

## MAY SE OPONE A UN SEGUNDO REFERÉNDUM EN ESCOCIA

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**Donald Trump reitera en el resumen de su primer presupuesto presentado en el Congreso de Washington su prioridad de aumentar la partida del gasto en Defensa en un 10%.** De este modo, Defensa supondrá la mitad de un balance total que se ha visto recortado en un 1,2% respecto al de 2017, cayendo hasta los 1,15 billones de dólares. El objetivo de Trump es evitar elevar el déficit del país y por ello llevará a cabo recortes históricos en otras Secretarías como la de estado (-28,7%) para poder elevar el gasto en Defensa en 54.000M\$. En mayo se presentará un documento más amplio sobre los presupuestos de 2018, en el que se espera que Trump incluya el plan de reforma fiscal, una vez haya sido analizado el sistema sanitario aprobado por Obama. Los presupuestos tendrán que ser aprobados por el Congreso.

**Los ministros de finanzas y gobernadores de bancos centrales del G20 se reúnen hoy en Baden-Baden (Alemania) con dos cuestiones preocupantes sobre la mesa: la paralización del proceso de globalización y el cuestionamiento del libre comercio,** debido a las amenazas de la nueva Administración de EE.UU. de imponer aranceles a la importación y a la inminente activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa por parte del Reino Unido. Christine Lagarde, directora gerente del FMI, reconoció ayer los beneficios de la libertad de movimientos de bienes, capitales y personas, y focalizaría su atención en aquellos países que se han quedado fuera de las ventajas de la globalización.

**Theresa May, primera ministra británica, asegura que no es momento de realizar un segundo referéndum independentista en Escocia ya que el Reino Unido debe afrontar en común las negociaciones del Brexit.** May opina que los escoceses no deberían hacer frente a la consulta hasta que no se conozca de manera exacta las conclusiones del proceso de separación de la UE.

### DATOS MACROECONÓMICOS

**Se confirmó el repunte de la inflación en la Euro-zona, al subir en febrero el crecimiento del IPC hasta el +2% interanual,** dos décimas por encima del mes anterior y situándose es su nivel más elevado desde finales del 2012. **Sin embargo, la tasa subyacente se mantuvo estable en niveles del +0,9% interanual,** reflejando un escaso traspasé de la subida de los costes energéticos a los demás precios al consumo.

**En Estados Unidos, tuvimos datos mixtos del sector inmobiliario: por el lado positivo, las viviendas iniciadas repuntaron en febrero un +3% mensual situándose en niveles de 1,288 millones de unidades anualizadas, pero por otro lado, los permisos de construcción (habitual indicador adelantado del sector) se debilitaron al caer un -6,2% mensual hasta 1,213 millones de unidades anualizadas.** En conjunto, y analizando la tendencia de los últimos meses, el sector sigue dando señales de elevado dinamismo y se encuentran en niveles no vistos desde 2008.

Todavía en Estados Unidos, **el índice de la Fed de Filadelfia se moderó en marzo hasta 32,8 desde el 43,3, pero superó las expectativas que se situaban en 30.** A pesar de esta moderación, el índice se mantiene en niveles históricamente elevados (en febrero se alcanzó su cota más alta desde la década de los 70).

[Siguiente](#)

**El Banco de Inglaterra mantuvo como se esperaba su política monetaria inalterada: los tipos oficiales seguirán en niveles del 0,25%, mínimos históricos.** Asimismo, también mantuvo su programa de compra de activos en niveles de 435.000 M€ de los cuales 10.000 M€ son destinados a la adquisición de deuda corporativa. La sorpresa se centró en la votación de esta **decisión, que no se adoptó de forma unánime, sino que uno de los nueve miembros votó a favor de incrementar ya los tipos oficiales hasta el 0,5%.**

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

---

**Las bolsas europeas celebraron con ganancias el resultado de las elecciones holandesas y la intención de la FED de no acelerar las subidas de tipos de interés.** Las bolsas europeas acabaron ayer con ganancias generalizadas. El Eurostoxx 50 sumaba un 0,9% al tiempo que el IBEX35 se anotaba un 1,85%, gracias a la banca, con los dos grandes bancos – Santander y BBVA – a la cabeza.

