

Emine Duygu-Sisman (EPEX Spot): “Los centros de datos pueden convertirse en un motor importante de la demanda de...”

- La responsable de Mercados Medioambientales de EPEX Spot destaca el papel creciente de la flexibilidad, el almacenamiento y las Garantías de Origen ante el avance renovable, y señala a España como uno de los mercados con mayor potencial de crecimiento.



Emine Duygu-Sisman, Responsable de Mercados Medioambientales de EPEX Spot.

<https://elperiodicodelaenergia.com/emine-duygu-sisman-epex-spot-los-centros-de-datos-pueden-convertirse-e...>

Sandra Acosta

Jueves, 08 octubre 2026

Epex Spot

La expansión de las renovables y la electrificación están cambiando las reglas de juego del mercado eléctrico europeo. Más generación solar y eólica implica también una mayor variabilidad de la producción, más horas con precios muy bajos o negativos y una creciente necesidad de flexibilidad. Para Emine Duygu-Sisman, responsable de Mercados Medioambientales de EPEX Spot, este escenario **no debe interpretarse como una disfunción del mercado, sino como una señal de que los precios están reflejando con mayor precisión las condiciones reales del sistema.**

A su juicio, esta tendencia se intensificará durante los próximos cinco años, en paralelo al avance de las renovables y de la electrificación de la economía. El resultado será un sistema más variable, pero también más dependiente de recursos capaces de responder rápidamente a las señales de precio. En este contexto, **el mercado diario seguirá siendo la referencia para la formación eficiente de precios y para la optimización transfronteriza de los recursos energéticos europeos**, mientras que el intradiario ganará peso al permitir ajustar las posiciones cada vez más cerca del tiempo real y gestionar las fluctuaciones de la generación renovable.

La evolución, explica Duygu-Sisman, apunta hacia una **mayor participación del almacenamiento, la respuesta de la demanda y nuevos consumidores capaces de modificar su comportamiento en función de los precios**. Los mercados serán la herramienta para integrar estos recursos a escala europea y aprovechar su capacidad para aportar flexibilidad.

Más volatilidad, pero también más señales para invertir

La responsable de EPEX Spot considera que **Europa tendrá que acostumbrarse a un mercado caracterizado por precios medios más bajos y una mayor dispersión entre unas horas y otras**. El crecimiento de las renovables, cuyos costes marginales son reducidos, está presionando a la baja los precios medios, mientras que la diferencia entre los periodos de abundancia y escasez de generación se hace cada vez más visible en las cotizaciones.

En este contexto, los precios negativos no deberían considerarse una **anomalía**. Son, en su opinión, una señal económica que refleja momentos de abundancia de generación y que, al mismo tiempo, incentiva el consumo flexible, el almacenamiento y nuevas formas de electrificación.

Por ello, el objetivo no debería ser eliminar la volatilidad, sino **aprovecharla de forma eficiente**. Para conseguirlo, Europa tendrá que seguir desarrollando el almacenamiento, aumentar la participación de la demanda, reforzar las interconexiones y profundizar en la integración de los mercados. Cuanta más flexibilidad tenga el sistema, mayor será su eficiencia y resiliencia.

España representa, en este sentido, uno de los ejemplos más claros de la transformación que está experimentando el mercado europeo. Duygu-Sisman considera que el país ha conseguido integrar una importante capacidad renovable manteniéndose plenamente conectado al mercado eléctrico europeo. La participación española en los mercados mayoristas y los beneficios derivados del acoplamiento de mercados son, a su juicio, una de las fortalezas del sistema.

El aumento de las horas con precios negativos sería precisamente una consecuencia de esa fuerte penetración renovable. El siguiente paso pasa por **acompañar ese crecimiento con más flexibilidad**: acelerar el almacenamiento, fomentar la respuesta de la demanda, electrificar nuevos usos e incrementar la capacidad de interconexión con el resto de Europa. Las propias señales de precio están indicando dónde existen esas necesidades y ayudando a orientar las futuras inversiones.

