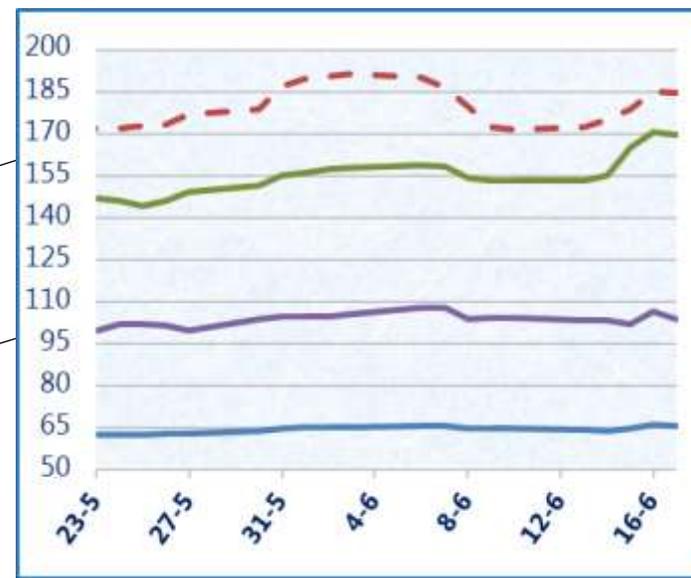


Mercado a plazo

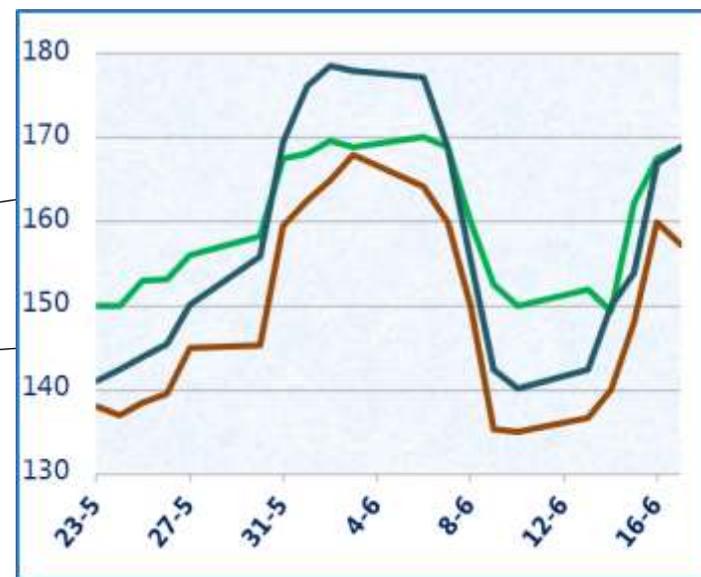
Mercados a Plazo: plazos anuales de electricidad



Fuente: Reuters

- Los **productos anuales** de la electricidad han continuado **ascendiendo** progresivamente.
- Por un lado, los productos **CAL-23 y CAL-24** a día 17.6 se sitúan: **CAL-23** en **169,56 €/MWh**, +15,4% (% respecto a 23.5) y **CAL-24** en **103,75 €/MWh**, +3,8%.
- La cotización de la curva a 10 años (**CAL 23-32**) **ha subido un 5,4%** y cotiza en **65,73 €/MWh**.
- El **cierre esperado del año 2022** también se ha movido **al alza** pese a la entrada en vigor de las medidas para fijar el precio del gas de los ciclos combinados. A día 17.6 se sitúa en **184,85 €/MWh** (+7,5%).

Mercados a Plazo: plazos trimestrales de electricidad



Fuente: Reuters

- Las cotizaciones de los **trimestres del 2022 y del Q1-23** se han visto **afectadas por la aprobación de las medidas de intervención del mercado**.
- La **ausencia de novedades sobre su entrada en vigor** provocó la **subida de las cotizaciones** durante finales de mayo y comienzos de junio, debido a las **dudas sobre su aprobación final**.
- Tras el anuncio de la **aprobación definitiva europea** del mecanismo, **los precios del mercado a plazo volvieron a caer**, aunque los resultados mayores de los previstos en los primeros días de aplicación ha hecho volver a subir las cotizaciones.
- El cierre de los plazos trimestrales a día 17.6 ha sido: **Q3-22: 169,00** €/MWh (+19,9% respecto al 23.5), **Q4-22: 157,25** €/MWh (+14,0%) y **Q1-23: 169,00** €/MWh (+12,7%).

Mercados Europeos a Plazo de Electricidad



Fuente: Reuters

- En **Europa**, el producto **Cal-23** de electricidad se ha mantenido firme, cotizando **por encima de los 200 €/MWh** en Alemania y por encima **de los 300 €/MWh** en Francia.
- La **mayor dependencia del gas ruso** hace que los precios en Europa tengan una prima sobre el precio español, sumado a **la baja la previsión de producción nuclear en Francia para 2023** estimada por parte de EDF.
- La variación respecto al día 23.5 ha sido del **+6,7%** en **Alemania** y del **+1,0%** en **Francia**, mientras que en España ha sido del **+15,4%**.

