

Por qué los resultados de la subasta en España no pueden compararse con los precios de PPAs

El martes 26 de enero de 2021, España celebró una subasta para asignar 3 GW de capacidad de energía renovable. Finalmente adjudicó 2.036 MW de solar fotovoltaica y 998 MW de eólica terrestre a 32 empresas. Statkraft presenta su visión de los resultados de la subasta y sus implicaciones para el mercado de PPAs en el futuro.

Los promotores de energías renovables, españoles e internacionales, están intentando instalar capacidad solar y eólica en un tiempo récord. La razón de este frenesí es doble. Las administraciones españolas están saturadas en medio de una avalancha de solicitudes de permisos.

Los tiempos de espera para obtener la documentación necesaria son largos y tediosos y en 2020 se agravaron aún más con la pandemia.

Además, los promotores solares y eólicos saben que cuanto antes instalen sus proyectos, mayor será su rentabilidad. Con el actual flujo de desarrollo de capacidad solar y eólica, se espera que España experimente un efecto de canibalización en las horas punta solares, y en cierta medida también en las horas punta eólicas. Esto dará lugar a precios más bajos durante ciertas horas del día. Por lo tanto, el lema es: "Quien da primero, da dos veces".

La subasta como instrumento para acelerar la autorización de proyectos solares y eólicos

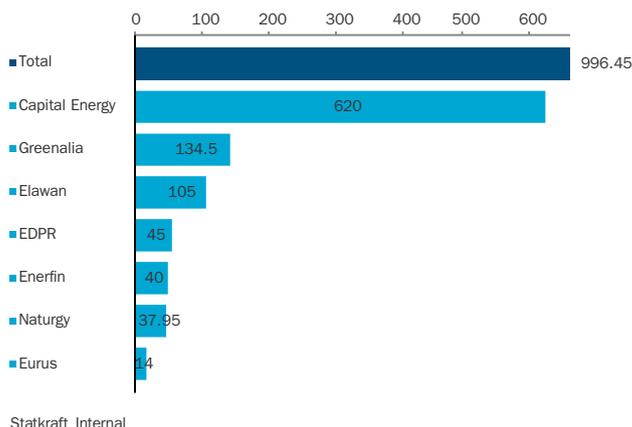
El anuncio de la subasta en 2020 fue aplaudido por muchos promotores solares y eólicos. Ser adjudicado con capacidad en la subasta podría significar ser priorizado por la administración española para obtener conexiones a la red, así como permisos ambientales y de construcción.



Se incentivó a las empresas para que presentaran su mejor precio por unidad de energía eléctrica (€/MWh) en un perfil de pay as bid durante un periodo de 10 a 12 años, con el objetivo principal de garantizar un proceso de obtención de permisos rápido. Esto se vio respaldado por el hecho de que la subasta adjudicó varios bloques de sólo 1 kW de capacidad. Statkraft cree que la regulación podría haber conducido inadvertidamente a situaciones en las que las empresas que ganan un bloque que ofrece 1 kW de capacidad, podrían instalar potencialmente una

planta de energía solar o eólica de mayor capacidad, por ejemplo, de 100 MW por bloque, para la cual venden 1 kW de capacidad al precio de la subasta y para el resto pueden capturar un valor adicional mediante el cierre de un PPA financiero a precios de mercado más altos. Por ello, Statkraft cree que algunos ganadores de la subasta podrían tener prioridad en la concesión de permisos para la totalidad de los 100 MW, pero sólo venderían 1 kW del volumen correspondiente al precio de la subasta.

Capacidad eólica adjudicada, precio y empresas de la subasta española



Company	MW Volume	Min price (€/MWh)	Max price (€/MWh)
Capital Energy	620	23.85	28.6
Greenalia	134.5	28.5	29
Elawan (Orix)	105	23.98	27.98
EDPR	45	24.99	24.99
Enerfin	40	20	20
Naturgy	37.95	28.63	28.63
Eurus	14	26.5	26.5

Lecciones de la primera subasta de la década

La subasta dio como resultado un precio medio ponderado de 24,47 €/MWh para la energía solar fotovoltaica y de 25,31 €/MWh para la eólica terrestre. Aunque los precios de solares y eólicos as produced son diferentes a los precios en carga base, los precios de la subasta son, de media, un 40% más bajos que los niveles de precios a plazo en carga base en OMIP el 26 de enero de 2021.

