

## REINO UNIDO RECHAZA ABANDONAR LA U.E. SIN ACUERDO

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

El Parlamento británico votó ayer en contra de abandonar la U.E. sin un acuerdo, confirmando la intención de la Cámara de los Comunes de evitar una salida desordenada. No obstante, la victoria de esta opción fue por un margen muy ajustado (312 parlamentarios rechazaron la opción de salida sin acuerdo frente a 308). Este resultado, aunque no es vinculante, supone un nuevo revés para Theresa May quien desea mantener abierta la opción de un “Brexit” no negociado como última alternativa y medida de presión para sus negociaciones con Bruselas. Tras la votación, May aclaró que la “opción legal por defecto” sigue siendo una salida del Reino Unido de la U.E. el próximo 29 de marzo si no se encuentra una alternativa.

Los parlamentarios británicos tendrán hoy una nueva ronda de votación, se decidirá ahora si Reino Unido prefiere pedir un aplazamiento de la fecha prevista de salida para seguir negociando con Bruselas. Esta solicitud deberá ser después aprobada por unanimidad de los demás países de la U.E.. Se espera que sea aprobada esta petición de extensión de los plazos en el Parlamento británico y que después se debatiría en el Consejo Europeo del 21 y 22 de marzo. Por su parte, desde Bruselas, no se da por hecho este aplazamiento: según palabras de Micheal Barnier, el negociador jefe de la U.E., afirmó que la concesión de una prórroga no está asegurada y que sigue el riesgo de un “Brexit” sin pacto, ya que desde Bruselas señalan que la negociación de un pacto ya se encuentra cerrada.

En este contexto, la libra esterlina registró elevada volatilidad en la sesión de ayer, con importantes movimientos en sus principales cruces. En concreto frente al euro, la divisa británica terminó la jornada de ayer con una apreciación del +0,9% hasta el 0,856 EUR/GBP, movimiento de fortalecimiento de la libra que continúa esta mañana al apreciarse otro +0,4% y cotizando ya en niveles de 0,852 EUR/GBP. La confirmación que la mayoría del Parlamento británico defiende una salida pactada ha impulsado las compras de libras, que frente al euro cotiza en máximos desde mayo de 2017.

### DATOS MACROECONÓMICOS

**Sorpresa positiva en los datos de producción industrial en la zona euro.** En enero la producción repuntó un +1,4% mensual lo que permitió frenar la fuerte caída en términos interanuales hasta el -1,1% desde el -4,2% interanual. Señal positiva al mostrar que se frena la contracción de la actividad en la región.

En Estados Unidos, los pedidos de bienes duraderos superaron las expectativas en enero al crecer un +0,4% mensual frente al -0,4% esperado, pero quedaron por debajo del +1,3% anterior lo que confirma una desaceleración.

**En China, las cifras de actividad de febrero continuaron señalando un menor crecimiento.** Se conocieron las ventas al por menor que se debilitaron en el comienzo del año, con un ritmo de crecimiento del +8,2% interanual en las cifras acumuladas de los dos primeros meses del año. Sin embargo, los datos más negativos fueron los del sector industrial dado que la producción se frenó hasta un avance del +5,3% interanual desde el +6,2% anterior. Estos datos representan el menor ritmo de crecimiento del consumo desde 2012 mientras que es el menor avance de la producción industrial desde el año 2009, lo que confirma el debilitamiento de la actividad en los primeros meses del año.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

**Las principales bolsas Europeas cerraron la sesión del miércoles a la alza.** Unos datos macroeconómicos mejores de lo esperado en el sector industrial se sobrepusieron a la incertidumbre sobre el “Brexit”, tras el nuevo rechazo del acuerdo de salida de la U.E. con Bruselas conocido a última hora del martes. Los efectos de la negativa del parlamento británico lastraron al FTSE 100 que registró una subida más moderada que el resto de mercados europeos (un +0,11% frente a un +0,59% del Eurostoxx50). Por su parte, en el Ibex (+0,34%), destacó el sector financiero con resultados muy positivos para Santander (+2,97%), Bankinter (+2,39%), BBVA (+1,8%) y Sabadell (+1,51%), que consiguieron aplacar las presiones bajistas de Inditex que cayó un -4,5%, tras conocer sus resultados del acumulado de 2018.

