



COMENTARIO GAS diciembre 2017

Los Futuros interanuales del crudo *DATED* Brent prácticamente se mantienen en el mismo nivel en torno a una media de 61,8 US\$/bbl, y afortunadamente el Tipo de Cambio US\$/€ se ha revalorizado (+1,3%), efecto bajada neta media de (-0,3%) 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 también se abaratan pero de forma más sorprendente un (-9,2%), con una curva forward que anticipa una fuerte corrección estacional en enero-febrero.

El accidente ocurrido el 12 de diciembre en una estación de gas en Austria (Terminal de Baumgarten, al este de Viena, del consorcio petrolero austriaco OMV) ha introducido fuertes volatilidades en todos los hubs de gas europeos, aún por valorar al cierre de este boletín. El centro de distribución de Baumgarten, una infraestructura inaugurada en 1959, recibe anualmente unos 40.000 millones de metros cúbicos de gas y lo redistribuye a otros lugares de Europa, incluidos Alemania y el norte de Italia. (Podría castigar los precios con incrementos de al menos unos 5 €/MWh a corto plazo).

Este grave accidente pone en tela de juicio (riesgo de volumen) la seguridad y operación de todas las estaciones de regasificación europeas, especialmente las ubicadas en la Península Ibérica.

De momento, sin tener en cuenta dicho suceso, la media de los futuros interanuales del *DATED* Brent se ha mantenido en torno a 61,8 US\$/bbl, y los futuros del Tipo de Cambio han subido de 1,1745 a 1,1893 US\$/€. La media interanual de los futuros Gas NYMEX pasan de 3,07 a 2,79 US\$/MMBtu, esperando un suelo de 2,77 en enero y 2,7 en el próximo verano.

Los futuros del crudo y los productos refinados (derivados del petróleo) muestran un perfil en *backwardation*. Los precios del gas muestran un perfil estacional con perfil estable a medio plazo (2018) y bajista a largo plazo (2019).

A medio y largo plazo (2018-2019) el euro frente al dólar sigue mostrando una fuerte revalorización pudiendo alcanzar un target de 1,21 US\$/€ a finales 2018 y 1,24 a finales 2019.

Los precios del Mercado Ibérico de Gas (España/Portugal) MIBGAS, producto day-ahead, había caído progresivamente en verano, pasando de 17,94 €/MWh (May) a 17,63 (Jun) a 16,80 (Jul) a 16,5 (Ago) pero había rebotado en (Sep) alcanzando 17,6, y ha seguido repuntando en (Oct) a 21,0 y (Nov) a 23,7 (valores estimados según todos los días cotizados). La subida en Nov supone un incremento de +13,1% (+2,74 €/MWh) respecto Oct.

Para diciembre ya se anticipa una subida adicional impresionante del 16,2% (+3,84 €/MWh) cotizando media acumulada 27,56 €/MWh en lo que llevamos de mes. Desde luego, los precios del Hub de gas ibérico no están siguiendo la senda de otros hubs.

En cuanto a los contratos del **month-ahead** (Futuro para el mes siguiente) ha mejorado la liquidez, pero sigue siendo inferior a la de Junio:

- Junio 2017: ha tenido 18 días de actividad en mayo, con un precio futuro medio igual a 17,88 €/MWh, máximo 18,4 y mínimo de 17,52.
- Julio 2017: ha tenido 6 días de actividad en junio, con un precio futuro medio igual a 17,59, máx 17,95 y mín de 17,10.



- Agosto 2017: ha tenido 13 días de actividad en Jul, con un precio futuro medio igual a 17,17, máx 17,72 y mín 16,80.
- Septiembre 2017: ha tenido 9 días de actividad en agosto, con un precio futuro medio igual a 17,68, máx 18,40 y mín 16,95.
- Octubre 2017: ha tenido sólo 6 días de actividad, en septiembre, con un precio futuro medio de 18,82, máx 19,25 y mín 18,53.
- Noviembre 2017: ha tenido 13 días de actividad, en octubre, con un precio futuro medio de 23,10, máx 24,86 y mín 21,0.
- Diciembre 2017: ha tenido 14 días de actividad, en noviembre, con un precio futuro medio de 24,71, máx 26,37 y mín 22,9.
- Enero 2018: ha tenido 3 días de actividad en lo que llevamos de mes, marcando un precio futuro máximo de 28,38 €/MWh como antesala al día de la Constitución.

La media acumulada del MIBGAS en 2016 cerró a 17,2 €/MWh, con fuertes subidas hasta fin de año. Mientras la media acumulada en 2017 sube de 20,11 a 20,65 €/MWh. La tendencia alcista en resto de mes y año puede aumentar ese nivel de cierre, si no actúan las autoridades supervisoras y reguladoras.

La incertidumbre que más podría afectar los precios del gas en España son los del Tipo de Cambio €/US\$, si éstos llegasen a caer por debajo de 1,15 US\$/€. Está fluctuando alrededor de 1,18 a corto plazo.

La nueva figura de *market-maker* en Mibgas se sigue notando, aumentando confianza y liquidez en transacciones a un mes vista. El efecto de mayor demanda (mayor actividad industrial) durante el invierno puede estar afectando los balances de gas a corto plazo, pero no es motivo suficiente para justificar una especulación con un coste de oportunidad tan elevado.

Los agentes siguen esperando que más adelante se puedan cotizar trimestres o balances de trimestres o de año, y que el HUB de gas secundario evolucione a un mercado organizado con futuros a medio plazo (anual) para que podamos disponer de un precio de referencia eficiente para asimilar posibles nuevos contratos de suministro de gas indexados al MIBGAS. No obstante, ya se empiezan a ofertar valientemente contratos de este tipo.

Las tarifas de acceso de terceros a la red de gas seguirán sin subir en 2018, excepto la tarifa temporal del gas para uso como materia prima, que volverá a subir, esta vez un 4,1% en enero y desaparecerá a finales de 2018.

Finalmente, si la demanda (consumo) de energía se reprime por la pérdida de confianza del consumidor (y de las industrias, comercios y PYMES) ante la coyuntura socio-política que venimos sufriendo en los últimos meses en España y no se vislumbra un cambio de tendencia después de las elecciones regionales en Cataluña, los precios de la energía y tarifas de ATR podrían alcanzar niveles más altos en 2018.