vamos acercándonos al final de un invierno muy tenso y gris, aun así, no perdemos la esperanza ¡Nos vemos en abril!





# ELECTRICIDAD

## EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL

Promedio  
Mercado Diario  
**FEBRERO 2022**

**200,22**  
€/MWh

-0,7%  
vs. mes anterior

+602,8%  
vs. mes año anterior

**137,76** €/MWh  
promedio mínimo

**277,78** €/MWh  
promedio máximo

### Evolución del precio de la energía





# ELECTRICIDAD

## VALORES HISTÓRICOS PRECIO MERCADO DIARIO (€/MWh)

|             | 2022          | 2021          | 2020         | 2019         | 2018         | 2017         | 2016         | 2022/2021      |
|-------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Enero       | 201,72        | 60,17         | 41,10        | 61,98        | 49,98        | 71,49        | 36,53        | 235,25%        |
| Febrero     | <b>200,22</b> | 28,49         | 35,87        | 54,01        | 54,88        | 51,74        | 27,50        | <b>602,77%</b> |
| Marzo       |               | 45,45         | 27,74        | 48,82        | 40,13        | 43,19        | 27,79        |                |
| Abril       |               | 65,02         | 17,65        | 50,41        | 42,67        | 43,69        | 24,11        |                |
| Mayo        |               | 67,12         | 21,25        | 48,39        | 54,92        | 47,11        | 25,77        |                |
| Junio       |               | 83,30         | 30,62        | 47,19        | 58,46        | 50,22        | 38,9         |                |
| Julio       |               | 92,42         | 34,64        | 51,46        | 61,88        | 48,63        | 40,53        |                |
| Agosto      |               | 105,94        | 36,20        | 44,96        | 64,33        | 47,46        | 41,16        |                |
| Septiembre  |               | 156,14        | 41,96        | 42,11        | 71,27        | 49,15        | 43,59        |                |
| Octubre     |               | 199,90        | 36,56        | 47,16        | 65,08        | 56,77        | 52,83        |                |
| Noviembre   |               | 193,43        | 41,94        | 42,19        | 61,97        | 59,19        | 56,13        |                |
| Diciembre   |               | 239,16        | 41,97        | 33,80        | 61,81        | 57,94        | 60,49        |                |
| Media Anual | <b>200,97</b> | <b>111,38</b> | <b>33,96</b> | <b>47,71</b> | <b>57,28</b> | <b>52,22</b> | <b>39,61</b> | <b>419,01%</b> |





