



MACRO

El EUR ha seguido tradeando en un rango estrecho esta semana.

El BCE mantendrá las condiciones favorables de financiación. Una de las mayores preocupaciones de los miembros del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) es mantener unas condiciones favorables de financiación en la región del euro, según las actas de la reunión del BCE, celebrada el pasado 21 de enero.

Además, todos los miembros del consejo se mostraron de acuerdo en la necesidad de mantener los estímulos monetarios.

En lo que hace referencia a alcanzar los objetivos de estabilidad de precios, se dijo que la actual tendencia de la inflación se mantiene lejos de lo esperado, por lo que algunos miembros apuntaron a que las estimaciones de diciembre podrían ser muy optimistas.

Además, se dijo que no había motivos para la complacencia, y que se debía estar preparado para ajustar los actuales instrumentos de política monetaria si fuera necesario. Además, se insistió en que era muy importante acentuar la necesidad de mantener políticas fiscales ambiciosas.



CRUDO

El exceso de inventarios de crudo y productos acumulados durante el segundo trimestre del año pasado en la primera ola de la pandemia y la guerra de volumen entre Arabia Saudita y Rusia han sido absorbidos en gran medida.

En EEUU, las existencias totales de crudo y productos fuera de la reserva estratégica de petróleo disminuyeron en 26 de las últimas 33 semanas en un total de 153 millones de barriles.

Con la subida de crudo. La OPEP + empieza a notar la presión de consumidores y gobiernos compradores para impulsar la producción a medida que el petróleo ha alcanzado nuevos máximos. El ministro de Petróleo de Arabia Saudita ha pedido un enfoque cauteloso para aumentar la producción, incluso cuando los precios suben y muchos traders anticipan una escasez cada vez más severa de petróleo a finales de este año.

“Estamos en un lugar mucho mejor que hace un año (desde el punto de vista de un productor), pero debo advertir, una vez más, contra la complacencia. La incertidumbre es muy alta y tenemos que ser extremadamente cautelosos”, dijo el ministro.

Esta semana ha continuado la divergencia de comportamiento entre TTF y PVB reduciéndose el spread entre ambas hasta acabar en por debajo de 0.5 €/MWh el periodo de Q2 a Q4.

Mientras en España el hueco térmico sigue bajo con fines de semana sin consumos significativos de gas para generación, febrero sigue siendo frío en el norte y se nota en los almacenamientos en Alemania y Holanda.

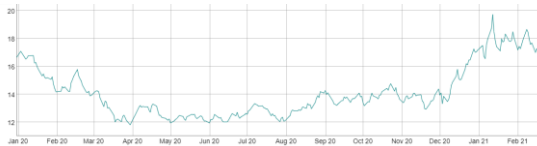
En estos momentos en Febrero han llegado o se han anunciado 17 barcos. Si finalmente llegan unos 20, el número final habrá sido un 16% inferior al inicialmente previsto a principios de mes, probablemente por la menor llegada de barcos desde EEUU.

Para marzo los datos de Enagas indican la llegada de un número significativamente alto (24) lo que mejoraría los niveles de almacenamiento y probablemente soporte los diferenciales negativos frente a TTF.

Brent603_CAL 22



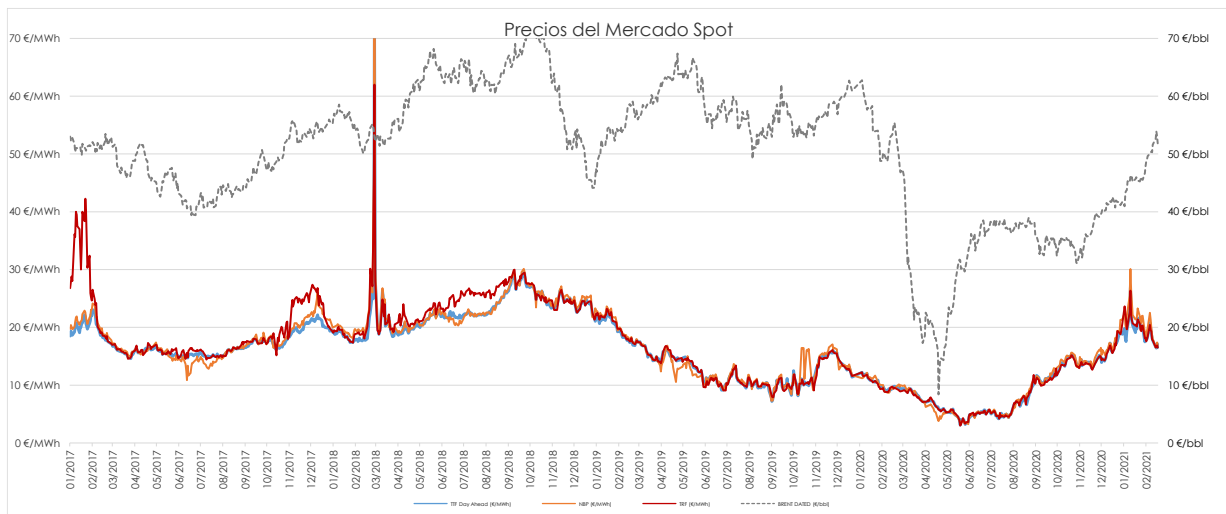
TTF_CAL 21



TTF_CAL 22



Precios del Mercado Spot



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

MERCADO SPOT

22/02/2021	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-21	28,37	20,61	19,95	59,11	19,36	19,22	20,85	102,04
feb-21	17,07	17,80	18,09	47,59	18,29	18,16	18,96	94,84

MERCADO FORWARD

22/02/2021	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
mar-21	16,15	16,27	16,20	40,65	16,94	83,50	16,35
abr-21	16,50	16,30	16,76	41,80	17,17	82,00	17,08
may-21	16,39	16,15	17,00	40,00	17,09	81,25	18,30
2Q21	16,38	16,20	16,65	38,70	17,16	83,00	16,92
3Q21	17,26	16,22	16,69	41,60	17,11	80,00	17,45
4Q21	18,18	17,46	18,19	47,20	18,17	90,00	18,73
Cal22	17,60	16,67	16,98		17,25	85,80	17,52
Cal23	16,98	16,03	16,34		16,63	85,50	16,40
Cal24		16,03	15,82				

1 zloty = 0.233727 €