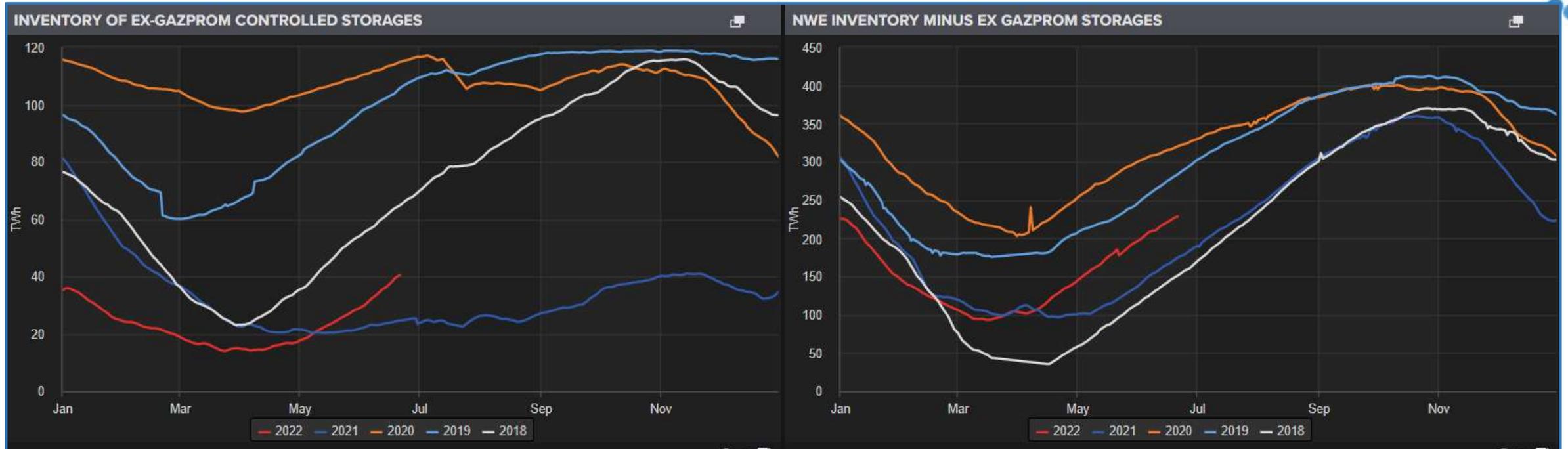
Mercados a Plazo: Gas Natural (1/4)



Fuente: Reuters

- Los **plazos del gas han vuelto a superar los 100 €/MWh** en aquellos con entrega más cercana.
- El **suministro de gas ruso a través del gasoducto Nord Stream 1 se ha visto reducido más de un 60%** desde la anterior semana. **Gazprom** alega que no puede traer las dos turbinas necesarias para el mantenimiento de los compresores del gasoducto debido a las **sanciones** impuestas.
- Además, la **terminal de exportación de GNL de Freeport** (EE.UU.) tuvo un **incendio** que ha obligado a su **parada**. De las tres semanas de corte previstas inicialmente, se estima ahora que sean **al menos tres meses**.
- El **aumento de la producción con ciclos combinados** tras la entrada del mecanismo de ajuste en **España** ha provocado que **el diferencial con el TTF se reduzca**, aunque permanece aún con descuento.
- El **CAL-23** cotiza a **86,1 €/MWh** (+17,0% respecto al 23.5) y **79,1 €/MWh** (+20,2%), siendo el cierre del M+1 de 113,0 €/MWh (+53,9%) para el TTF y de 117,7 €/MWh (+41,4%) para el PVB.

