

**CONSELHO DE REGULADORES**
**15 de Novembro de 2012**
INDICE

1. Sumário Executivo	1
2. Caracterização do Mercado Ibérico	3
3. Mercado diário e intradiário	5
4. Mercado a prazo	7
5. Mercado de contratação bilateral	9
6. Referências de Mercado	10

**1. Sumário Executivo**
**Mercado Ibérico**

No funcionamento do Mercado Ibérico, durante o mês de Março de 2012, destacam-se os seguintes aspetos:

- A produção total em Espanha foi 22.676 GWh e em Portugal foi de 3.345 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 61.546 MW e em Portugal a 12.053 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 5,6% para Portugal e de 7,8% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 6,1%; nuclear – 21,1%; carvão – 21,5%; CCGT – 13,3%; fuel/gás – 0,0% e PRE – 38,1%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 820 GWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 25 GWh.
- Em Março não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de Março na zona espanhola foi de 47,56 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 49,12 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 1,56 €/MWh, face aos 1,78 €/MWh registados em Fevereiro.
- Foram negociados no mercado diário 18.708 GWh, dos quais 14.479 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 4.230 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 171 horas (cerca de 23% do total) do mês de Março de 2012, registou-se *market splitting*, sendo o preço horário da zona portuguesa superior ao preço na zona espanhola.
- Em Março não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado 7 dias (dias 17, 19, 20, 22, 23, 26 e 28 de Março) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Março ascendeu a 1,5 milhões de euros, justificada pelos *spreads* de preço verificados devido à redução da capacidade comercial de interligação entre Portugal e Espanha. O acumulado do ano, desde Janeiro de 2012, totaliza um valor de 4,4 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo gerido pelo OMIP foram negociados, em Março, 2.905 GWh (2.689 GWh em Fevereiro).
- A negociação no OMIP foi realizada em contínuo e também em leilão referente à colocação da Produção em Regime Especial a Prazo (655 GWh negociados para um total de 300 contratos).
- No 2.º Leilão da PRE foram leiloados contratos de futuros em carga base com entrega em Portugal para o 2.º trimestre de 2012 (300 MW a 51,30 €/MWh).
- Durante o mês de Março foi negociado em OTC um volume estimado de 19.708 GWh. Da negociação OTC, foram registados 2.953 GWh na OMIClear e 406 GWh na MEF Power, sendo o restante (16.348 GWh) correspondente a OTC não registado.

**Mercado de contratação bilateral físico**

No âmbito da contratação bilateral física, durante o mês de Março de 2012, destacam-se os seguintes aspetos:

- Em Espanha, foram transacionados 12.831 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 46% do total de vendas de energia elétrica.
- Em Portugal, foram transacionados 778 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 18% do total de vendas de energia elétrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 42% do total de vendas.

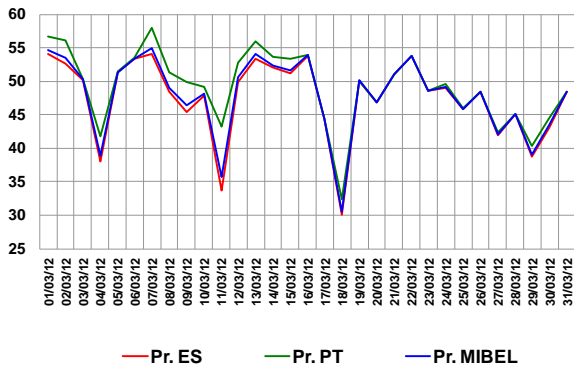
**Referências de mercado**

- No final do mês de Março, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram praticamente acima dos restantes mercados europeus de referência (escandinavo, francês e alemão).
- A média dos preços spot verificados no OMIE, durante o mês de Março, foi superior aos preços verificados na Nordpool, EEX e Powernext.
- A 31 de Março, a cotação do Brent (em euros) está 17% acima do valor da cotação a 1 de Outubro de 2011. O gás natural registou uma variação de 52% (TTF) e de -45% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 21% abaixo do valor de 1 de Outubro de 2011.

1. Sumário Executivo (cont.)

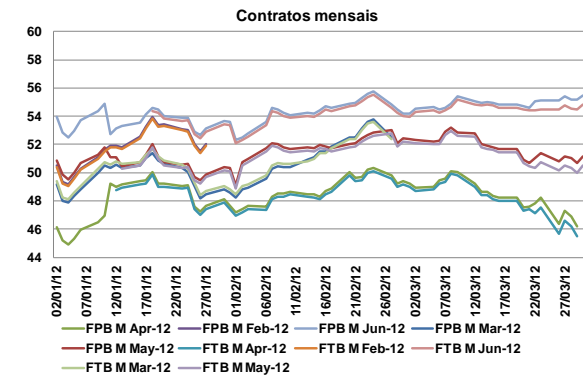
Mercado Diário

Preço diário (€/MWh)

