02/12/2019

Análisis Brent/Gas

MACRO

La tasa de inflación de la Eurozona se ha situado en noviembre en el 1%, tres décimas por encima de la lectura de octubre, en lo que representa la primera aceleración de los precios desde el pasado mes de junio, según refleja el dato preliminar publicado por la oficina comunitaria de estadística, Eurostat.

En noviembre el índice realizado por el Eurostat que mide la confianza económica de la región repuntó cinco décimas hasta niveles del 101,3.
Así tras tres meses consecutivos de retrocesos que llevaron la confianza hasta mínimos desde 2014, el ligero repunte de la confianza podría estar comenzando a señalar una estabilización de la actividad de cara al próximo año.

CRUDO

Los precios del petróleo cayeron el 29 de noviembre cuando Rusia pareció abogar por posponer una decisión de los principales productores del mundo sobre si extender las restricciones a la producción días antes de que la OPEP y sus aliados se encuentren en su próxima reunión.

La reunión de esta semana que tendrá lugar los días 5-6 de diciembre de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, incluida Rusia, un grupo conocido como OPEP +, está en primer lugar en el radar de los inversores.

GAS

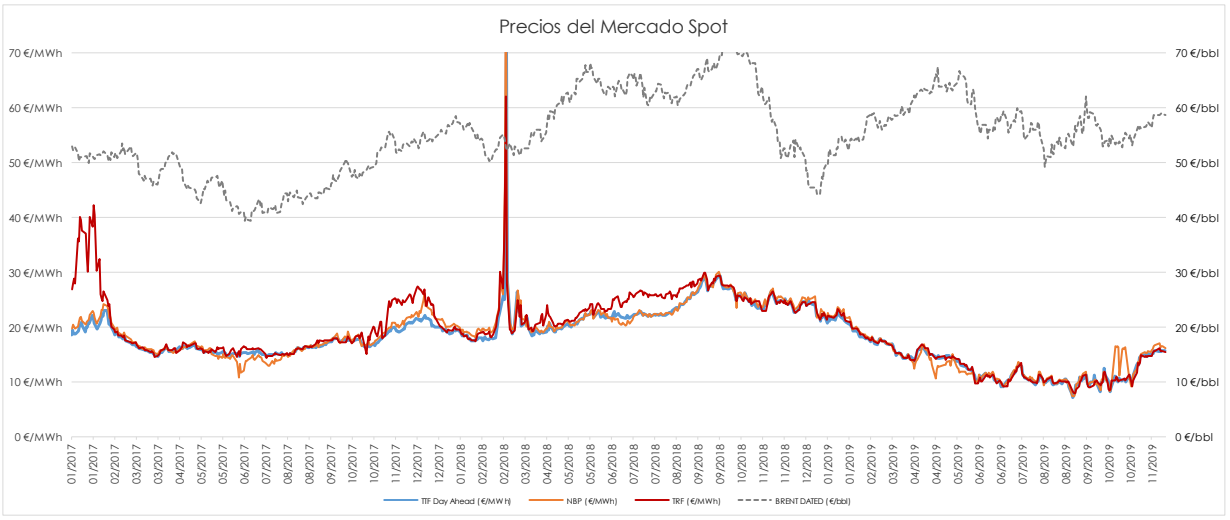
El TTF para el 2020 sigue en niveles bajos perdiendo los 30 céntimos ganados en días anteriores. El cierre del viernes fue ligeramente por encima de los 16 €/MWh

Las importaciones de GNL de China cayeron un 11,5% interanual a 4,04 millones de toneladas en octubre, y cayeron un 20,7% mes a mes, según Platts basados en los últimos datos de la Administración General de Aduanas.
Fuentes del mercado atribuyeron la disminución a los siguientes factores

- Una desaceleración económica interna,
- Un largo cierre en la terminal de GNL Rudong de PetroChina,
- La relajación de las políticas de cambio de carbón a gas de China
- Unas restricciones de emisiones más estrictas
- Una menor actividad industrial durante el 70º día festivo del país a principios de octubre.

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

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	zloty/MWh
02/12/2019	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	13,76	14,49	15,13	38,18	14,79	14,80	16,60	73,79

MERCADO FORWARD

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	zloty/MWh	EUR/MWh)
02/12/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	POLONIA	ITALIA
MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE	POLPX	PSV
ene-20	16,99	16,27	16,80	41,80	16,93	80,50	18,60
feb-20	16,70	16,47	17,42	42,48	17,10	81,50	19,10
mar-20	15,70	16,19	17,15	41,50	17,13		18,15
1Q20	17,01	16,31	16,90	41,85	17,05	81,00	18,33
2Q20	15,35	15,06	15,60	37,35	15,88	74,00	18,23
3Q20	16,11	15,15	15,68	37,20	16,08		17,60
Cal20	16,46	16,09	16,83	63,00	16,98	81,25	18,25
Cal21	17,85	17,46	18,50		18,55	89,00	19,93
Cal22		17,82	18,37		18,70		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:**

02/12/2019	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	13,922	18,74
CAL 20	**1,1160**	**60,534**	**20,60**	**16,078**	**20,37**
CAL 21	1,1398	57,636	20,84	17,6	20,53

CAL 20	25/11/2019	26/11/2019	27/11/2019	28/11/2019	29/11/2019
Brent 603 ($/bbl)	60,775	61,305	61,022	61,221	59,625
TC001 ($/€)	1,1164	1,116	1,1152	1,1155	1,1169
TC303 ($/€)	1,1111	1,1108	1,1101	1,1104	1,1114

Brent (enero -20): Pendiente de las próximas reuniones en la aplicación/no aplicación de recortes. De momento el próximo objetivo 60 $/bbl.

El Euro, sin movimientos significativo esta semana. Sin tendencia clara.

TTF. (Yr+1): vuelve a los 16 €/MWh y continúa próximo a los mínimos de los últimos meses.