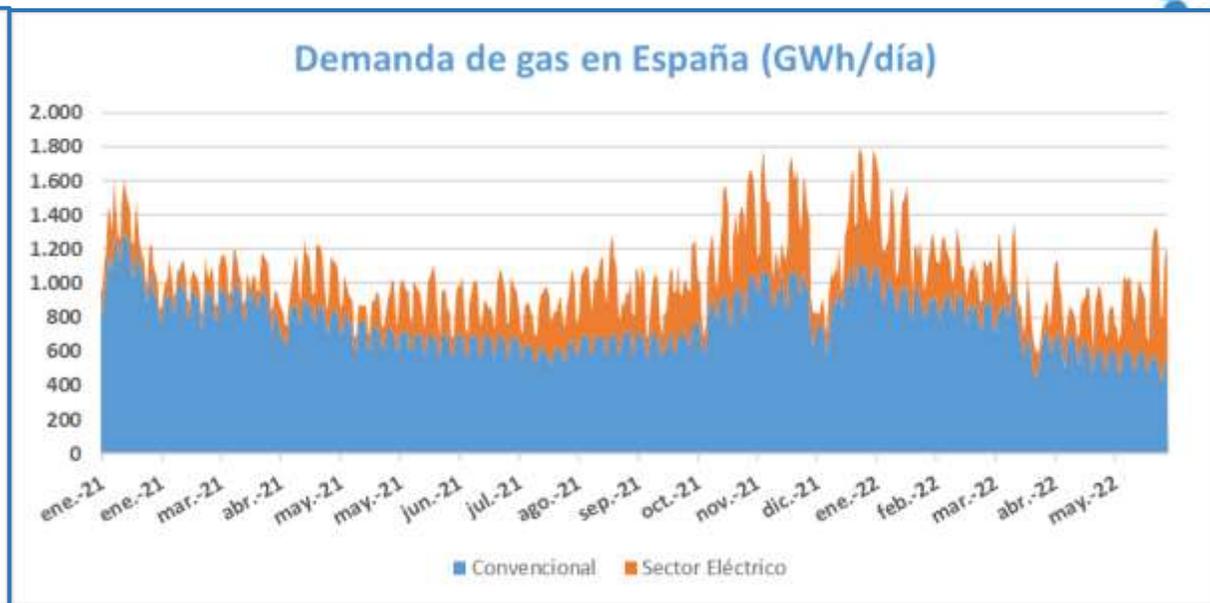
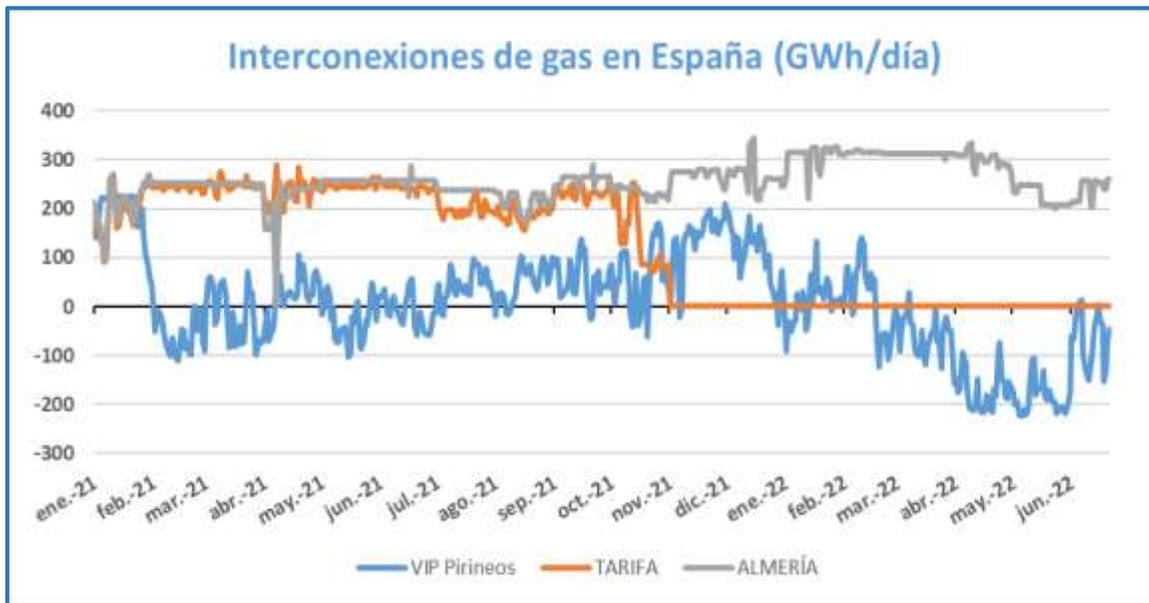
Mercados a Plazo: Gas Natural (2/4)



Fuente: Reuters

- La **inyección de gas** en los almacenamientos europeos **se mantiene a buen ritmo** pese a la reducción del suministro ruso a través del Nord Stream 1, con el **objetivo** de alcanzar el **80% de llenado** para el 1 de noviembre aprobado por la UE.
- El **gobierno alemán**, que **había asumido** el **control** de la filial **Gazprom Germania**, ha comenzado desde el 1 de junio a llenar el mayor almacenamiento subterráneo de los que disponía la empresa rusa y que se encontraba casi vacío.

