

Análisis Brent/Gas



MACRO

El dólar se fortalece frente al euro ante la publicación de datos favorables sobre el crecimiento del consumo en EE UU y como consecuencia una depreciación del Euro.

Este movimiento del Euro se explica por el hecho de los malos datos de la economía europea y la marcha atrás del presupuesto Italiano (la Unión Europea exigió a Italia que revisase su presupuesto para el 2019). El aumento del riesgo crediticio de Italia hizo bajar el Euro.

Por otra parte, el PMI manufacturero de la zona euro subió menos de lo esperado en octubre, lo que supuso más presión al Euro.

En el corto plazo, el riesgo crediticio de Italia y la volatilidad del mercado pueden mantener moderados los movimientos del euro. Esto hace pensar que permanezca en rango hasta el 2019. Sin embargo, a largo plazo, una mayor presión de descuento sobre los activos del USD y el BCE a raíz de políticas menos acomodadas en EEUU puede producir una revalorización de este activo.



CRUDO

Los futuros del petróleo registraron su tercera pérdida semanal consecutiva el viernes, por el hecho de que las posiciones largas de los hedge funds que empujaron los precios del petróleo a máximos de casi cuatro años se están retirando.

El crudo Brent, cayó 2,7% esta semana y ha bajado 10,5% desde su máximo del 3 de octubre donde marcaba los 86,74 USD/bbl. Este efecto ha tenido menor impacto en los mercados de futuros.

A principios de octubre, los precios del petróleo aumentaron ante las señales de las sanciones que los Estados Unidos impondrían a Irán, lo que potencialmente deja al mundo con una escasez de petróleo.

Se espera que las sanciones reduzcan las exportaciones de crudo de Irán, el tercer mayor productor de petróleo de la OPEP, en alrededor de 1 millón de barriles por día. Pero las preocupaciones sobre la demanda y el aumento de la producción de la OPEP y Rusia ahora hacen que los comerciantes se centren en un posible exceso de oferta.

Arabia Saudita dice que aumentó la producción a 10,7 millones de barriles por día en octubre y aumentará la producción a 11 millones de barriles por día el próximo mes. Mientras tanto, Rusia dice que se disparó a un máximo posterior a la era soviética de 11,36 millones de bpd en septiembre. El grupo de 15 países de la OPEP también logró aumentar su producción colectiva el mes pasado, a pesar de la disminución de la oferta en Irán y Venezuela.

Los analistas también han moderado sus perspectivas de crecimiento en el consumo mundial de petróleo debido a las tensiones comerciales, los altos precios del petróleo y la debilidad de la moneda en algunos mercados emergentes.

Los fondos de cobertura y los administradores de dinero ahora están liquidando sus posiciones largas en el petróleo.



GAS

Los precios del hub europeo se han duplicado aproximadamente desde el verano de 2017 pasando de 5 a 10 \$/mmbtu (15 a 30 €/MWh aprox). Aumento repentino entre junio y septiembre de 2018. Los precios de los hubs están enviando una clara señal de que el mercado europeo del gas se está acelerando rápidamente.

Los tres factores clave para este comportamiento de los precios del hub son:

- Los flujos de GNL, ya que Asia está retirando el suministro de GNL de Europa, dada la fuerte
- El aumento de los precios del carbón y el CO2
- Restricciones que afectan el flujo incremental de gas ruso hacia los hubs europeos.

Estos 3 conductores han estado detrás del aumento en los precios de los hubs durante todo el verano.

De cara al invierno, existe un mayor riesgo de aumento de demanda y choques de suministro. El mercado Europeo de gas parece estar entrando en su invierno más apretado de esta década.

El mercado europeo del gas evoluciona alrededor de una red de centros interconectados. El TTF holandés se ubica en el centro de esta red de hub y es el punto de referencia de precios clave.

