



## MACRO

El Euro recupera su tendencia alcista. Los datos estadounidenses mostraron un aumento en 266.000 puestos de trabajo en abril, casi 500.000 menos que el mes anterior y muy por debajo de las expectativas del mercado de que la economía añadiría alrededor de 1 millón de nuevos puestos de trabajo el mes pasado según los datos del Departamento de Trabajo el 7 de mayo.

El débil informe de empleo empujó la tasa de desempleo de Estados Unidos hasta el 6,1%, marcando el primer aumento mensual en 13 meses.

Los comentarios de la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, la semana pasada, que pedían tipos de interés más altos, habían suscitado preocupaciones de que la Reserva Federal podría adoptar una postura más dura hacia los mercados, presentando vientos en contra para los precios del petróleo en las últimas sesiones.

Mientras tanto, el empeoramiento de la situación del COVID-19 en India sigue afectando la confianza del mercado y el crecimiento de la economía global.



## CRUDO

Un dólar estadounidense más débil ayudó a impulsar los futuros del crudo al alza el 7 de mayo a pesar de las continuas preocupaciones con respecto a la demanda asiática.

El crudo se negoció a mínimos de la sesión tras el informe de empleo, pero se recuperó en las primeras operaciones de EE. UU. cuando el dólar se movió bruscamente a la baja. Es decir, malos datos de empleo implican medidas expansivas que a su vez es alimento a tipos bajos.

La pérdida de puestos de trabajo proporciona cierto apoyo subyacente en un dólar más débil que es muy positivo para las materias primas, especialmente el petróleo. La perspectiva de la demanda se ve muy bien en Estados Unidos y está mejorando en Europa, pero hasta que India se dirija en la dirección correcta, el repunte del petróleo se verá limitado.

Los analistas, sin embargo, visualizan que la demanda global aún está intacta en medio de una caída mayor a la esperada de los inventarios de crudo de EE. UU. y las expectativas de una mayor recuperación de la demanda.

En este momento, la incertidumbre de la demanda asiática está frenando un poco el precio del petróleo, pero la dirección principal es hacia arriba, y Estados Unidos todavía tiene más demanda por aflorar.

El JKM asiático sigue empujando el precio del gas al alza. El viernes cerraba a 9.06USD/MMBtu lo que equivalente a 26 €/MWh frente a los 24 €/MWh del TTF con entrega en junio. 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 tal y como se aprecia en los almacenamientos de Holanda y Alemania, donde el aumento de reservas es nulo. Básicamente llega suficiente gas como para abastecer la demanda, pero no como para inyectar en los almacenamientos.

El precio del gas está desbocado y se mueve asumiendo que no habrá suficientes reservas en invierno ni tiempo de aquí al 30 de septiembre para inyectar suficiente gas y que además el próximo invierno será duro. ¿Son precios realistas o el mercado está sobrecomprado y veremos un octubre con precios inferiores a los de mayo?

El índice americano cerraba el viernes a 2.96 USD/MMBtu lo que equivale a 8.5 €/MWh, lo que supone que el gas que llega desde EEUU tiene un amplio margen para poder llegar tanto a Europa como a Asia.

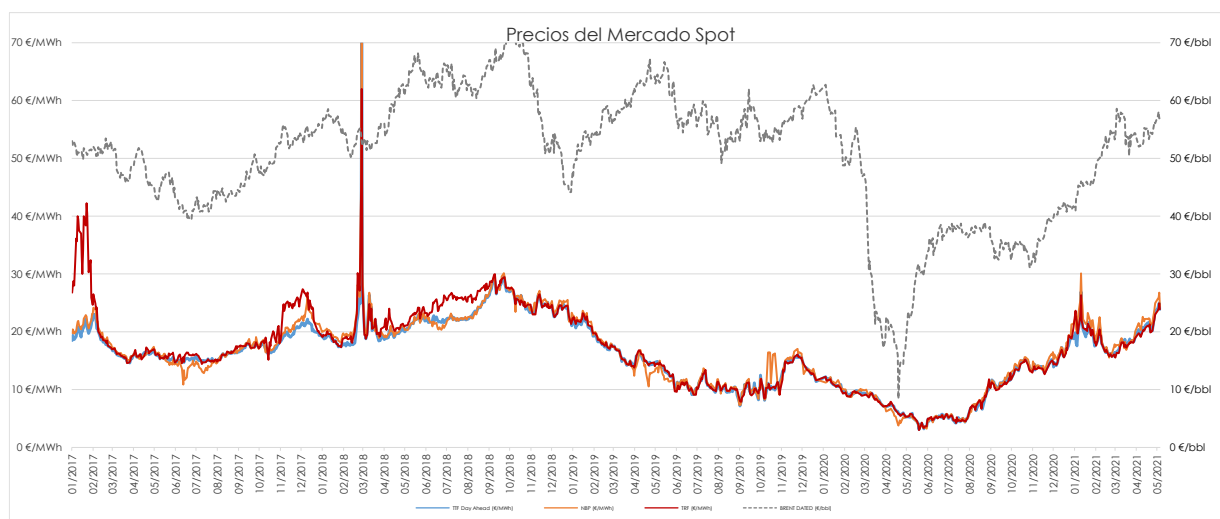
Brent603\_CAL 22



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

10/05/2021	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	zloty/MWh
	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	24,29	23,68	24,21	64,18	24,22	24,27	24,94	120,19

### MERCADO FORWARD

10/05/2021	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	zloty/MWh	EUR/MWh)
	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	POLONIA	ITALIA
MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	POLPX	PSV
jun-21	24,58	23,79	24,50	61,75	24,78	119,50	24,85
jul-21	24,75	23,77	24,14	59,70	24,70	117,10	24,85
ago-21	24,71	23,61	23,85	59,10	23,94		24,58
3Q21	24,80	23,67	24,28	59,65	24,65	118,50	25,65
4Q21	25,39	24,41	24,85	65,80	25,10	125,25	25,09
1Q22	26,62	25,01	24,98	68,90	25,35	126,75	25,17
Cal22	21,68	20,66	20,88		21,25	106,25	21,35
Cal23	20,55	18,27	18,38		19,00	95,50	19,10
Cal24		17,40	16,75				

1 zloty = 0.233727 €