



EL PARLAMENTO BRITÁNICO PIDE UN APLAZAMIENTO DEL “BREXIT”

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Tercera sesión de la semana, donde la atención se centró en las votaciones del Parlamento británico sobre el “Brexit”. Ayer, destacamos que una nueva votación se saldó ayer con la **victoria de una moción que exige al Gobierno que pida un aplazamiento del 29 de marzo como fecha para implementar la salida de la U.E. del Reino Unido.** La Cámara de los Comunes aprobó esta decisión con 412 votos a favor y 202 en contra. La imposibilidad de los parlamentarios británicos de acordar una visión sobre el tratado de salida unido al rechazo que confirmaron el miércoles los parlamentarios sobre la posibilidad de una salida desordenada, conllevó a que ayer el Parlamento decidiera solicitar un aplazamiento que permita evitar una salida caótica de la U.E..

Sin embargo, **continúa la baja visibilidad sobre los próximos pasos en el proceso de salida.** En la sesión de ayer también se rechazó otra enmienda de un grupo de parlamentarios que proponían la celebración de un segundo referéndum como fórmula para desbloquear la situación. Esta votación, se saldó con 334 votos en contra y solamente 85 a favor.

Por el lado del gobierno británico, Theresa May, pretende volver a presentar un acuerdo con la U.E. que se votaría antes del miércoles 20 de marzo (será el tercer intento de aprobar un acuerdo en el Parlamento). **La nueva hoja de ruta diseñada ahora por el gobierno de May presenta dos escenarios: i) si el Parlamento acepta su acuerdo negociado con Bruselas antes del 20 de marzo, el gobierno británico pedirá una prórroga corta (hasta 30 junio) de la fecha de salida para desarrollar la legislación; ii) en caso de rechazo del acuerdo, Theresa May pedirá un aplazamiento largo (se espera que de al menos un año adicional) para volver a negociar el futuro del Reino Unido.**

DATOS MACROECONÓMICOS

En Estados Unidos, malos datos del sector inmobiliario: se publicaron las ventas de viviendas nuevas que cayeron un -6,9% mensual hasta niveles de 607 mil unidades anualizadas. Continúa así la desaceleración del sector en los primeros meses del año.

También en España se publicaron datos del sector inmobiliario menos positivos: en concreto, la compraventa de viviendas tuvo la primera caída en términos interanuales desde marzo del año pasado, al registrar un retroceso del -0,2% interanual.

El Banco Central de Japón mantiene sin cambios su política monetaria y defiende su objetivo de inflación del +2%. Con esta decisión, los tipos oficiales siguen en el -0,1% al tiempo que la autoridad monetaria mantiene su objetivo de controlar los tipos largos de la curva de deuda pública con su objetivo de mantenerlos en niveles cercanos al 0%.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Jornada positiva para las bolsas Europeas a las puertas de la *cuádruple hora bruja*. Las principales bolsas europeas cerraron la sesión del jueves con alzas generalizadas, lideradas por el CAC francés (+0,82%). El Dax alemán (+0,13%) fue la bolsa europea con peor comportamiento, tras la publicación del dato del IPC alemán en 1,5%, 1p.b. por debajo de su estimación. En el Ibx (+0,19%), destacó el comportamiento positivo de las compañías expuestas al Reino Unido, IAG (+1,4%), Sabadell (+0,71%), Telefónica (+0,02%) y de valores ligados al petróleo, que alcanzaba máximos en cuatro meses, Repsol (+0,17%). En Reino Unido, el FTSE cerró en +0,37% tras las votaciones de ayer y el miércoles, que rechazaban una salida sin acuerdo y acordaba la petición de un retraso de la fecha de salida, calmando así la incertidumbre de los inversores.

Las bolsas americanas presentan ligeras caídas ante las novedades sobre la guerra comercial. Sesión sin grandes movimientos donde el S&P 500 cae un 0,09% moviéndose dentro de un rango muy estrecho a lo largo de la sesión (2803 – 2814 puntos). El índice cerró en negativo ante el retraso de la reunión con Xi Jinping para finales de abril posiblemente. El Nasdaq cae un 0,39% destacando Facebook que cerró ayer con una bajada del 1.81% al conocerse que su jefe de producto y el jefe de la división de WhatsApp dejan la empresa, no han trascendido los motivos. Esto pone más presión sobre su Ceo Mark Zuckerberg, en una semana donde también se han enfrentado a un apagón temporal de su aplicación.