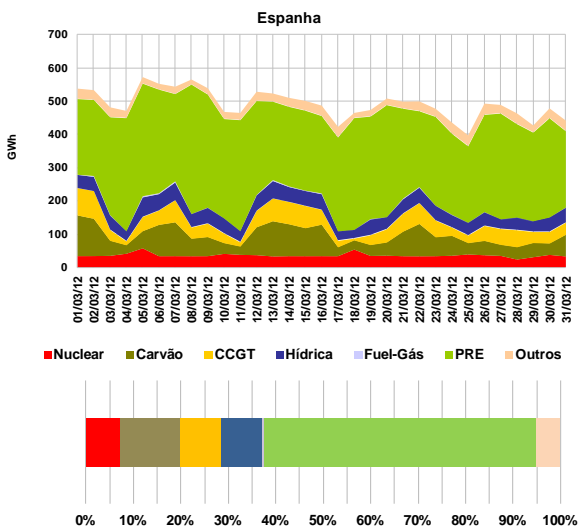


Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais no OMIP



Espanha – Energia em Mercado Diário

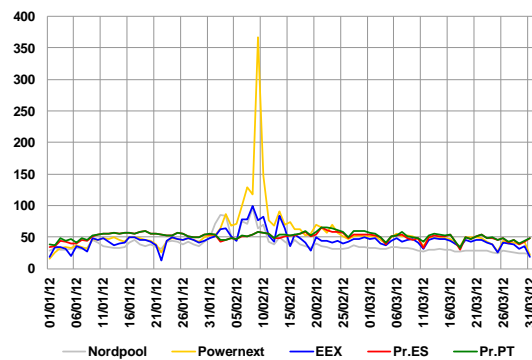


Número de contratos negociados e OTC registrados

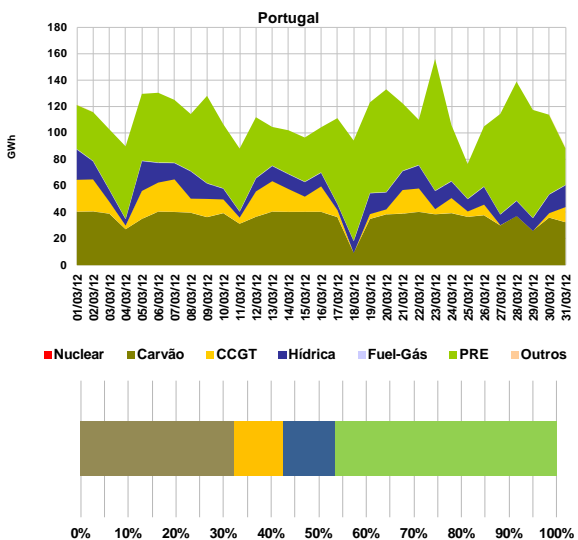
N.º Contratos	N.º Contratos		
	Jan-12	Fev-12	Mar-12
Leilão	0	0	300
Contínuo	2.136	1.726	1.180
<b>Total Mercado</b>	<b>2.136</b>	<b>1.726</b>	<b>1.480</b>
OTC reg. OMIClear	2.980	6.245	6.080
OTC reg. MEFF Power	1.839	2.214	2.059
<b>Total OTC registado</b>	<b>4.819</b>	<b>8.459</b>	<b>8.139</b>
<b>Total Global</b>	<b>6.955</b>	<b>10.185</b>	<b>9.619</b>

Referências de mercado

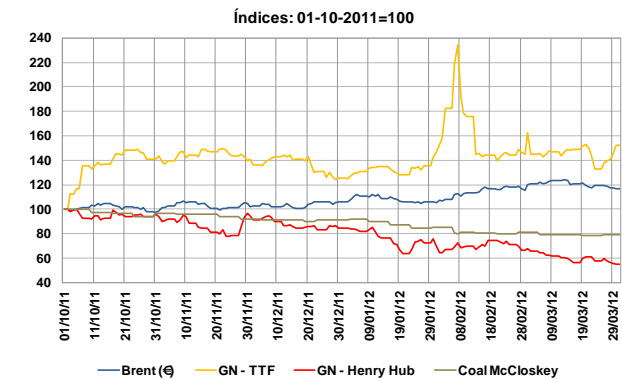
Preços Spot (€/MWh): Powernext, EEX, Nordpool, MIBEL (Pr.ES e Pr.PT)



Portugal – Energia em Mercado Diário

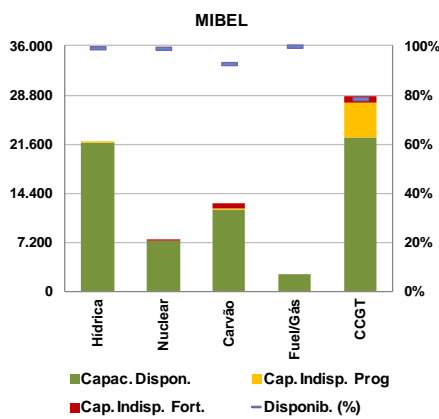
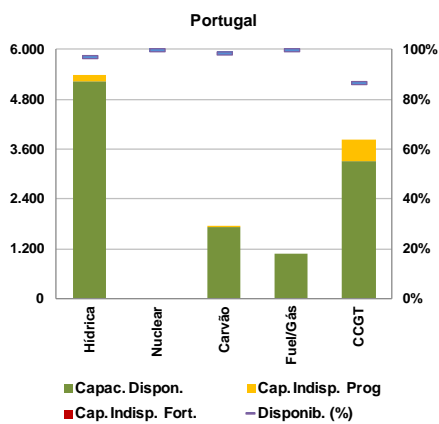
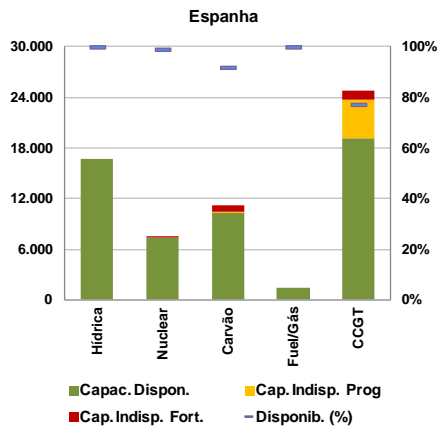


Índices Brent, Gás natural e Carvão



## 2. Caracterização do Mercado Ibérico

### 2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



### 2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

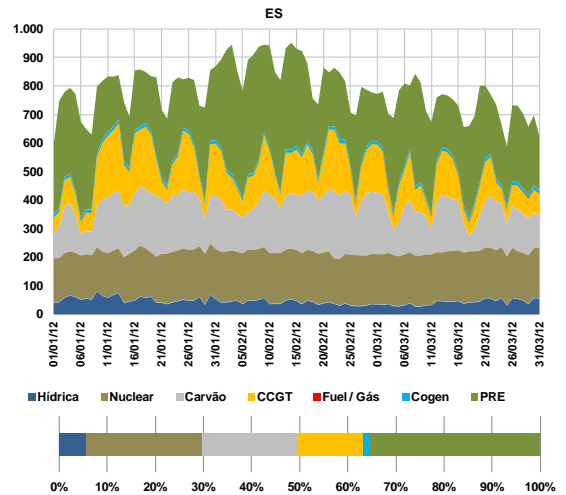
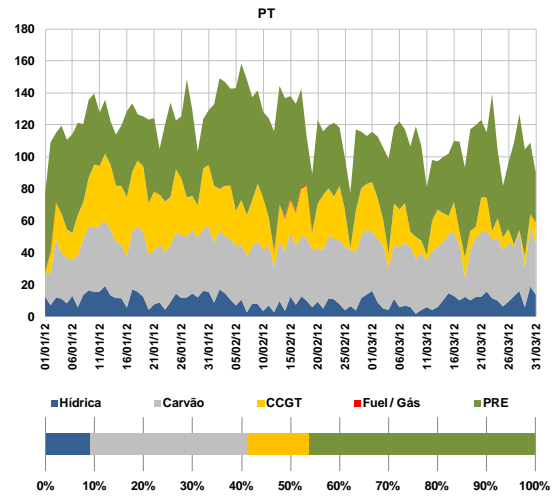
#### 2.2.1 Espanha

Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Espanha durante o mês de Março. O último leilão (7º) celebrou-se a 24 de Março de 2009.

