

## PROBLEMAS EN TORNO AL BREXIT, LIBRA ESTERLINA AYER -2% VS EURO Y DÓLAR

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**Dimisiones en el Gabinete de Theresa May tras dar por bueno el acuerdo sobre el Brexit.** Hasta siete altos cargos de su Gobierno, entre ellos el ministro sobre el Brexit Dominic Raab, presentaron ayer su renuncia como protesta por el acuerdo alcanzado con la Unión Europea. En paralelo, el ala más euroescéptica de su partido ha abierto un proceso interno para someter a May a una moción de confianza, sin conocerse aun si conseguirán los apoyos necesarios para llevar adelante esta propuesta. May defendió ayer, en una sesión muy contestada en la Cámara de los Comunes, el acuerdo alcanzado y advirtió que la alternativa es un "hard Brexit" o ruptura total y que con ella al frente no habrá un segundo referéndum sobre la cuestión. **La euforia de la sesión previa dio paso a la incertidumbre ayer, y la libra esterlina se dejó cerca de un 2% frente al euro y dólar.**

**La Unión Europea**, que ha mostrado muy pocas fisuras en todo el periodo negociador con Reino Unido, **se prepara para validar el acuerdo sobre el Brexit.** El presidente del Consejo, Donald Tusk, dio por bueno el acuerdo y convoca a los jefes de Estado y de Gobierno de la U.E. a una cumbre el próximo 25 de noviembre para que los países miembros hagan lo propio.

**La Fed revisa su estrategia de política monetaria: Powell comparecerá más a menudo.** La institución anunció ayer que, a partir del año que viene, pondrá bajo revisión las estrategias, herramientas y prácticas de comunicación que utiliza para conseguir, de la mejor forma posible, su mandato de estabilidad laboral y de precios. La principal novedad residirá en las comparecencias de Powell, ya que el presidente de la Fed hablará ahora en todas y cada una de las ocho reuniones anuales de la Fed frente a las actuales cuatro. La Fed tiene prevista una conferencia en junio-19 en Chicago en donde revisará todos los cambios previstos en su estrategia de comunicación.

### DATOS MACROECONÓMICOS

**Fuerte descenso del superávit comercial en la Euro-zona.** En septiembre se registró un superávit comercial de 13.400 M€ frente a los 16.800 M€ del mes anterior. Este dato muestra un menor dinamismo del sector exterior.

**Se frena el consumo en el Reino Unido**, con las ventas al por menor retrocediendo en octubre un -0,4% trimestral en octubre, el segundo mes consecutivo de caída mensual, lo que modera el crecimiento interanual hasta el +2,7% desde el +3,6% anterior. La incertidumbre y la mayor inflación estaría explicando el menor dinamismo del consumo en la economía británica

**Datos positivos de consumo en Estados Unidos.** Las ventas al por menor repuntaron con fuerza en octubre al acelerarse su crecimiento hasta el +0,7% mensual desde el -0,1% anterior, lo que confirma que el consumo estadounidense se mantiene sostenido. Por el lado del sector industrial, tuvimos un dato positivo de la confianza de las manufacturas de N.Y. con el índice Empire repuntando hasta el 23,3 desde el 21,1 anterior, otra señal positiva para el crecimiento mundial. En sentido contrario se movió el índice de la Fed de Filadelfia, que retrocedió en noviembre hasta el 12,9 desde el 22,9.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

---

**En Europa, las bolsas recogieron la incertidumbre en torno al acuerdo sobre el Brexit** (IBEX -0,3%; EuroStoxx 50 -0,4%). En España, las compañías con mayor exposición a Reino Unido fueron penalizadas (IAG -4,6%; Sabadell -3%; Santander -1,1%). Nueva jornada aciaga para OHL (-19% y -33% en dos sesiones) y caídas más moderadas para ACS (-2,3%; tras resultados); en contraste, sesión positiva para DIA: +2,6%, entre rumores de acuerdo con sus bancos acreedores para refinanciar deuda. **En EE.UU., la sesión fue de menos a más y cerró con importantes alzas** (S&P +1,1%; Nasdaq +1,7%), impulsada por Tecnología (+2,5%) y Energía (+1,5%).

