

Análisis Brent/Gas



MACRO

La economía global puede haber evitado por poco una recesión, con la mayoría de los indicadores industriales y financieros apuntando a una ligera mejora en septiembre-octubre después de una fuerte desaceleración a mediados de año.

Los volúmenes del comercio mundial cayeron casi un 1,5% en los tres meses de junio a agosto en comparación con el mismo período del año anterior, el peor indicador desde la recesión de 2008/09.

Los datos comerciales son los más recientes disponibles de la Oficina de Análisis de Política Económica de Holanda ("World Trade Monitor", CPB, 25 de octubre).

Desde entonces, sin embargo, la mayoría de los indicadores del mercado de renta variable y renta fija, así como las encuestas de producción industrial, han mostrado que la desaceleración ha disminuido.

El precio de las acciones de Caterpillar Inc., otro referente para la economía mundial debido a su papel central en la cadena de suministro industrial pesada ha subido casi un 21% desde finales de agosto y muestra el mayor impulso al alza desde 2018.



CRUDO

Algunos traders con cierto poder de mercado están apostando a que el mercado será alcista el próximo año, incluso cuando las principales agencias estadísticas predicen que la producción superará el consumo y que los inventarios de petróleo aumentarán. La mayor parte de la divergencia puede explicarse por diferentes supuestos sobre el crecimiento global en 2020.

La Agencia Internacional de Energía (AIE), la Administración de Información Energética de EE. UU. (EIA) y la Organización de Países Exportadores de Petróleo están proyectando que el mercado del petróleo tendrá superávit de crudo en 2020.

Las tres agencias pronostican un crecimiento de la producción fuera de la OPEP de 2.2-2.4 mbpd, mientras que el consumo aumenta en solo 1.1-1.4 mbpd

Si estas previsiones son correctas, el resultado será un aumento significativo en las existencias de productos crudos y refinados, a menos que los miembros de la OPEP y sus aliados reduzcan aún más su propia producción.

Pero la forma de la curva de futuros del crudo sugiere que los operadores y los fondos de cobertura anticipan una reducción de las existencias el próximo año.

Los futuros de Brent se han ido desplazando progresivamente hacia la backwardation desde principios de 2015.

Pero el grado actual de backwardation es inusual: los niveles anteriores de similar magnitud han sido temporales y asociados con interrupciones repentinas en el suministro de petróleo.

Sin embargo, la situación actual no está asociada con ninguna pérdida repentina de los suministros de petróleo. En cambio, refleja la combinación de suministros y expectativas cada vez más ajustadas para un crecimiento más rápido de la demanda en 2020.



GAS

Los datos recientes muestran que la compra europea de GNL se ha disparado en 2019, superando con creces la demanda de años anteriores.

Esto representa un gran cambio en la dinámica de importación. Asia había representado alrededor del 84% del suministro de GNL de los últimos cinco años, mientras que Europa misma ha absorbido alrededor del 68% del suministro incremental en el año hasta la fecha.

Ahora que Europa es una gran región de adquisición de GNL, los mercados de gas a nivel mundial se han vinculado cada vez más a los centros de gas más líquidos de Europa.

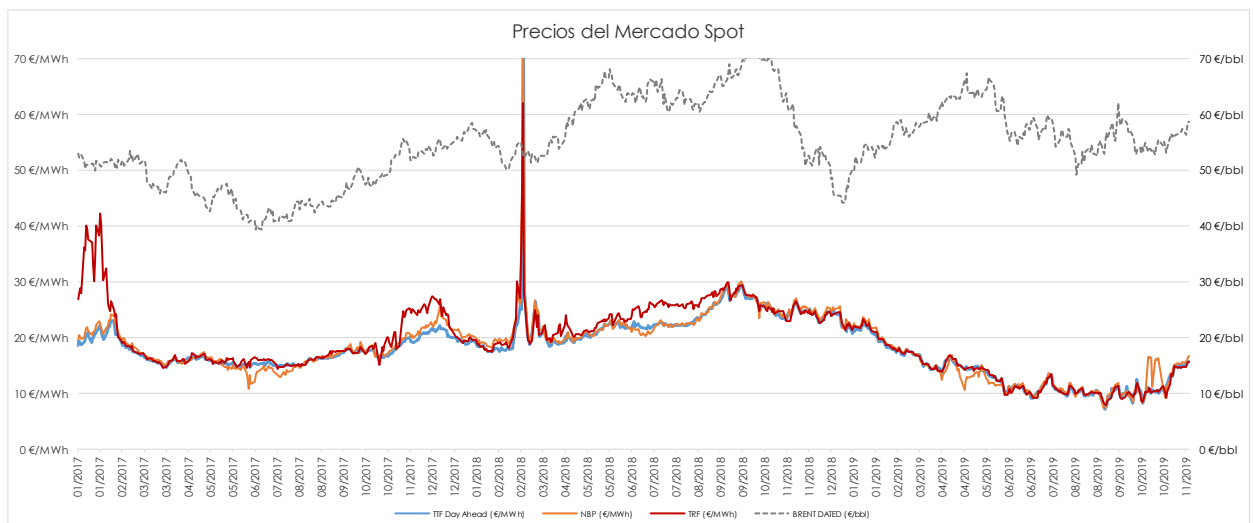
Si bien la volatilidad del crudo Brent se ha disparado debido fundamentalmente a los siguientes factores

