



## MACRO

### Análisis Brent/Gas

Una semana muy volátil en el EUR con un cierre del jueves en el límite del importante soporte del 1,13 \$/€ para volver a apreciarse hasta los 1,14 \$/€ en el cierre del viernes. Este nivel de 1,13 \$/€ fue alcanzado el pasado jueves tras la conferencia de prensa de Draghi del jueves, ya que el BCE fue un poco más moderado de lo que los analistas previamente habían previsto.

Esta situación de volatilidad viene propiciada por los siguientes factores.

- Signos de desaceleración en el crecimiento económico mundial
- Preocupación sobre el acuerdo comercial entre EE.UU y China
- Preocupación sobre la inminente salida del Reino Unido de la Unión Europea
- Posible recesión en la tercera mayor economía europea (Italia).
- Registros negativos por el gigante asiático.



## CRUDO

Las materias primas y productos terminados se han desplomado en los últimos seis meses en el último signo de que la economía mundial se está desacelerando significativamente.

Esto ha hecho que la demanda de crudo por parte de China se incrementase durante el mes de enero.

La confianza de los negocios se está reduciendo bajo la presión del deterioro de la relación entre los Estados Unidos y China, así como el endurecimiento de las condiciones financieras en la forma de mayores costos de endeudamiento y la caída de los precios de las acciones.

La expansión económica mundial ha ido perdiendo impulso desde mediados del año pasado, y hay indicios de que la desaceleración ha empeorado en los últimos meses, con riesgos a la baja.

Es probable que el consumo de petróleo, especialmente los destilados medios como el diesel, que están estrechamente relacionados con el transporte de carga y la actividad industrial, crezcan más lentamente en 2019.

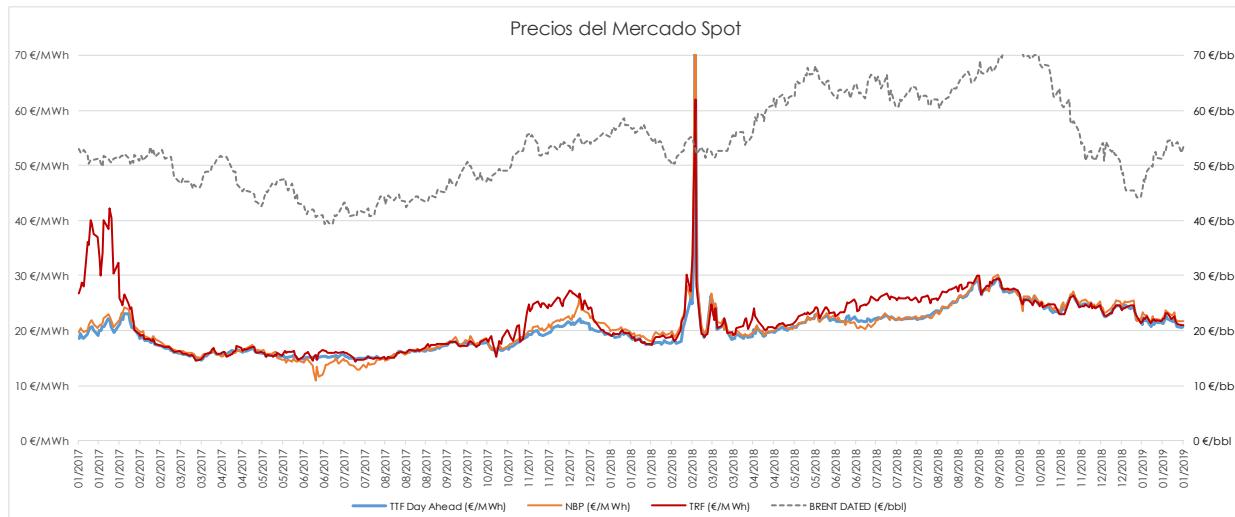
## GAS

La sobrecapacidad de regasificación de España, un tercio del total de Europa, hasta ahora se encontraba infrautilizada. El objetivo marcado consiste en aumentar la capacidad de utilización de las plantas regasificadoras pudiéndolas así mismo utilizar como almacenamiento.

Las medidas tomadas para hacer viable dicho objetivo consiste en una bajada de los costes (descarga y recarga de GNL) para incentivar a las comercializadoras a que vuelvan a hacer reloading en España.

Lo anterior implicaría disponer de una mayor capacidad de gas indexado a TTF frente a la situación actual y disminuir el porcentaje de gas ligado al Brent.

Con todo esto se aumentaría la liquidez del mercado Español pero a su vez podría incrementarse el riesgo de abastecimiento.





A continuación, se muestra los indicadores de las cotizaciones de precios de los principales mercados gasistas europeos.

### MERCADO SPOT

28/01/2019	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
MERCADO	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	PXE	PSV
ene-19	25,32	22,07	22,25	58,62	22,09	22,03	24,02

### MERCADO FORWARD

28/01/2019	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
MERCADO	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE		PSV
feb-19	23,61	21,06	21,52	54,75	20,96		22,55
mar-19	23,56	20,94	21,25	53,00	21,04		22,20
Abr-19	21,75	20,56	20,70	52,43	20,87		22,40
2Q19	21,20	20,41	20,58	52,15	20,86		22,17
3Q19	21,50	20,36	20,55	52,25	22,73		23,00
4Q19	23,08	22,24	22,75	58,40	23,53		24,17
Cal20	22,13	20,87	21,10	63,00	21,30		22,30
Cal21	21,08	19,90	20,38		20,30		21,48
Cal22			18,85				



## CONCLUSIÓN

A fecha de hoy y de cara al 2019, 2020 y 2021 las cotizaciones de futuros del **Brent603**, **Tipo de Cambio, TTF y Precio de Gas** se sitúan en los siguientes entornos:

**Valores de las principales variables y Precio Gas para Grupo Tarifario 2.3**

29/01/2019	Tipo de Cambio (\$/€)	Brent 603 (\$/bbl)	Precio 2.3 (€/MWh)	TTF - DA	Precio 2.3 (€/MWh)
Q1-19	1,1446	72,11	27,65	20,91	24,26
Q2-19	1,1537	64,589	25,48	20,46	23,80
Q3-19	1,1628	61,539	24,51	20,48	23,82
Q4-19	1,1721	61,962	24,43	22,293	25,67
<b>CAL 20</b>	<b>1,1951</b>	<b>61,141</b>	<b>23,89</b>	<b>20,821</b>	<b>23,97</b>
<b>CAL 21</b>	<b>1,2286</b>	<b>60,885</b>	<b>23,22</b>	<b>19,936</b>	<b>23,26</b>

**Brent (Marzo -19):** Sin cambios significativos en el corto plazo, el brent sigue jugando alrededor de los 61,15 \$/bbl como importante nivel. No ha seguido con tendencia clara alcista

**El Euro,** ha estado muy volátil, pero sigue teniendo como importante soporte 1,13 \$/€ que hasta que no se rompa siguen siendo niveles de compra.

**TTF. (Febrero -19):** Ha iniciado una tendencia bajista.