

COMENTARIO GAS

Los Futuros interanuales del crudo *DATED* Brent vuelven a caer (-2,7%), y los del Tipo de Cambio US\$/€ siguen revalorizándose (+1,7%), efecto caída neta media de (-3,0%) 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 pierden (-3,4%) anticipando nuevas bajadas del gas en Europa en próximos meses.

Así, la media de los futuros interanuales del *DATED* Brent parecen haber tocado suelo, cayendo de 48,40 a 47,12 US\$/bbl, y los futuros del Tipo de Cambio pasan de 1,1283 a 1,1475 US\$/€. La media interanual de los futuros Gas NYMEX pasan de 3,13 a 3,02 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 medio y largo plazo (2018) se observa cierta mejora del euro frente al dólar.

Después de tres meses de subidas continuas, los precios del Mercado Ibérico de Gas (España/Portugal) MIBGAS, producto day-ahead, caen en Junio -1,7% (-0,31 €/MWh) respecto a Mayo, pasando de 17,94 a 17,63 €/MWh.

Para Julio se anticipa nueva bajada cayendo -3,5% (-0,62 €/MWh) cotizando una media de 17,01 €/MWh.

En cuanto a los contratos del **month-ahead** (Futuro para el mes siguiente) ha caído un poco la liquidez:

- 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 €/MWh, máximo 17,95 y mínimo de 17,10.
- Agosto 2017: ha tenido 5 días de actividad en lo que llevamos de Julio, con un precio futuro medio igual a 17,52 €/MWh, máximo 17,72 y mínimo de 17,37.

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 alcanza 21,42 €/MWh, debido a una fuerte corrección a la baja en Feb y Mar, y niveles más razonables en Abr y May, bajada en Junio y bajadas adicionales esperadas en Julio y Agosto.

Como ya hemos anticipado, los futuros de mercados internacionales del gas y del crudo siguen cayendo aunque los del crudo empiezan a repuntar con cierta timidez. La incertidumbre se centra más en el Tipo de Cambio €/US\$ que está oscilando alrededor de 1,13 US\$/€ a corto-medio plazo y 1,17 a largo plazo.

Las tarifas de acceso de terceros a la red de gas siguen sin subir en 2017, excepto la tarifa del gas para uso como materia prima, que subió un 8% en enero (ambos términos: fijo y variable).

La entrada del primer *market-maker* en el Mibgas a finales de enero, se ha notado más en junio aumentando confianza y liquidez en transacciones a un mes vista.

Los agentes esperan 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.