#### 2.2.2 Portugal

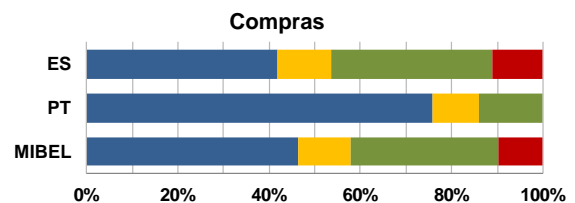
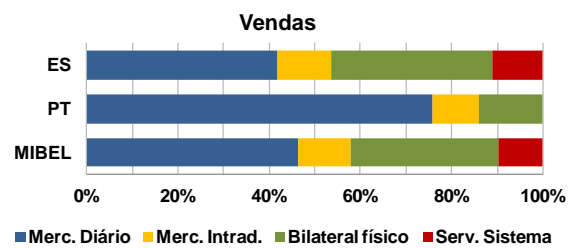
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Março. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

### 2.3 Mix de produção (GWh)



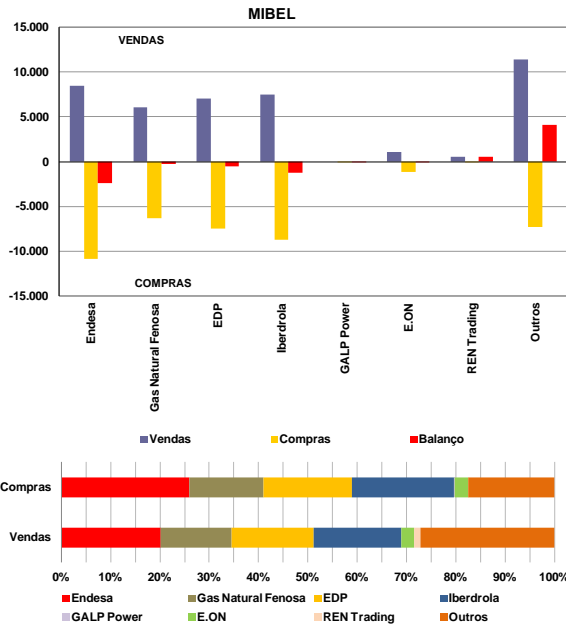
### 2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

#### 2.4.1 Estrutura de mercado

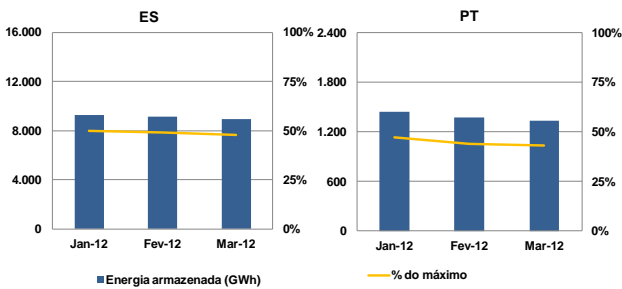


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

2.4.2 Repartição de mercado (total) por empresa (GWh)

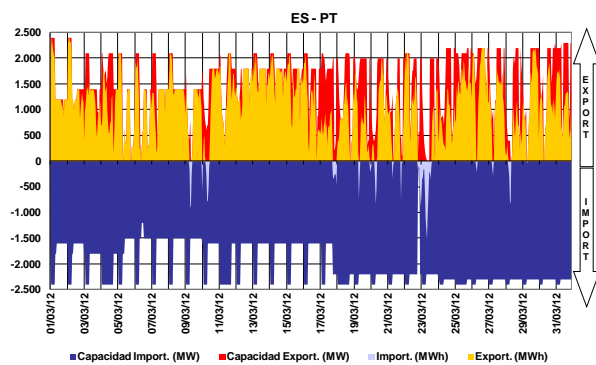


2.5 Energia hídrica armazenada

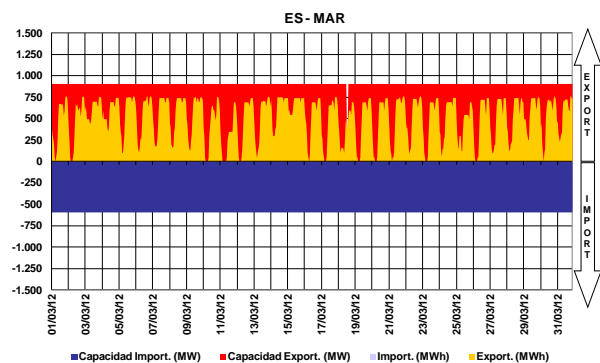
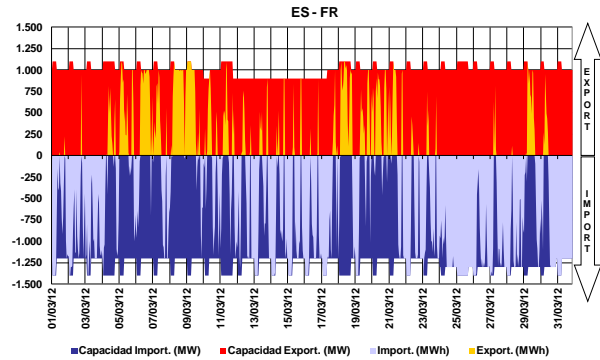


2.6 Interligações – capacidade e utilização

A caracterização das interligações no âmbito do MIBEL é efetuada tendo por referência o sistema elétrico espanhol. Assim, as exportações para cada um dos países (Portugal, França e Marrocos) correspondem a trânsitos na interligação com sentido do respetivo país e as importações seguem a lógica inversa.



A interligação entre Espanha e Portugal diz respeito à ligação de duas áreas de preço de um mesmo mercado, atuando, quando existe saturação da capacidade de interligação, o mecanismo de separação de mercados em preço (*market splitting*).



2.7 Resultados de leilões explícitos

No período a que corresponde este relatório, não se realizaram leilões de atribuição de capacidade de interligação.

2.8 Capacidade de interligação para *market splitting* e para leilões explícitos

No período a que corresponde este relatório, toda a capacidade de interligação foi utilizada no âmbito das transações realizadas em mercado diário e intradiário.

2.9 Resultados de leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e português

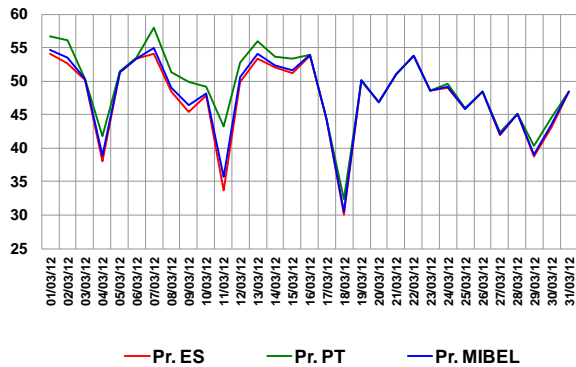
No período a que corresponde este relatório, não se realizaram leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema elétrico espanhol e o sistema elétrico português.