**En EE.UU. los inversores frenaron sus compras tras las alzas abultadas del día anterior. En ese contexto, los índices terminaban con resultado mixto.** El S&P 500 terminaba un 0,16% abajo mientras que el Nasdaq, casi plano, ganaba un 0,01%.

**Las bolsas asiáticas vienen predominantemente bajistas esta mañana.** El Nikkei japonés pierde un 0,35%, mientras que Hang Seng de Hong Kong desciende un 0,1% y el CSI 300 chino se deja un 1,03%.

**Repuntan las rentabilidades de la deuda, aunque sin llegar a los niveles alcanzados antes de la reunión de la FED.** La TIR del bono a 10 años estadounidense ganó 4 pb ayer y esta mañana abre en 2,53%. En Europa, la rentabilidad del Bund alemán subió 8 pb ayer. Esta mañana, sube otros 2 pb y se coloca en 0,47%. La rentabilidad exigida al bono español a diez años sube hasta 1,88% y la prima de riesgo aumenta a 145 p.b. tras la subasta de bonos del Tesoro de ayer en que se exigieron rentabilidades más altas que en la subasta anterior.

**En el mercado de divisas, se confirma la tendencia de recuperación del euro vista ayer tras el resultado de las elecciones holandesas.** En su relación con el dólar sube un 0,5% y se sitúa en 1,077 EUR/USD esta mañana. La libra esterlina por su parte cotiza sin grandes cambios frente a la apertura de ayer y se cambia por 0,873 EUR/GBP. Por último el yen recupera posiciones frente a la moneda única y marca ahora 122,7 EUR/YEN.

**Estabilidad en el mercado de materias primas.** El futuro del Brent se vende esta mañana a 51,7\$/Barril, apenas un -0,1%. El oro por su parte avanza un moderado 0,3% hasta 1.227 \$/onza, y el índice de metales de Londres subía un 0,7% ayer.

## AGENDA DE LA JORNADA

---

Además de la reunión del G-20, **en la sesión de hoy serán relevantes los datos macroeconómicos de Estados Unidos:** se publica la producción industrial de febrero que se espera mejore en el mes. Por otra parte, se publica el índice de indicadores adelantados de febrero y la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan de marzo. En la Euro-zona tendremos la balanza comercial de enero.

**Los futuros señalan una apertura ligeramente a la baja a ambos lados del Atlántico:** el futuro del S&P 500 cotiza con un retroceso del -0,1% y el del Eurostoxx 50 del -0,15%.

[Anterior](#)[Siguiendo](#)

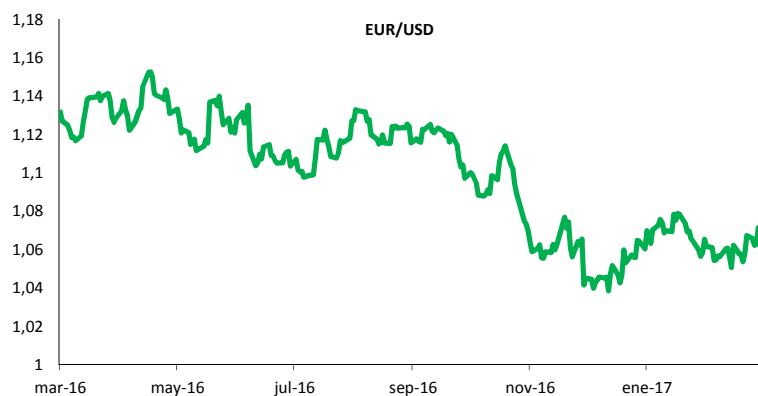
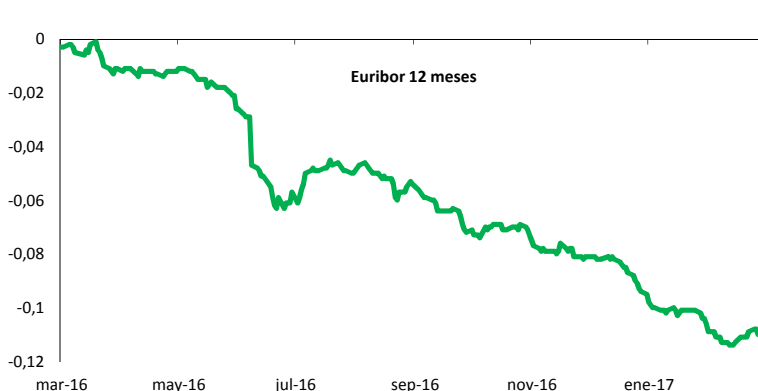
**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**