Consideramos muy positivo que la energía solar y la eólica en España sean aún más competitivas en cuanto a costes, ya que esto significará que es posible un mayor despliegue de las tecnologías renovables. Estos precios medios nos dan una indicación del potencial de reducción del coste de la energía para los consumidores a largo plazo. También muestran, hasta cierto punto, el nivel en el que las empresas ganadoras ven los precios de la energía en el mercado a futuro.

Sin embargo, es importante analizar los resultados y ponerlos en el contexto adecuado:

- La capacidad subastada representa menos del 3% de la capacidad total de

generación de España, por lo que es demasiado pronto para ver cualquier efecto en los precios al consumidor.

- Los proyectos adjudicados (los que lo consigan) tendrán que instalarse entre 2023 y 2024. Los precios medios a plazo de la carga base para 2023-2024 (42,75 €/MWh) son un 8% más bajos que el nivel de precios del mercado a plazo para 2022 (46,55€/MWh) el 26 de enero de 2021 en OMIP.

- Las ofertas de subasta más bajas, entre 15 €/MWh para la energía solar y 20 €/MWh para la eólica terrestre, como muestran las gráficas de UNEF y Altran, reflejan el coste de oportunidad de instalar rápidamente la capacidad solar y eólica, más que los verdaderos costes de la tecnología solar y eólica.

- Los promotores vieron la oportunidad de ser "el ganador de la subasta" y con ello atraer la visibilidad pública y aprovechar la credibilidad de la financiación del proyecto. Algunos promotores consideran que la opción de vender a mercado (merchant) dificulta la tarea de asegurarse una financiación razonable y no tienen las capacidades internas para cerrar PPAs,

por lo que las subastas podrían representar su mejor vía de acceso al mercado.

- Los promotores ven las subastas como uno de los instrumentos para desarrollar capacidad renovable junto a los PPAs privados y los proyectos comerciales no subvencionados. Esta perspectiva de cartera combinada les permite ofrecer una oferta más baja en la subasta con la intención de maximizar los beneficios con los PPA privados. Los volúmenes contratados en la subasta son inferiores a los volúmenes contratados en los PPA. Por lo tanto, algunos licitadores de la subasta pueden ser más agresivos basándose en previsiones más alcistas de mercado y/o aumentando la exposición a mercado para compensar los rendimientos más bajos procedentes de la subasta.

- Según una presentación de Deloitte en diciembre de 2020 y una publicación de Altran de noviembre 2020, los precios medios de las subastas corresponden a tasas internas de rendimiento (TIR) del 3 al 4%, en comparación con la TIR estándar de los proyectos PPA del 7 al 8%.

Las ofertas de la subasta para un proyecto que comience en 2023-2024 serán naturalmente más bajas que el precio de un PPA con fecha de inicio en 2021 o 2022.



El sistema de subastas en competencia con los PPA corporativos

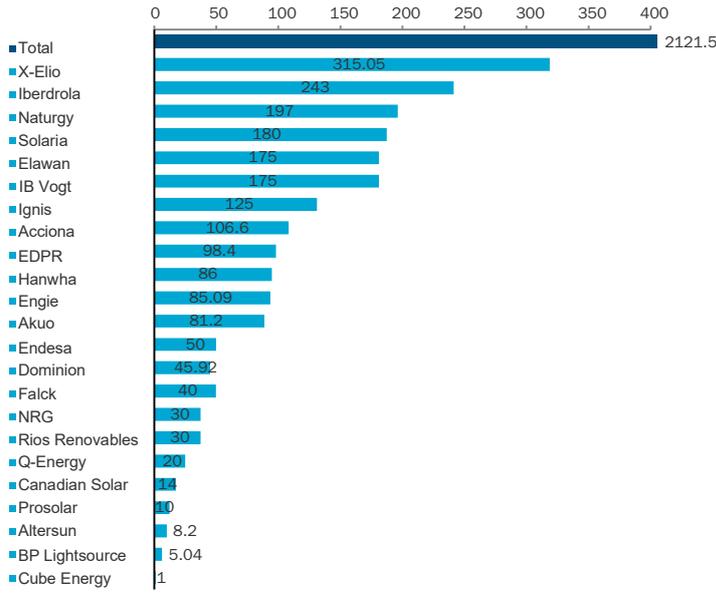
Aurora Energy Research, consultora y proveedora de previsiones del mercado energético, explica que sin las subastas, la oferta de PPAs superaría significativamente la demanda de PPAs corporativos. La subasta elimina más de 19 GW de capacidad renovable del mercado de PPA hasta 2025, de ahí que el mercado se equilibrará por sí mismo. Esto significa que, a medida que las empresas aumenten su demanda de

PPA, los PPAs mantendrán su "valor justo" de 32-40 €/MWh, añade Aurora. "Los precios de los PPA en España son significativamente más altos que el precio de la subasta, ya que se prevee que los precios del mercado aumenten debido a la subida de los precios de las materias primas".