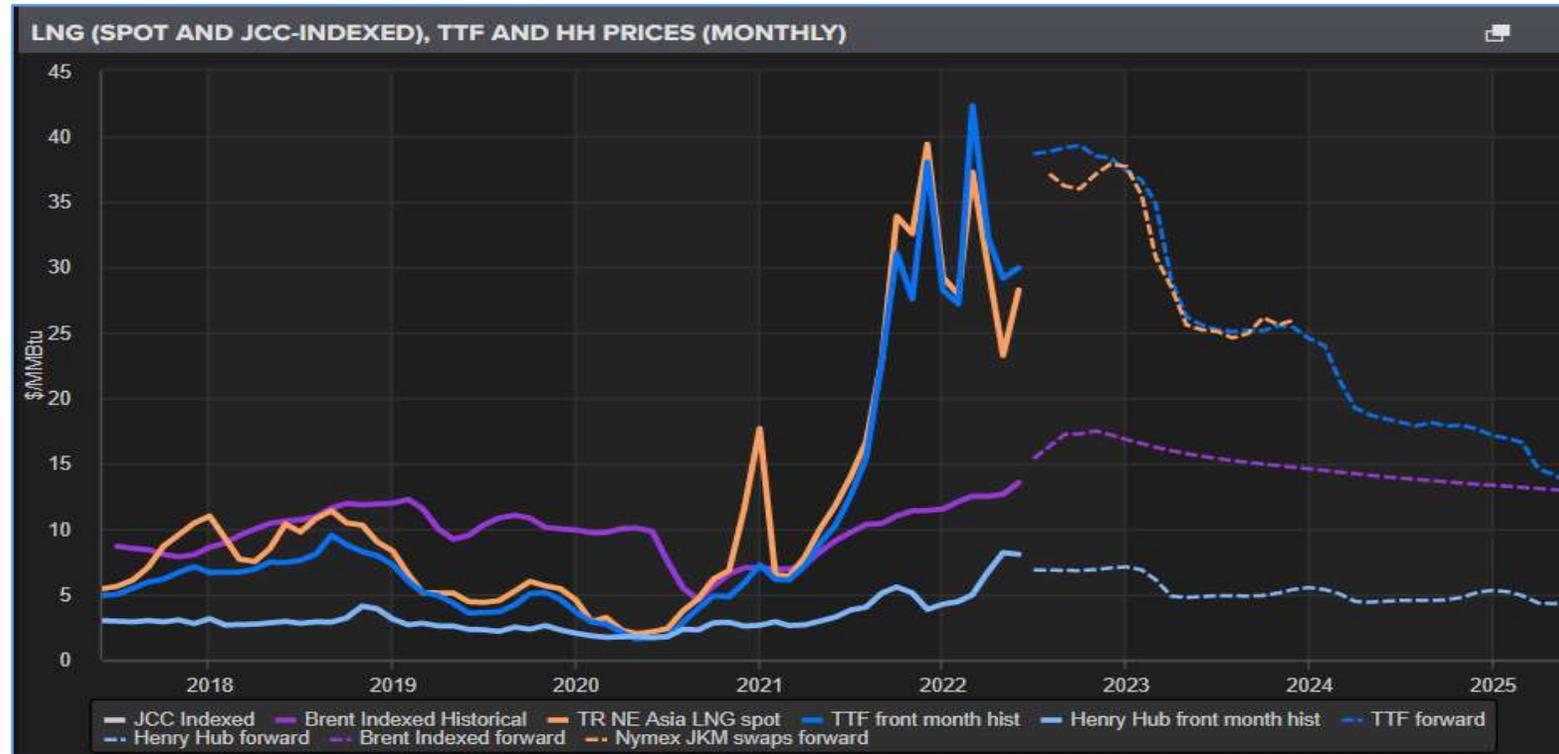
Mercados a Plazo: Gas Natural (3/4)



Fuente: Enagás

- La **demanda de gas** del **sector eléctrico** ha **aumentado** tras la entrada en vigor del mecanismo de ajuste, coincidiendo además con la primera ola de calor en España.
- La **importación de gas desde Argelia** vía Almería sigue reducida y con **Francia se sigue exportando gas**, aunque con un **menor flujo** debido a la reducción del diferencial de precios del PVB con Europa.

Mercados a Plazo: Gas Natural (4/4)



Fuente: Reuters

- Desde comienzos de 2022, el **diferencial** entre las cotizaciones de **los plazos del gas JKM y del gas europeo se ha mantenido favorable** a una **mayor llegada de GNL a Europa**.
- La reducción del flujo de gas por el NS1 y la parada de la terminal de exportación de Freeport ha provocado una **importante subida de las curvas de futuros tanto en Europa como en Asia**, respectivamente.
- En cambio, las cotizaciones a plazo en el mercado norteamericano (**Henry Hub**) **han caído** tras no poder exportar los volúmenes producidos por Freeport en tres meses, que han de ser absorbidos por el mercado local.

