



## MACRO

### Análisis Brent/Gas

El miembro de la Reserva Federal, James Bullard, afirmó que "un recorte de los tipos en 2019 ayudaría a mejorar la curva de rendimiento de los bonos". Este comentario sobre los recortes de los tipos en EE.UU provocó un freno al incremento del dólar.

Por otra parte, los inversores siguen encontrando ciertas dudas sobre el próximo movimiento de tipos de la Fed de cara a su reunión del 31 de julio, entre otras cosas porque los datos siguen dibujando una economía fuerte, con un nivel de desempleo en mínimos de 50 años.

Así mismo, el pasado viernes, el presidente de EE.UU, Donald Trump aseguró que durante la última semana, EE.UU y China habían tenido un nuevo acercamiento, el cual podría suponer una reactivación de las negociaciones con el fin de acabar con la guerra comercial.

Para finalizar la escalada de las tensiones en el estrecho de Ormuz ha favorecido al dólar como divisa refugio con un repunte de este último día de la semana.



## CRUDO

Mercado volátil con noticias bajistas al final de la semana que han afectado a los mercados. Cabe destacar que, durante el último mes, el crecimiento chino se ha desacelerado hasta un mínimo de veintisiete años.

Por otra parte, la Agencia Internacional de Energía (AIE) está reduciendo su pronóstico de demanda de petróleo para 2019 debido a una desaceleración de la economía mundial en medio de una de la disputa comercial entre Estados Unidos y China. El año pasado, la IEA predijo que la demanda de petróleo de 2019 crecería en 1.5 millones de bpd, pero había recortado el pronóstico de crecimiento a 1.2 millones de bpd en junio de este año.

Para finalizar, el jueves se supo que Irán ofreció un acuerdo con EE. UU. en el que aceptaría formal y permanentemente las inspecciones mejoradas de su programa nuclear, a cambio del levantamiento permanente de las sanciones de EE. UU.

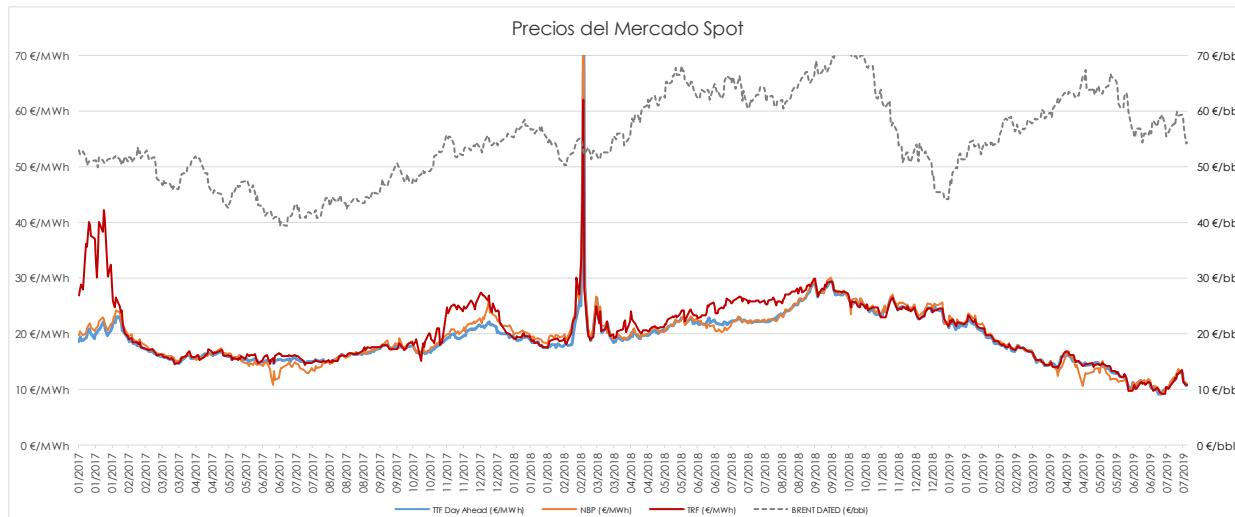
La oferta fue hecha por el ministro de Relaciones Exteriores iraní, Mohammad Javad Zarif, en una visita a Nueva York, pero es poco probable que sea recibido calurosamente por la administración de Trump, que actualmente exige que Irán realice una serie de concesiones radicales, que incluyen el cese del enriquecimiento de uranio y el apoyo a los representantes y aliados en la región.