**Las bolsas asiáticas cotizan mayoritariamente en positivo**, en una sesión parecida a la previa. La excepción es de nuevo para el Nikkei, -0,5% al cierre, pero suben moderadamente el resto de índices: CSI 300 +0,4%; Hang Seng +0,1%, Kospi +0,2%.

**Sesión a la baja en las rentabilidades de los bonos “core” con búsqueda de refugio en la renta fija alemana. Pocos movimientos en la periferia.** La incertidumbre acerca de la confrontación del gobierno italiano con Bruselas incorpora una dosis extra de aversión al riesgo entre los inversores. La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 3,10%, tras perder 2 p.b.. El bono alemán se encuentra esta mañana en 0,36%, tras caer 4 p.b. en la sesión de ayer. En cuanto a los bonos de la periferia, la TIR del bono italiano se mantiene estable y cae 1 p.b. esta mañana, y la prima vs Alemania pasa a aumentarse hasta los 311 p.b.. En cuanto al bono español, la TIR permanece casi igual en 1,62% y la prima vs Alemania sube hasta 120 p.b..

**En el mercado de divisas, estabilidad en la libra tras el desplome visto ayer.** La moneda británica cotiza estable esta mañana, en 0,886 EUR/GBP, tras la caída vista ayer en torno a los acontecimientos del Brexit -dimisión miembros Gobierno, posible cuestión de confianza-. En cuanto al euro, los inversores están pendientes del dato de inflación de la Eurozona donde esperar que se confirme el repunte. El cruce EUR/USD se encuentra esta mañana en niveles de 1,1356 EUR/USD, tras avanzar en la sesión de ayer +0,19%, esta mañana con alzas de +0,36%.

**En el mercado de materias primas, el crudo continúa intentando recuperarse de su mayor caída diaria en 3 años de la sesión del martes.** La referencia Brent subió ayer un +0,76% y esta mañana avanza +0,95%. En cuanto al oro, sesión en positivo ayer +0,21%, con alzas también esta mañana +0,20%, en 1.15,79\$/onza.

## AGENDA DE LA JORNADA

---

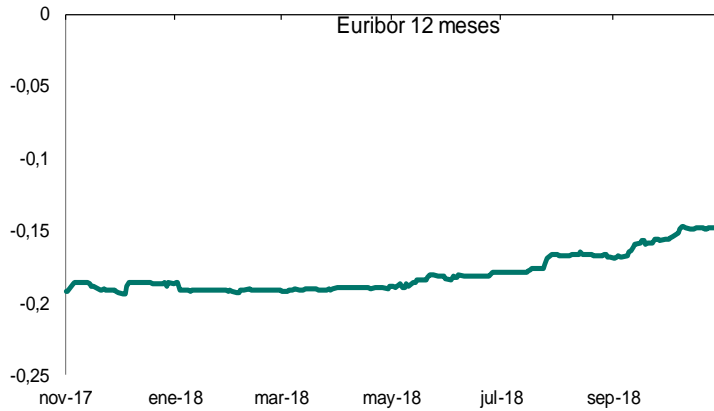
**En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el dato de producción industrial, así como la utilización de la capacidad productiva, ambos de octubre. En cuanto a la Eurozona, se publicará la inflación de octubre.**

**Los futuros abren con comportamiento mixto**, con el contrato de S&P500 a la baja un -0,311%, y el contrato de Eurostoxx ganando +0,409% esta mañana.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

