



COMENTARIO GAS ABRIL 2019

Los Futuros interanuales del crudo *DATED* Brent repuntan otra vez, subiendo +5,7%, y el Tipo de Cambio US\$/€ interanual se mantiene, efecto subida neta media de +2,2% en el Término Energía del gas en España (*year-to-year*), respecto a valores de hace un mes. En sentido contrario, la menor demanda de gas (primavera-verano) y la inestabilidad de los mercados ha influido en caída de los Futuros interanuales del gas NYMEX -5,7% con una curva forward estacional invernal alcista, pero revertiendo a la baja en primavera y verano. Se espera que los precios del crudo se mantengan en niveles altos debido a problemas de geopolítica económica (BREXIT) y energética (Venezuela-Rusia, y Arabia Saudi-OPEP).

Los futuros interanuales del *DATED* Brent han pasado de 64,3 a 68,0 US\$/bbl, y los futuros del Tipo de Cambio se mantienen en torno a 1,1382 US\$/€. La media interanual de los futuros Gas NYMEX pasan de 3,024 a 2,852 US\$/MMBtu. Asimismo, la previsible menor demanda de gasóleo en Europa en los próximos años y la recuperación de las exportaciones en países petroleros será clave para la reducción de los precios del petróleo y, por ende, del precio del gas indexado a derivados del crudo.

El euro frente al dólar americano tiende a un target de 1,1464 US\$/€ y 1,1777 a finales de 2019 y 2020, respectivamente. Como venimos sugiriendo, podrían realizarse coberturas sobre divisas cuando existan futuros sobre tipos de cambio favorables, ya que se sigue notando un pulso económico-financiero entre EEUU y Europa/China/Rusia, o bien pagar el gas directamente en dólares americanos, si se dispone de esa divisa. Otra solución es la indexación a índices europeos (TTF, PEG), que eliminaría la incertidumbre del tipo de cambio.

El precio del Mercado Ibérico de Gas Mibgas (mercado secundario), producto day-ahead, vuelto a caer fuertemente en MAR: -13,3% (-2,8 €/MWh), alcanzando nivel medio mensual de 18,06 €/MWh (25,0 ENE y 20,8 FEB).

En abril de 2019 se anticipa una caída adicional de -2,6% (-0,5 €/MWh) a un precio medio 17,6 €/MWh según lo que llevamos de mes (contado) y teniendo en cuenta los futuros (balances) de balance de mes.

En cuanto a los contratos del **month-ahead** (Futuro para el mes siguiente) en **MIBGAS** sigue mejorando muchísimo la liquidez, batiendo récords históricos en cuanto a volumen y número de transacciones:

ENE 2019: ha tenido 18 días de actividad marcando un precio futuro máximo 27,4 €/MWh, medio 25,7 y mínimo 24,1.

FEB 2019: ha tenido 22 días de actividad (o sea no ha cotizado únicamente en 4 días del mes) marcando un precio futuro máximo 25,1 €/MWh, medio 24,1 y mínimo 22,7.

MAR 2019: ha tenido 20 días de actividad, marcando máximo 21,4 €/MWh, medio 20,3 y mínimo 19,3.

ABR 2019: ha tenido 21 días de actividad, marcando máximo 19,0 €/MWh, medio 17,1 y mínimo 15,1.

MAY 2019: ha mostrado 5 días de actividad en lo que llevamos de mes (del 1 al 8 del mes), marcando máximo 17,2 €/MWh, medio 15,6 y mínimo 15,0.



El precio medio del gas en el MIBGAS en 2018 ha repuntado a 24,5 €/MWh, un 16,4% (+3,5 €/MWh) respecto 2017 (21,0 €/MWh). La previsión de cierre medio del 2019 se prevé en 19,74 €/MWh, una caída de -4,7 €/MWh (-19,3%) respecto 2018. Por tanto, el gas de 2019 está en BACKWARDATION respecto a 2018, cayendo inclusive por debajo de la media 2017.

Respecto a los futuros de gas en el OMIP referidos al índice del Mibgas, cabe destacar los estadísticos de los futuros siguientes:

Futuro MAR 2019 ha cotizado desde 3 diciembre 2018 hasta 28 febrero 2019 registrando un valor máximo, medio y mínimo de 27,0, 23,2 y 19,3 €/MWh, respectivamente.

Futuro ABR 2019 ha cotizado desde 2 enero 2019 hasta la fecha actual registrando un valor máximo, medio y mínimo de 23,2, 19,5 y 15,1 €/MWh, respectivamente.

Futuro MAY 2019 lleva cotizando desde 1 febrero 2019 hasta la fecha actual registrando un valor máximo, medio y mínimo de 19,9, 17,9 y 15,0 €/MWh, respectivamente.

Futuro primer trimestre (Q1 2019) cotizó desde 2 enero hasta 28 diciembre 2018, entre 19,0 y 32,6, media 24,9.

Futuro segundo trimestre (Q2 2019) cotizan desde 3 abril 2018, entre 15,7 y 26,8, media 22,1.

Futuro Invierno 2018-2019 ha venido cotizando desde 24 noviembre 2017 hasta 27 septiembre 2018, entre 20,5 y 32,2, media 24,2.

Futuro Verano 2019 ha venido cotizando desde 24 noviembre 2017 hasta fecha actual, entre 16,18 y 26,65, media 20,5, nivel muy interesante al día de hoy.

Futuro tercer trimestre (Q3 2019) cotiza desde 2 junio 2018, entre 16,1 y 26,5, media 21,9.

Futuro cuarto trimestre (Q4 2019) cotiza desde 1 octubre 2018, entre 19,8 y 28,2, media 24,3.

Futuro Año 2019 ha cotizado desde 24 noviembre 2017 hasta 28 diciembre 2018, entre 18,3 y 28,2, media 22,5.

Futuro Año 2020 ha venido cotizando desde 2 enero 2018, entre 17,6 y 25,3, media 21,0.

Futuro 2021 ha empezado a cotizar desde 2 enero 2019, entre 19,6 y 22,7, media 20,9.

A la vista de los actuales precios del gas del contado y de los futuros en Mibgas, los niveles de precios de 2020 y 2021 parecen muy atractivos, con liquidez.

Siguen promocionándose nuevas ofertas de contratos de suministro de gas natural canalizado combinados parcialmente con fórmulas indexadas sobre el Precio Mibgas y Dated Brent o ICE Brent o bien índices de gas europeos: TTF o PEG o NBP.



Como ya sabéis, el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos y el Impuesto sobre la Venta de Producción de Energía Eléctrica están suspendidos temporalmente por seis meses hasta inicios de abril de 2019. Al no extenderse la suspensión, los precios del mercado eléctrico están repuntando al alza entre un 5-10%.

Respecto a las tarifas de acceso de terceros a la red de gas para enero de 2019, concretamente las de distribución y transporte de gas, seguirán como en 2018, sabiendo que desaparece la tarifa para uso como materia prima, que deberá acogerse a la tarifa de ATR general que le corresponda por nivel de presión y consumo anual.

No obstante, dependiendo del tipo de contrato de suministro de gas, las comercializadoras están en su derecho de externalizar la subida de las tasas portuarias, de descarga y de mercancías, que en promedio supone un **incremento de 0,0022 céntimos de euro por kilovatio-hora (cts.€/kWh), es decir, 0,022 €/MWh aplicable desde 1 Ene 2019**. Si alguna empresa sufre un impacto mayor, puede contactar con nosotros.

Se mantienen los fees de operadores de mercado y de sistema gasista en enero 2019.