

## Análisis Brent/Gas



### MACRO

El EUR sigue dando señales de debilidad, con el BCE (Couere) comentando que la desaceleración económica es "claramente más fuerte y más amplia" de lo que se esperaba.

Los preocupantes datos del último trimestre del 2018 en países como Francia y Alemania condicionan el crecimiento del Euro en el corto plazo.

La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en febrero en el 1,5%, una décima por encima de su lectura del mes anterior, después de una mayor subida en el precio de la energía y de los alimentos frescos, según la estimación preliminar publicada por Eurostat.

Los inversores están igualmente preocupados por el impulso de los datos agregados más amplios de la zona euro y el potencial de riesgo de recesión.

Los excedentes de la cuenta corriente de la zona euro y el desvanecimiento del crecimiento de Estados Unidos pueden apuntalar el euro a medio y largo plazo.



### CRUDO

Semana de ligeros cambios con una caída significativa del precio el lunes cercanos al 2% en apenas una hora de negociación, tras el último comentario lanzado por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, en redes sociales.

"Los precios del crudo están subiendo demasiado. OPEP, por favor, relajación y tranquilidad. El mundo no puede permitirse unos precios tan altos".

De este modo, el presidente estadounidense exhortaba a la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) a no seguir recortando su producción de manera coordinada, tal y como se comprometieron a hacer a principios del mes de diciembre de 2018 junto con otros grandes productores de la escena internacional como Rusia. Hay que recordar que la finalidad de este acuerdo fue de evitar a toda costa la caída de los precios el barril de crudo.

No obstante, el mes de febrero ha presentado un recorte de producción en torno a los 300.000 barriles por día. Dichos recortes tienen su origen en Arabia Saudí y Venezuela principalmente.



## GAS

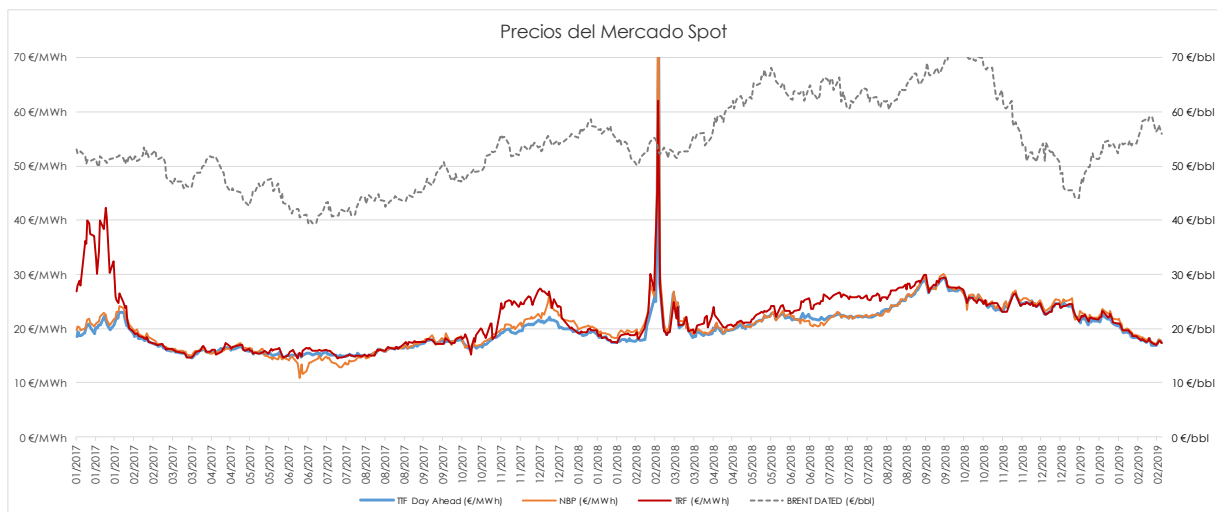
Es poco probable que los precios del gas que se han vuelto relativamente desvinculados del petróleo se respalden estructuralmente debido a la subida del crudo de las últimas 3 semanas. Otras commodities como el carbón se mantuvieron estables la semana pasada o disminuyeron.

Se producen tasas de extracciones estacionales bajas lo que lleva a aun aumento de las existencias. Esto viene motivado fundamentalmente por

- Temperaturas altas que se están dando
- Fuerte aumento de la oferta de GNL

Las entregas de GNL al Reino Unido no se tradujeron en ventas adicionales debido a la situación actual de sobreoferta y se almacenaron.

La ausencia de instalaciones de GNL en Alemania deja a NCG y GPL con primas significativas pero estables a TTF, y se espera que estas se mantengan en marzo.





## 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)
04/03/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	PXE	PSV
ene-19	25,01	21,84	22,06	57,91	21,88	21,82	23,88
feb-19	20,78	18,19	18,66	47,13	18,72	18,69	20,43
mar-19	18,26	17,43	17,83	43,80	18,34	18,23	19,63

### MERCADO FORWARD

	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
04/03/2019	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA
MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE		PSV
Abr-19	19,02	17,41	18,00	42,70	18,13		19,67
may-19	18,90	17,46	18,33	42,97	18,28		20,00
jun-19	19,08	17,58	18,33	43,00	18,40		19,95
2Q19	19,00	17,48	18,15	42,60	18,81		19,93
3Q19	19,60	17,85	18,48	45,00	21,45		20,33
4Q19	22,54	20,74	21,05	56,25	22,45		22,85
Cal20	21,58	20,22	20,63	63,00	20,85		22,15
Cal21	21,08	19,76	20,23		20,63		21,45
Cal22			19,18		20,15		20,23