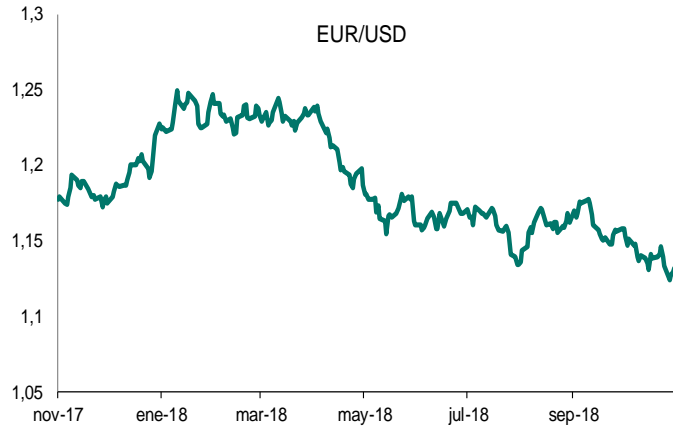
Euribor

|          | 15-11-18 | 1 día  | 1 mes  | 29-12-17 |
|----------|----------|--------|--------|----------|
| 1 mes    | -0,37%   | -0,37% | -0,37% | -0,37%   |
| 3 meses  | -0,32%   | -0,32% | -0,32% | -0,33%   |
| 6 meses  | -0,26%   | -0,26% | -0,27% | -0,27%   |
| 12 meses | -0,15%   | -0,15% | -0,16% | -0,19%   |



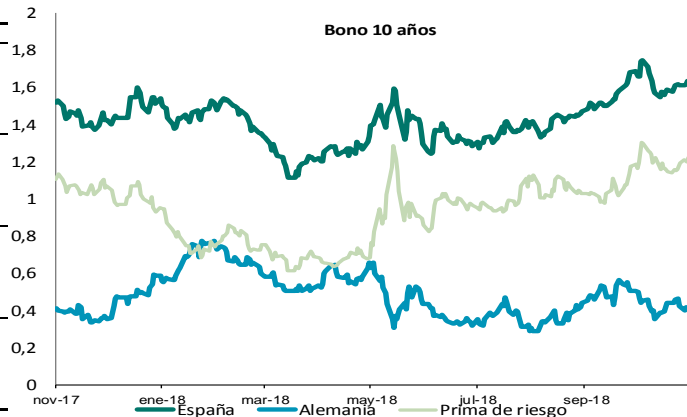
Divisa

|         | 15-11-18 | 1 día  | 1 mes  | 29-12-17 |
|---------|----------|--------|--------|----------|
| EUR/USD | 1,135    | 1,132  | 1,158  | 1,201    |
| EUR/GBP | 0,887    | 0,888  | 0,878  | 0,888    |
| EUR/CHF | 1,142    | 1,139  | 1,146  | 1,170    |
| EUR/JPY | 128,53   | 128,27 | 129,93 | 135,28   |