	Data	Produto	Quant. Adj. (MW)	Preço (€/MWh)
1º Leilão	29-06-09	2º Sem-09	100	2,01
2º Leilão	18-12-09	1º Sem-10	200	0,49
		Ano-10	200	0,46
3º Leilão	24-06-10	2º Sem-10	214	0
4º Leilão	16-12-10	1º Sem-11	200	0,10
		Ano-11	201	0,34
5º Leilão	15-06-11	2º Sem-11	210	0,60
6º Leilão	13-12-11	1º Sem-12	200	0,15
		Ano-12	200	0,25

### 3. Mercado diário e intradiário

#### 3.1 Informação de mercado diário

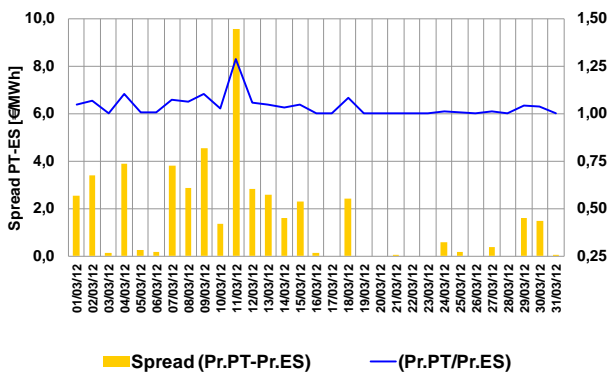
##### 3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 47,56 €/MWh (53,48 €/MWh, Fevereiro de 2012)
- Portugal: 49,12 €/MWh (55,26 €/MWh, Fevereiro de 2012)

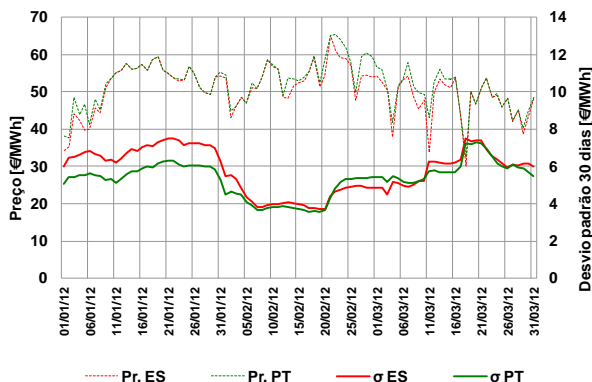
##### 3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 1,56 €/MWh (1,78 €/MWh, Fevereiro de 2012)
- Março de 2012 – 171 horas (179 horas, Fevereiro de 2012)

##### 3.1.3 Volatilidade de preço

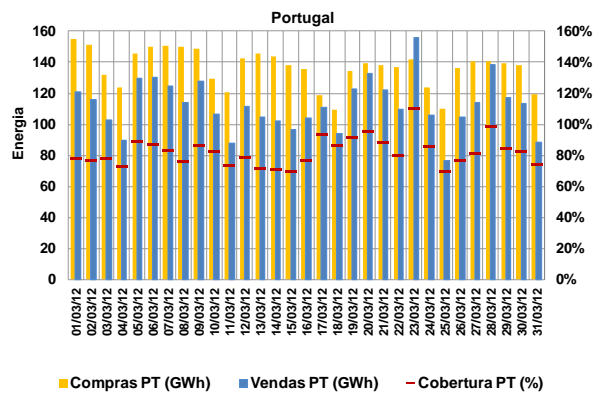
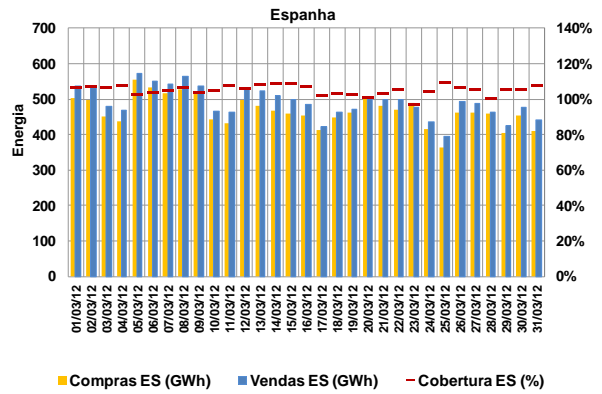


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Março

- Espanha – 6,00 €/MWh
- Portugal – 5,48 €/MWh

#### 3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 14.479 GWh (16.592 GWh, Fevereiro de 2012)
- Portugal: 4.230 GWh (4.568 GWh, Fevereiro de 2012)

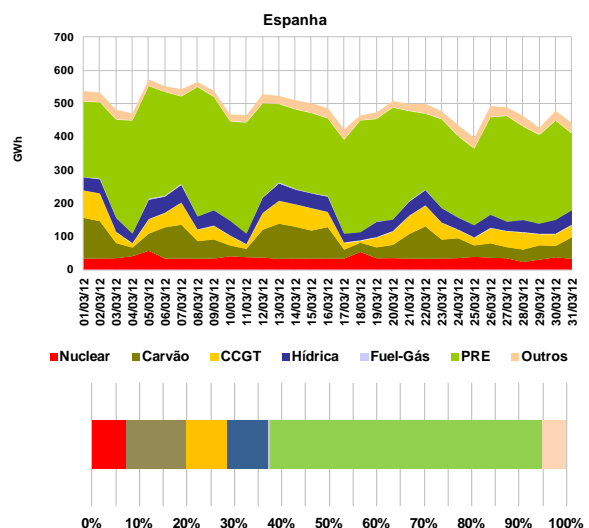
Energias de venda no mês

- Espanha: 15.230 GWh (17.254 GWh, Fevereiro de 2012)
- Portugal: 3.478 GWh (3.905 GWh, Fevereiro de 2012)