# ELECTRICIDAD

## DEMANDA Y PRECIO

Demanda

**19.111** GWh

**588.514** MWh

Mínimo

**731.786** MWh

Máximo

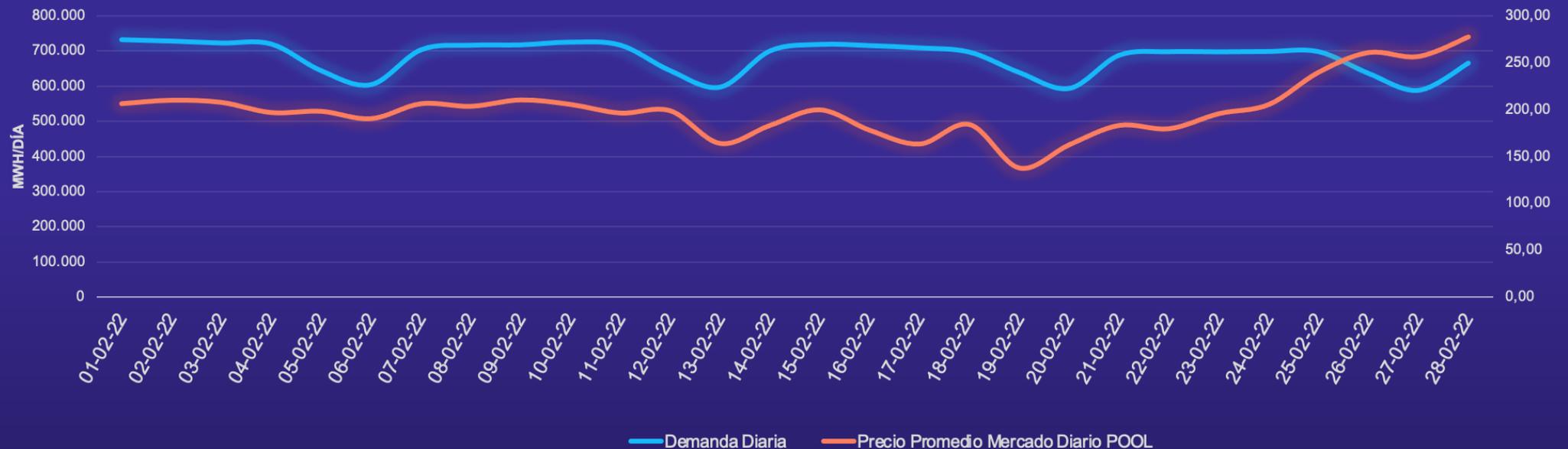
**-11,2%**

vs. mes anterior

**-0,9%**

vs. mes año anterior

### Relación Demanda y Precio





# GAS NATURAL

## EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS PROMEDIOS DIARIOS DE GAS

Promedio  
Mercado Diario  
**FEBRERO 2022**

**81,88**  
€/MWh

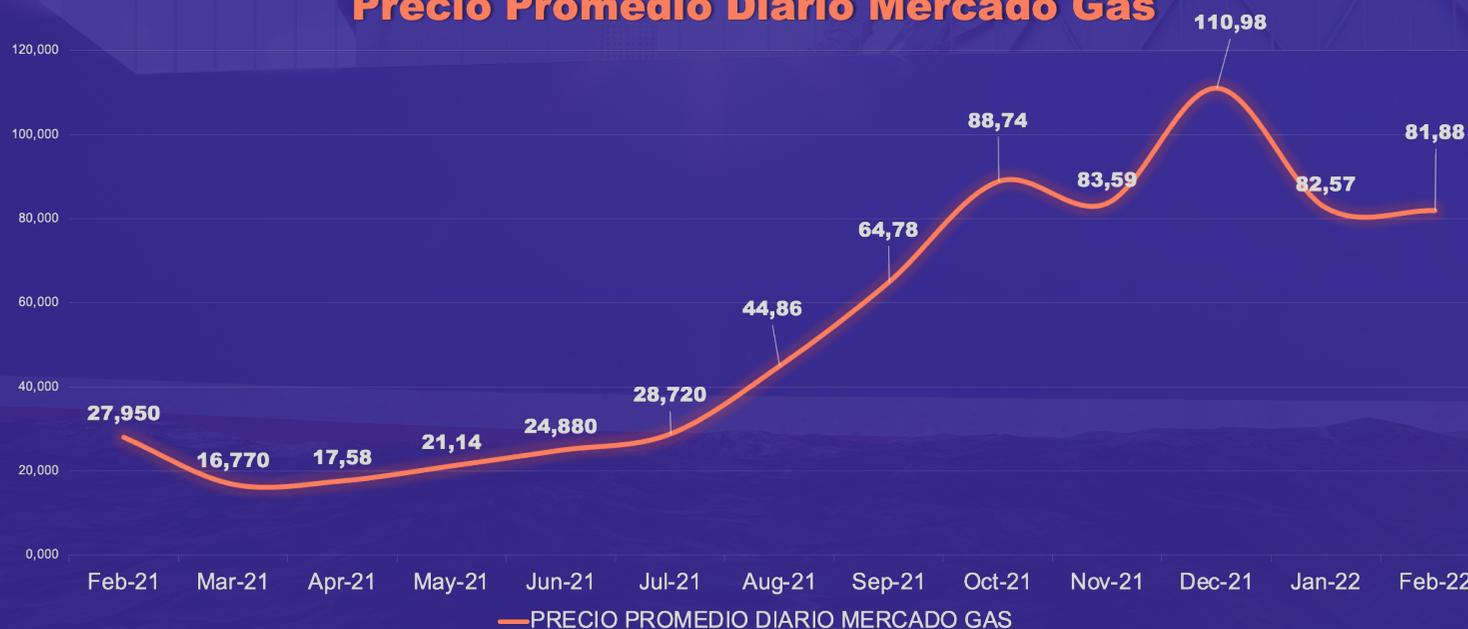
**-0,84%**  
vs. mes anterior

**+192,95%**  
vs. mes año anterior

**69,69** €/MWh  
promedio mínimo

**112,92** €/MWh  
promedio máximo

### Precio Promedio Diario Mercado Gas





# GAS NATURAL

## DEMANDA Y PRECIO

Demanda  
**34.728** GWh

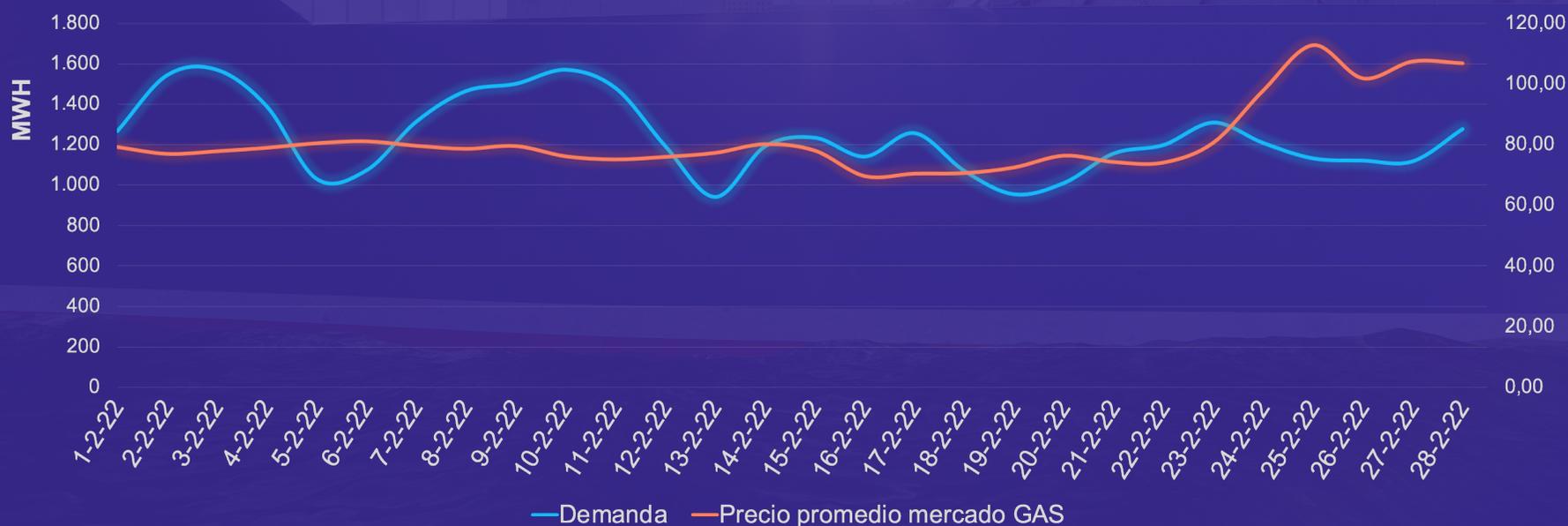
**941** MWh  
Mínimo

**1.572** MWh  
Máximo

**-17,16%**  
vs. mes anterior

**+22,55%**  
vs. mes año anterior

### Relación precio promedio gas vs demanda gas





# TECNOLOGÍAS

## TECNOLOGÍAS QUE MARCAN PRECIO

▶ **43%**  
Hidráulica

▶ **28%**  
Renovables

▶ **21%**  
Ciclo Comb.

▶ **8%**  
Térmica

## EMBALSES HIDROELÉCTRICOS

**9.042**  
Capacidad Hm<sup>3</sup>

