

Energía y Materias Primas

Revolución silenciosa: bajan los precios de la electricidad en Europa

Expansión (España)

Joxe Mari Barrutiabengoa / Pilar Más

En los meses transcurridos de 2024, el panorama energético en Europa se ha caracterizado por la estabilidad, marcando los mercados mayoristas de electricidad precios inferiores y menos volátiles que los de años previos, en los que la recuperación pospandemia y las tensiones geopolíticas, particularmente la invasión rusa a Ucrania, provocaron repuntes y fluctuaciones sin precedentes.

Durante los dos primeros meses de este año, en la mayoría de países europeos los precios mayoristas se redujeron entre un 30% y 70% respecto al mismo periodo de 2023, fluctuando los promedios mensuales entre 40 y 70 euros/MWh, cifras que han continuado descendiendo, alcanzando España los 20 euros/MWh en marzo, algo no visto desde mediados de 2020. Estas caídas responden, en gran medida, a los menores precios del gas, la reducción en la demanda y el mayor uso de energías renovables, que han desplazado en numerosas ocasiones a tecnologías más contaminantes y caras, como los ciclos combinados.

La reducción de la actividad industrial, un mayor autoconsumo de energía eléctrica, las mejoras de eficiencia energética fundamentadas en la inversión y las suaves temperaturas han sido clave en la reducción de la demanda eléctrica en Europa. Al mismo tiempo, la energía eólica y solar han incrementado su aportación al mix eléctrico, aproximadamente tres puntos respecto a principios de 2023, hasta el entorno del 30%, mientras que la de las fuentes "marrones" se ha reducido unos siete puntos, situándose cerca del 30%. La hidráulica también ha recuperado terreno tras meses marcados por la sequía, principalmente en el sur de Europa, aumentando su participación más de dos puntos. Sin embargo, la moderación de los precios de electricidad no se entiende sin la caída en los precios del gas. Las plantas de ciclo combinado, que utilizan en promedio entre 1,7 y 2 MWh de gas para generar 1 MWh de electricidad, ejercen una influencia notable en el precio mayorista, al actuar de manera directa o indirecta (influyendo el precio de otras tecnologías) como tecnologías de cierre en el mercado.

En este contexto, España está registrando desde febrero los precios mayoristas más bajos de la Unión Europea, reflejo, al menos en parte, de su ventaja comparativa en tecnologías renovables. Las energías eólica, hidráulica y solar han llegado a cubrir casi tres cuartas partes del mix eléctrico, lo que unido a una menor demanda de electricidad ha permitido reducir la participación de las plantas de ciclo combinado como tecnologías marginales, desde casi un 25% en febrero de 2023, a sólo un 4% un año más tarde. España, por su localización geográfica, se beneficia de más horas de electricidad renovable a precios bajos. De hecho, según los últimos datos de IRENA, el coste por kWh en plantas fotovoltaicas españolas era en 2022 de 0,05 dólares, un 25% menos que en Italia o Francia o un 40% menos que en Alemania. En eólica, el coste era de 0,03 dólares, entre un 20% y un 40% menos que en los países señalados. En todo caso, aunque estas cifras hayan podido sufrir alguna variación, el desarrollo del almacenamiento será clave para poder gestionar la interrumpibilidad de estas fuentes y producir una caída estructural de los costes.

La estabilización observada en los precios mayoristas de la electricidad, beneficiados por la reversión de choques negativos del pasado, ha tenido beneficios económicos positivos a corto plazo, ofreciendo alivio a consumidores y empresas, y contribuyendo a moderar la inflación. Sin embargo, la demanda eléctrica podría aumentar en los próximos meses, dado el repunte manufacturero previsto a partir del tercer trimestre, que podría impulsar la demanda de gas y electricidad e influir sobre los precios.

A medio plazo, los precios mayoristas europeos podrían mantenerse en niveles similares a los actuales, según apuntan los futuros, si bien este escenario no está exento de riesgos y desafíos. Las diferencias en los principales mercados mayoristas, favorecidas por la insuficiente interconexión, así como la heterogeneidad de políticas (sesgadas por intereses domésticos) de los países dibujan un panorama complejo. Disponer de un marco regulatorio “estable”, que otorgue previsibilidad y confianza para invertir y favorezca las interconexiones será esencial para limitar la volatilidad y garantizar el suministro de electricidad, acelerar la implantación de renovables y mejorar la competitividad de Europa.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
www.bbvarresearch.com