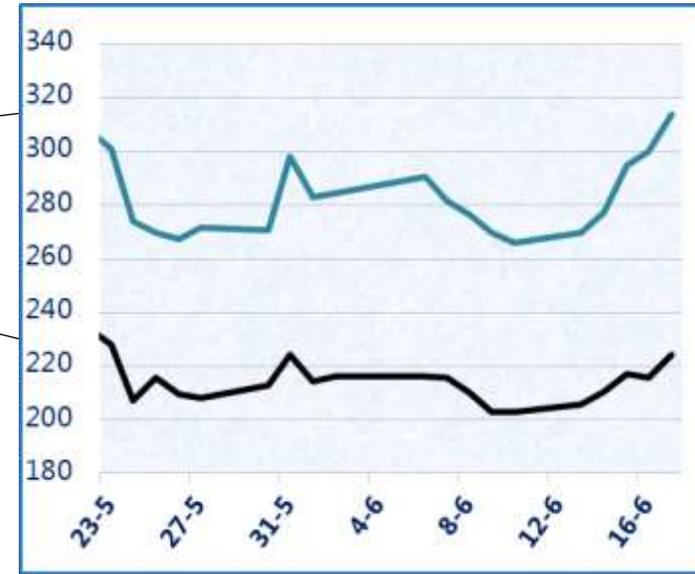
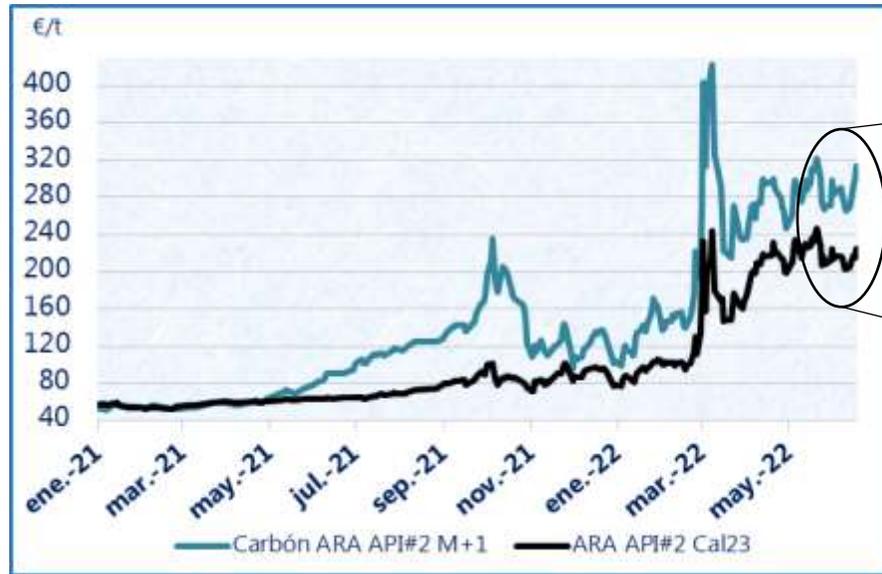
Mercados a Plazo: CO₂



Fuente: Reuters

- La cotización del **CO₂** ha mantenido la alta volatilidad desde la última reunión.
- En la primera semana de junio, el **Parlamento Europeo no encontró mayoría** para sacar adelante la **reforma del mercado EU ETS** para adaptarlo a las ambiciones climáticas del "Fit for 55". Esto provocó una caída de la cotización.
- Sin embargo, en estas dos últimas semanas la Comisión de Medio Ambiente (ENVI) ha trabajado para alcanzar un consenso en las nuevas enmiendas, las cuales **han sido finalmente aprobadas en el Parlamento Europeo el 22.06**. Estas enmiendas pasarán ahora a la Comisión Europea y al Consejo Europeo.
- A cierre del día 17.6, el **precio ha subido un 5,4%** respecto a la última reunión y se sitúa en **83,00 €/t**.

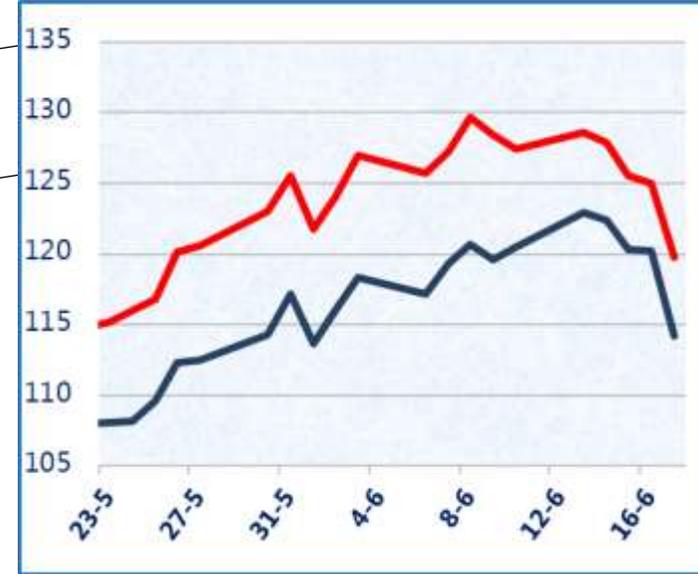
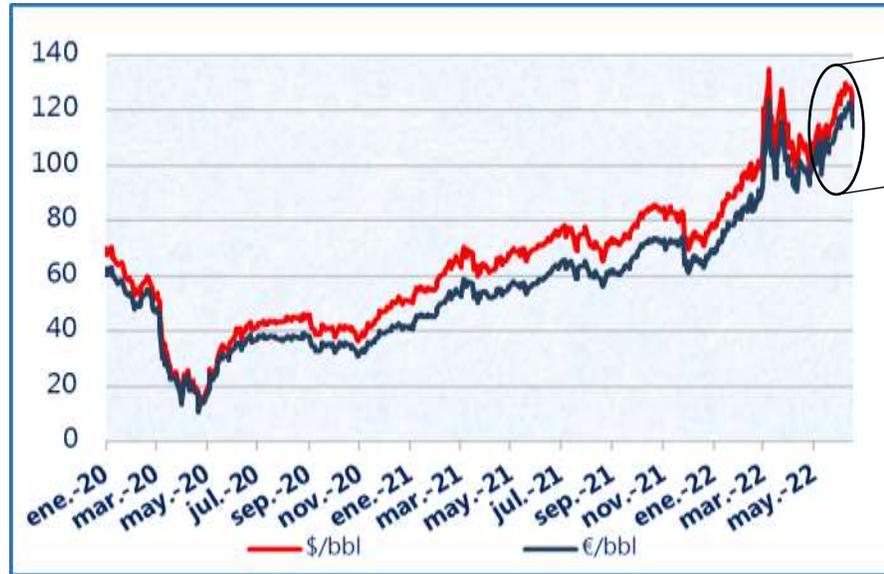
Mercados a Plazo: Carbón



