



MACRO

Análisis Brent/Gas

El EUR ha vuelto a la zona baja del rango (1,13\$/€). El Banco de Inglaterra y la Comisión Europea ofrecieron perspectivas pesimistas el jueves, reafirmando los crecientes temores sobre la salud de la economía europea.

Durante el viernes la Comisión Europea anunciaba la revisión a la baja de la tasa de crecimiento económico prevista para el 2019 tanto para la eurozona como en el conjunto de países miembros de la Unión Europea, destacando

- Las tensiones comerciales existentes
- Ralentización de los mercados emergentes (en especial China)
- Incertidumbre en la política fiscal desarrollada

También la incertidumbre sobre Brexit significa una considerable incertidumbre sobre la perspectiva macro de los países europeos y, por lo tanto, sobre la política monetaria.

Aun así, el soporte de 1,13 sigue siendo muy fuerte y el hecho de una potencial subida de tipos a lo largo del año puede hacer que se produzca una apreciación del € en el corto – medio plazo



CRUDO

Los precios Brent pueden seguir manteniéndose estables en las próximas semanas para subir posteriormente.

Las sanciones a Venezuela son un posible soporte de los precios, pero por ahora con un posible efecto menor. Las ventas de crudo venezolano se verán obstaculizadas, pero es probable que continúen hacia otros países evitando las transacciones en dólares estadounidenses.

Las cotizaciones de los principales referentes de crudo abrían la sesión del lunes a la baja siendo la principal causa el incremento en la actividad de prefoliación por parte de Estados Unidos

Por otra parte, los márgenes de refino (producto crudo) más débiles están pesando en las producciones de las refinerías europeas para los próximos meses, pero los márgenes mejorarán a medida que avanzamos en el año.

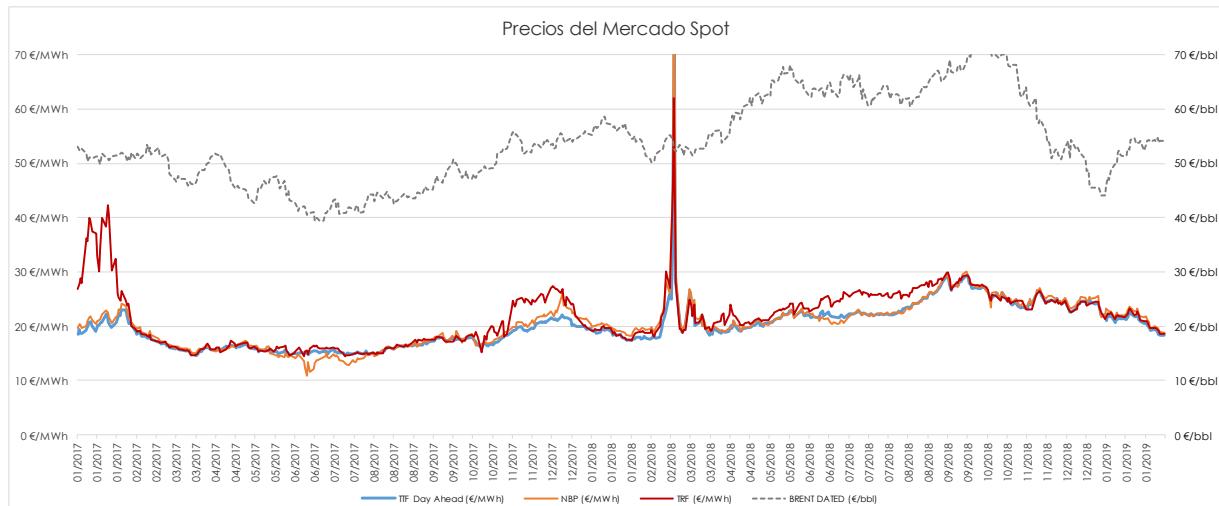
GAS

El primer futuro del índice de GNL asiático JKM ha caído un 11% en los últimos quince días, desapareciendo la prima de los contratos de Verano-19 y fomentando la entrega en el corto plazo GNL en Europa.

La demanda de gas para generación eléctrica de la UE también se redujo, aunque solo un 3%, con precios de carbón y CO2 bajista.

Los precios de las emisiones se mantienen volátiles con los precios ahora en niveles similares a los de enero.

El TTF sigue mantenido su descuento vs otros hubs. La situación apunta a una reducción en los diferenciales a NBP y PEG, mientras que NCG, GPL y CEGH probablemente se mantendrán cerca de los niveles actuales.





GAS

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

MERCADO SPOT

12/02/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	(p/th)	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	PXE	PSV
ene-19	25,01	21,84	22,06	57,91	21,88	21,82	23,88
feb-19	22,01	19,31	19,54	50,11	19,78	19,70	20,93

MERCADO FORWARD

12/02/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	(p/th)	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE		PSV
mar-19	20,83	18,43	19,02	46,93	18,71		20,10
Abri-19	19,20	18,15	18,85	47,03	18,79		20,42
may-19	19,07	18,06	20,52	45,10	18,72		20,80
2Q19	19,00	18,09	19,55	47,90	19,11		20,25
3Q19	19,40	18,19	18,80	46,25	21,60		20,42
4Q19	22,08	20,74	21,50	57,05	22,45		22,58
Cal20	21,18	19,85	20,45	63,00	20,62		21,67
Cal21	20,65	19,40	20,10		20,15		21,48
Cal22			19,49		19,73		



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

13/02/2019	Tipo de Cambio (\$/€)	Brent 603 (\$/bbl)	Precio 2.3 (€/MWh)	TTF - DA	Precio 2.3 (€/MWh)
Q1-19	1,1352	72,11	27,86	19,084	22,40
Q2-19	1,1376	65,147	25,97	17,777	21,06
Q3-19	1,1466	62,472	25,08	17,997	21,29
Q4-19	1,1555	62,785	24,98	20,737	24,08
CAL 20	1,1779	62,065	24,45	19,905	23,03
CAL 21	1,2115	61,001	23,55	19,572	22,89

Brent (Abril -19): continúa sin tendencia clara en el corto plazo sigue tradeándose alrededor de los 61 \$/bbl.

El Euro, sigue volátil tradeando rangos con el 1,13 \$/€ como importante soporte entre 1,12 y 1,13 son compras del EUR.

TTF. (Marzo -19): después de la bajada de la semana pasada, continua estable durante esta.