



## COMENTARIO GAS 2018

Los Futuros interanuales del crudo *DATED* Brent alcanzan un nivel de saturación, creciendo +1,7%, acentuados por la depreciación del Tipo de Cambio US\$/€ interanual de -1,45%, efecto subida neta media de (+2,8%) en el Término Energía del gas en España (*year-to-year*), respecto a valores de hace un mes. Por su parte, los Futuros interanuales del gas NYMEX suben también +4,7% con una curva forward que anticipa corrección estacional a corto y medio plazo.

Los futuros interanuales del *DATED* Brent han pasado de 73,23 a 74,46 US\$/bbl, y los futuros del Tipo de Cambio de 1,2093 a 1,1918 US\$/€. La media interanual de los futuros Gas NYMEX pasan de 2,823 a 2,954 US\$/MMBtu, con un perfil muy plano a medio plazo, sin apreciarse más tensiones alcistas de los precios en EEUU. La firma del nuevo acuerdo de desnuclearización alcanzado entre los Presidentes de EEUU y Corea del Norte se está empezando a notar.

Los futuros del crudo y sus productos refinados muestran un perfil en *backwardation* a medio y largo plazo, con una presión bajista a medio plazo y largo plazo (2019-2020).

A medio y largo plazo (2018-2020) el euro frente al dólar, a pesar de que ha caído en primavera, muestra una revalorización a corto y medio-largo plazo pudiendo alcanzar un target de 1,195 US\$/€ a finales 2018 y 1,237 US\$/€ a finales 2019. Esto ofrece una posibilidad de mitigación de eventuales subidas de derivados del petróleo, lo cual podría contener los precios de los suministros de gas. Debe tomarse en serio la posibilidad de realizar coberturas de divisas en cuanto existan futuros sobre tipos de cambio favorables.

Los precios del Mercado Ibérico de Gas Mibgas, producto day-ahead, habían tocado un suelo en enero 2018 a un valor medio de 20,9 €/MWh, rebotando a 22,1 en febrero, y repuntando a 23,3 en marzo, lo cual había supuesto una subida de +5,8% (+1,28 €/MWh) respecto a febrero.

En abril tocó suelo cayendo -10,8% (-2,53 €/MWh) acumulando un precio medio de 20,81 €/MWh.

En mayo ha repuntado +7,2% (+1,5 €/MWh) acumulando un precio medio de 22,3 €/MWh.

En junio se anticipa una subida adicional de +1,3% (+0,28 €/MWh) acumulando un precio medio de 22,59 €/MWh en lo que llevamos de mes.

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

-May 2018: ha tenido 19 días de actividad marcando un precio futuro máximo 20,90 €/MWh, medio 20,28 y mínimo 19,55.

-Jun 2018: ha tenido 22 días de actividad marcando un precio futuro máximo 24,56 €/MWh, medio 22,49 y mínimo 20,60.

-Jul 2018: ha mostrado 5 días de actividad en lo que llevamos de mes, marcando un precio futuro máximo 23,86 €/MWh, medio 23,48 y mínimo 23,25.



La media acumulada del Mibgas en 2016 cerró a 17,2 €/MWh, con fuertes subidas hasta fin de ese año. La media en 2017 ha subido a 20,9 €/MWh, un +22% (+3,8 €/MWh). En 2018 llevamos una media acumulada de 21,9 €/MWh, una subida de +4,7% (+1,0 €/MWh).

La figura de *market-maker* actuando en el Mibgas-OMIE sigue aumentando confianza y liquidez en transacciones a un mes vista.

Como novedad en esta edición se exponen los futuros de gas en el OMIP referidos al índice del Mibgas, así como estadísticos de futuros (valores mínimos, medios y máximos) durante el tiempo cotizado. Así, cabe destacar los estadísticos de los futuros siguientes:

-El Futuro de Junio 2018 ha cotizado (OMIP) desde 1 Marzo 2018, entre 18,35 y 24,56. con una media de 20,81 lo cual debe contrastarse con la media del Month-Ahead del Mibgas (OMIE) de 22,49. Se puede arbitrar entre los índices comunes en ambas plataformas (mercados).

-Futuro de Julio 2018 ha venido cotizando desde 3 Abril 2018, entre 18,70 y 24,50, media 22,09. En el Month-Ahead la media 23,48.

-Futuro de Agosto 2018 ha empezado a cotizar desde 2 Mayo 2018, entre 21,35 y 25,23, media 23,45. Aún no cotiza en el Month-Ahead OMIE.

-Futuro del tercer trimestre (Q3 2018) ha venido cotizando desde 24 Nov 2017, entre 17,70 y 24,90, media 20,15.

-Futuro del cuarto trimestre (Q4 2018) también ha venido cotizando desde 24 Nov 2017, entre 20,46 y 26,04, media 23,11.

-Futuro de temporada de Invierno 2018-2019 ha venido cotizando desde 24 Nov 2017, entre 20,50 y 26,10, media 22,07.

-Futuro Año 2019 ha venido cotizando desde 24 Nov 2017, entre 18,26 y 23,35, media 19,91.

-Futuro Año 2020 ha venido cotizando desde 2 Ene 2018, entre 17,57 y 21,43, media 18,71. Se observa una caída de 1,2 €/MWh respecto a 2019.

A la vista de los actuales precios del gas del contado y de los futuros en Mibgas, el nivel de precios del año 2020 parece muy atractivos, si bien con menor liquidez que 2019.

Debido al mercado de futuros de gas en el OMIP y de los de contado en el OMIE, ya se empiezan a ofertar valientemente contratos de suministro de gas natural canalizado combinados parcialmente con fórmulas indexadas sobre el Precio Mibgas y Dated Brent o ICE Brent o TTF...

Las tarifas de acceso de terceros a la red de gas siguen como en 2018, excepto la tarifa temporal del gas para uso como materia prima, que vuelve a subir, esta vez un 5,08% y desaparecerá a finales de este año. A partir de enero de 2019 dichos consumidores deberán acogerse al ATR que les corresponda por nivel de presión y consumo anual. El Fee de remuneración del Operador del Mercado (Mibgas) se mantiene en 3,92 millones €.