



MACRO

Prácticamente sin cambios en la semana en cuanto al tipo de cambio que se encuentra por encima de 1.2200 \$/€, con ligera depreciación del dólar, debido a las especulaciones de que la Reserva Federal de EE. UU. Que tendrá que ajustar su política monetaria ultra laxa antes de lo anticipado.

El jefe de la Fed, Jerome Powell, ha repetido varias veces que la política actual se mantendrá hasta que vean un "progreso sustancial adicional" hacia sus objetivos de pleno empleo y estabilidad de precios.



CRUDO

EL crudo se ha unido a otros subyacentes y ha cerrado en terreno negativo la semana. La noticia fundamental que marcaba la misma era las expectativas de levantamiento de sanciones a Irán y la consecuente subida de producción del país de Oriente Próximo.

Las refinerías indias y al menos una refinería europea están reevaluando sus compras de crudo para dejar espacio al petróleo iraní en la segunda mitad de este año, anticipando que se levantarán las sanciones estadounidenses.

Hasta entonces, Europa y Turquía habían consumido cerca de 500.000 bpd de petróleo iraní. India, el mayor cliente de Irán después de China, estaba comprando hasta 480.000 bpd en el año fiscal que comenzó en abril de 2018. Al menos una refinería europea ha mantenido discusiones en profundidad con la petrolera estatal de Irán NIOC sobre la reanudación de las compras y las refinerías indias dicen que planean reducir las compras al contado para dar paso a los barriles de contrato iraníes. India, el tercer mayor consumidor e importador de petróleo del mundo, detuvo las importaciones de Teherán en 2019 después de que expirara una exención temporal otorgada a algunos países. La administración del presidente estadounidense Joe Biden e Irán han entablado conversaciones indirectas para reactivar el pacto para que Teherán frene sus actividades nucleares a cambio de un levantamiento de las sanciones.

Primera semana con caída de precios en gas desde marzo donde la referencia TTF ha seguido al precio del CO2. Los precios del CO2 ha estado en una tendencia alcista estructural desde que Europa intensificó sus objetivos de emisiones y la respuesta política de un "nuevo acuerdo verde" en 2020. Los precios han subido más del 130% en los últimos 6 meses.

Los generadores del Reino Unido están listos para vender EUA que han estado utilizando como coberturas indirectas para exposiciones de carbono y reemplazarlos con derechos de emisión de carbono del Reino Unido, ya que el ETS del Reino Unido ha entrado en funcionamiento el 19/05/2021.

Por otra parte, se empieza apreciar inyección neta en la zona noroeste de Europa lo que es una buena noticia, sin embargo, cuando analizamos país por país la foto no es tan optimista y nuestra principal preocupación es Holanda que tiene una gran influencia en el precio del gas español.

Recordamos que abril y mayo han sido meses de alta inyección de gas en Holanda mientras que este año están siendo de extracción. Este factor añade incertidumbre sobre los niveles de almacenamiento que existirán antes del próximo invierno.

La segunda razón para no ser demasiado optimista en el corto plazo con el gas es que el precio del JKM asiático sigue estando por encima de 10 USD/MMBT lo que puede hacer desviarse barcos hacia Japón, China o Corea del Sur.

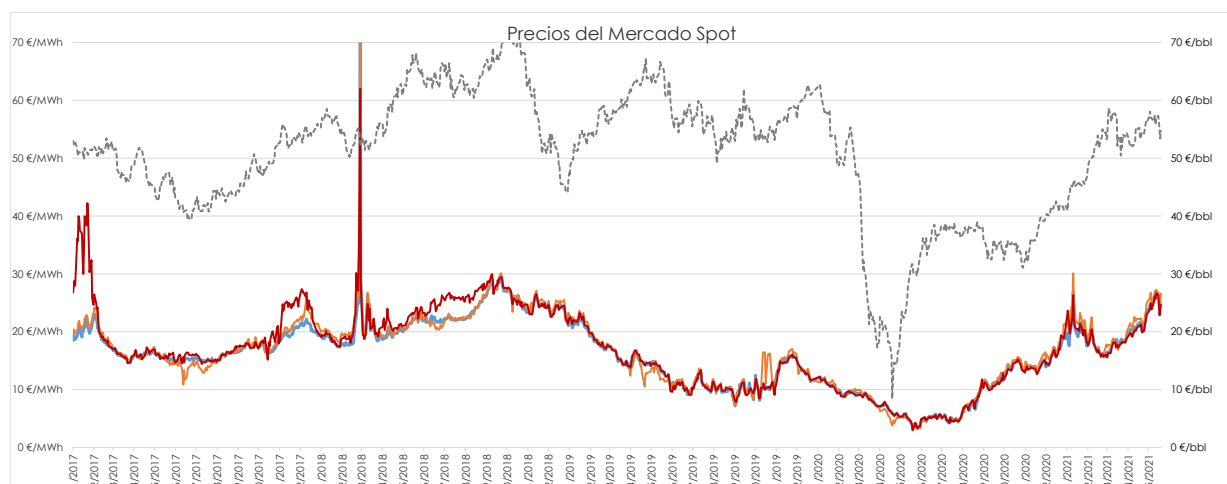
Brent603 _CAL 22



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
24/05/2021	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	24,53	24,68	25,06	65,48	25,23	25,23	25,62	122,87

MERCADO FORWARD

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	zloty/MWh	EUR/MWh)
24/05/2021	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	POLONIA	ITALIA
MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	POLPX	PSV
jun-21	24,65	24,24	24,78	62,00	25,03	118,00	24,70
jul-21	25,00	24,26	24,50	60,15	25,24	114,00	24,68
ago-21	24,79	24,03	26,37	61,70	25,05		24,48
3Q21	25,14	24,11	24,63	60,00	25,07	119,00	24,70
4Q21	25,16	24,65	25,86	67,15	25,16	128,50	24,90
1Q22	26,15	25,08	25,33	69,90	25,31	126,00	25,05
Cal22	21,76	20,62	21,23		21,12	106,00	21,70
Cal23	20,40	18,15	18,56		18,66	95,00	19,05
Cal24		16,95	17,34				

1 zloty = 0.233727 €