Fuente: Reuters

- La cotización del **carbón ha retomado las subidas** en los últimos días.
- Los cortes de suministro de gas ruso vía Nord Stream 1 amenazan con la **necesidad de aumentar la producción de carbón en Europa durante los próximos meses**.
- En esta misma línea, **países como Alemania y Austria** están regulando para poder volver a **activar centrales de carbón** que habían sido recientemente cerradas.
- El **CAL-23** cotizaba a **224,11 €/t** el 17.6 (-1,7% respecto a 23.5) y a **313,61 €/t** para el **M+1** (+4,3%).

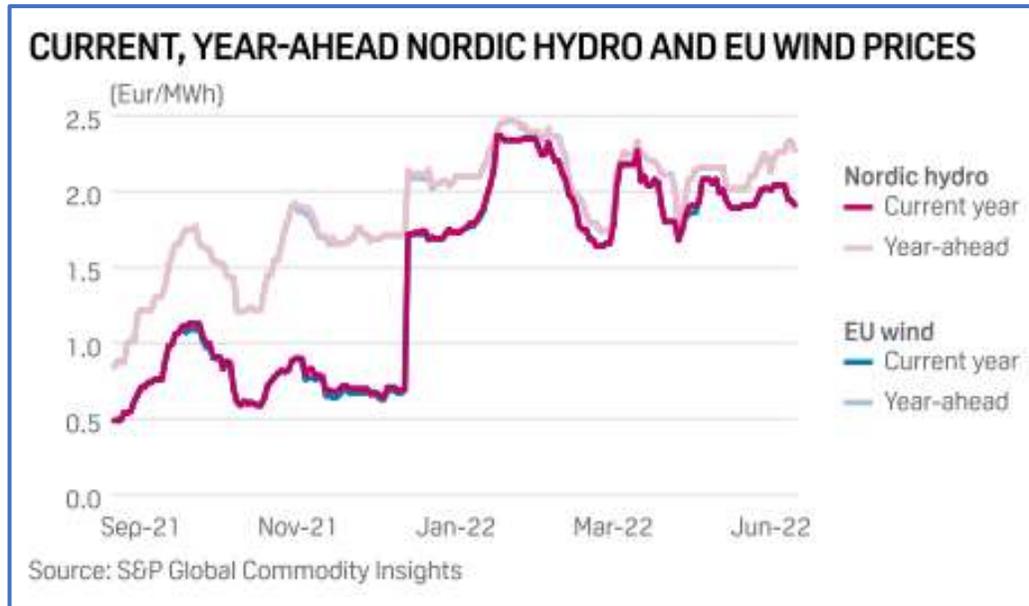
Mercados a Plazo: Petróleo



Fuente: Reuters

- La cotización del **Brent ha mantenido la senda alcista** en el último mes, volviendo a acercarse a máximos históricos.
- A finales de mayo, la **UE alcanzó un acuerdo para aprobar las sanciones a las importaciones de petróleo**, impidiendo que los buques petroleros puedan asegurar la carga de crudo ruso mediante empresas europeas y británicas, lo que **pone fin a la llegada de petróleo ruso vía marítima**.
- En compensación, la **OPEP+ aumentó en más de 200K barriles diarios sus planes de aumento de producción** en los próximos meses, aunque insuficiente para paliar la destrucción de producción rusa que se estima que podría alcanzar los 1,5M de barriles diarios, sumado al **progresivo aumento de la demanda en China** tras la relajación de los confinamientos.
- A cierre del día 17.6 el **Brent Dated** se sitúa en **119,79 \$/bbl (+4,0%)**.

