

## Análisis Brent/Gas



### MACRO

Después de alcanzar los máximos de los últimos 2 meses, los malos datos en la zona EUR arrastraban al euro el viernes.

El dólar recuperó posiciones cerrando a 1,13 \$/€ tras el efecto de los pésimos datos referentes al PMI de la Zona Euro con un importante deterioro de la economía europea.

Hay que estar atentos a la cumbre de la Unión Europea de la semana donde los temas principales serán

- Brexit
- Relaciones comerciales entre China y la UE.

El euro sigue testeando en un rango muy estrecho sin de momento una visibilidad clara de dicha tendencia.



### CRUDO

El mercado del petróleo se ha mantenido estable últimamente, con Brent rondando entre 65 y 67.50, el máximo de cuatro meses.

Irán y Venezuela siguen dando soporte al precio y la OPEP está haciendo todo lo posible para asegurar que el recorte de la oferta de 1,2 millones de barriles se mantendrá en su lugar y ha retrasado la decisión de seguir recortando hasta junio.

Las preocupaciones por la oferta y la demanda aún persisten con un superávit de petróleo en la primera mitad de 2019, pero el mercado comenzará a estrecharse debido a los recortes y la mayor demanda en la segunda mitad de este año.

Una mayor claridad en la relación entre Estados Unidos y China determinará si se tomará el camino a seguir.

No obstante de momento el valor medio para el mes de marzo continúa situándose el entorno de los 66 \$/bbl y se sigue manteniendo la tendencia alcista en el corto plazo.

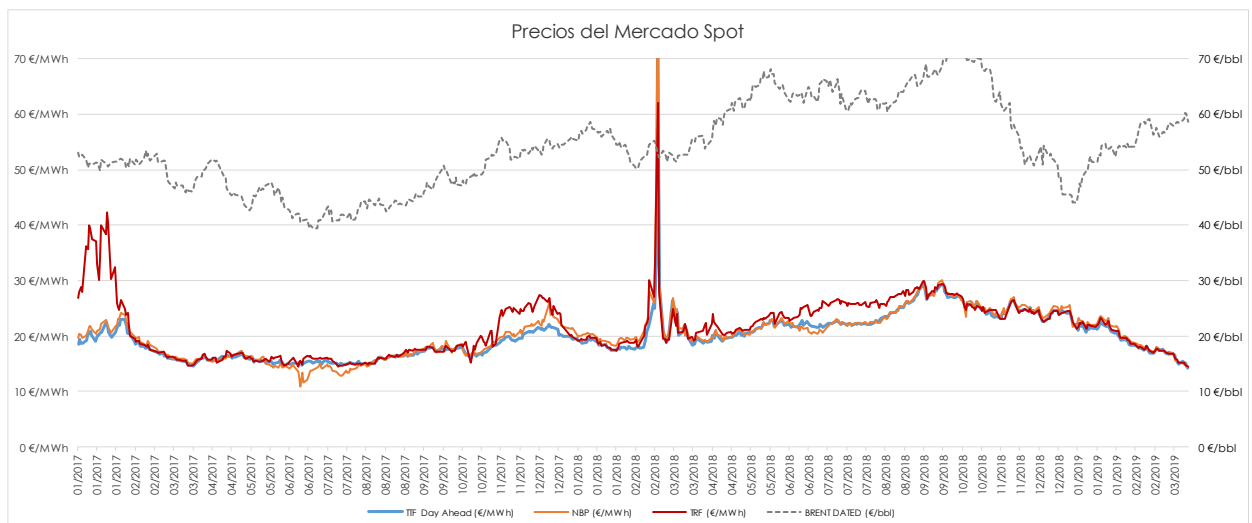


## GAS

Los movimientos de precios más significativos para el gas en el centro y norte de Europa (JKM y carbón) están siendo bajistas, aunque el CO2 tendría soporte de un aumento en los próximos días si se confirma que un Brexit sin acuerdo está fuera de la mesa.

Las temperaturas ligeramente más frías provocaron un aumento en la demanda, pero esto no logró frenar las inyecciones de almacenamiento en el Continente.

Europa en su conjunto se beneficia de los altos flujos de GNL y el excedente de gas encuentra formas de fluir a los mercados no conectados a GNL (NCG, GPL, CEGH). La aceleración en las ventas recientemente ha ampliado los diferenciales entre estos centros no-LNG y TTF, lo que hace presagiar un corte recorrido al TTF





## 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)
25/03/2019	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	20,78	18,19	18,66	47,13	18,72	18,69	20,43
mar-19	18,49	16,09	16,77	40,32	17,23	17,16	18,59

### MERCADO FORWARD

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
25/03/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE		PSV
Abr-19	16,04	14,43	15,25	36,30	15,23		17,35
may-19	15,96	14,49	15,50	35,65	15,30		17,13
jun-19	15,88	14,70	14,60	35,33	15,53		17,50
2Q19	15,96	14,54	15,30	35,45	15,80		17,28
3Q19	16,80	14,98	15,63	37,75	18,88		17,52
4Q19	20,41	17,99	18,57	49,05	19,93		20,08
Cal20	19,89	18,34	18,65	63,00	18,83		20,13
Cal21	20,06	18,58	18,90		19,18		21,20
Cal22			18,81		19,40		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

25/03/2019	Tipo de Cambio (\$/€)	Brent 603 (\$/bbl)	Precio 2.3 (€/MWh)	TTF - DA	Precio 2.3 (€/MWh)
Q1-19	1,1361	72,11	26,74	18,355	21,65
Q2-19	1,1366	66,034	24,12	14,72	17,95
Q3-19	1,1451	64,99	23,67	14,977	18,21
Q4-19	1,1535	65,946	23,74	18,21	21,51
<b>CAL 20</b>	<b>1,1736</b>	<b>64,765</b>	<b>22,70</b>	<b>18,366</b>	<b>22,66</b>
CAL 21	1,2021	62,992	22,45	18,706	22,81

**Brent (Mayo -19):** El precio continúa con su senda ligeramente alcista.

Los indicadores no dan señal clara del próximo movimiento, sin embargo, parece que nos encontramos próximos a un techo

**El Euro**, ha vuelto a apoyarse sobre el soporte de los 1,13 \$/€ y puede ponerse en peligro en los próximos días

**TTF. (Abril -19):** prácticamente sin cambios significativos esta semana, las medias de corto plazo son resistencias y sigue la tendencia bajista aunque parece que está tocando fondo