**Euribor**

	16-3-17	1 día	1 mes	30-12-16
1 mes	-0.37%	-0.37%	-0.37%	-0.37%
3 meses	-0.33%	-0.33%	-0.33%	-0.32%
6 meses	-0.24%	-0.24%	-0.24%	-0.22%
12 meses	-0.11%	-0.11%	-0.10%	-0.08%

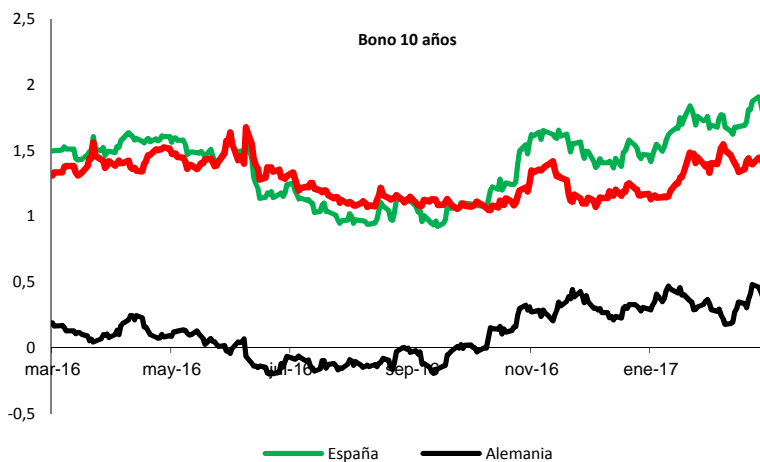
**Divisa**

	16-3-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1.076	1.072	1.062	1.052
EUR/GBP	0.873	0.867	0.856	0.854
EUR/CHF	1.073	1.069	1.064	1.072
EUR/JPY	122.02	121.43	119.81	122.97

