



MACRO

Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed) americana expuso el jueves en una reunión virtual del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, que mantendrá una política monetaria altamente acomodaticia.

Considera que el repunte de los precios es temporal y que el alza de los casos por Covid-19 podría frenar la recuperación.

Esto implica un Impacto positivo en los mercados porque vuelve a reflejar el fuerte apoyo de los bancos centrales al ciclo económico. Expone que probablemente los precios este año aumenten, en parte por un mayor gasto, pero será solo temporal.



CRUDO

El mercado de futuros de crudo no parece tan estresado como hace unos días. Esto se aprecia no sólo en el precio sino también en los diferenciales temporales que dan una idea de qué está ocurriendo en el mercado desde el punto de vista de fundamentales.

El diferencial de calendario de BRENT para la segunda mitad de 2021 ha continuado suavizándose, cerrando con un backwardation de \$ 1,74 por barril el 6 de abril, por debajo de los \$ 4,10 del 5 de marzo.

Los traders ahora esperan que el mercado de crudo esté moderadamente ajustado en la segunda mitad, con un consumo ligeramente superior a la producción, provocando una reducción limitada de los inventarios, en lugar de la excepcional estrechez esperada hace un mes.

Los fondos de cobertura fueron pequeños compradores de petróleo la semana pasada, ya que los administradores recompraron algunas posiciones cortas después de fuertes ventas y caídas de precios la semana anterior.

El precio del gas en el mercado europeo de referencia, el TTF vuelve a rondar los 20 €/MWh, una cifra que suele ser habitual en las olas de frío de invierno, pero que no es habitual en abril. En el caso del mercado español, el índice Mibgas ha llegado a superar los 21 €/MWh en el intradiario del martes.

Desde el miércoles España ha tenido cierta tensión en el mercado de gas porque el gasoducto Medgaz estaba cerrado y no recibía gas.

Si a todo ello se le suman las bajas temperaturas en el centro de Europa, sobre todo en la vecina Francia, España ha resultado ser una de las más perjudicadas por su interconexión con los galos.

Para que el precio del gas baje se debe relajar el mercado respecto a la percepción de riesgo de no tener suficiente gas almacenado para afrontar el invierno. En 2018 se vivió una circunstancia similar después de un invierno de demanda alta. Los precios se mantuvieron altos hasta que se llenaron los almacenamientos para después hundirse el precio al no enfrentarse de nuevo a un invierno frío.

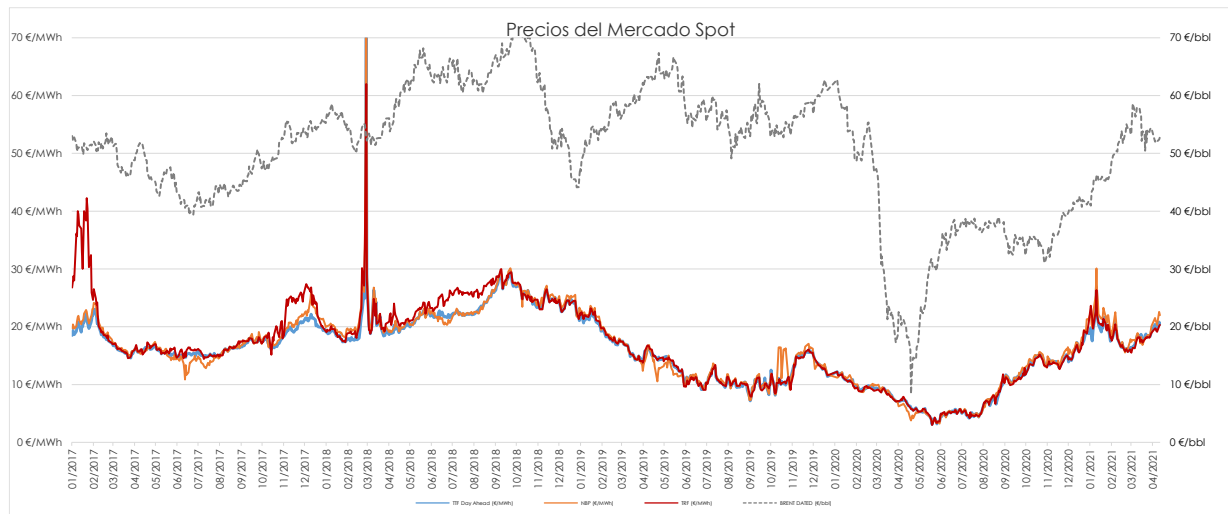
Brent603_CAL 22



TTF_CAL 21



TTF_CAL 22



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

MERCADO SPOT

12/04/2021	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	16,71	17,36	17,64	46,06	17,96	17,83	18,42	91,26
mar-21	17,32	17,40	18,08	45,21	18,29	18,31	18,45	93,30
abr-21	19,57	19,21	19,97	51,62	20,25	17,91	20,64	101,09

MERCADO FORWARD

12/04/2021	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
may-21	19,08	18,73	19,31	48,75	19,84	97,15	19,60
jun-21	19,10	18,70	19,20	48,01	19,84	97,00	20,10
jul-21	19,11	18,60	19,25	46,08	19,76		20,40
3Q21	19,50	18,60	19,53	46,45	19,71	95,50	19,80
4Q21	20,61	19,69	20,20	52,15	20,28	104,00	20,48
1Q22	21,40	20,20	20,45	58,40	20,50	105,25	20,85
Cal22	18,73	17,70	18,01		18,35	94,25	18,65
Cal23	17,71	16,75	17,02		17,39	90,45	17,80
Cal24		16,92	16,10		0,00		

1 zloty = 0.233727 €