Garantías de Origen

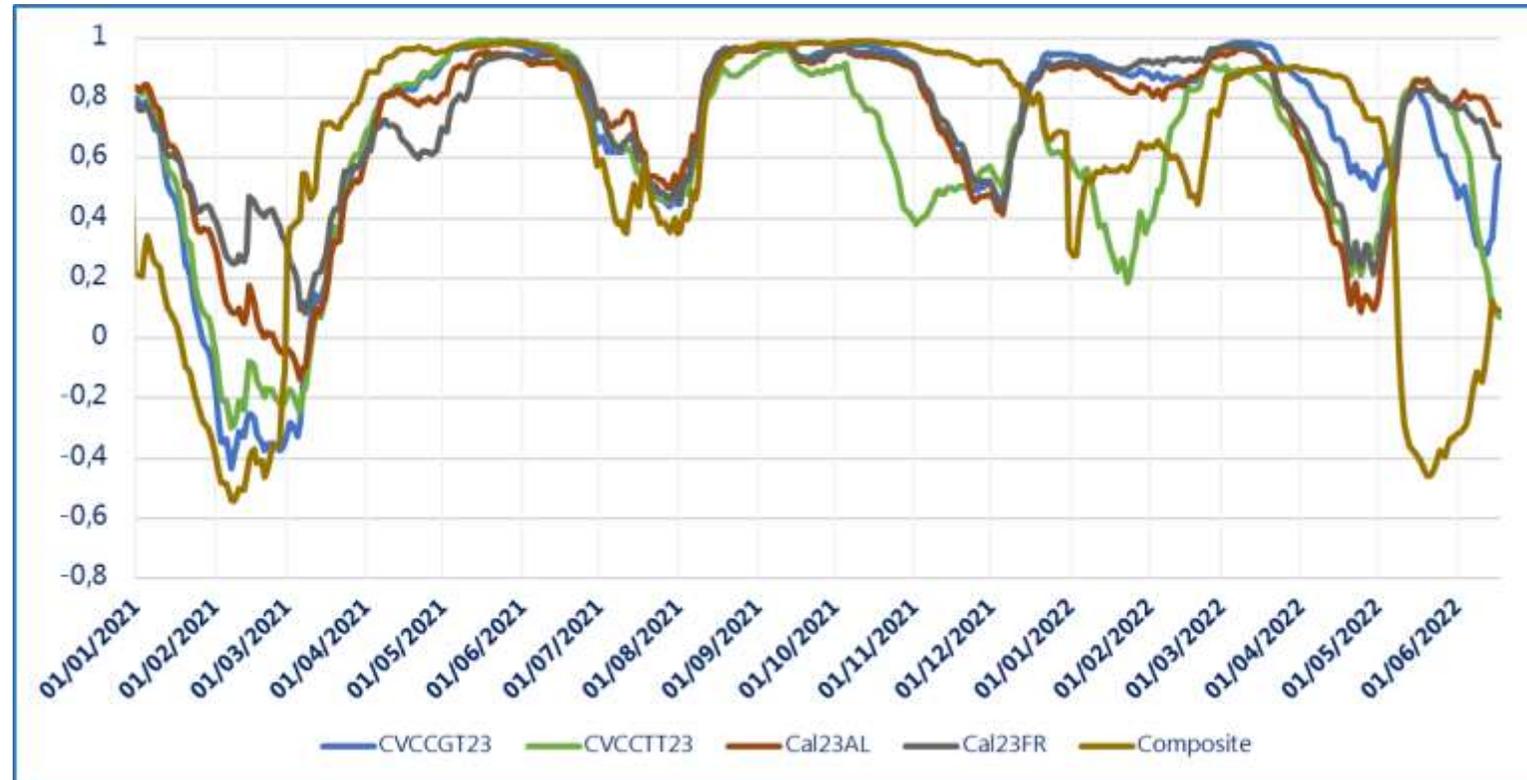


EuGO – EUROPEAN GUARANTEES OF ORIGIN ASSESSMENTS

17-Jun-22	Min volume (GWh)	Typical volume (GWh)	Eur/MWh	Change (Eur/MWh)
Nordic hydro				
Cal 2022	5	100	1.910	-0.030
Cal 2023	5	100	2.270	-0.060
Cal 2024	5	100	2.350	-0.040
Cal 2025	5	100	2.390	-0.040
Cal 2026	5	100	2.410	-0.040