**8.845**  
GWh ACTUAL  
**-2%**  
mes año anterior

**51,9%**  
Capacidad  
Total

**54,1%**  
Mes  
Anterior

**85,7%**  
Año  
Anterior

**68,4%**  
Media  
5 años

**72,2%**  
Media  
10 años

Fuente: Boletín hidrológico nacional





# TECNOLOGÍAS

## PARTICIPACIÓN DE LAS RENOVABLES, COGENERACIÓN Y RESIDUOS

Participación total

**36,63%**

Producción renovables

**7.170,19** GWh

| ene-20 | feb-20        | mar-20 | abr-20 | may-20 | jun-20 | jul-20 | ago-20 | sep-20 | oct-20 | nov-20 | dic-20 |
|--------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 30,19% | 33,16%        | 41,31% | 37,08% | 42,40% | 35,96% | 32,18% | 31,71% | 32,77% | 41,60% | 32,19% | 45,21% |
| ene-21 | feb-21        | mar-21 | abr-21 | may-21 | jun-21 | jul-21 | ago-21 | sep-21 | oct-21 | nov-21 | dic-21 |
| 40,12% | 43,85%        | 41,57% | 37,05% | 45,03% | 39,15% | 39,29% | 36,91% | 31,93% | 37,20% | 40,71% | 40,65% |
| ene-22 | feb-22        | mar-22 | abr-22 | may-22 | jun-22 | jul-22 | ago-22 | sep-22 | oct-22 | nov-22 | dic-22 |
| 35,12% | <b>36,63%</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |

