

COMENTARIO GAS

Los Futuros interanuales del crudo *DATED* Brent suben (+2,0%), y los del Tipo de Cambio US\$/€ prácticamente se mantienen (+0,1%), efecto subida neta media de (+1,2%) en el Término Energía del gas en España (*year-to-year*), respecto a valores de hace un mes. En mismo sentido, los Futuros interanuales del gas NYMEX ganan (7,3%).

Así, la media de los futuros interanuales del *DATED* Brent suben de 51,45 a 52,48 US\$/bbl, y los futuros del Tipo de Cambio pasan de 1,0733 a 1,0747 US\$/€. La media interanual de los futuros Gas NYMEX pasan de 3,17 a 3,41 US\$/MMBtu.

Los futuros del crudo y derivados mantienen perfil de *contango*, y precios del gas también a medio plazo, en ambos relajándose las tensiones alcistas. A largo plazo (2018) se observa cierta preocupación del euro frente al dólar. Es recomendable realizar coberturas sobre divisa por la desconfianza que pueda generar el Brexit y las nuevas negociaciones bilaterales entre UK y países (27) de resto de UE.

Igual que la corrección de precios del Mibex, los precios del Mercado Ibérico de Gas (España/Portugal) MIBGAS habían caído brutalmente en febrero, después de un enero distorsionado. Tras haber tocado techo en enero, con un precio medio de 34,8 €/MWh, tuvimos una reducción de (-36%), es decir, -12,5 €/Wh, en febrero cerrando a 22,3 €/MWh. En marzo tenemos una nueva caída adicional de -25%, o sea 5,6 €/MWh respecto a mes anterior, cerrando a 16,7 €/MWh.

El producto day-ahead acumula una media en abril de 17,4 €/MWh, lo cual supone una leve recuperación de (+4,4%), o sea +0,7 €/MWh respecto a marzo.

Este nuevo escenario de funcionamiento ha reducido la liquidez en el contrato del month-ahead (Futuro para el mes siguiente):

- Diciembre 2016: ha tenido sólo 2 días de actividad en noviembre, con un precio futuro medio de 21,0 €/MWh, máximo 21,9 y mínimo de 20,2
- Enero 2017: ha tenido 6 días de actividad en diciembre, con un precio futuro medio de 23,7 €/MWh, máximo 25 y mínimo de 22.
- Febrero 2017: ha tenido sólo 3 días de actividad en enero, con un precio futuro medio de 29,11 €/MWh, máximo 29,18 y mínimo de 29,0.
- Marzo 2017: ha tenido 9 días de actividad en febrero, con un precio futuro medio de 20,6 €/MWh, máximo 24,83 y mínimo de 17,8.
- Abril 2017: ha tenido sólo 4 días de actividad en marzo, con un precio futuro medio de 17,4 €/MWh, máximo 18,1 y mínimo de 16,9.

La media acumulada del MIBGAS en 2016 alcanzó 17,2 €/MWh, con fuertes subidas hasta fin de año. Mientras la media acumulada en 2017 alcanza 25,16 €/MWh, debido a una fuerte corrección a la baja en Feb y Mar.

Como ya hemos anticipado, los futuros de mercados internacionales del gas y del crudo siguen cayendo. La incertidumbre se centra más en el Tipo de Cambio €/US\$ que está oscilando entre 1,05-1,07 US\$/€.

Según la orden de peajes y cánones gasistas para 2017 se mantienen las tarifas de acceso de terceros a la red de gas, excepto la tarifa del gas para uso como materia prima, que sube un 8% (ambos términos: fijo y variable).

La entrada del primer *market-maker* en el Mibgas a finales de enero, no se ha notado mucho en marzo para aumentar confianza y liquidez.

Los agentes esperan que pronto 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 nuevos contratos de suministro de gas.