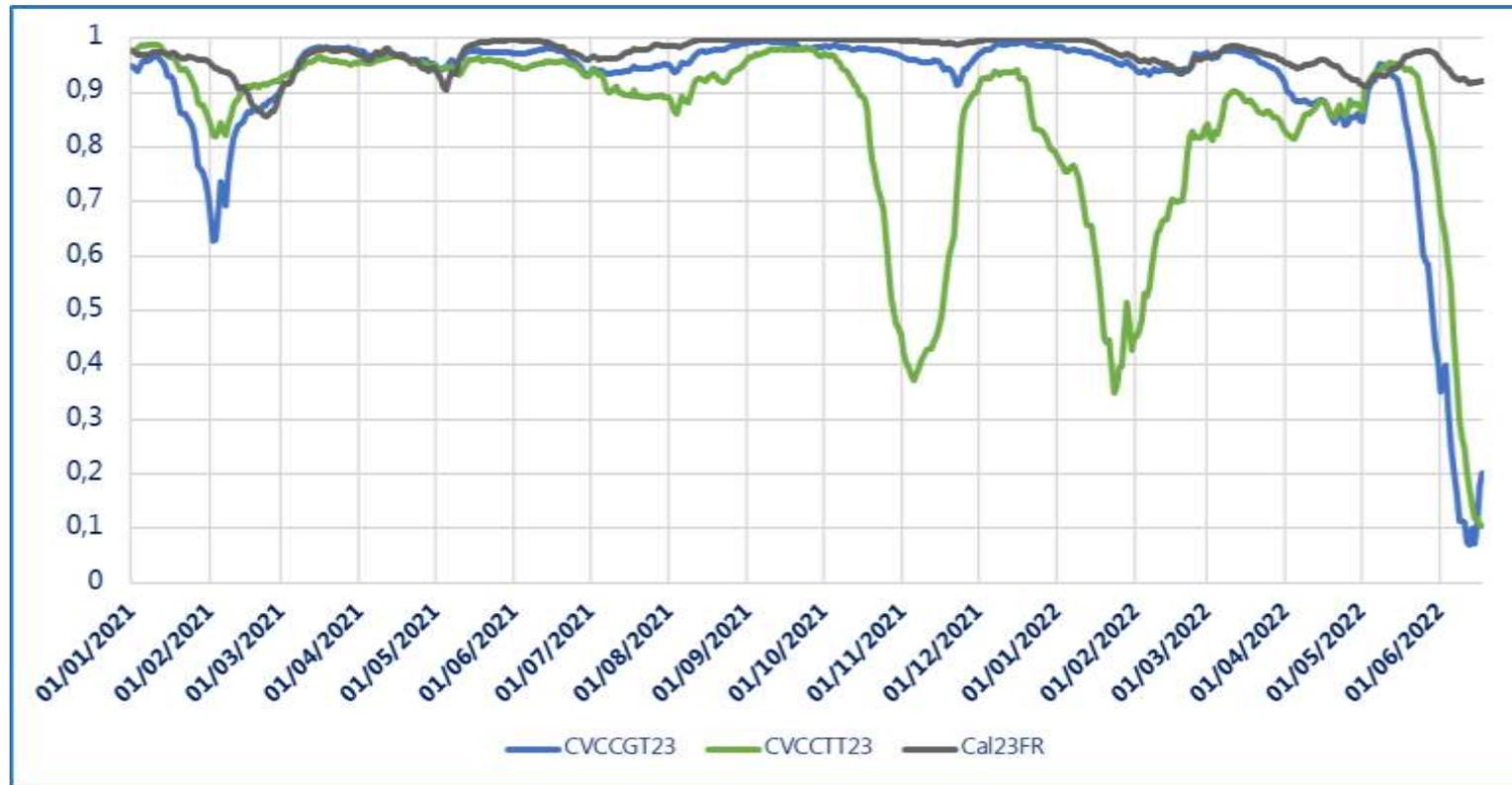
- Los precios de **las GdOs desde 2022 en adelante** se han mantenido **sin grandes cambios** durante el último mes.
- El **volumen de oferta de GdOs de 2022** sigue siendo **reducido**, debido al bajo nivel de las reservas hidroeléctricas en Europa, impidiendo un mayor descenso de los precios.
- Actualmente, las **GdOs de 2022** cotizan en torno a los **1,9 €/MWh**, mientras que las **GdOs de 2023 en adelante** cotizan todas **por encima de los 2 €/MWh**.

Correlación Cal23: ESPAÑA – 60 días



- En el último mes, **el CAL-23 español ha mantenido una correlación escasa con los costes variables de generación con ciclos combinados (0,58)** y, sobre todo, con el **cierre esperado del 2022 (0,09)**.
- Actualmente, la **correlación más alta** se mantiene con el **CAL-23 alemán y francés** aunque también ha descendido tras la entrada del mecanismo de ajuste, 0,71 y 0,60 respectivamente.

Correlación Cal23: ALEMANIA - 60 días



- En **Alemania**, la **correlación se mantiene en niveles altos** con el CAL-23 francés (0,92), como es habitual.
- Al igual que en España, la **correlación con los costes variables de los ciclos combinados ha descendido** (0,20), debido a la menor subida de los productos de la electricidad que de los costes variables.