



MACRO

El euro pasó la mayor parte de la semana pasada apuntando a la baja respecto a la semana anterior. La moneda única sigue cotizando más alto que donde lo hacía a principios de abril. Dicho esto, el euro se ha ido consolidando en gran medida durante el último mes. Su rendimiento ha estado estrechamente ligado a los diferenciales entre los rendimientos de la deuda pública a 10 años de Alemania y Estados Unidos.

Teniendo esto en cuenta, la Reserva Federal sigue siendo moderada y los discursos de los miembros del Banco Central Americano continuaron con el mismo discurso en cuanto a su política monetaria al igual que el Banco Central Europeo. No obstante, los comentarios todavía moderados de la presidenta del BCE y economista en jefe, Christine Lagarde y Philip Lane, respectivamente, podrían atenuar el impacto de una impresión de inflación más fuerte.



CRUDO

La OPEP, en su último boletín mensual, dejó este martes sin cambios su estimación de crecimiento de la demanda mundial de crudo para 2021, en 5,95 millones de barriles al día (bpd). No obstante, la OPEP rebajó su estimación de demanda para el 2T2021 en 300.000 bpd, mientras que incrementó la del 3T2021 y la del 4T2021.

Según la OPEP, la India verá ralentizada su recuperación en el 2T2021, aunque el crecimiento de su economía se acelerará en la segunda mitad del año. Además, la OPEP rebajó sus expectativas de crecimiento de la producción para los países no OPEP en 2021 en 230.000 bpd.

Por otro lado, los analistas señalaron que la producción de la OPEP aumentó en 30.000 bpd en abril, hasta los 25,08 millones de bpd. Este aumento fue consecuencia de la mayor producción de Irán en el mes, que compensó la menor de Libia y Venezuela.

El exceso de existencias de petróleo del año pasado casi se ha agotado, y según la AIE en su comunicado del miércoles, un fuerte repunte de la demanda en el segundo semestre de este año podría llevar a alzas de valores aún más pronunciadas.

La foto es similar a la de la pasada semana y el gas europeo vuelve a moverse al alza. Sin embargo, podemos apreciar algunos “brotes verdes” por el hecho de que Holanda ha empezado a inyectar gas en almacenamiento. Lo está haciendo desde el 8 de mayo. Hasta ahora no llegaba suficiente gas como para compensar una primavera fría y además inyectar en almacenamiento. Sin embargo, hay que ser conscientes que estas inyecciones se realizan a un precio alto. El JKM asiático sigue empujando el precio del gas al alza y ha subido más de un 10 % esta semana.

En estos momentos ambos hubs compiten por el mismo gas global en una carrera para llegar a tener suficientes reservas para afrontar el próximo invierno y de momento el ganador está siendo Asia ya que como se aprecia en los almacenamientos de Holanda y Alemania, el aumento de reservas es nulo. Básicamente llega suficiente gas como para abastecer la demanda, pero no como para inyectar en los almacenamientos.

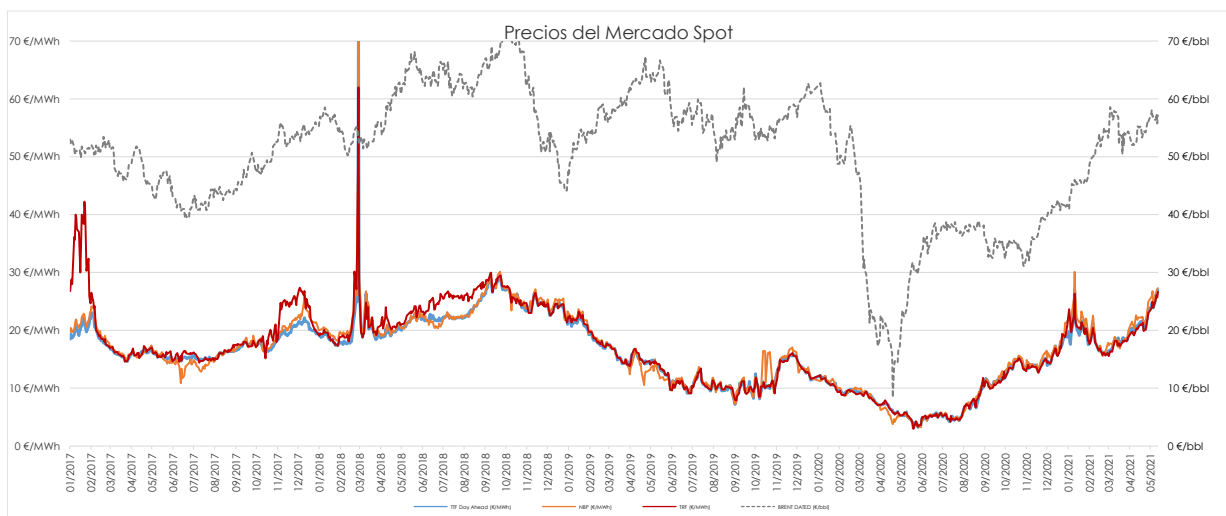
Brent603 _CAL 22



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

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	zloty/MWh
17/05/2021	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	21,04	20,28	20,99	55,07	21,14	20,24	22,24	105,65
may-21	24,60	24,72	25,21	65,64	25,06	25,17	25,77	123,13

MERCADO FORWARD

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	zloty/MWh	EUR/MWh)
17/05/2021	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	POLONIA	ITALIA
MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	POLPX	PSV
jun-21	26,75	26,52	26,82	67,00	27,30	128,50	27,10
jul-21	27,03	26,55	25,45	65,80	27,39	123,50	27,25
ago-21	26,88	26,38	26,37	61,60	27,29		26,85
3Q21	27,16	26,43	26,80	65,50	27,36	122,75	26,95
4Q21	27,55	26,92	26,10	71,10	27,67	136,00	27,50
1Q22	28,60	27,52	26,35	75,10	27,76	137,45	27,52
Cal22	23,25	22,38	21,98		23,00	114,25	23,10
Cal23	21,18	19,12	19,32		19,74	99,25	19,83
Cal24		17,84	17,90		0,00		

1 zloty = 0.233727 €