**Cobertura de la demanda de Renovables, Cogeneración y Residuos**





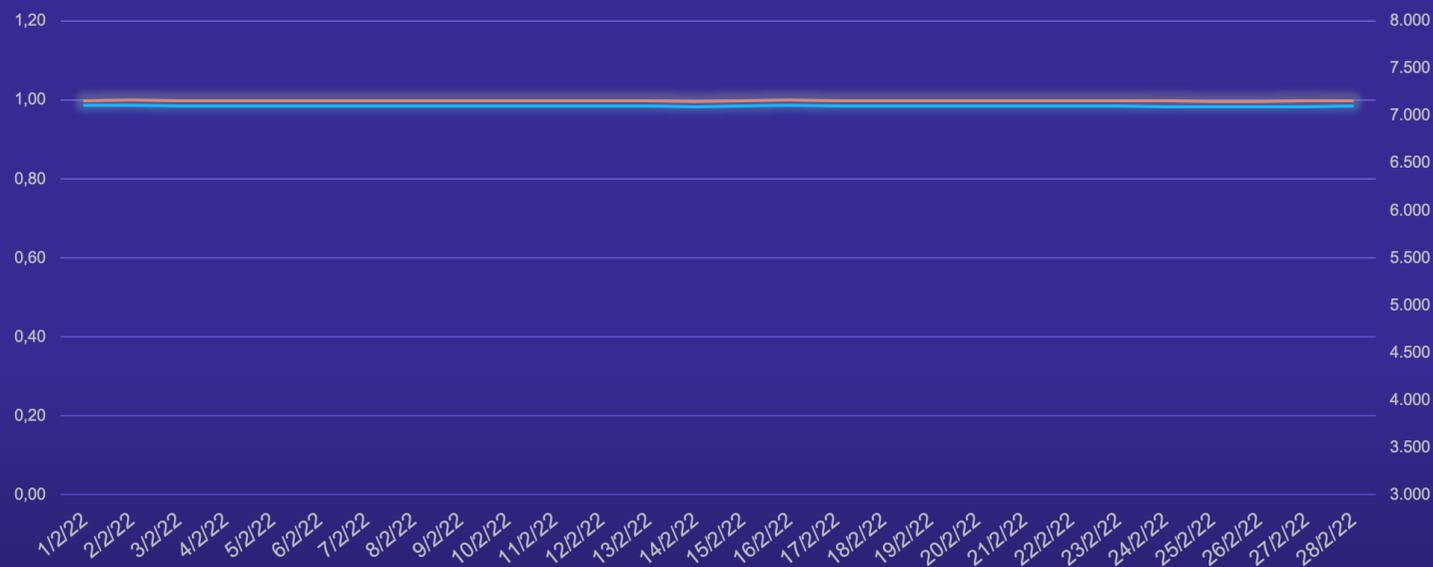
Participación en la producción tiempo real

**4.771 GWh**

Promedio Producción

**99,75%**

## Disponibilidad Centrales Nucleares Febrero 2022



### Paradas y arranques programados

-

-

-

-



Producción en tiempo real

**1.645.000** MWh

Participación energía generada

**8,25%**

Previsión producción fotovoltaica



**AUMENTA**  
**PRÓXIMO MES**

### Evolución de la participación en el mix de generación según la segunda liquidación de Red Eléctrica:

| 2020       | MWh       | CUOTA % | 2021       | MWh       | CUOTA % | 2022       | MWh              | CUOTA %      |
|------------|-----------|---------|------------|-----------|---------|------------|------------------|--------------|
| Enero'20   | 526.016   | 2,7%    | Enero'21   | 526.016   | 2,7%    | Enero'22   | 1.516.000        | 6,56%        |
| Febrero'20 | 817.908   | 4,9%    | Febrero'21 | 954.000   | 4,7%    | Febrero'22 | <b>1.645.000</b> | <b>8,25%</b> |
| Marzo'20   | 850.029   | 5,1%    | Marzo'21   | 1.630.000 | 7,7%    | Marzo'22   |                  |              |
| Abril'20   | 879.584   | 5,1%    | Abril'21   | 1.600.000 | 8,4 %   | Abril'22   |                  |              |
| Mayo'20    | 1.272.592 | 9,0%    | Mayo'21    | 2.302.712 | 11,7%   | Mayo'22    |                  |              |
| Junio'20   | 1.400.911 | 9,5%    | Junio'21   | 2.254.000 | 11,9%   | Junio'22   |                  |              |
| Julio'20   | 1.595.522 | 8,1%    | Julio'21   | 2.528.000 | 11,88%  | Julio'22   |                  |              |
| Agosto'20  | 2.422.306 | 8,3%    | Agosto'21  | 2.343.000 | 11,53%  | Agosto'22  |                  |              |
| Sept'20    | 1.212.091 | 7,0%    | Sept'21    | 1.875.933 | 3,63%   | Sept'22    |                  |              |
| Oct'20     | 1.003.946 | 6,5%    | Oct'21     | 1.725.000 | 8,88%   | Oct'22     |                  |              |
| Nov'20     | 789.000   | 4,2%    | Nov'21     | 1.310.000 | 8,90%   | Nov'22     |                  |              |
| Dic '20    | 713.000   | 3,1%    | Dic '21    | 989.000   | 4,36%   | Dic '22    |                  |              |