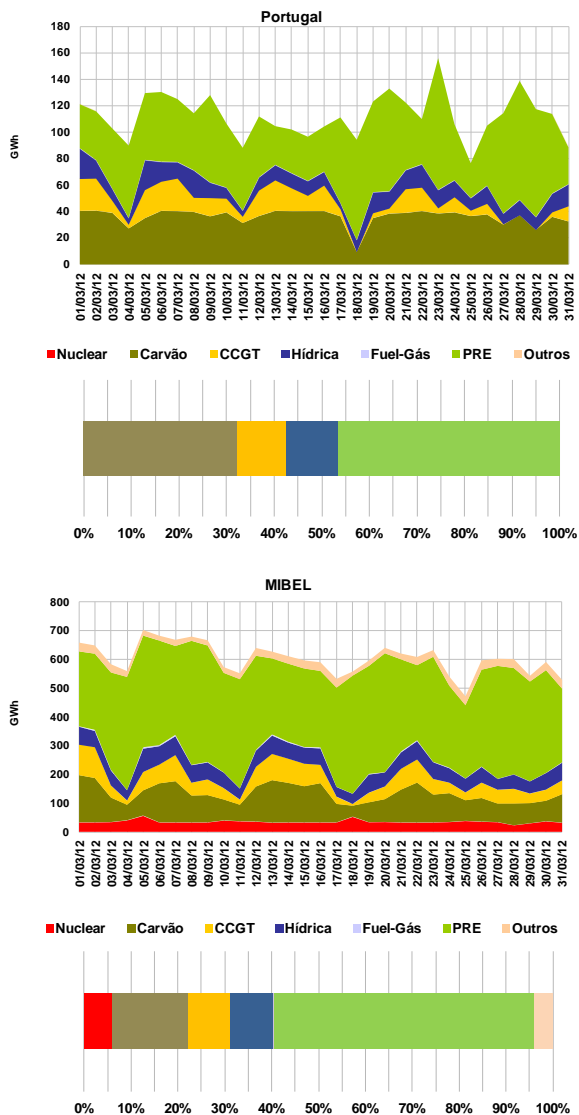
Total de energia negociada no MIBEL

- Março (mês m): 18.708 GWh
- Fevereiro (mês m-1): 21.159 GWh

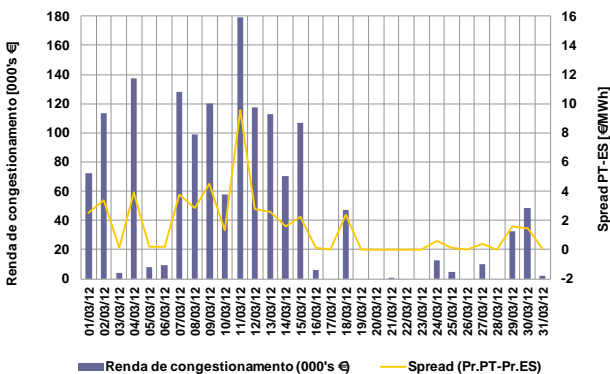
#### 3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

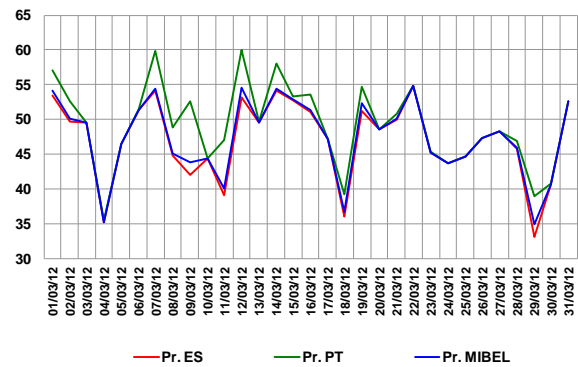


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Março: 1,5 milhões de euros.
- Desde 1/01/2012 até 31/03/2012: 4,4 milhões de euros.

3.2 Informação do mercado intradiário

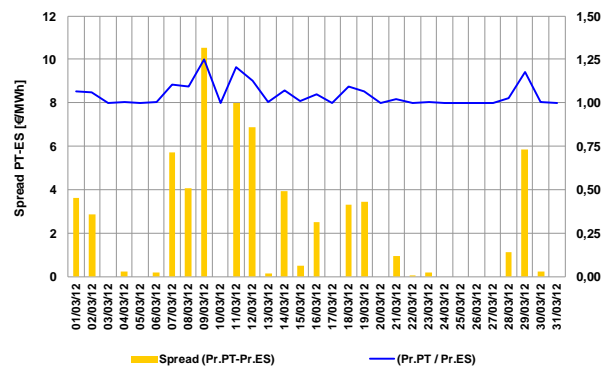
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

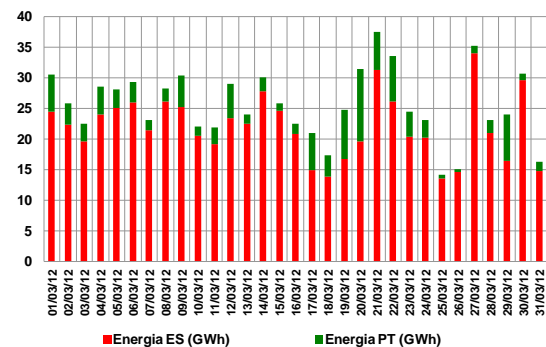
- Espanha: 47,08 €/MWh (52,85 €/MWh, Fevereiro de 2012)
- Portugal: 49,15 €/MWh (55,83 €/MWh, Fevereiro de 2012)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 2,06 €/MWh (2,98 €/MWh, Fevereiro de 2012)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

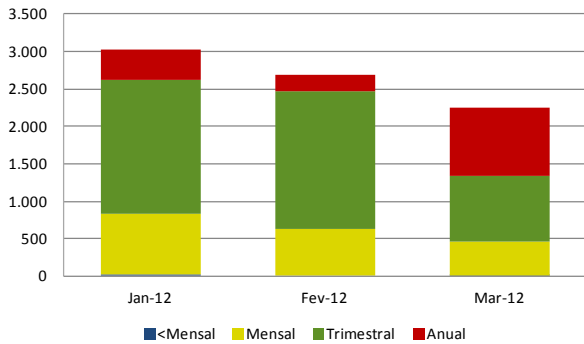


Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 679 GWh (566 GWh, Fevereiro de 2012)
- Portugal: 114 GWh (92 GWh, Fevereiro de 2012)
- MIBEL: 793 GWh (658 GWh, Fevereiro de 2012)

4. Mercado a prazo

4.1 Energia negociada em contínuo no OMIP, por maturidade (GWh)



Nota: "<Mensal": Contratos de curto-prazo inferior a 1 mês (diários, fins-de-semana e semanais)

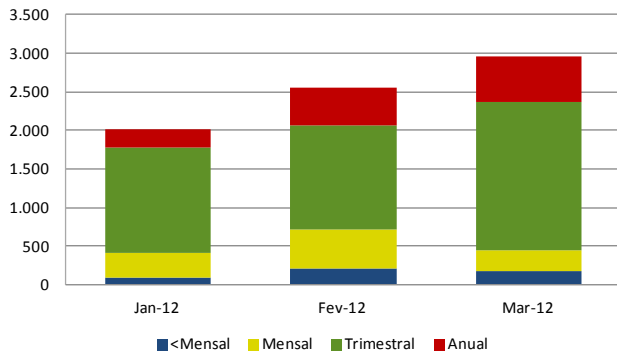
4.2 Negociação em leilão no OMIP

A 22 de março de 2012, realizou-se o 2.º leilão de colocação da Produção em Regime Especial (PRE), de acordo com as regras específicas aprovadas pela ERSE. A entidade organizadora do leilão foi o OMIP, tendo a definição dos seus termos e condições específicas sido publicadas pela ERSE nos dias 17 de fevereiro e 20 de março.

