



MACRO

El par EURUSD cotiza por debajo de 1,22 \$/€. Escaso movimiento al comienzo de la semana.

El banco central de Estados Unidos anunció que comenzaría a liquidar uno de los programas de emergencia creados para apoyar la economía durante la pandemia. La Facilidad de Crédito Corporativo del Mercado Secundario, tal es el nombre del programa, tenía \$ 5,21 mil millones en bonos de diferentes compañías y \$ 8,56 mil millones en fondos negociables en bolsa que mantienen deuda corporativa.

Posteriormente los datos de EE. UU. fueron optimistas, en particular los relacionados con el empleo lo que puso presión al cambio. A mitad de semana, la encuesta ADP de mayo insinuó un sólido informe de nómina no agrícola al indicar que el sector privado agregó 978K en mayo, superando en gran medida las expectativas.

Además, las solicitudes semanales de desempleo se contrajeron a 395 mil en la última semana de mayo, la lectura más baja desde que comenzó la pandemia. El dólar se fortaleció con la noticia y alcanzó nuevos máximos a finales de la semana pasada Sin embargo, el informe de nóminas no agrícolas mostró que el país agregó 559.000 puestos de trabajo en mayo, incumpliendo las expectativas. La tasa de desempleo cayó al 5,8% desde el 6,1%, mejor que el 5,9% esperado. Esta situación provocó que el dólar perdiera el viernes la mayor parte del terreno ganado el jueves.



CRUDO

Los precios del petróleo crudo han subido a su nivel más alto de los últimos dos años, ya que los productores de esquisto de EE. UU. han agregado solo un número limitado de plataformas y producción adicionales, optando por presionar por precios y ganancias unitarias más altas.

En la fase actual del ciclo, los precios están aumentando principalmente debido a la disminución de la capacidad de respuesta del sector del esquisto, más que a la restricción oficial de la producción de la OPEP y sus aliados en el grupo más amplio de exportadores OPEP+. La respuesta moderada del sector de esquisto hasta ahora a precios más altos implica un mayor déficit de producción-consumo a finales de este año, una reducción más rápida de los inventarios, precios al contado más altos y una mayor backwardation en los precios.

EL TTF de julio cierra el viernes en 25.8MWh, el Q3 para el mismo subyacente 25.7 y el Q4 a 26.1.

El fuerte repunte de los precios europeos del gas continúa desde abril y es probable que siga en estos niveles hasta que el mercado elimine incertidumbre en los almacenamientos y se descarte un nuevo invierno frío. Si de aquí a final de año hubiera sorpresas en cualquiera de los dos aspectos, el mercado reaccionaría.

A cierre del viernes Holanda contaba con un inventario de almacenamiento agregado de NWE en 167 TWh, lo que supone un cambio significativo desde el 1 de mayo donde el nivel estaba en 122 TWh. Este incremento del 37% en los debe seguir confirmándose a lo largo de las próximas semanas para que se viese su efecto en el mercado con una corrección a la baja de los precios.

Otro parámetro a seguir que ha entrado en juego es la producción del gas Noruego donde los posibles mantenimientos en alguno de sus campos principales de extracción provocaría precios al alza.

Por último, el reciente anuncio de la administración de Biden de renunciar a las sanciones a la compañía Nord Stream 2 agrega certeza al mercado de que el oleoducto estará terminado. Esto debería aliviar un poco la presión de Gazprom para volver a llenar sus agotadas instalaciones de almacenamiento en NWE.

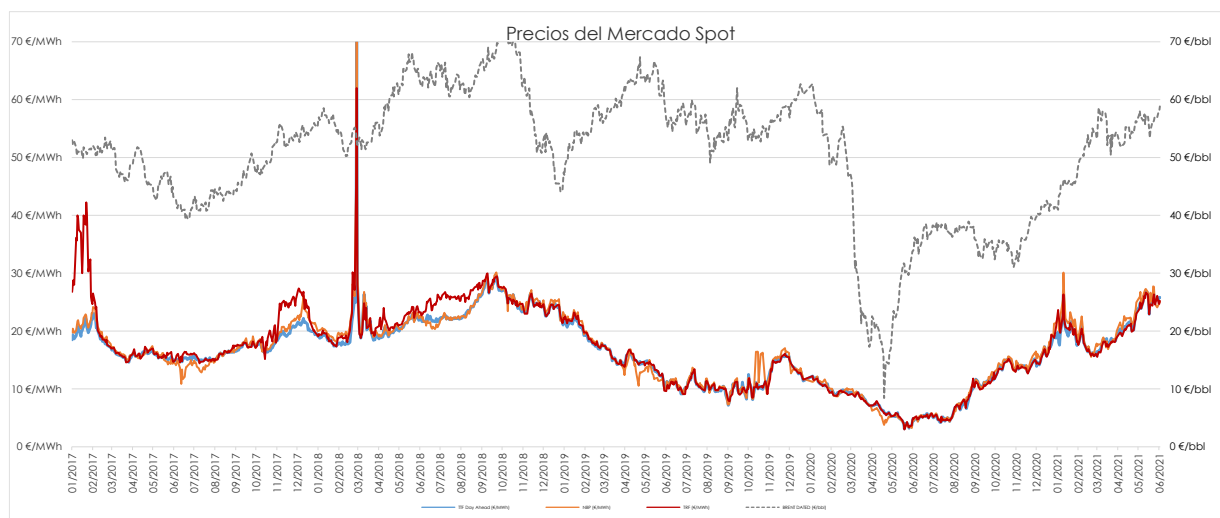
Brent603 _CAL 22



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

07/06/2021	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	24,75	24,77	25,13	65,45	25,35	25,33	25,72	123,16
jun-21	25,53	25,06	25,94	62,89	26,21	26,14	25,11	123,00

MERCADO FORWARD

07/06/2021	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
jul-21	26,63	25,48	26,00	62,40	26,43	124,00	25,77
ago-21	26,55	25,43	25,57	62,30	26,25	118,25	25,60
sep-21	26,71	25,36	25,20	63,75	26,26	126,00	25,63
3Q21	26,63	25,42	24,91	63,00	26,32	122,75	25,75
4Q21	27,10	26,10	25,83	69,30	26,36	129,25	25,90
1Q22	27,71	26,03	26,13	72,40	26,52	130,00	26,13
Cal22	21,73	20,69	20,99		21,14	104,75	21,13
Cal23	20,09	17,86	18,09		18,42	91,50	18,33
Cal24		16,82	17,35		0,00		

1 zloty = 0.233727 €