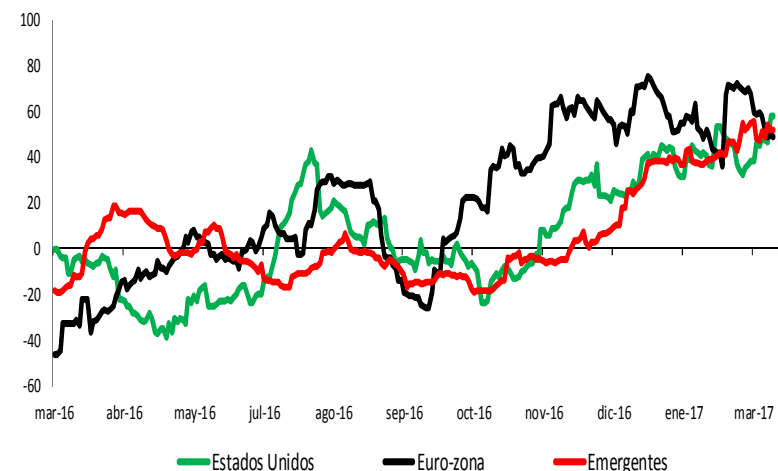


**Deuda Pública**

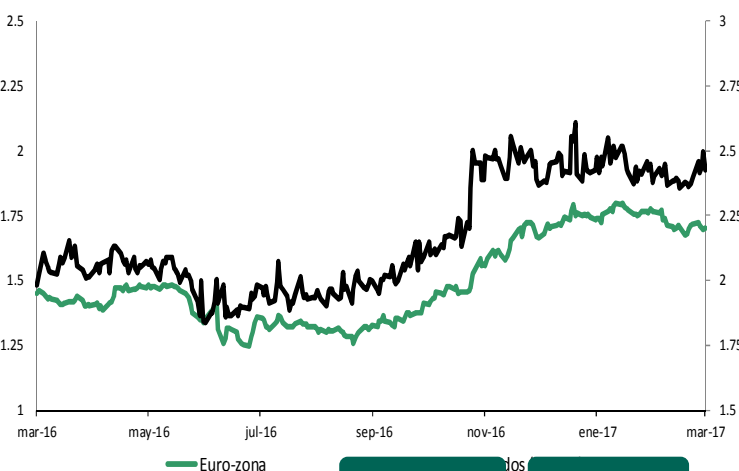
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1.34%	1.33%	1.19%	0.86%
	5 años	2.05%	2.05%	1.90%	1.37%
	10 años	2.53%	2.54%	2.41%	1.90%
	30 años	3.14%	3.15%	3.02%	2.69%
Alemania	2 años	-0.76%	-0.79%	-0.81%	-0.47%
	5 años	-0.29%	-0.32%	-0.46%	-0.29%
	10 años	0.47%	0.45%	0.30%	0.23%
	30 años	1.21%	1.21%	1.09%	0.95%
España	2 años	-0.12%	-0.15%	-0.24%	0.04%
	5 años	0.66%	0.63%	0.30%	0.37%
	10 años	1.92%	1.90%	1.64%	1.43%
	30 años	3.17%	3.15%	2.96%	2.65%
Reino Unido	2 años	0.08%	0.04%	0.10%	0.51%
	5 años	0.60%	0.56%	0.46%	0.94%
	10 años	1.25%	1.21%	1.26%	1.52%
	30 años	1.84%	1.83%	1.97%	2.35%