# TECNOLOGÍAS

## COMPOSICIÓN DE LA OFERTA POR TECNOLOGÍAS SOBRE EL TOTAL DE GENERACIÓN



NO RENOVABLES

**58,99%**



RENOVABLES

**41%**

▶ Eólica  
**23,05%**

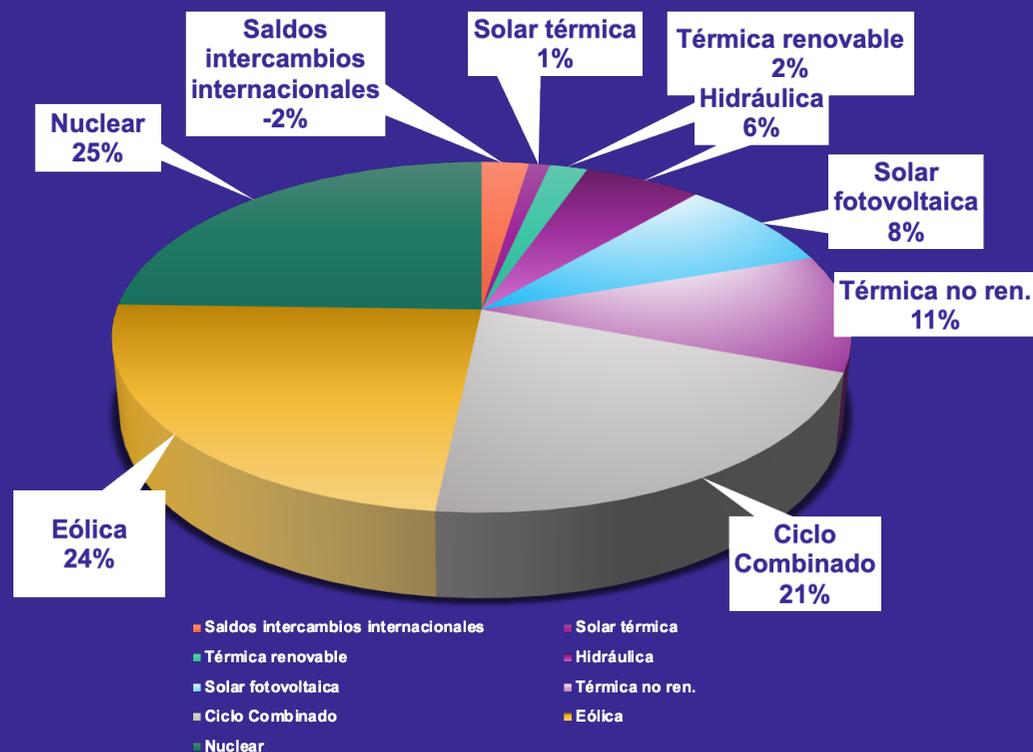
▶ Ciclo  
Combinado  
**20,40%**

▶ Fotovoltaica  
**8,21%**

▶ Térmica  
no renov  
**10,49%**

▶ Nuclear  
**23,82%**

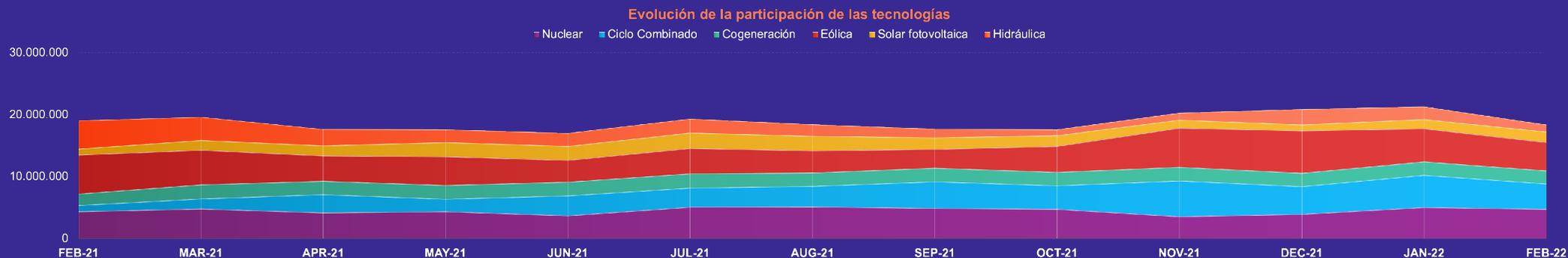
▶ Hidráulica  
**5,83%**





### Evolución de la participación en el mix de generación según Red Eléctrica.

| TECNOLOGÍA   | Feb 21 | Mar 21 | Abr 21 | May 21 | Jun 21 | Jul 21 | Ago 21 | Sept 21 | Oct 21 | Nov 21 | Dic 21 | Ene 22 | Feb 22        |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| Nuclear      | 21,42% | 22,78% | 22,14% | 22,46% | 19,63% | 24,06% | 25,35% | 25,24%  | 24,47% | 16,28% | 17,3%  | 21,85% | <b>23,82%</b> |
| Carbón       | 0,91%  | 1,17%  | 1,44%  | 1,73%  | 2,29%  | 1,46%  | 1,60%  | 2,49%   | 2,74%  | 2,63%  | 3,18%  | 3,08%  | <b>2,84%</b>  |
| Ciclo        | 5,07%  | 7,64%  | 15,22% | 10,27% | 17,00% | 14,36% | 16,40% | 22,20%  | 19,62% | 26,28% | 19,83% | 22,49% | <b>20,40%</b> |
