



## MACRO

El EURUSD ha tenido dificultades en encontrar una dirección clara esta semana. La Oficina del Censo de EE. UU. informó el viernes de que las ventas minoristas aumentaron un 0,6% mensual en junio. Esta lectura superó las expectativas del mercado de una caída del 0,4% por un amplio margen. En una nota negativa, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (UoM) reveló que la Perspectiva de inflación a 1 año subió a su nivel más alto en casi 13 años en 4.8%. Respecto a la semana anterior y tras los últimos informes se generan dudas sobre el previsible fortalecimiento de la moneda americana respecto al euro.



## CRUDO

La última ruptura de opinión de la OPEP entre Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos ha dominado los titulares del mercado, avicinándose diferencias aún mayores dentro de la organización. A medida que el mundo sigue buscando más volúmenes de crudo en el bloque y sus socios, la brecha entre los que tienen y los que no tienen dentro de la OPEP+ se está ampliando.

A pesar de lo anteriormente mencionado, este domingo se ha sabido que finalmente los miembros de la OPEP han llegado a un acuerdo para reducir de manera paulatina los recortes de producción acometidos por los efectos de la pandemia, y por tanto aumentar la misma a partir de agosto, según informa la agencia Reuters.

La OPEP+, recortó la producción durante 2020 en 10 mbpd, bajando hasta los 90 mbpd. El acuerdo pasa por recuperar de forma gradual las cifras previas a la pandemia. Entre agosto y diciembre se espera una subida de 400.000 barriles diarios adicionales cada mes. De esta forma, para septiembre de 2022 los productores se ponen el objetivo de haber recuperado 5,8 mbpd, casi el 60% del volumen recortado, si el escenario económico lo permite. Según informa Reuters, la reunión también ha acordado ajustar la producción de Arabia Saudí y Rusia, que pasarán de 11 millones de barriles diarios a 11,5 millones a partir de mayo de 2022.

Se espera que las temperaturas en todo el norte de Europa se mantendrán alrededor de lo normal estacional con un consumo de demanda convencional estable en 2180GWh/d. Es posible que veamos niveles de demanda no convencional ligeramente más alta hasta los 1245GWh/d, 80GWh/d más semana a semana, ya que la generación de energía eólica alemana podría ser más débil. Se espera que las entregas de Noruega al continente se mantengan estables la próxima semana. La producción de UKCS aumentará la próxima semana a 85 mcm/d, 18 mcm/d más que esta semana, una vez finalizado el mantenimiento en Bacton Seal y Bacton Perenco. Los flujos rusos seguirán afectados por el cierre de Nord Stream hasta el 23 de julio. Gazprom está utilizando sus almacenes en NWE para satisfacer a sus consumidores lo que hace que sus reservas sean mucho menores. El aumento de la producción de UKCS compensará los menores flujos de Langeled la próxima semana. Esperamos inyecciones netas de MRS (Medium Range Storage) de 2 mcm/d, a 5 mcm/d esta semana. En el NWE, se espera que los flujos rusos moderados desaceleren las inyecciones, que se pronostican en 859GWh/d, 281Gwh/d menos semana a semana. Esto debería llevar el inventario total de almacenamiento NWE a 246TWh para fines de la próxima semana. Por estas mismas fechas, el año pasado, los inventarios se ubicaron en 459TWh (-46% este año) y en 2018 fueron de 298TWh (-17.4%).

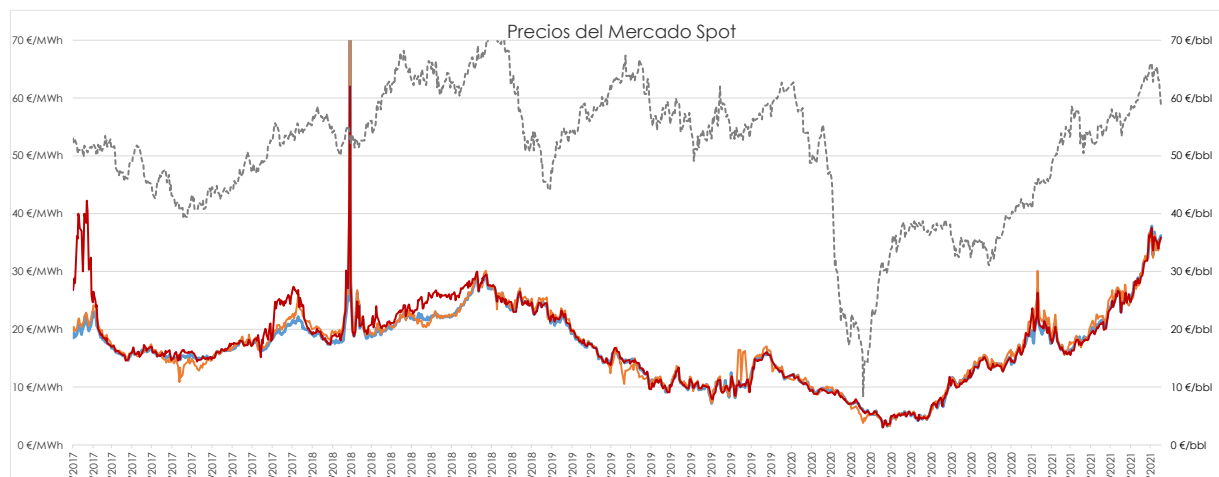
Brent603 \_CAL 22



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

19/07/2021	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	28,72	28,70	29,10	72,16	29,15	29,08	28,77	139,06
jul-21	35,30	35,20	35,19	87,44	35,79	35,16	35,14	168,74

### MERCADO FORWARD

19/07/2021	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
ago-21	35,36	34,48	34,16	89,20	36,80	175,00	35,54
sep-21	36,01	34,39	34,80	85,25	35,19	175,00	36,28
oct-21	36,14	34,89	34,22	86,50	35,27	172,00	35,05
4Q21	36,36	34,79	34,75	95,40	35,17	180,00	36,80
1Q22	35,26	33,62	33,65	92,75	33,95	176,00	34,17
2Q22	23,21	22,58	22,95		23,13	117,00	23,42
Cal22	26,20	25,43	25,28		25,53	130,00	25,95
Cal23	21,65	19,44	19,79		19,87	102,00	20,15
Cal24		17,76	17,78		0,00		

1 zloty = 0.233727 €