- La guerra política
- Los problemas comerciales entre EE. UU. Y China
- Los débiles pronósticos de demanda, su vínculo con el gas europeo y los mercados asiáticos de GNL ha disminuido.

Brent603_CAL 20



TC001_CAL 20





GAS

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

MERCADO SPOT

25/11/2019	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	zloty/MWh)
	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA	POLONIA
MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	PXE	PSV	POLPX
ene-19	25,01	21,84	22,06	57,91	21,88	21,82	23,88	102,82
feb-19	20,78	18,19	18,66	47,13	18,72	18,69	20,43	86,02
mar-19	18,04	15,70	16,43	39,33	16,81	16,74	18,36	77,49
abr-19	16,50	15,06	15,78	35,15	16,12	15,27	18,74	74,78
may-19	14,59	13,35	13,96	31,52	14,49	14,33	17,17	65,23
jun-19	13,27	10,36	10,81	27,87	11,04	10,97	14,43	49,73
jul-19	14,01	10,88	11,22	29,58	11,30	11,19	12,78	51,85
ago-19	12,09	10,27	10,29	27,82	10,22	10,08	11,62	50,04
sep-19	11,90	9,51	9,77	25,06	9,74	9,60	12,83	50,44
oct-19	12,90	10,23	10,40	26,07	10,45	10,40	13,55	52,12
nov-19	13,42	14,11	14,81	37,21	14,27	14,26	16,49	71,34

MERCADO FORWARD

25/11/2019	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	zloty/MWh	EUR/MWh)
	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	POLONIA	ITALIA
MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE	POLPX	PSV
dic-19	15,62	15,97	16,40	43,20	16,53	80,75	18,30
ene-20	17,17	16,79	17,35	44,90	17,48	85,50	20,15
feb-20	17,61	17,06	17,02	45,13	17,70	86,00	19,70
1Q20	17,53	16,84	17,48	45,00	17,65	85,50	19,38
2Q20	16,25	15,70	15,60	38,95	16,45	77,50	18,23
3Q20	16,25	15,72	15,68	38,65	16,75	77,00	18,02
Cal20	17,33	16,63	16,89	63,00	17,50	81,60	18,77
Cal21	18,69	17,95	18,40		18,85	91,70	19,73
Cal22		18,10	17,98		18,95		19,17



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:

25/11/2019	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	21,91	12,965	16,66
Q3-19	1,1117	66,067	21,38	11,182	15,34
Q4-19	1,1042	65,133	20,10	13,961	18,78
CAL 20	1,1164	60,911	20,69	16,835	21,14
CAL 21	1,1401	58,466	21,05	18,272	21,22

CAL 20	18/11/2019	19/11/2019	20/11/2019	21/11/2019	22/11/2019
Brent 603 (\$/bbl)	60,031	59,582	60,338	60,953	60,795
TC001 (\$/€)	1,1235	1,1234	1,1217	1,1217	1,118
TC303 (\$/€)	1,1171	1,1171	1,1157	1,1157	1,1125

Brent (enero -20): El crudo se soportó en el mínimo de las últimas dos semanas.

El Euro, vuelve a romper las medias de corto plazo hacia niveles menores. Se encuentra en los mínimos de las últimas semanas. Tendencia bajista.

TTF. (Yr+1): Se recupera de los mínimos de los últimos meses.