Otra consideración importante es que la capacidad de la subasta reducirá la cantidad de capacidad que las

empresas pueden reclamar como "adicional". Habrá menos proyectos disponibles en el mercado para poder anunciar que, gracias a su PPA, se conecta nueva capacidad renovable. Las garantías de origen de los proyectos subastados se considerarán "subvencionadas" y, por tanto, no serán exportables. Esto apunta a una competencia de los proyectos PPA corporativos con los proyectos de subasta.

Capacidad solar fotovoltaica adjudicada, precio y empresas de la subasta española



Statkraft Internal

Company	MW Volume	Min price (€/MWh)	Max price (€/MWh)
X-Elio (KKR / Broofield)	315	19.8	27.8
Iberdrola	243	22.87	25.87
Naturgy	197	23.45	25.58
Solaria	180	27.91	28.05
Elawan (Orix)	175	23.98	27.98
IB Vogt	175	23.94	23.94
Ignis	125	14.98	23.49
Acciona	106	19.44	27.29
EDPR	98	18.99	27.01

Fuente: UNEF

Perspectivas para el mercado de los PPA corporativo

Una oferta de subasta de 25 €/MWh para una planta que se conectará en 2024 y recibirá una remuneración durante 12 años, no es lo mismo que un PPA solar o eólico que se cerrará en 2021 durante 10 años. Una planta de subasta que venderá un bajo volumen de su producción de energía al precio de subasta mientras busca capturar valor adicional con PPAs financieros bilaterales o en el mercado diario e intradiario para la mayor parte de su volumen, no puede ser tomada como referencia para un precio de PPA.

Statkraft, como uno de los proveedores de PPAs más activos del mercado y al mismo tiempo como promotor de activos solares y eólicos en España, consideramos muy positivo el alto nivel de competencia en la subasta y creemos que los precios adjudicados para los proyectos solares fotovoltaicos y eólicos con fecha de entrega en

2023 y 2024 son razonables teniendo en cuenta el contexto de la subasta. Los resultados de la subasta en España también siguen el patrón observado en la subasta de Portugal, donde las ofertas mínimas de 14,89 €/MWh estaban vinculadas a rendimientos inferiores al nivel actual del mercado. Asimismo, pensamos que estos precios deben ponerse en el contexto adecuado para entender cómo se desarrollará el mercado de PPAs.

Desde Statkraft queremos trasladar todo lo que hemos expuesto tanto a los generadores como a consumidores con el fin de ayudar a optimizar su gestión de la energía y apoyar en el desarrollo de energía renovable, todo con el fin último de avanzar en los compromisos climáticos. Por esta razón, animamos a las empresas a contactar con nosotros para tratar cualquier temática acerca de la energía renovable y su optimización.

El mercado de los PPAs corporativo depende en parte de los costes tecnológicos de la energía solar y eólica, pero sobre todo de factores de mercado como los precios a plazo, el apuntamiento de la energía solar fotovoltaica y eólica a largo plazo y la estructura de distribución de riesgos en los PPA en términos de plazos, perfiles y estructuras de crédito. Comparar las condiciones de las plantas renovables en la subasta con los PPA bilaterales, es erróneo.



Contacto:
Tiago Thomaz
+ 34 919 047 172
email: tiago.thomaz@statkraft.com

Sobre Statkraft

Statkraft es una empresa líder en energía hidroeléctrica a nivel internacional y el mayor generador de energía renovable de Europa. El Grupo produce energía hidroeléctrica, energía eólica, energía solar, energía a gas y suministra calefacción urbana. Statkraft es una empresa global en operaciones de mercado de energía. Statkraft cuenta con 4000 empleados en 17 países. Desde su llegada al mercado ibérico en 2018, Statkraft se ha convertido en un actor activo en el crecimiento de las energías renovables tanto en España como en Portugal.



Contacto:
Luis Miguel Álvarez
+34 919 047 172
email: luismiguel.alvarez@statkraft.com