El valor se desplaza hacia la flexibilidad

Con más solar y eólica conectadas al sistema, Duygu-Sisman considera que el valor económico se desplazará progresivamente desde la mera capacidad de producir electricidad hacia la capacidad de decidir cuándo producirla, consumirla o almacenarla.

Los mercados de corto plazo ya están proporcionando señales para valorar esa flexibilidad. Los mercados intradiarios continuos y las subastas intradiarias permiten ajustar las posiciones cada vez más cerca del tiempo real, mientras que baterías, agregadores, vehículos eléctricos, hidrógeno y consumidores industriales flexibles tendrán una presencia creciente.

El reto será que todos estos recursos puedan **competir en igualdad de condiciones y recibir una remuneración adecuada por el valor que aportan al sistema**. Para ello, será necesario seguir

desarrollando mecanismos de mercado y reducir las barreras de entrada para los nuevos participantes.

En paralelo, ganará importancia el valor asociado a los atributos renovables de la electricidad. Las Garantías de Origen permiten acreditar la procedencia de la energía consumida y ofrecen a las empresas una herramienta adicional para cumplir sus objetivos de descarbonización. Duygu-Sisman considera que estos atributos están llamados a constituir una capa adicional de valor junto al precio mayorista de la electricidad.

Un mercado de Garantías de Origen que gana profundidad

EPEX Spot puso en marcha su mercado de Garantías de Origen en septiembre de 2022 y, cuatro años después, **la plataforma ha superado los 35 TWh negociados y cuenta con más de 70 miembros**. La compañía ha buscado trasladar a este mercado la experiencia adquirida en la negociación de electricidad, con una vocación paneuropea y una apuesta por la transparencia y la estandarización.

El mercado ha cambiado sustancialmente en los últimos años. Frente al predominio histórico de las operaciones OTC y de los brokers, han comenzado a ganar peso las subastas primarias y las plataformas organizadas. Francia, por ejemplo, cuenta con subastas nacionales de Garantías de Origen subvencionadas, mientras que el grupo EEX ha desarrollado también mercados spot y de futuros para estos certificados.

En conjunto, el grupo ya superó los 110 TWh negociados durante el último año y Duygu-Sisman asegura que la actividad continúa creciendo. La volatilidad y el incremento de los precios están atrayendo a **nuevos participantes** y, al mismo tiempo, están aumentando el interés por contar con mercados más transparentes, precios visibles y contratos estandarizados.

La demanda corporativa de electricidad renovable es uno de los motores de este crecimiento, pero no el único. Duygu-Sisman apunta también a la electrificación y a la aparición de nuevos grandes consumidores. Entre ellos, destaca especialmente a los centros de datos, cuya expansión puede convertirse en un importante motor adicional de la demanda de Garantías de Origen.

La regulación también está evolucionando para acompañar este proceso y, a su juicio, contribuirá a reforzar tanto el crecimiento como la credibilidad de las GOs.

España busca su sitio en el mercado europeo

El mercado español está adquiriendo un **nuevo potencial** a raíz de la apertura a la exportación de Garantías de Origen renovables. Duygu-Sisman explica que EPEX Spot ha detectado durante los últimos meses un aumento de la presencia de garantías españolas en sus subastas, así como un mayor interés de agentes nacionales por acceder al mercado europeo.

La posibilidad de acudir a una plataforma organizada permite a estos participantes acceder directamente a una comunidad de más de 70 miembros y competir en un entorno transparente, sin tener que construir individualmente una red de contactos para realizar operaciones bilaterales. En las últimas subastas, EPEX Spot ha incorporado nuevos participantes españoles, **una tendencia que la compañía espera que continúe**.

La oportunidad económica también está detrás de este interés. Según explica Duygu-Sisman, algunos agentes españoles le han trasladado que el valor que pueden obtener por las Garantías de Origen en el mercado europeo puede ser aproximadamente el doble del que alcanzan en el mercado doméstico.