Foram leiloados contratos de futuros em carga base com entrega em Portugal para o 2.º trimestre de 2012 (300 MW a 51,30 €/MWh). O volume de contratos colocado no leilão tem subjacente um total de energia equivalente de 655.200 MWh. O 2.º leilão PRE assegurou a colocação de 100% da energia equivalente disponibilizada.

	Data	Produto	Quant. Adj. (MW)	Preço (€/MWh)
1º Leilão	16-12-11	FPB Q1-12	200	53,35
		FPB YR-12	100	53,00
2º Leilão	22-03-12	FPB Q2-12	300	51,30

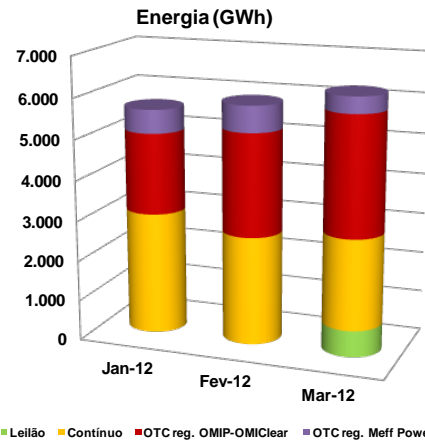
4.3 Energia OTC registada no OMIClear, por maturidade (GWh)



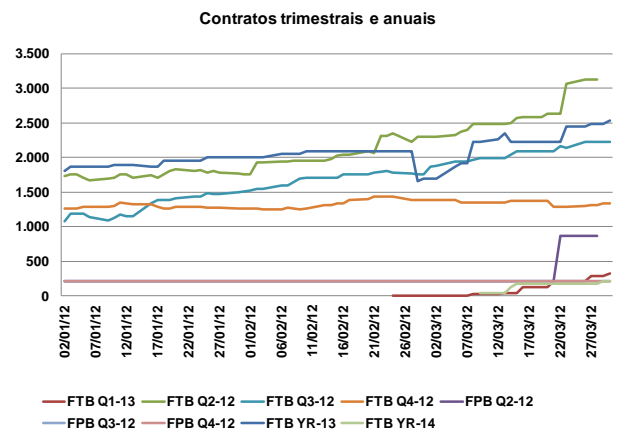
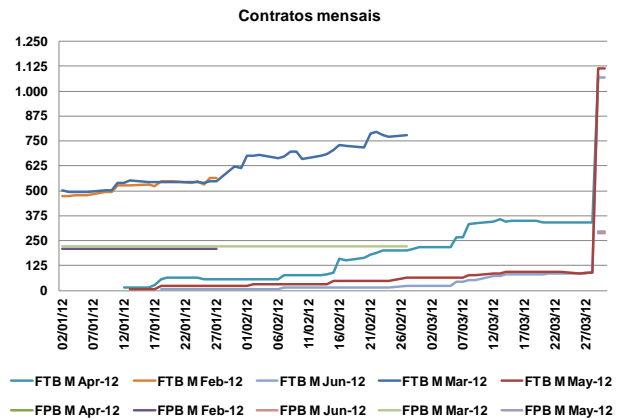
Nota: "<Mensal": Contratos de curto-prazo inferior a 1 mês (diários, fins-de-semana e semanais)

4.4 Caracterização da negociação no OMIP e OTC registado no OMIClear e MEFF Power

N.º Contratos	Jan-12			Fev-12			Mar-12		
	Leilão	Contínuo	Total	Leilão	Contínuo	Total	Leilão	Contínuo	Total
Leilão	0	0	0	0	0	0	300	300	300
Contínuo	2.136	2.136	2.136	1.726	1.726	1.726	1.180	1.180	1.180
<b>Total Mercado</b>	<b>2.136</b>	<b>2.136</b>	<b>2.136</b>	<b>1.726</b>	<b>1.726</b>	<b>1.726</b>	<b>1.480</b>	<b>1.480</b>	<b>1.480</b>
OTC reg. OMIClear	2.980	2.980	2.980	6.245	6.245	6.245	6.080	6.080	6.080
OTC reg. MEFF Power	1.839	1.839	1.839	2.214	2.214	2.214	2.059	2.059	2.059
<b>Total OTC registado</b>	<b>4.819</b>	<b>4.819</b>	<b>4.819</b>	<b>8.459</b>	<b>8.459</b>	<b>8.459</b>	<b>8.139</b>	<b>8.139</b>	<b>8.139</b>
<b>Total Global</b>	<b>6.955</b>	<b>6.955</b>	<b>6.955</b>	<b>10.185</b>	<b>10.185</b>	<b>10.185</b>	<b>9.619</b>	<b>9.619</b>	<b>9.619</b>

