

COMENTARIO GAS

Los Futuros interanuales del crudo *DATED* Brent siguen cayendo (-2,1%), y los del Tipo de Cambio US\$/€ siguen revalorizándose (+2,5%), efecto caída neta media de (-3,1%) 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 (-7,9%) anticipando bajadas del gas en Europa en próximos meses.

Así, la media de los futuros interanuales del *DATED* Brent caen de 49,46 a 48,40 US\$/bbl, y los futuros del Tipo de Cambio pasan de 1,1007 a 1,1283 US\$/€. La media interanual de los futuros Gas NYMEX pasan de 3,40 a 3,13 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 supuestamente debido a los resultados de las pasadas elecciones generales y las nuevas elecciones legislativas en Francia.

En sentido contrario, los precios del Mercado Ibérico de Gas (España/Portugal) MIBGAS, producto day-ahead, tocan techo en mayo 2017 (17,94 €/MWh), subiendo 1,0% (0,18 €/MWh) respecto a Abril (17,76 €/MWh).

Para junio se anticipa tendencia bajista cayendo 3,7% (0,67 €/MWh) cotizando una media de 17,27 €/MWh.

Ha aumentado la liquidez en el contrato del **month-ahead** (Futuro para el mes siguiente):

- 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 3 días de actividad en Marzo, con un precio futuro medio de 17,2 €/MWh, máximo 17,4 y mínimo de 16,9.
- Mayo 2017: ha tenido sólo 10 días de actividad en Abril, con un precio futuro medio de 17,88 €/MWh, máximo 18,1 y mínimo de 17,62.
- Junio 2017: ha tenido 18 días de actividad en Mayo, con un precio futuro medio igual que el del mes anterior (17,88 €/MWh), pero máximo 18,4 y mínimo de 17,52.

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 22,15 €/MWh, debido a una fuerte corrección a la baja en febrero y marzo, y niveles más razonables en abril y mayo, y bajada en lo que llevamos de junio.

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 alrededor de 1,12 US\$/€ a corto-medio plazo y 1,15 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 mayo 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.