**Las bolsas americanas con subidas, el S&P 500 cruza el nivel de 2.800 puntos.** La mejora de los pedidos de bienes duraderos estadounidenses sirvió de apoyo y también destacaron positivamente el comportamiento de las empresas tecnológicas en la sesión de ayer. Con ello, las bolsas estadounidenses alcanzan nuevos máximos este año, tanto el S&P 500 como el Nasdaq se anotaron un +0,69%. El VIX por su parte marca mínimos del año en 13,41%.

**Los mercados asiáticos planos ante los malos datos macroeconómicos en China.** Los malos datos de producción industrial lastran las bolsas chinas domésticas, con el CSI 300 cayendo un -0,69% mientras que el Hang Seng de cotiza prácticamente plano (+0,03%). Sesión de más a menos en las bolsas japonesas que arrancaban en positivo con los buenos datos en Estados Unidos pero las expectativas positivas se iban diluyendo con la publicación de los datos en China. El Nikkei bajó un -0,02%.

**Sesión con ligeras alzas para las rentabilidades de los bonos “core”.** Sesión que otorga una tregua a los temores sobre desaceleración con el freno en las compras de deuda pública en la sesión de ayer. La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,62% tras subir 2 p.b. en la sesión de ayer, el bono alemán se encuentra esta mañana en 0,07% tras subir 1 p.b. ayer y otro esta mañana.

**En la periferia, también se incrementan las rentabilidades exigidas a la deuda pública.** La TIR del bono italiano se encuentra en 2,55% tras subir 1 p.b. en la sesión de ayer y 1 p.b. al alza esta mañana. La prima de riesgo se encuentra en los 247 p.b.. Por su parte, el bono español a 10 años subió 2 p.b. en la sesión de ayer, esta mañana sin cambios. La TIR se encuentra en 1,18%, lejos ya de la zona próxima al 1% a la que se acercó tras la reunión del BCE a finales de la semana pasada. A ello también ha colaborado el cambio de referencia de la deuda española a 10 años. Hoy la prima de riesgo se sitúa en los 110 p.b..

**En el mercado de divisas, sesión al alza para el Euro.** La divisa comunitaria se coloca por encima de la barrera del 1,13 tras el buen dato publicado de producción industrial de la Eurozona. El cruce EUR/USD se encuentra en niveles de 1,1324 EUR/USD, habiendo subido +0,12% en la sesión de ayer. Esta mañana abre también a alza +0,19%. En cuanto al YEN, ligeras caídas en la sesión de ayer de -0,06%, abriendo a la baja esta mañana -0,49%, y el cruce con el Euro se encuentra en 126,34 EUR/JPY.

**En el mercado de materias primas, el crudo al alza, en máximos desde noviembre.** El freno en la producción adelantado por Arabia Saudí y el descenso de los inventarios ayudan a contener los amagos de corrección. El barril de Brent avanzó en la sesión de ayer +1,32%, encontrándose en 67,78 \$/barril esta mañana tras abrir al alza +0,34%. En cuanto al oro, sesión con alzas ayer de +0,58%, abriendo a la baja esta mañana -0,51%, cotizando ahora en 1.302,46 \$/onza.

## AGENDA DE LA JORNADA

---

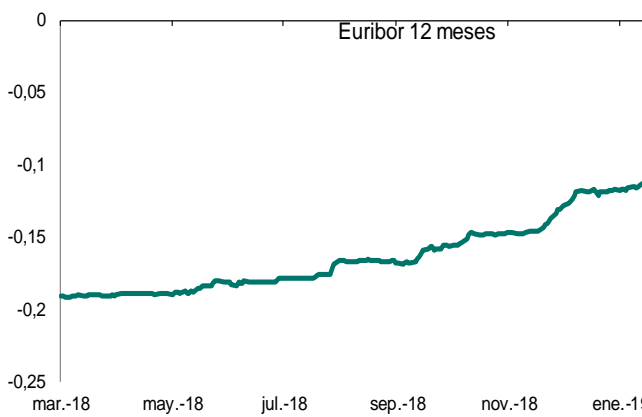
**En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el índice de precios de importaciones y exportaciones de febrero, así como las ventas de viviendas de nueva fabricación de enero. En cuanto a la Eurozona, se publicará el dato de compra/ventas de viviendas de enero, así como la inflación alemana de febrero.**

