25/02/2019

Análisis Brent/Gas

MACRO

El EUR/USD cotiza alrededor de 1,1350 $/€, se mantiene en rango de la última semana y no se prevé que avance decididamente hacia la paridad.
Existen tres razones fundamentales para favorecer la subida del euro.

- El optimismo comercial en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China.
- Debilidad en los datos americanos
- Buenos datos en Europa a lo largo de la semana pasada

La estabilidad del euro en las últimas sesiones contrasta con los movimientos de las primeras tres semanas de febrero.

El avance de las negociaciones comerciales entre EE.UU y China se toma como una señal de fin de la disputa que ha interrumpido el comercio y frenado el crecimiento económico mundial.

CRUDO

El mercado del petróleo ha tenido una impresionante recuperación en lo que va de año.
En lo que va del año, el mercado se ha recuperado más del 20% y más de 6 dólares en los últimos 15 días (principalmente la segunda semana de febrero).
Las principales cusas de esta recuperación se deben a

- Los recortes en la producción de la OPEP / Arabia Saudita.
- Las sanciones iraníes y venezolanas están pesando en este movimiento.

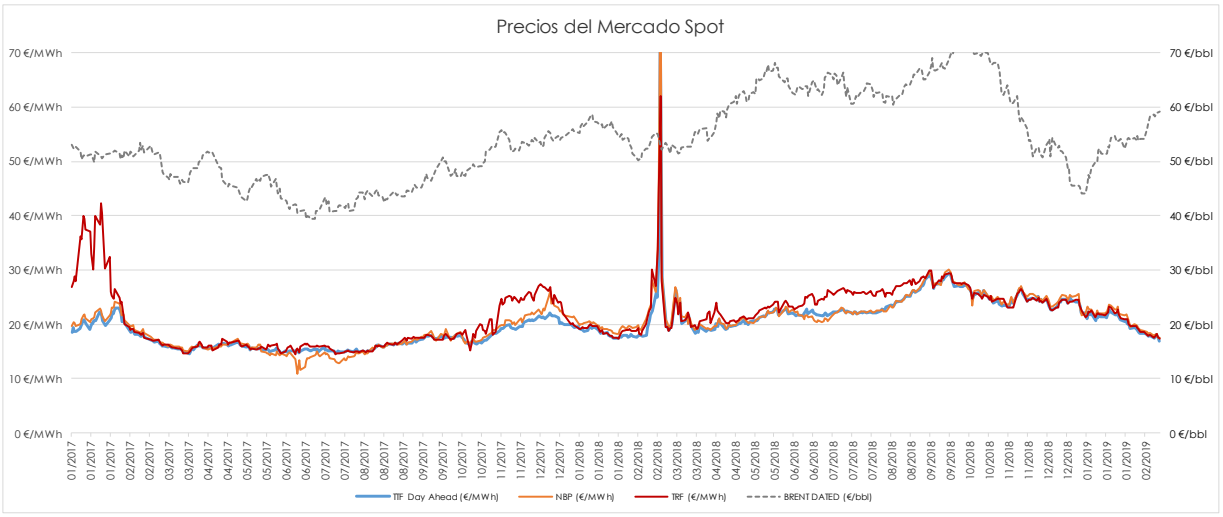
La gran pregunta es si el rally continuará con las predicciones de oferta y demanda que apuntan a un mercado con exceso de oferta, por lo que el cumplimiento de la OPEP es clave y ahora está en el 87%.

Hay que estar atentos a los próximos mantenimientos en las refinerías en los EE. UU. para prepararse para la temporada de conducción veraniega y, por supuesto, la producción nacional en constante aumento.

La demanda de almacenamiento en Europa es insignificante en este momento, la demanda de almacenamiento en los EE. UU. podría recuperarse pronto.

GAS

De acuerdo con las cifras del Instituto de Energía de Oxford, en los próximos años habrá más gas que llegue a Europa y la demanda seguirá creciendo como lo ha hecho durante los últimos cuatro años.
Como suele ser el caso, más oferta presionará los precios y estimulará una demanda aún más fuerte.
La Unión Europea actualizó recientemente las reglas de su gasoducto en un intento por mitigar las preocupaciones sobre su creciente dependencia del gas ruso.
Alemania, el mayor mercado de gas de Europa y el mayor comprador de gas ruso, dijo que construirá dos terminales de GNL como parte de los esfuerzos para diversificar sus fuentes de combustible a medida que elimina el carbón y la energía nuclear. El GNL de EE. UU. Es un candidato natural para estos terminales, pero no el único: el ruso Novatek también exporta GNL a Europa
Esto significa que Rusia está jugando en el mercado europeo de gas con dos jugadores y eso hace que sea más difícil para los EE.UU. el obtener una mayor cuota de mercado.



GAS

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

MERCADO SPOT

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
25/02/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	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	21,06	18,37	18,80	47,77	18,88	18,85	20,62

MERCADO FORWARD

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
25/02/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE		PSV
mar-19	19,80	17,23	17,59	44,25	17,83		19,30
Abr-19	18,90	17,38	18,17	43,55	18,18		20,05
may-19	19,17	17,48	18,48	44,05	18,36		19,70
2Q19	19,05	17,49	18,27	44,08	18,77		19,90
3Q19	19,55	17,80	18,42	45,72	21,30		20,15
4Q19	22,25	20,65	21,42	55,90	22,50		23,00
Cal20	21,48	20,04	20,45	63,00	20,85		22,03
Cal21	20,67	19,50	19,85		20,15		20,92
Cal22			19,38		19,55		20,23

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

25/02/2019	Tipo de Cambio ($/€)	Brent 603 ($/bbl)	Precio 2.3 (€/MWh)	TTF - DA	Precio 2.3 (€/MWh)
Q1-19	1,1374	72,11	27,81	18,953	22,26
Q2-19	1,1421	66,182	26,14	17,547	20,83
Q3-19	1,1509	65,583	25,80	17,917	21,21
Q4-19	1,1597	66,934	25,97	20,67	24,01
CAL 20	**1,1818**	**65,891**	**24,35**	**19,858**	**23,19**
CAL 21	1,2142	64,025	23,25	19,518	22,84

Brent (Abril -19): Sin cambios significativos esta semana pero sin cambiar la tendencia alcista inciada la semana pasada. Medias de medio plazo son soportes

El Euro, sigue volátil tradeando rangos con el 1.13 como importante soporte.

TTF. (Marzo -19): prácticamente sin cambios significativos esta semana, las medias de corto plazo son resistencias y sigue la tendencia bajista.