



MACRO

Análisis Brent/Gas

Sigue la presión bajista hacia el EUR aunque de momento no rompe los mínimos recientes.

Las exportaciones alemanas muestran datos positivos registrando un incremento del 3,9% durante el pasado mes de febrero que podría afectar en un fortalecimiento de la moneda.

El gobierno de Donald Trump propuso en la jornada de ayer la imposición de aranceles a una lista de productos de la Unión Europea.

El mercado está pendiente de la reunión del próximo jueves del BCE aunque no se esperan cambios en la política monetaria.



CRUDO

Los precios del petróleo están subiendo y los balances muestran una mayor estrechez, especialmente en comparación con el mes pasado.

A pesar de las crecientes incertidumbres, el sentimiento empresarial en EEUU sigue siendo en general positivo.

Las últimas estimaciones de crecimiento del PIB mundial se mantendrá por encima del 3% en 2019 y 2020.

El crecimiento de la demanda de petróleo se revisó a la baja para 2018 debido a los débiles datos reales de diciembre. Sin embargo, los datos reales han sido fuertes, particularmente en Asia y los Estados Unidos.

El petróleo sigue siendo alcista, con el agravamiento de la agitación en Venezuela, la incertidumbre en curso sobre las exenciones de sanciones a Irán y la restricción de la producción de Arabia Saudita, lo que indica cada vez más que los saudíes quieren mantener los mercados de petróleo ajustados y Brent a \$70 /Bbl.

Los inventarios de crudo en estos mercados no se acumularon en febrero y marzo, hay que estar atentos a los próximos meses.

La clave para los mercados petroleros de hoy sigue siendo Arabia Saudita. Parece que los saudíes tienen la intención de reducir los inventarios para que, como proveedor oscilante global, puedan administrar los precios de manera efectiva.

No se espera que Arabia Saudita empuje los precios demasiado altos (75 \$/bbl) por temor a una respuesta de esquisto desde EEUU.

GAS

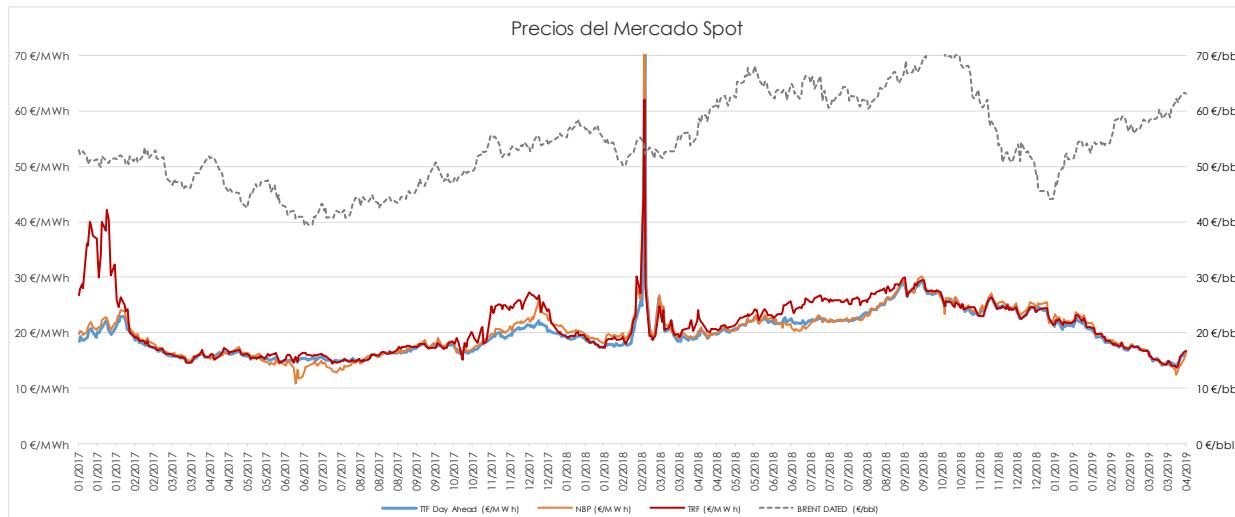
Los precios del gas en Europa y el Reino Unido aumentaron el jueves y el viernes en medio de los pronósticos de temperaturas más frías, junto con un fuerte aumento en los precios de las emisiones y reducción inesperada de suministro.

El gas al por mayor británico para la entrega diaria aumentó un 6%, mientras que el contrato de mayo fue casi un 8% más alto.

El mercado holandés de gas también aumentó con el DA un 5 % y el contrato de mayo un 5 % más alto también.

Los flujos desde Noruega a través del oleoducto LANGELED son de alrededor de 25 mcm, casi 40 mcm menores que el día anterior, pero el operador Equinor no ha citado ninguna razón.

Los suministros de GNL al noroeste de Europa han sido fuertes en los últimos meses, lo que ha generado un exceso de oferta y ha reducido los precios del gas. Actualmente hay seis cargamentos de LNG atracados o esperados en Gran Bretaña este mes.





GAS

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

MERCADO SPOT

08/04/2019	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
	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	18,04	15,70	16,43	39,33	16,81	16,74	18,36
abr-19	17,49	14,65	15,52	34,74	15,25	15,38	18,45

MERCADO FORWARD

08/04/2019	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE		PSV
may-19	17,19	16,45	16,50	39,00	17,05		19,95
jun-19	17,14	16,40	16,85	38,40	17,15		20,02
Jul-19	17,75	16,63	15,78	40,65	17,25		19,20
3Q19	18,30	16,85	15,31	43,55	17,55		19,70
4Q19	22,28	20,56	20,80	53,90	21,20		21,05
1Q20	22,68	21,55	21,53	59,00	22,20		22,70
Cal20	21,65	19,97	20,55	63,00	20,65		21,92
Cal21	21,80	20,02	20,42		20,70		21,50
Cal22			19,30		20,45		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 (término de energía) Grupo Tarifario 2.3

08/04/2019	Tipo de Cambio (\$/€)	Brent 603 (\$/bbl)	Precio 2.3 (€/MWh)	TTF - DA	Precio 2.3 (€/MWh)
Q1-19	1,1356	72,11	26,75	18,367	21,67
Q2-19	1,1307	66,069	24,26	16,327	19,59
Q3-19	1,1398	66,976	24,30	16,987	20,26
Q4-19	1,1485	69,711	24,83	20,893	24,24
CAL 20	1,1692	67,504	24,32	20,22	24,55
CAL 21	1,2000	64,422	23,42	19,833	23,96

Brent (Junio -19): El precio continúa con su senda ligeramente alcista, moviéndose actualmente entre los 64,39 y 73,08 \$/bbl. Siguen estando las medias de corto plazo como soporte.

El Euro, sigue soportado en los 1,12 \$/€ y este sigue siendo el nivel a seguir.

TTF. (Mayo -19): Gran incertidumbre y tendencia alcista, incluso se podría hablar de un cambio de estrategia por parte de los principales agentes.