**Los futuros abren con caídas, con el contrato de S&P500 a la baja -0,124%, y el contrato de Eurostoxx perdiendo -0,120%.**

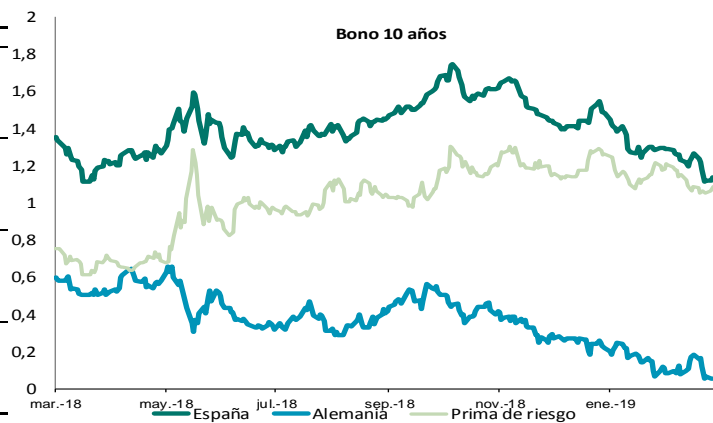
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

<b>Euribor</b>	13-3-19	1 día	1 mes	28-12-18
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,36%
3 meses	-0,31%	-0,31%	-0,31%	-0,31%
6 meses	-0,23%	-0,23%	-0,23%	-0,24%
12 meses	-0,11%	-0,11%	-0,11%	-0,12%

<b>Divisa</b>	13-3-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,132	1,130	1,130	1,145
EUR/GBP	0,853	0,856	0,882	0,898
EUR/CHF	1,137	1,136	1,135	1,126
EUR/JPY	126,35	125,73	124,93	125,62



<b>Deuda Pública</b>		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,47%	2,46%	2,49%	2,26%
	5 años	2,44%	2,43%	2,47%	2,61%
	10 años	2,63%	2,62%	2,65%	2,82%
	30 años	3,02%	3,02%	3,00%	3,06%
Alemania	2 años	-0,54%	-0,55%	-0,55%	-0,58%
	5 años	-0,35%	-0,36%	-0,35%	-0,02%
	10 años	0,08%	0,07%	0,10%	0,59%
	30 años	0,75%	0,73%	0,72%	1,25%
España	2 años	-0,29%	-0,30%	-0,26%	-0,26%
	5 años	0,15%	0,15%	0,22%	0,32%
	10 años	1,19%	1,19%	1,24%	1,40%
	30 años	2,35%	2,35%	2,46%	2,44%
Reino Unido	2 años	0,75%	0,72%	0,73%	0,84%
	5 años	0,93%	0,89%	0,83%	1,17%
	10 años	1,20%	1,16%	1,18%	1,49%
	30 años	1,73%	1,69%	1,69%	1,89%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



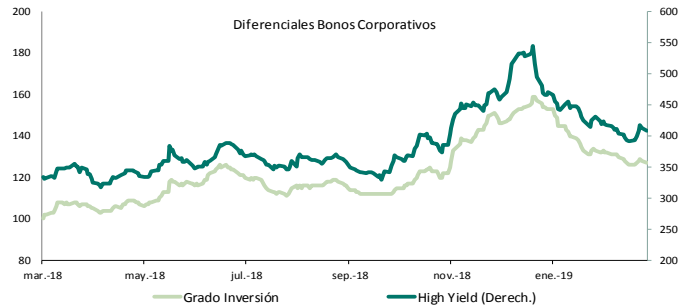
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