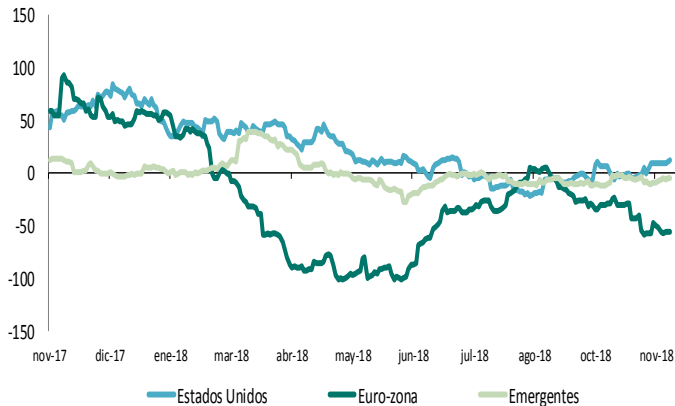


Deuda Pública

|             |         | Último | 1 día  | 1 mes  | 1 año  |
|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| USA         | 2 años  | 2,86%  | 2,85%  | 2,87%  | 1,71%  |
|             | 5 años  | 2,94%  | 2,94%  | 3,02%  | 2,07%  |
|             | 10 años | 3,10%  | 3,11%  | 3,16%  | 2,38%  |
|             | 30 años | 3,35%  | 3,36%  | 3,33%  | 2,83%  |
| Alemania    | 2 años  | -0,59% | -0,59% | -0,56% | -0,71% |
|             | 5 años  | -0,23% | -0,24% | -0,11% | -0,34% |
|             | 10 años | 0,36%  | 0,36%  | 0,49%  | 0,38%  |
|             | 30 años | 1,03%  | 1,03%  | 1,12%  | 1,27%  |
| España      | 2 años  | -0,13% | -0,13% | -0,15% | -0,35% |
|             | 5 años  | 0,59%  | 0,60%  | 0,63%  | 0,24%  |
|             | 10 años | 1,63%  | 1,63%  | 1,64%  | 1,54%  |
|             | 30 años | 2,77%  | 2,77%  | 2,77%  | 2,83%  |
| Reino Unido | 2 años  | 0,71%  | 0,79%  | 0,82%  | 0,48%  |
|             | 5 años  | 0,92%  | 1,07%  | 1,17%  | 0,75%  |
|             | 10 años | 1,37%  | 1,51%  | 1,61%  | 1,29%  |
|             | 30 años | 1,93%  | 1,98%  | 2,02%  | 1,86%  |



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



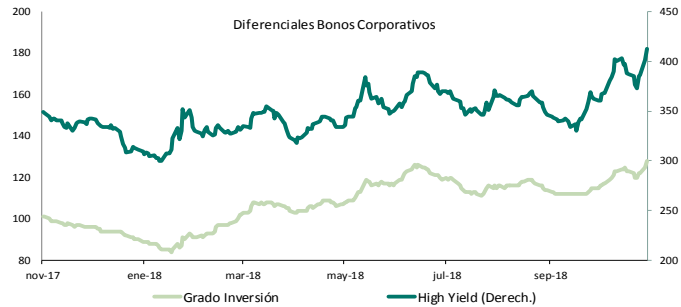
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

|                    |              | 1 día  | 1 mes  | YTD    | 1 año  |
|--------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|
| Grado de Inversión | Rentabilidad | -0,18% | -0,42% | -2,04% | -1,31% |
|                    | TIR          | 3,4%   | 3,3%   | 2,6%   | 2,5%   |
|                    | Duración     | 6,4    | 6,4    | 6,7    | 6,7    |
|                    | Diferencial  | 133    | 115    | 94     | 102    |
| High Yield         | Rentabilidad | -0,35% | -1,45% | -0,21% | 1,01%  |
|                    | TIR          | 6,7%   | 6,2%   | 5,1%   | 5,3%   |
|                    | Duración     | 3,8    | 3,8    | 3,8    | 3,9    |
|                    | Diferencial  | 426    | 363    | 333    | 363    |



