



MACRO

Análisis Brent/Gas

El bajo crecimiento por debajo del umbral del 2% unido con una inflación por debajo del objetivo ha llevado a creer en la idea de que el BCE está dando por hecho un estímulo extra. Esto significaría el retorno de su programa de recompra de activos.

Se pone en duda los recortes de los tipos por parte de la FED después de las publicación del un descenso en la tasa de desempleo de EE.UU recuperando posiciones del dólar frente a la moneda europea (hay que estar atentos a la próxima reunión que se celebrará a finales de mes).

Por otra parte, la debilidad de los datos económicos publicados en Alemania revelando cifras negativas y el mensaje del Ministro de Economía Germano advirtiendo sobre la ralentización del sector industrial provocó una caída de la moneda europea pasando en una semana de un valor máximo de 1,14 \$/€ a cotizar a 1,1225 \$/€



CRUDO

"OPEC +" es ahora la nomenclatura aceptada del club de productores de petróleo que ha estado tratando de aumentar los precios desde fines de 2016.

Una vez que el príncipe Mohammed Bin Salman y el presidente Vladimir Putin, que representan casi la mitad de la producción del grupo entre ellos, acordaron extender los cortes de suministro, la reunión más amplia fue solo una formalidad.

La segunda versión de los recortes de suministro de la OPEP +, que comenzó en enero, impactó a 21 países, incluidos 10 miembros de la OPEP, para mantener cerca de 1,2 millones de barriles por día fuera del mercado. Irán, Libia y Venezuela, acosados por las sanciones, los conflictos civiles y el colapso económico, respectivamente, están exentos.

En contrapartida a dichos recortes, la producción de crudo y condensados en Estados Unidos aumentó a un récord de 12,16 millones de barriles por día (bpd) en abril, un aumento de 1,69 millones de bpd o 16% en comparación con el mismo mes del año anterior, una situación que ayudó a estabilizar los precios del barril en el entorno de los 64 \$/bbl.

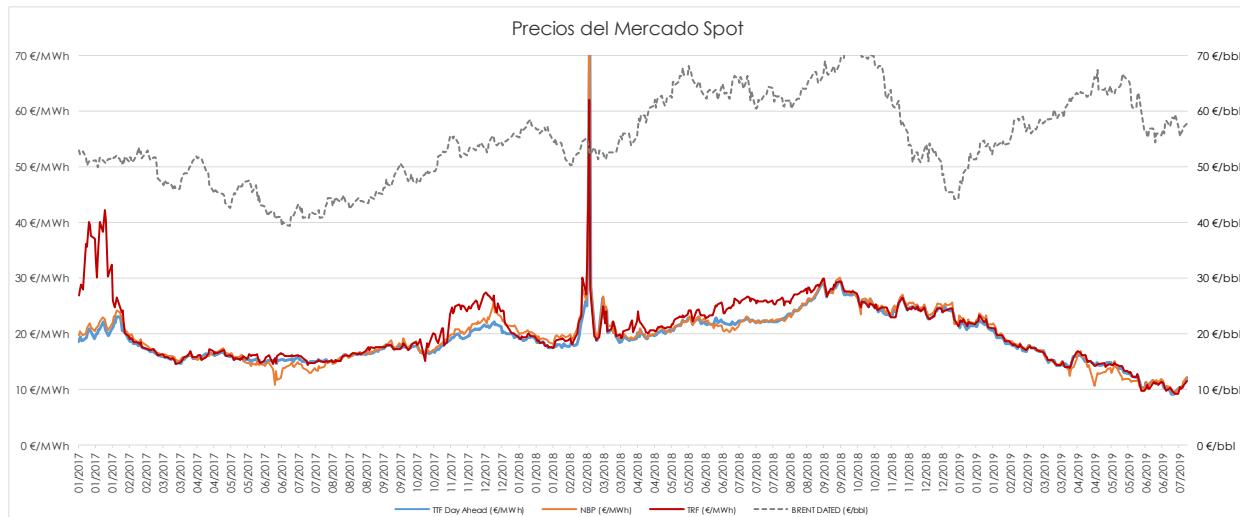
GAS

Los precios del gas en Europa subieron esta semana debido a que varias interrupciones.

Se limitaron los flujos de Noruega y se produjo una desaceleración en las importaciones de Rusia y de las cargas de GNL que aumentaron la subida.

Varios cortes no planeados en Noruega redujeron sus exportaciones de gas desde el miércoles.

La subida del viernes se debió a la noticia de una interrupción prolongada en la planta de procesamiento de gas de Nyhamna en Noruega provocando una compra generalizada por parte de los almacenamientos.





GAS

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

MERCADO SPOT

28/06/2019	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	25,01	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	16,60	15,08	15,80	35,25	16,13	15,99	18,75
may-19	14,59	13,35	13,96	31,52	14,49	14,33	17,17
jun-19	13,23	10,30	10,77	27,68	10,98	10,93	14,35

MERCADO FORWARD

28/06/2019	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
ago-19	13,20	10,18	10,54	27,15	10,80		13,10
sep-19	14,63	11,13	12,00	30,55	12,00		14,30
oct-19	18,30	14,10	14,50	36,40	14,70		18,00
4Q19	18,20	16,65	17,20	45,75	17,49		19,85
1Q20	20,81	18,84	19,33	54,10	19,62		21,35
2Q20	19,00	17,33	18,91	45,28	17,95		19,85
Cal20	19,63	18,12	18,66	63,00	19,08		20,70
Cal21	19,90	18,51	18,99		19,43		20,67
Cal22			18,77		19,30		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

09/07/2019	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	1,1239	66,069	21,11	12,965	16,66
Q3-19	1,1246	66,067	21,60	12,353	16,14
Q4-19	1,1318	66,178	23,77	16,998	20,57
CAL 20	1,1506	62,908	23,41	18,728	22,33
CAL 21	1,1785	61,173	22,76	18,934	22,54

CAL 20	01/07/2019	02/07/2019	03/07/2019	04/07/2019	05/07/2019
Brent 603 (\$/bbl)	63,53	61,82	61,814	62,097	62,496
TC001 (\$/€)	1,1604	1,1601	1,1571	1,1576	1,1521
TC303 (\$/€)	1,1533	1,1529	1,1499	1,1504	1,1447

Brent (octubre -19): Bajada principalmente el martes. El crudo no pudo superar los 68 \$/bbl debido a la intervención de EE.UU

El Euro, se ha depreciado esta semana y está testeando los 1,12 \$/€

TTF. (septiembre -19): Subida esta semana principalmente el viernes con un cierre muy fuerte.