Los mercados asiáticos con subidas ante las palabras de Li Keqiang. El jefe económico del gobierno chino desarrollo ayer el plan del gobierno para 2019. Entre otros detalles se ha fijado el uno de abril para la entrada en vigor de la reducción de IVA. Además mostró el compromiso de la política económica con el empleo y que estarán dispuestos a seguir con más estímulos de corte clásico (bajada de impuestos, bajadas en el ratio de depósito en los bancos o bajadas en el tipo de interés) sin de momento plantearse nada parecido al quantitative easing. El CSI sube un 1,26% y el H.K Hang Seng sube un 0,70% en estos momentos. En Japón, el Gobernador del Banco Central ha dejado claro que se enfocará en su mandato de conseguir un 2% de inflación respondiendo a la petición de mayor flexibilidad en su objetivo por parte del gobierno. El Nikkei sube un 0,77% ante la posibilidad de que las empresas japonesas se vean beneficiadas de los estímulos al consumo en China.

Sesión con ligeras alzas para las rentabilidades de los bonos “core”. La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,61% tras subir 1 p.b. en la sesión de ayer y esta mañana pierde 2 p.b.. El bono alemán se encuentra esta mañana en 0,07% tras subir 2 p.b. ayer y perder otro esta mañana.

En la periferia, sesión a la baja para la rentabilidad del bono italiano. La TIR del bono italiano se encuentra en 2,49% tras perder 5 p.b. en la sesión de ayer y permanecer plano esta mañana. La prima de riesgo se encuentra en los 242 p.b.. Por su parte, el bono español a 10 años permaneció plano en la sesión de ayer, esta mañana sin cambios. La TIR se encuentra en 1,18%. Hoy la prima de riesgo se sitúa en los 110 p.b..

En el mercado de divisas, sesión con poco movimiento para el Euro. Se reducen los movimientos a falta de un día para el vencimiento trimestral de futuros, que unido al freno en la inflación alemana mantiene congelado al Euro en niveles encima de 1,13. La divisa comunitaria permanece por encima de la barrera del 1,13. El cruce EUR/USD se encuentra en niveles de 1,1322 EUR/USD, habiendo permanecido sin apenas cambios en la sesión de ayer. Esta mañana abre al alza +0,20%. En Reino Unido, la libra esterlina busca estabilizarse tras los bandazos desde el inicio de semana. Avanza +0,44% en la sesión de ayer, y pierde esta mañana -0,29%, encontrándose el cruce en 0,8547 EUR/GBP. En cuanto al YEN, caídas en la sesión de ayer de -0,42%, abriendo a la baja esta mañana -0,10%, y el cruce con el Euro se encuentra en 126,39 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el crudo a la baja, aún en zona de máximos de los últimos 4 meses. El barril de Brent cayó en la sesión de ayer -0,47%, encontrándose en 67,43 \$/barril esta mañana tras abrir al alza +0,30%. En cuanto al oro, sesión con caídas ayer de -1,00%, abriendo al alza esta mañana +0,59%, cotizando ahora en 1.303,82 \$/onza.

“El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra.”

AGENDA DE LA JORNADA

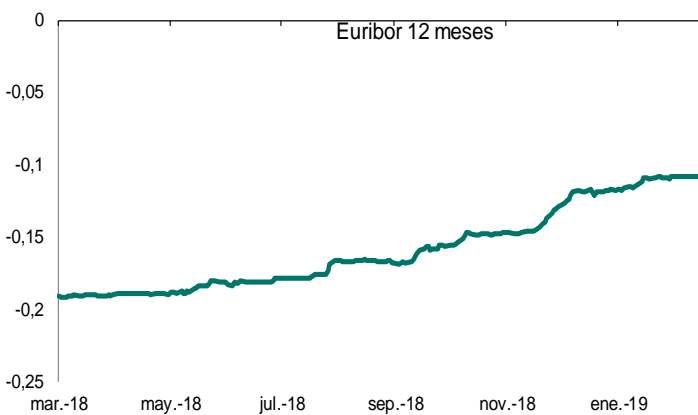
En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el índice de confianza de las manufacturas Empire del mes de marzo, así como el dato de producción industrial de febrero y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de marzo. En cuanto a la Eurozona, se publicará la inflación de febrero. Por otro lado, en Alemania, conoceremos el índice de precios de mayoristas de febrero.

