



COMENTARIO GAS JULIO 2019

Los Futuros interanuales del crudo *DATED* Brent rebotan moderadamente +2,1%, y el Tipo de Cambio US\$/€ interanual pierde -0,8%, efecto subida neta media de +1,7% en el Término Energía del gas en España (*year-to-year*), respecto a valores de hace un mes. En mismo sentido con mayor frenada, los Futuros interanuales del gas NYMEX ganan +0,4%. Los precios del crudo se estaban desplomando debido al incremento de la oferta global, liderada por EEUU, pero los atentados terroristas sufridos en alta mar (incendios) han inducido unos repuntes para tratar de mantener altos los precios del crudo. Aún con esos repuntes, por el contrario, el precio interanual del gas en MIBGAS ha caído -3,2%, lo cual no se ha percibido en el mercado eléctrico.

Así, los futuros interanuales del *DATED* Brent han subido de 61,5 a 62,8 US\$/bbl, y los futuros del Tipo de Cambio pasan de 1,1430 a 1,1341 US\$/€. La media interanual de los futuros Gas NYMEX pasan de 2,534 a 2,543 US\$/MMBtu. El precio medio interanual del MIBGAS cae a 18,5 €/MWh (Q3 2019–Q2 2020).

El euro frente al dólar americano baja target a 1,134 US\$/€ y 1,164 a finales de 2019 y 2020, respectivamente.

El precio del Mercado Ibérico de Gas Mibgas (mercado secundario), producto day-ahead, ha vuelto a caer en JUNIO un -8,5% (-1,24 €/MWh), alcanzando nivel medio mensual de 13,36 €/MWh (ENE 24,8 – FEB 20,8 – MAR 18,1 – ABR 16,6 – MAY 14,6).

Para JULIO se anticipa subida de +6,3% (+0,84 €/MWh) a un precio medio 14,2 €/MWh según lo que llevamos de mes (contado) y teniendo en cuenta los futuros (resto) de balance de mes, precios inclusive inferiores a los de verano 2016. Se observa que los precios del gas han tocado fondo, y se anticipan subidas especialmente en próximo invierno.

En cuanto a los contratos de gas del **month-ahead** (Futuro para el mes siguiente) en **MIBGAS**, tenemos:

JUN 2019: ha cotizado 19 días de actividad, marcando máximo 16,0 €/MWh, medio 14,6 y mínimo 13,3.

JUL 2019: ha cotizado también 19 días pero con niveles más bajos, marcando máximo 14,0 €/MWh, medio 13,5 y mínimo 13,0.

AGO 2019: ha tenido 8 días de actividad en lo que llevamos de mes (del 1 al 10), marcando máximo 14,5 €/MWh, medio 13,9 y mínimo 13,5.

Como ya vimos, el precio medio del MIBGAS en 2018 repuntó a 24,5 €/MWh, un 16,4% (+3,4 €/MWh) respecto 2017 (21,0 €/MWh). La previsión de cierre medio del 2019 cae nuevamente a 17,3 €/MWh, una bajada de -7,2 €/MWh (-29,4%) respecto 2018. Por tanto, el gas de 2019 está en *BACKWARDATION* respecto a 2018, cayendo dramáticamente inclusive por debajo de la media 2017 y acercándose a la media 2016. Cabe criticar que esta gran caída del gas aún no se ha propagado enteramente al mercado eléctrico en España, debido a la confluencia de la reapiación de las tasas de generación tanto a los ingresos (ventas electricidad) como a los gastos (compras gas) desde el pasado mes de abril.



Respecto a los futuros o derivados de gas a medio y largo plazo en el OMIP referidos al índice del Mibgas, cabe destacar los estadísticos de los futuros siguientes:

Futuro JUN 2019 ha cotizado desde 1 MAR hasta 31 MAY registrando un valor máximo, medio y mínimo de 19,3, 16,1 y 13,3 €/MWh, respectivamente.

Futuro JUL 2019 ha cotizando desde 1 ABR hasta 28 JUN registrando un Max, Med y Min de 18,8, 15,1 y 13,0 €/MWh, respectivamente.

Futuro AGO 2019 lleva cotizando desde 2 MAY hasta la fecha actual registrando un Max, Med y Min de 16,9, 14,6 y 13,2 €/MWh, respectivamente.

Futuro segundo trimestre (Q2 2019) cotizó desde 3 Abr 2018 hasta 28 Mar 2019, entre 15,7 y 26,8, media 22,1.

Futuro Verano 2019 ha venido cotizando desde 24 Nov 2017 hasta 28 Mar 2019, entre 16,2 y 26,7, media 20,5.

Futuro tercer trimestre (Q3 2019) cotizó desde 2 Jul 2018 hasta 27 Jun 2019, entre 13,4 y 26,5, media 20,5.

Futuro cuarto trimestre (Q4 2019) cotiza desde 1 Oct 2018, entre 17,7 y 28,2, media 23,1.

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

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

Futuro 2021 ha empezado a cotizar desde 2 Ene 2019, entre 19,3 y 22,7, media 20,7.

Como ya sabéis, el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos y el Impuesto sobre la Venta de Producción de Energía Eléctrica estaban suspendidos temporalmente por seis meses hasta inicios de Abril 2019. Al no extenderse la suspensión, los precios del mercado eléctrico se esperaba que repuntasen pero ese efecto ha sido absorbido por la caída de los precios del gas.

Respecto a las tarifas de acceso de terceros a la red (ATR) de gas para Enero 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. Se anticipa un cambio de la metodología de cálculo de las tarifas de gas y posibles recortes que baraja el Gobierno en la remuneración de las actividades reguladas del sector en enero 2020. Ya veremos si eso se traduce en bajadas de tarifas ATR al consumidor final.

Se observa un creciente interés en proyectos para incrementar el nivel de presión de suministro de gas natural canalizado para contener el alza del precio del gas y minimizar los peajes (tarifas de ATR), pero aparecen trabas administrativas que pueden impedir a los consumidores industriales la elegibilidad del nivel de presión del aprovisionamiento.

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 siguen manteniendo los fees de operadores de mercado y de sistema gasista en enero 2019.