| Térmica no   | 9,10%  | 10,64% | 11,61% | 11,43% | 11,74% | 10,82% | 10,57% | 11,28%  | 11,10% | 9,92%  | 9,60%  | 9,39%  | <b>10,49%</b> |
| Interc. Int. | -0,78% | 1,12%  | 1,54%  | 1,52%  | 5,67%  | 3,46%  | 3,77%  | 2,85%   | 0,21%  | -6,02% | -5,83% | -5,08% | <b>-2,34%</b> |
| Hidráulica   | 22,50% | 17,66% | 14,06% | 10,79% | 11,38% | 10,47% | 9,30%  | 7,21%   | 5,13%  | 5,27%  | 11,10% | 8,96%  | <b>5,83%</b>  |
| Eólica       | 30,90% | 26,28% | 21,54% | 23,68% | 18,61% | 19,32% | 17,54% | 15,82%  | 21,63% | 28,80% | 30,02% | 23,16% | <b>23,05%</b> |
| Solar FV     | 4,69%  | 7,69%  | 8,41%  | 11,71% | 11,92% | 11,88% | 11,53% | 9,63%   | 8,88%  | 5,96%  | 4,36%  | 6,56%  | <b>8,21%</b>  |
| Solar TRMC   | 0,74%  | 1,87%  | 1,44%  | 3,55%  | 3,62%  | 4,13%  | 3,54%  | 2,34%   | 1,82%  | 0,87%  | 0,46%  | 0,74%  | <b>1,04%</b>  |
| Térmica      | 1,83%  | 1,71%  | 2,08%  | 2,02%  | 1,91%  | 1,68%  | 2,08%  | 2,08%   | 2,28%  | 2,02%  | 1,91%  | 1,85%  | <b>1,87%</b>  |