**Crédito Global**

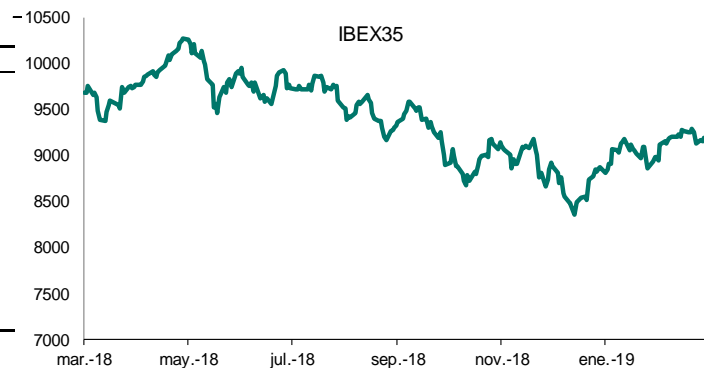
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,03%	0,94%	3,14%	3,91%
	TIR	3,0%	3,1%	3,4%	2,9%
	Duración	6,5	6,4	6,3	6,6
	Diferencial	127	132	155	99
High Yield	Rentabilidad	0,20%	1,32%	6,04%	4,26%
	TIR	6,1%	6,4%	7,4%	5,5%
	Duración	3,5	3,6	3,9	4,0
	Diferencial	402	420	532	330



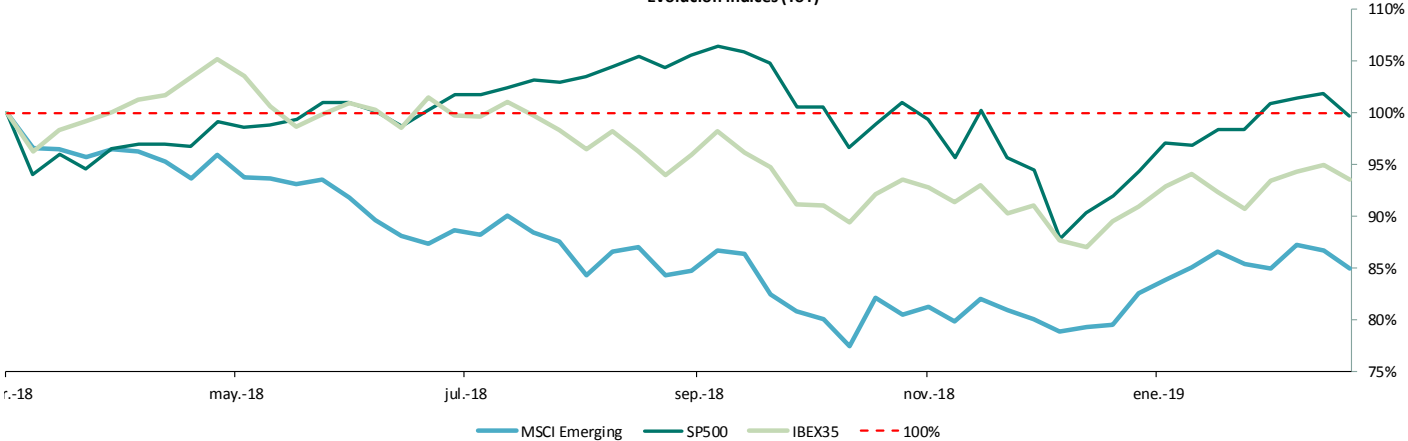
**Renta Variable**

	13-3-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	505,54	0,51%	2,20%	10,95%
SP500	2.810,92	0,69%	2,37%	12,13%
Eurostoxx50	3.323,45	0,59%	4,42%	10,73%
Topix	1.588,29	-0,24%	-0,10%	6,30%
IBEX35	9.192,70	0,34%	2,68%	7,64%
Footsie100	7.159,19	0,11%	-0,53%	6,41%
MSCI Brazil	2.196,04	0,66%	-1,50%	12,97%
MSCI China	82,92	-0,42%	3,13%	16,46%
MSCI Emerging	1.050,46	-0,10%	1,08%	8,77%

(\*) All Countries



Evolución índices (YoY)



**Commodities**

	13/03/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	67,83	0,41%	5,05%	26,08%
Oro	1302,35	-0,52%	-0,78%	1,55%

**IICs March A.M.**

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,33%	1,78%	-2,63%
Torrenova	0,97%	4,00%	-0,95%
Bellver	1,61%	6,78%	-3,82%
March Global	3,27%	11,41%	-5,07%
March Iberiar	1,10%	7,96%	-6,87%
March Fam. I	1,39%	9,93%	-4,64%