22/01/2019

Análisis Brent/Gas

MACRO

Esta semana el euro se ha debilitado con los malos datos de Alemania. Los datos mostraron que la economía de Alemania se desaceleró drásticamente el año pasado debido a:

- Descenso del gasto de los consumidores.
- Debilidad en los mercados de exportación.

La actual disputa comercial de los Estados Unidos con China continúa manteniendo la incertidumbre en los mercados. El mal comienzo de la semana pasada se debió en parte a la noticia de un fuerte descenso en las exportaciones chinas.

La reunión del próximo jueves del BCE tras las últimas declaraciones de Draghi manifestando que la evolución de la economía europea es peor de los esperado, podría frenar la posible subida anunciad de los tipos de interés durante el próximo verano.

CRUDO

Los gestores de fondos de energía tomaron fuertes pérdidas el año pasado con apuestas equivocadas en los precios del petróleo y el gas natural, lo que llevó a una ola de cierres en el sector de hedge funds.
Los comerciantes de petróleo parecen estar cada vez más convencidos de que la pronta acción de la OPEP para reducir la producción será suficiente para compensar el impacto del aumento de la producción de esquisto y la desaceleración del crecimiento mundial.
Los precios de futuros de Brent se han situado alrededor de 60 USD/bbl en sesiones recientes, muy por debajo del máximo de más de 85 USD/bbl a principios de octubre, pero significativamente más alto que el mínimo de menos de 50 USD/bbl a fines de diciembre.
Más importante aún, el margen del spread a seis meses de Brent se ha fortalecido.

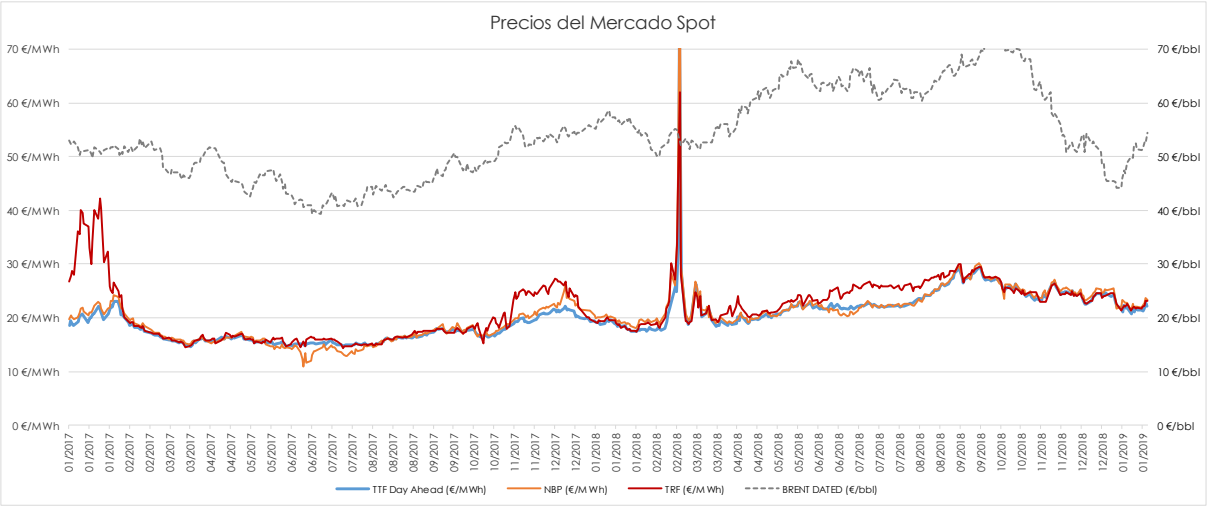
Los diferenciales temporales se han correlado con el cambio en el equilibrio entre la producción y el consumo, alternando entre el contango y el backwardation como ciclos de mercado entre la oferta excesiva y la insuficiente.

La jornada del viernes, cerró con un incremento en el precio del Brent del 2,48%, situándose este en 62,70 $/bbl.
Además de los avances entre Estados Unidos y China para finalizar la guerra comercial, el informe que publicó el viernes la OPEP con los recortes en la producción de crudo de los estados miembros y otros productores hace que el precio del barril tome una tendencia alcista…

GAS

Los precios al contado en los mercados del Reino Unido y los Países Bajos alcanzaron máximos de las tres ultimas semanas el viernes, en medio de pronósticos de temperaturas por debajo del promedio, pero se estableció una buena situación de suministro para limitar ganancias.

El contrato diario del Reino Unido de NBP alcanzó un máximo de tres semanas de 62,50 p, mientras que el equivalente en TTF holandés alcanzó un máximo de 22,85 EUR/MWh, también su punto más alto desde el cambio de año.



GAS

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)
21/01/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	PXE	PSV
ene-19	25,44	22,11	22,25	58,97	22,05	21,99	24,02

MERCADO FORWARD

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
21/01/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE		PSV
feb-19	25,12	22,88	22,82	59,00	22,95		24,48
mar-19	24,61	22,63	23,02	60,15	22,51		23,85
Abr-19	23,19	21,87	22,17	57,00	22,07		23,95
2Q19	22,35	21,64	22,15	55,50	21,97		23,77
3Q19	22,45	21,50	21,83	54,60	23,60		23,56
4Q19	23,74	23,09	23,35	62,00	24,20		24,67
Cal20	22,73	21,44	21,54	63,00	21,88		23,10
Cal21	22,73	20,17	19,77		20,60		22,40
Cal22							

CONCLUSIÓN

A fecha de hoy y de cara al 2019, 2020 y 2021 las cotizaciones de futuros del **Brent603, Tipo de Cambio, TTF y Precio de Gas se sitúan en los siguientes entornos:**

Valores de las principales variables y Precio Gas para Grupo Tarifario 2.3

22/01/2019	Tipo de Cambio ($/€)	Brent 603 ($/bbl)	Precio 2.3 (€/MWh)	TTF - DA	Precio 2.3 (€/MWh)
Q1-19	1,1392	72,11	27,77	21,565	24,92
Q2-19	1,1460	64,923	25,73	20,79	24,14
Q3-19	1,1551	61,925	24,76	20,907	24,25
Q4-19	1,1643	62,248	24,66	22,09	25,46
CAL 20	**1,1872**	**61,808**	**24,21**	**20,796**	**23,94**
CAL 21	**1,2206**	**61,206**	**23,44**	**19,868**	**23,20**

Brent (Marzo -19): El cierre fuerte del viernes confirma la rotura del nivel la tendencia continúa alcista. El próximo objetivo se sitúa en 64 $/bbl. Las medias de corto plazo son soportes.

El Euro, ha cambiado de dirección y ahora las medias de corto plazo son soporte. De nuevo tienen como próximo objetivo los 1,13 $/€

TTF. (Febrero -19): Estabilidad del producto.