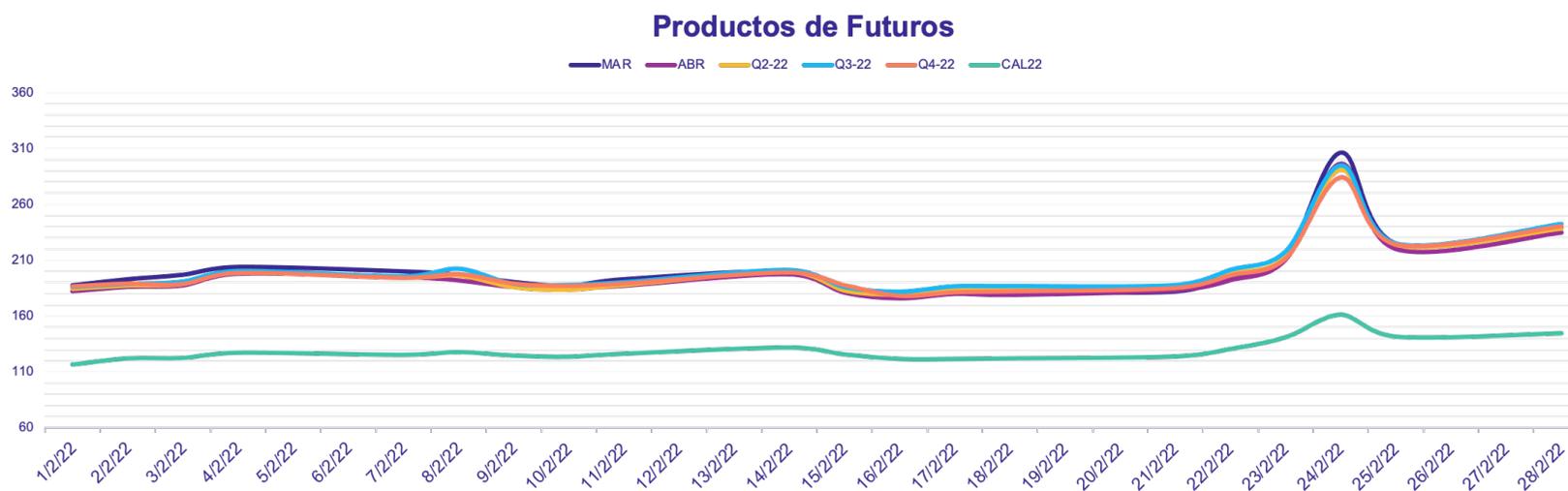
# FUTUROS

## MERCADO DE FUTUROS OTC MESES PRÓXIMOS

|                | M + 1 | M + 2 |
|----------------|-------|-------|
| DEMANDA EÓLICA | =↓    | ↓↓    |
| HIDRÁULICA     | =↑    | =↑    |
| NUCLEAR        | ↑     | ↑↑    |
| IMPORTACIONES  | =     | =     |
| TENDENCIA      | ↑↑    | ↑↑    |



### NIVELES PREVISTOS





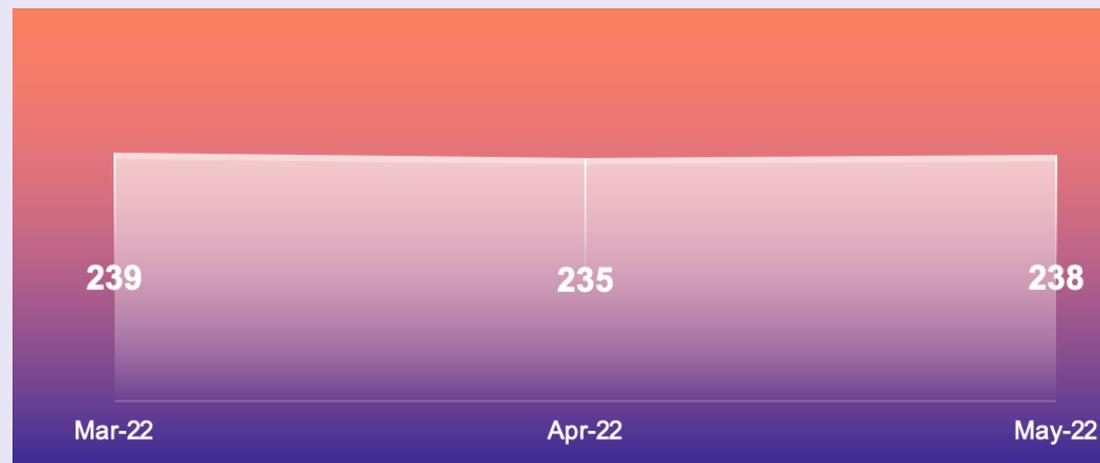
# FUTUROS ELECTRICIDAD

COTIZACIONES EN EL ÚLTIMO DÍA DEL MES  
PARA LOS DISTINTOS HORIZONTES TEMPORALES

## > A CORTO PLAZO

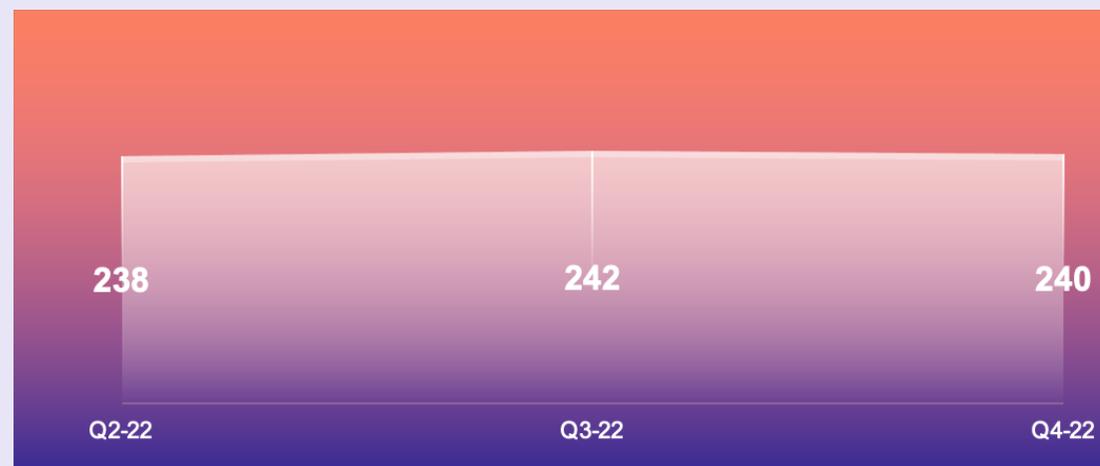
Fuente: OMIE

| Periodo | €/MWh |
|---------|-------|
| Mar-22  | 239   |
| Apr-22  | 235   |
| May-22  | 238   |



