

COMENTARIO GAS

Los Futuros interanuales del crudo *DATED* Brent pierden (-6,9%), y los del Tipo de Cambio US\$/€ se deprecian (-0,2%), efecto caída neta media de (+1,9%) 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 (-2,2%). Nuevos yacimientos y menor demanda están influyendo en una contención de los precios del gas y del crudo, con una tendencia de cierta estabilidad a medio y largo plazo después de alcanzar niveles máximos meses atrás.

Así, la media de los futuros interanuales del *DATED* Brent caen de 55,25 a 51,45 US\$/bbl, y los futuros del Tipo de Cambio pasan de 1,0755 a 1,0733 US\$/€. La media interanual de los futuros Gas NYMEX pasan de 3,25 a 3,17 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.

Igual que la corrección de precios del Mibel, los precios del Mercado Ibérico de Gas (España/Portugal) MIBGAS caen brutalmente en Febrero, después de un Enero distorsionado. Después de haber tocado techo en Ene2017, con un precio medio de 34,8 €/MWh, tenemos una reducción de (-36%), es decir, -12,5 €/Wh, cerrando Feb2017 a 22,3 €/MWh.

El producto day-ahead acumula una media en Marzo de 16,7 €/MWh, lo cual supone una caída de (-25%), o sea -85,6 €/MWh respecto a Febrero.

Este nuevo escenario de funcionamiento ha aumentado 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.

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 27,4 €/MWh, con fuertes corrección a la baja.

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, se está empezando a notar muy positivamente en un aumento de confianza y liquidez, dando lugar a un mayor número de cierres a precios más competitivos que los que había hace un mes.

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) y largo plazo (hiper anual) para que podamos disponer de un precio de referencia eficiente para nuevos contratos de suministro de gas.