**Sorpresas Económicas (Citigroup)**



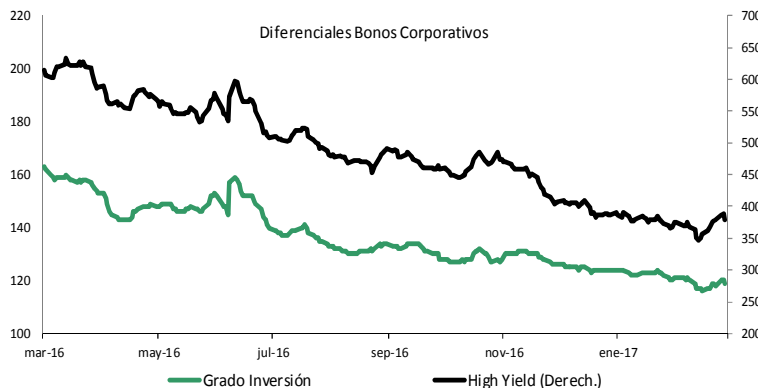
**Expectativas Inflación (swap 5y5y)**



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

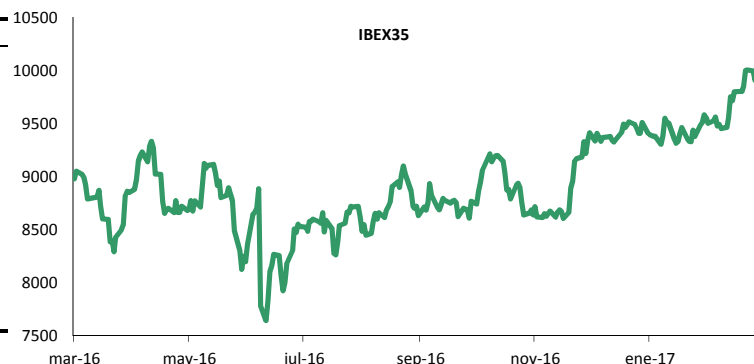
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0.05%	-0.09%	0.42%	4.55%
	TIR	2.7%	2.7%	2.7%	2.9%
	Duración	6.6	6.6	6.6	6.4
	Diferencial	119	120	125	163
High Yield	Rentabilidad	0.38%	-0.07%	2.09%	15.32%
	TIR	5.4%	5.2%	5.6%	7.7%
	Duración	3.9	3.9	3.9	4.1
	Diferencial	378	368	409	625



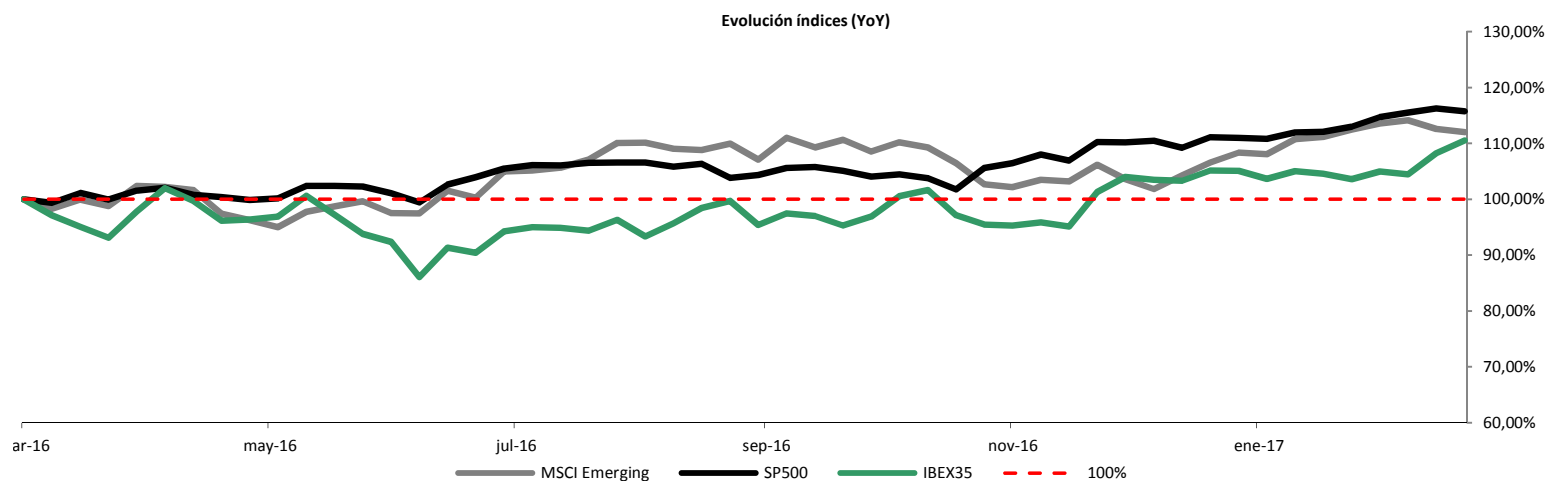
Renta Variable

	16-3-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	451.36	0.70%	1.62%	7.00%
SP500	2,381.38	-0.16%	1.29%	6.37%
Eurostoxx50	3,439.96	0.90%	3.96%	4.54%
Topix	1,565.85	-0.43%	1.38%	3.11%
IBEX35	10,168.00	1.85%	7.03%	8.72%
Footsie100	7,415.95	0.64%	1.59%	3.82%
MSCI Brazil	1,886.14	0.56%	-3.86%	12.82%
MSCI China	67.04	2.12%	2.73%	14.31%
MSCI Emerging	963.20	2.09%	2.57%	11.71%



(\*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	16-3-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	51.7	-0.1%	-7.4%	-9.0%
Oro	1226	0.0%	-1.0%	6.4%

IICs March A.M.