## > A LARGO PLAZO

| Periodo | €/MWh |
|---------|-------|
| Q2-22   | 238   |
| Q3-22   | 242   |
| Q4-22   | 240   |





# PRECIOS FUTUROS

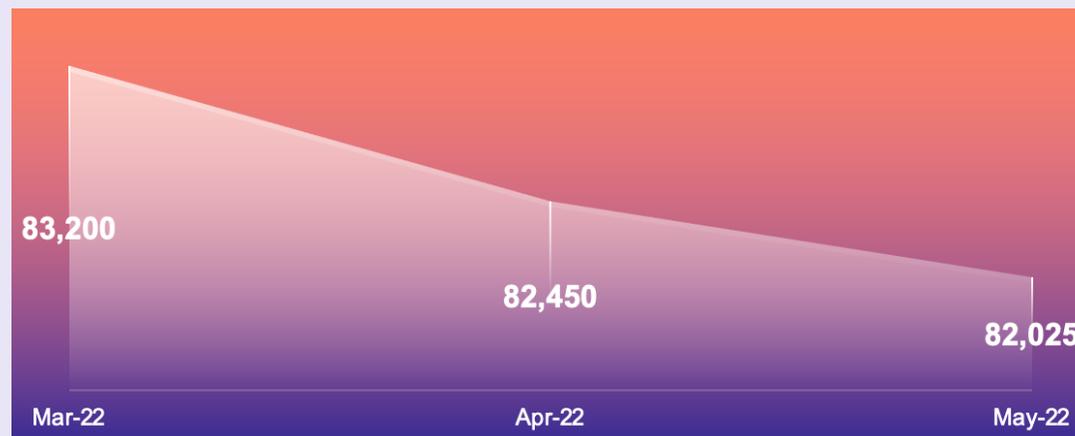
## GAS NATURAL

COTIZACIONES EN EL ÚLTIMO DÍA DEL MES  
PARA LOS DISTINTOS HORIZONTES TEMPORALES

Fuente: MIBGAS

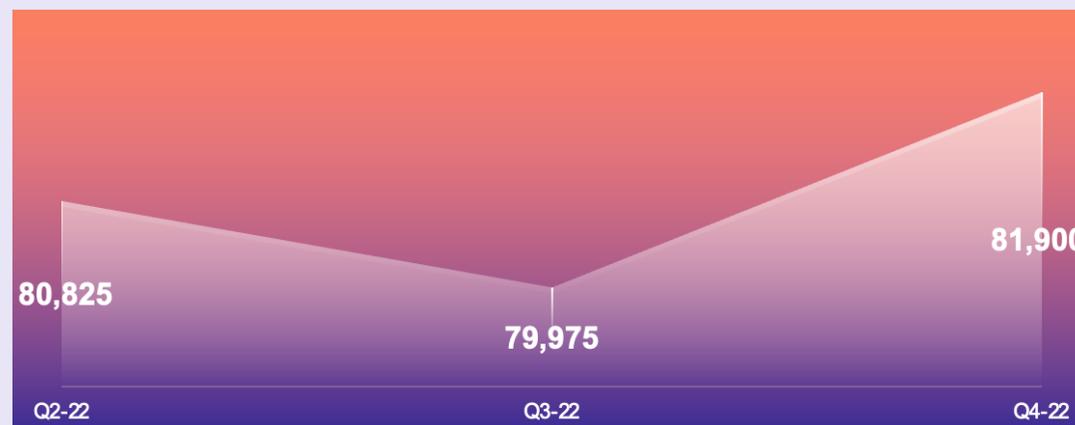
### > A CORTO PLAZO

| Periodo | €/MWh  |
|---------|--------|
| Mar-22  | 83,200 |
| Apr-22  | 82,450 |
| May-22  | 82,025 |



### > A LARGO PLAZO

| Periodo | €/MWh  |
|---------|--------|
| Q2-22   | 80,825 |
| Q3-22   | 79,975 |
| Q4-22   | 81,900 |





[www.nexusenergia.com](http://www.nexusenergia.com)