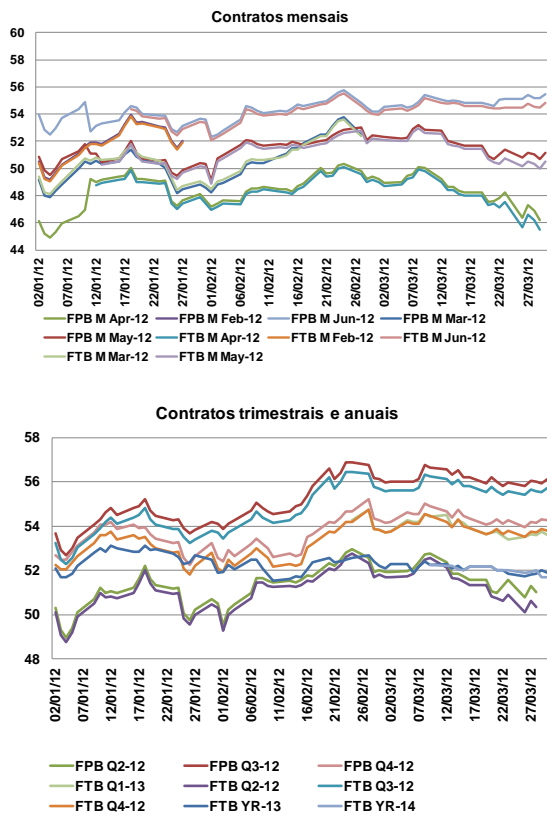


4.5 Open interest no OMIClear (GWh)



## 4. Mercado a prazo (cont.)

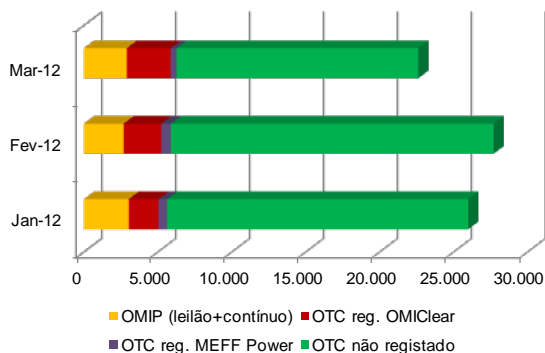
## 4.6 Preço de referência de negociação no OMIP (€/MWh)



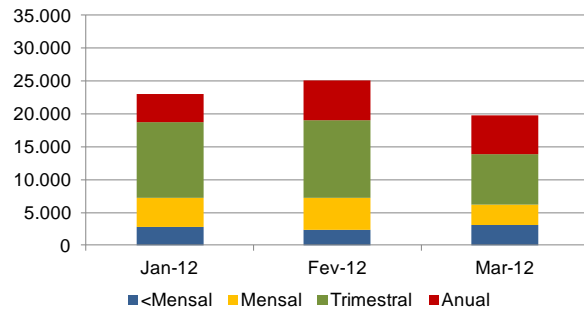
## 4.7 Caracterização da negociação no OMIP e OTC (registado e não registado)

Energia (GWh)			
	Jan-12	Fev-12	Mar-12
OMIP (leilão+contínuo)	3.032	2.689	2.905
OTC	22.955	25.015	19.708
OTC reg. OMI Clear	2.008	2.548	2.953
OTC reg. MEFF Power	583	651	406
OTC não registado	20.364	21.817	16.348
<b>Total mdo. a prazo (OMIP+OTC)</b>	<b>25.987</b>	<b>27.704</b>	<b>22.613</b>

## Energia (GWh) no OMIP e OTC (regist. e não regist.)



## Energia en el mercado OTC por maturidade (GWh)



Nota: "<Mensual": Contratos de curto-prazo inferior a 1 mês (diários, fins-de-semana e semanais)

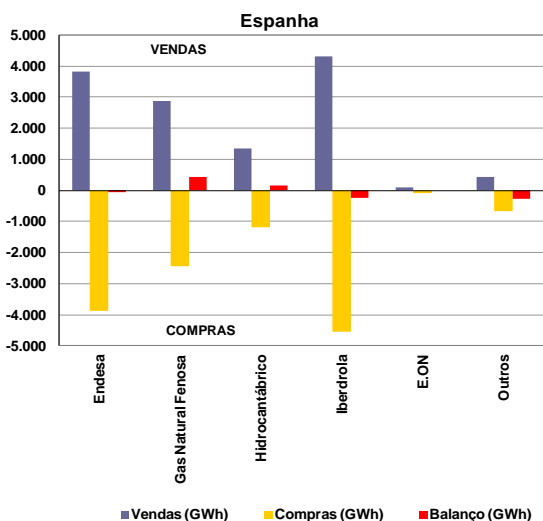
## 4.8 Factos relevantes

- 6.Mar.:** Em conformidade com o artigo 58, nº 2, c) do Regulamento de Negociação, o OMIP cancelou 1 negócio de 10 contratos a 49,50 €/MWh no contrato FTB M Apr-12 (CET 06/03/2012 10:18).
- 14.Mar.:** Em conformidade com o artigo 58, nº 2, c) do Regulamento de Negociação, o OMIP cancelou 2 negócios de 10 contratos a 48,00 €/MWh, 1 negócio de 10 contratos a 48,25 €/MWh e 1 negócio de 5 contratos a 48,25 €/MWh no contrato FTB M Apr-12 (CET 14/03/2012 13:55).



5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral física – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Março de 2012 – 12.831 GWh (46% do total de vendas).
- Fevereiro de 2012 – 12.978 GWh.

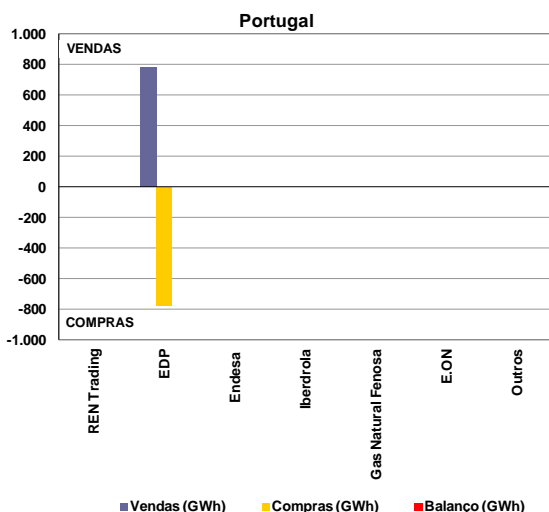
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Março, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Iberdrola;
- Os restantes agentes não integrados do mercado.

Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Março, apresentaram posição líquida vendedora:

- O grupo Gas Natural Fenosa;
- O grupo Hidrocarbónico (EDP).

5.2 Contratação bilateral física – Portugal

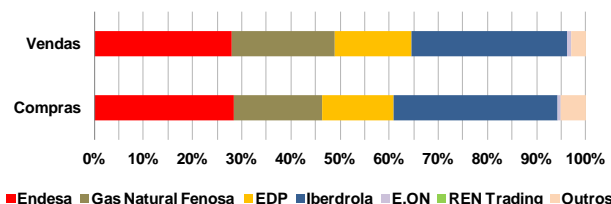
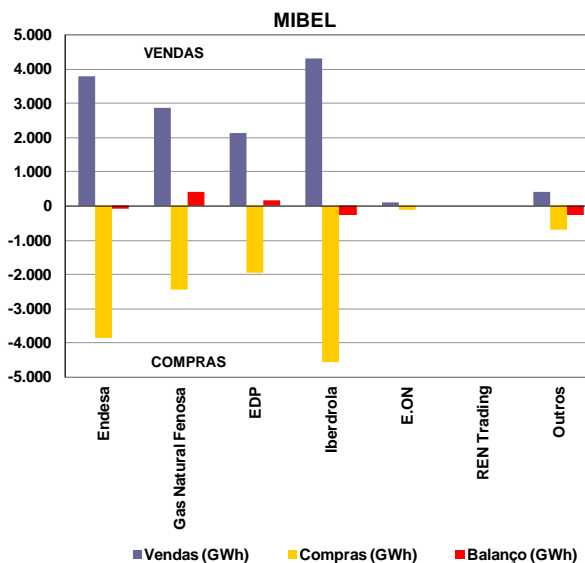


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Março de 2012 – 778 GWh (18% do total de vendas).
- Fevereiro de 2012 – 705 GWh.