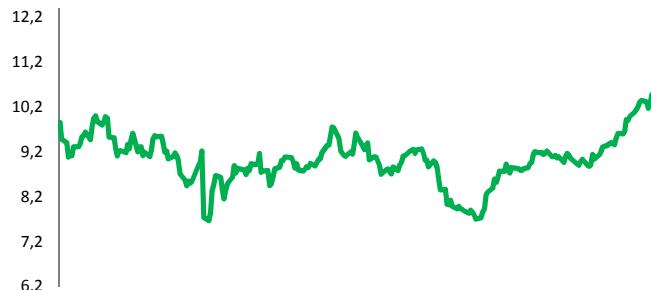
	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	-0.01%	0.43%	1.80%
Bellver	0.46%	2.68%	10.22%
March Global	0.69%	4.90%	19.81%
March Iberian Equity	0.38%	4.00%	17.39%
March Fam. Business	0.68%	6.41%	15.04%

Anterior

Siguiente

**NOTICIAS DE EMPRESAS**
**Telefónica**

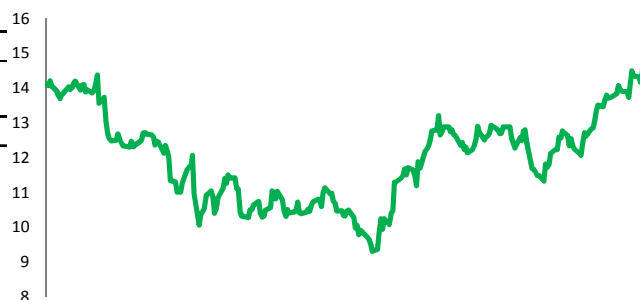
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Telefónica	2.24%	12.3%	5.3%	18.8%
IBEX 35	1.85%	7.0%	13.2%	8.7%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Telefónica	13.73	23.23	7.06	2.91



Telefónica ha acordado de forma voluntaria un acuerdo comercial no regulado y no exclusivo con Vodafone por 5 años el acceso a la red de fibra desplegado por Telefónica en las zonas no reguladas (66 ciudades en las que Telefónica no tiene obligación de compartir su nueva infraestructura) y reguladas por la Comisión Nacional del Mercado y de la Competencia. No se conocen los términos económicos del acuerdo aunque: 1) Para Telefónica supondrá asegurarse unos ingresos fijos por su inversión en la red. 2) Para Vodafone el acuerdo supone asegurarse un mejor precio y reduce su esfuerzo inversor para mejorar otras áreas como el despliegue de redes móviles en donde es líder.

**Lufthansa**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Lufthansa	5.24%	12.4%	4.0%	23.6%
DAX	0.61%	2.8%	22.1%	5.2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Lufthansa	7.29	3.97	3.29	1.01



Resultados 2016: +4,6% en beneficio neto (1.776M€), con -3,6% en beneficio operativo (1.752M€) y -1,2% en ingresos (31.660M€). La aerolínea alemana, que agrupa además de Lufthansa a Swiss, Austrian Airlines, Brussels y Eurowings, presentó un resultado mejor de lo esperado gracias en parte al descenso del coste de combustible (-15,5%) y el descenso del 5,3% en su partida de costes operativos. La compañía anunció también el reparto de dividendo con cargo a 2016, de 0,5€/acción y con rentabilidad del 3,3%. Las perspectivas 2017 son optimistas pese al entorno "lleno de desafíos". La aerolínea aumentará en un 12% la oferta de plazas y espera que los costes unitarios, excluyendo la partida de combustible y a divisa constante, re reduzcan en un 2,5%. La expectativa de incremento del coste del combustible podrá hacer que el beneficio retroceda ligeramente. Ayer Lufthansa +5,2% .