Sin embargo, todavía existen obstáculos operativos para integrar plenamente a los participantes españoles en las plataformas europeas. Algunos agentes cuentan únicamente con una cuenta en el registro español, pero la operativa de EPEX Spot **exige completar en un plazo de 48 horas tanto la transferencia de las garantías como el proceso de liquidación.**

Las diferencias entre los tiempos de actualización y transferencia del registro español y los plazos exigidos por una subasta spot están dificultando actualmente algunas operaciones. Como consecuencia, determinados agentes españoles están estudiando la apertura de cuentas en registros de otros países europeos para poder participar en estas plataformas. Duygu-Sisman confía en que la identificación de estas oportunidades contribuya a acelerar la adaptación del mercado.

El reto de avanzar hacia garantías más granulares

Otro de los grandes debates del mercado europeo es **hasta dónde debe llegar la diferenciación de las Garantías de Origen.** La posibilidad de distinguir no solo entre tecnologías y países, sino también por periodos temporales, podría incrementar la información que incorporan estos certificados, pero también plantea importantes retos de infraestructura y de liquidez.

Duygu-Sisman señala que EPEX Spot está técnicamente preparada para aplicar sistemas de matching temporal más granulares. El problema está en que los distintos registros nacionales no han alcanzado todavía el mismo nivel de desarrollo.

La responsable de EPEX advierte de que **una implantación desigual podría acabar fragmentando el mercado.** Si unos países permiten negociar garantías con una granularidad horaria o incluso de 15 minutos y otros mantienen sistemas menos avanzados, se podría reducir la liquidez y dificultar las operaciones transfronterizas.

Por este motivo, defiende avanzar de manera progresiva. Antes de implantar un sistema de matching temporal plenamente granular, considera más conveniente consolidar un strict annual matching que limite a 12 meses el periodo de utilización de las Garantías de Origen.

La experiencia francesa, que ya ha avanzado hacia un sistema mensual, constituye para ella una referencia útil. El objetivo final puede ser una mayor **granularidad**, pero el proceso debe adaptarse al diferente grado de preparación de los registros europeos. La propia EPEX ya permite a los participantes definir características como tecnología, país, condición de subvención y mes de producción, y técnicamente podría incorporar también la hora o los minutos de producción. El problema, insiste, no está en la plataforma de negociación, sino en conseguir que todos los registros puedan soportar el mismo nivel de detalle.

Los centros de datos, nuevo foco de demanda

La perspectiva para el mercado de Garantías de Origen es, en cualquier caso, positiva. EPEX Spot **ha registrado un incremento de alrededor del 11% en los volúmenes negociados durante este año y espera que la tendencia continúe** a medida que aumente tanto la generación renovable como la demanda de electricidad limpia.

Cada nueva instalación renovable incorpora potencialmente más Garantías de Origen al mercado, mientras que la demanda también se está ampliando con la llegada de nuevos consumidores y con una mayor sofisticación de las estrategias de compra corporativas.

En este punto, Duygu-Sisman **sitúa a los centros de datos como uno de los elementos que habrá que seguir de cerca**. Su fuerte crecimiento y la necesidad de acreditar el origen renovable de la electricidad consumida pueden generar una nueva fuente de demanda para estos certificados.

La evolución también está modificando el perfil de los participantes. A las utilities y brokers tradicionales se suman cada vez más empresas corporativas interesadas en sofisticar sus estrategias de adquisición y recurrir a plataformas institucionalizadas para negociar Garantías de Origen.

El resultado es un mercado que, según Duygu-Sisman, avanza hacia una mayor transparencia, estandarización y liquidez. Y en paralelo al mercado eléctrico, las Garantías de Origen están dejando de ser un elemento accesorio para convertirse en una pieza cada vez más relevante de la transición energética europea: no solo importa producir electricidad renovable, sino también poder acreditar su origen y asignarle un valor económico.