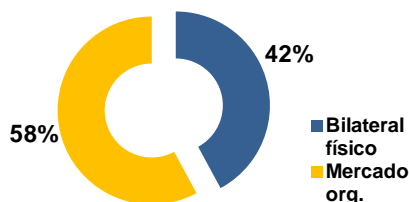
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Março, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

5.3 Contratação bilateral física – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 13.609 GWh, dos quais 94% dizem respeito a contratação bilateral física efetuada em Espanha e apenas 6% a contratação bilateral física efetuada em Portugal.

MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral física representou, em Março de 2012 no espaço do MIBEL, cerca de 42% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral física e em mercado organizado).

5.4 Resultados dos Leilões CESUR

A 21 de Março de 2012 foi celebrado o último (18º) leilão de contratação de energia para fornecimento de último recurso (CESUR). O 17º leilão foi celebrado a 20 de Dezembro de 2011.

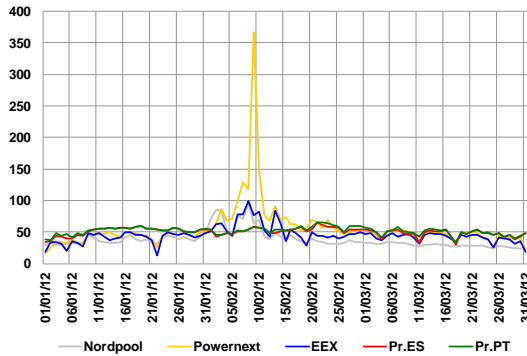
Resultados 18º Leilão CESUR (21 de Março de 2012)		
Produto leiloado	Q2-12 carga base	Q2-12 carga ponta
Potência Leiloadada (MW)	3.000	451
Potência Adquirida (MW)*	3.000	451
Preço de equilíbrio (€/MWh)	51,00	56,27

\* Potência adquirida pelos CUR espanhóis

6. Referências de Mercado

6.1 Mercados internacionais de energia eléctrica

6.1.1 Preço nos mercados à vista (€/MWh)



Média de preços no mercado à vista (Março de 2012):

- Nordpool – 29,20 €/MWh.
- Powernext (EPEX FR) – 44,65 €/MWh.
- EEX (EPEX DE) – 41,15 €/MWh.
- OMIE – 48,35 €/MWh.

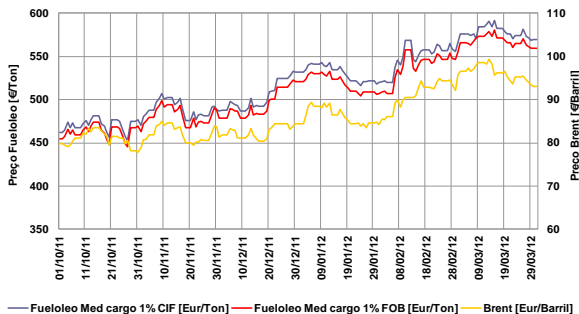
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Abr-12	Mai-12	Jun-12	Q2-12	Yr-13
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	26,80	26,40	28,95	27,54	39,55
Powernext	44,00	38,50	40,60	41,50	52,30
EEX	40,55	40,00	42,45	41,65	51,80
OMIP	45,50	50,50	54,80	50,35	51,88

Nota: Dados de negociação com data 30/03/2012, exceto Abr-12 do OMIP (29 de março) e todos os Q2-12 (28 de março).

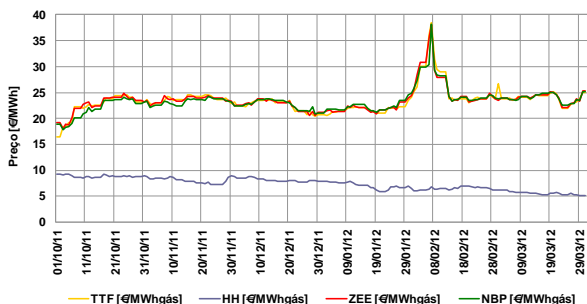
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



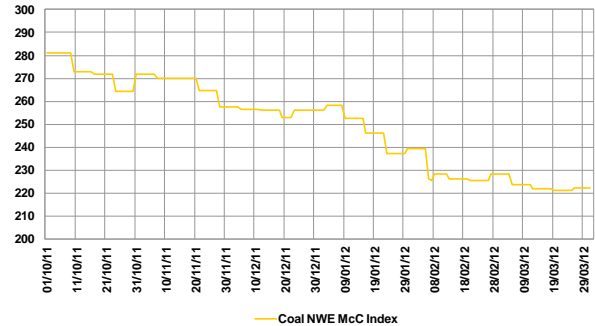
- Taxa de variação do Brent: 17% (01-10-11 / 31-03-12)
- Taxa de variação do fuelóleo: 23% (01-10-11 / 31-03-12)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 52% (01-10-11 / 31-03-12)
- Taxa de variação Henry Hub: -45% (01-10-11 / 31-03-12)
- Taxa de variação Zeebrugge: 31% (01-10-11 / 31-03-12)
- Taxa de variação NBP: 34% (01-10-11 / 31-03-12)

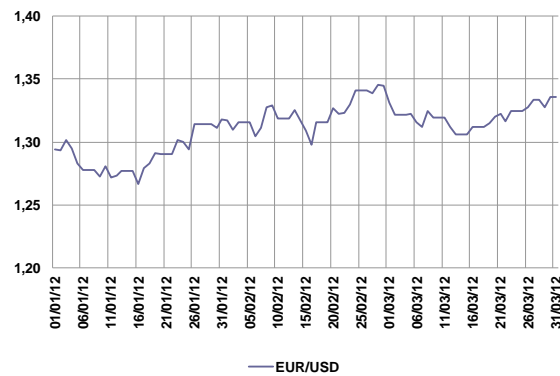
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: -21% (01-10-11 / 31-03-12)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



Nota: EUR/USD refere-se a quantos USD corresponde 1 EUR.

- Cotação média Março: \$1,32 = €1
- Taxa de variação: 3,2% (01-01-12 / 31-03-12)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