## GAS

Según el Economista, los operadores de gas natural licuado (GNL), ansiosos por encontrar el mejor destino en un mercado mundial que sufre de un exceso de oferta, están teniendo problemas para colocarlo en España, donde los tanques de almacenamiento ya están llenos en previsión de una subida de los precios a lo largo del año.

La situación, ha desconcertado a los operadores que esperaban una fuerte demanda de España al comprobar que se les rechazaban algunas entregas en terminales españolas, ilustra cómo el mercado mundial del GNL ha repuntado con el aumento de la producción en la cuenca atlántica y la benigna demanda asiática.

Los datos de Enagás muestran que los tanques de almacenamiento de GNL en Barcelona, Bilbao y Huelva estaban de media en niveles del 70% en agosto, con picos superiores al 80% en días concretos.





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

### MERCADO SPOT

22/07/2019		EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
MERCADO	MIBGAS	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
	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	13,27	10,36	10,81	27,87	11,04	10,97	14,43	
Jul-19	14,56	11,30	11,65	30,58	11,66	11,57	13,32	

### MERCADO FORWARD

22/07/2019		EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
MERCADO	PVB	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE	PSV		
ago-19	13,36	10,83	10,95	29,55	11,14			12,30
sep-19	14,22	11,72	11,95	32,17	12,27			13,85
oct-19	15,86	15,07	15,14	39,10	15,20			17,65
4Q19	19,02	17,85	17,97	48,50	18,34			20,00
1Q20	21,98	19,96	20,35	57,58	20,42			21,65
2Q20	20,07	18,14	17,85	47,90	18,88			20,48
Cal20	20,36	18,91	19,02	63,00	19,64			21,00
Cal21	20,19	18,69	19,13		19,55			21,35
Cal22			18,73		19,23			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**

22/07/2019	Tipo de Cambio (\$/€)	Brent 603 (\$/bbl)	Precio 2.3 (€/MWh)	TTF - DA	Precio 2.3 (€/MWh)
<b>Q1-19</b>	1,1356	72,11	26,75	18,367	21,67
<b>Q2-19</b>	1,1239	66,069	21,11	12,965	16,66
<b>Q3-19</b>	1,1246	66,067	20,15	10,852	14,61
<b>Q4-19</b>	1,1313	65,712	22,01	17,68	21,27
<b>CAL 20</b>	<b>1,1502</b>	<b>61,951</b>	<b>23,57</b>	<b>18,84</b>	<b>22,77</b>
<b>CAL 21</b>	<b>1,1778</b>	<b>59,809</b>	<b>23,20</b>	<b>18,856</b>	<b>22,76</b>

CAL 20	15/07/2019	16/07/2019	17/07/2019	18/07/2019	19/07/2019
<b>Brent 603 (\$/bbl)</b>	64,31	64,104	62,543	61,486	60,597
<b>TC001 (\$/€)</b>	1,1553	1,1511	1,1523	1,1514	1,1508
<b>TC303 (\$/€)</b>	1,1479	1,1437	1,1448	1,1439	1,1434

**Brent (octubre -19):** Gran incertidumbre sin tendencia clara, diferentes analistas se postulan por un incremento del producto mientras que otros postulan por una bajada del mismo.

**El Euro,** vuelve a situarse en el entorno de los 1,12 \$/€

**TTF. (septiembre -19):** cambio de tendencia volviendo a ser bajista nuevamente