

Análisis Brent/Gas



MACRO

Los mercados energéticos se centran esta semana en el efecto del coronavirus <https://www.worldometers.info/> trackea en tiempo real el número de casos por países.

El EURUSD invirtió su dirección la semana pasada, y comenzó a depreciarse frente al dólar (tras varias semanas de subida) en respuesta a una decisión del Banco Central Europeo de mantener las tasas de interés de la zona euro sin cambios en lugar de reducirlas como la mayoría de los operadores y analistas esperaban.

La decisión del BCE decepcionó, ya que fue interpretada por muchos como un fracaso para responder lo suficiente a la amenaza económica planteada por la pandemia del coronavirus Covid-19, en lugar de aumentar la presión sobre los gobiernos de la zona euro para que alivien la política fiscal.



CRUDO

El Brent sigue en zona de mínimos de las últimas semanas.

El diferencial a seis meses de BRENT cayó a un contango de \$ 3.90, lo que implica que el mercado anticipa el mayor superávit de producción y consumo desde noviembre de 2016, justo antes de la creación de la OPEP +.

La semana pasada arrancaba con un desplome en el precio del Brent tras la negativa por parte de Rusia a unirse a la propuesta de recortes planteada por la OPEP la cual proponía una reducción de más de 1,5 millones de barriles diarios. Dicho hecho se unió al efecto del COVID – 19 en el descenso de la demanda.

Estos dos hechos principales, empujaban tanto a los mercados gasistas como eléctricos fuertemente a la baja.

Tras el desplome de precios de la semana anterior, el arranque de esta semana continúa marcado por el efecto del CORONAVIRUS, con un mercado energético descendente (tanto en electricidad como en gas), motivado fundamentalmente por el temor de los inversores a un brusco descenso de la demanda como consecuencia de las restricciones de movimientos, vuelos y actividades productivas y empresariales sin que de momento se vea fondo.



GAS

El viernes cerraba el TTF para el 2021 en 13 EUR/MWh, lo que le vuelve a situar en zonas bajas.

El mercado asumiría que no hay una recuperación significativa de la demanda de gas para el próximo año.

En medio del crecimiento continuo en la capacidad de exportación de GNL, la disminución de la demanda y los altos niveles de almacenamiento, los precios del gas podrían caer aún más bajo en Europa.

En este escenario

- Noruega podría reducir la producción de verano para aprovechar los precios más altos más adelante,
- las importaciones de oleoductos, especialmente de Rusia, podrían frenarse

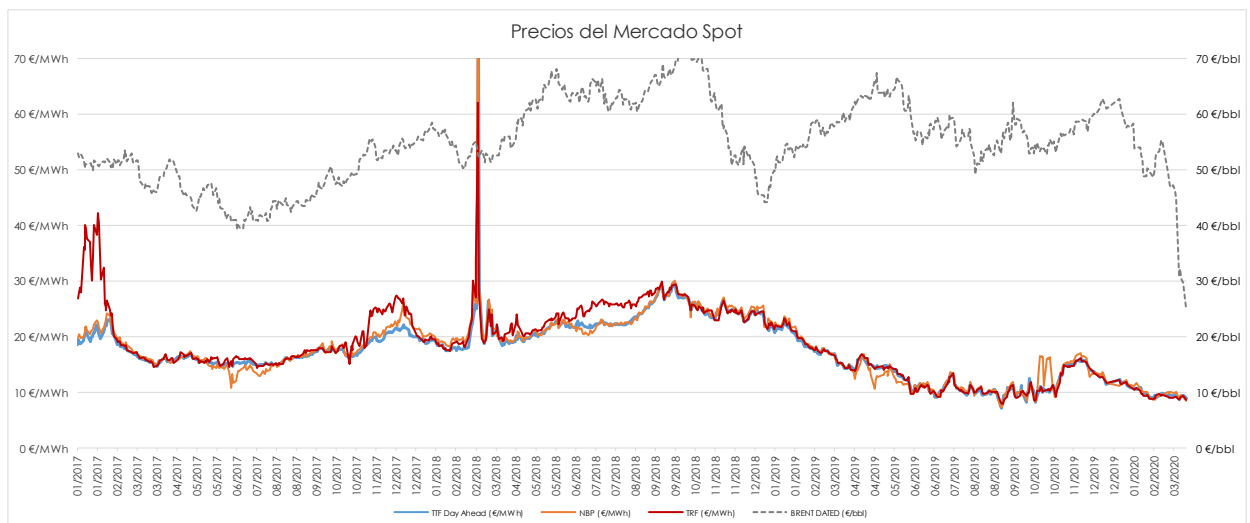
Brent603_CAL 20



TC001_CAL 20



TTF_CAL 21





GAS

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

MERCADO SPOT

16/03/2020	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-20	11,79	11,05	11,66	27,91	12,03	11,98	13,26	59,15
feb-20	9,82	9,10	9,85	23,50	10,12	10,14	10,77	52,49
mar-20	8,99	9,07	9,74	24,54	9,88	9,94	10,81	51,26

MERCADO FORWARD

16/03/2020	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	zloty/MWh	EUR/MWh)
	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	POLONIA	ITALIA
MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	POLPX	PSV
abr-20	9,70	9,25	9,45	23,93	9,93	50,50	10,45
may-20	9,70	9,21	9,60	23,83	9,93	48,50	10,92
jun-20	9,43	9,23	9,65	24,17	9,85	49,00	10,73
2Q20	9,61	9,23	9,30	24,90	9,90	49,25	10,77
3Q20	10,72	9,47	9,73	24,95	10,05	47,00	10,85
4Q20	12,65	12,19	12,68	33,10	12,95	65,25	13,95
Cal21	13,61	12,84	13,45		13,90	69,00	14,82
Cal22	14,99	14,39	15,10		15,40	77,00	17,35
Cal23			15,77		16,38		

1 zloty = 0.233727 €