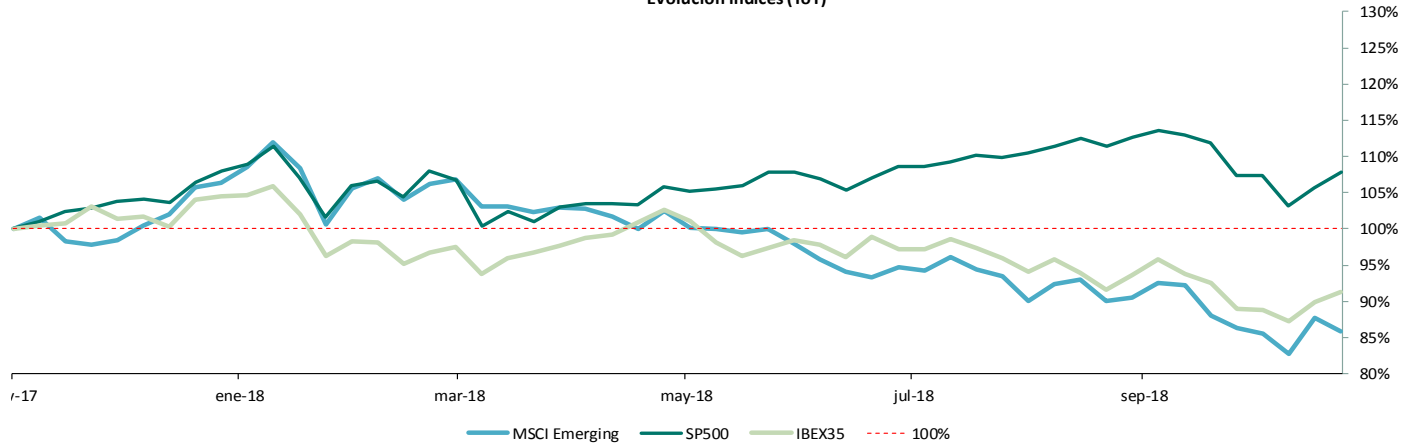
Renta Variable

|               | 15-11-18 | 1 día  | 1 mes  | 29-12-17 |
|---------------|----------|--------|--------|----------|
| MSCI World    | 486,87   | 0,64%  | -2,81% | -5,10%   |
| SP500         | 2.730,20 | 1,06%  | -2,84% | 2,12%    |
| Eurostoxx50   | 3.190,31 | -0,47% | -2,06% | -8,95%   |
| Topix         | 1.629,30 | -0,59% | -3,47% | -10,36%  |
| IBEX35        | 9.073,50 | -0,36% | -0,01% | -9,66%   |
| Footsie100    | 7.038,01 | 0,06%  | -0,30% | -8,45%   |
| MSCI Brazil   | 1.966,58 | 0,19%  | -2,28% | -2,78%   |
| MSCI China    | 74,35    | 2,34%  | 2,91%  | -16,79%  |
| MSCI Emerging | 980,85   | 1,31%  | -0,39% | -15,33%  |

(\*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

|       | 15/11/2018 | 1 día | 1 mes   | YTD    |
|-------|------------|-------|---------|--------|
| Brent | 67,25      | 0,95% | -17,39% | 0,57%  |
| Oro   | 1215,18    | 0,15% | -0,80%  | -6,74% |

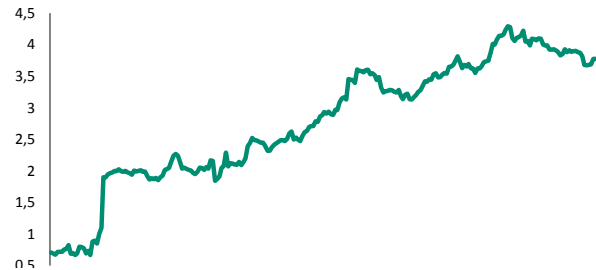
IICs March A.M.

|               | Mes    | YTD    | 1 año  |
|---------------|--------|--------|--------|
| March Patr. I | -0,32% | -3,15% | -3,13% |
| Torrenova     | 0,00%  | -2,55% | -2,46% |
| Bellver       | -0,79% | -5,37% | -4,36% |
| March Global  | -2,27% | -9,22% | -6,77% |
| March Iberiar | -0,78% | -8,48% | -3,98% |
| March Fam. I  | 1,41%  | -9,05% | -6,10% |

NOTICIAS DE EMPRESAS

**Telefónica (Cartera Española)**

|                | 1 día      | 1 mes | 1 año         | YTD   |
|----------------|------------|-------|---------------|-------|
| Telefónica (C) | 0,07%      | 6,7%  | -12,5%        | -7,7% |
| IBEX 35        | -0,36%     | 0,0%  | -10,1%        | -9,7% |
|                | PER Est 1Y | PER   | Dividendo (%) | PVC   |
| Telefónica (C) | 10,71      | 11,21 | 5,33          | 2,39  |



**Telefónica** (cartera española). Según prensa, Telefónica ha entrado ya en la fase final de las negociaciones de venta de sus activos en México y Centroamérica, de forma que la resolución de las operaciones podría producirse en las próximas semanas. Siempre según prensa, uno de los candidatos con los que más se ha avanzado en el caso de México es Cerberus. En el caso de Centroamérica, uno de los candidatos a la compra que se identifican como con más posibilidades de alcanzar un acuerdo final es el grupo de telecomunicaciones Millicom. La valoración conjunta de ambos activos oscilaría, según diversas fuentes, entre 800-1.500M€.