Los futuros abren con alzas, con el contrato de S&P500 al alza +0,240%, y el contrato de Eurostoxx ganando +0,120%.

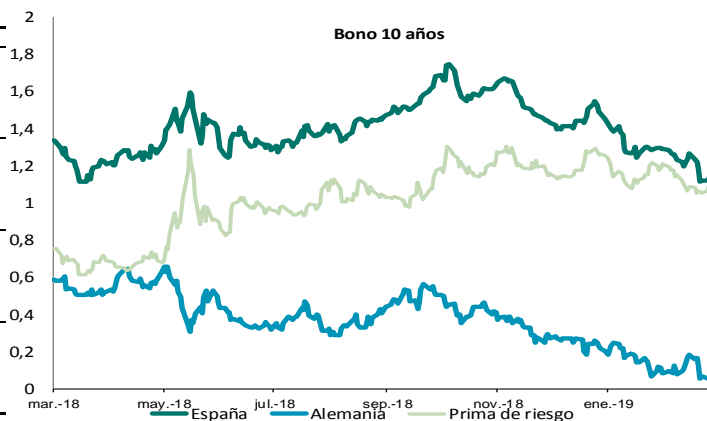
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor	14-3-19	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%

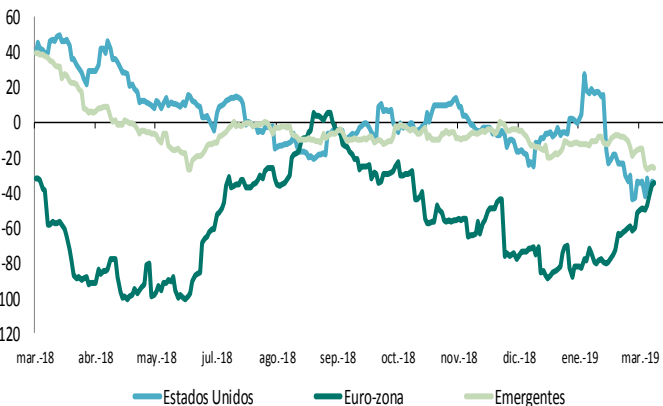
Divisa	14-3-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,132	1,130	1,130	1,145
EUR/GBP	0,855	0,852	0,876	0,898
EUR/CHF	1,135	1,134	1,135	1,126
EUR/JPY	126,38	126,26	124,78	125,62



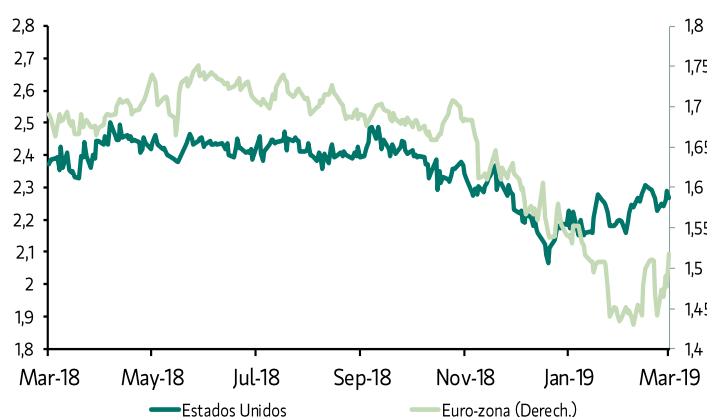
Deuda Pública		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,46%	2,46%	2,51%	2,28%
	5 años	2,42%	2,43%	2,49%	2,62%
	10 años	2,62%	2,63%	2,66%	2,83%
	30 años	3,03%	3,05%	2,99%	3,06%
Alemania	2 años	-0,55%	-0,54%	-0,56%	-0,58%
	5 años	-0,35%	-0,34%	-0,35%	-0,03%
	10 años	0,08%	0,09%	0,10%	0,58%
	30 años	0,73%	0,74%	0,72%	1,23%
España	2 años	-0,29%	-0,30%	-0,26%	-0,25%
	5 años	0,14%	0,15%	0,22%	0,32%
	10 años	1,18%	1,19%	1,24%	1,38%
	30 años	2,34%	2,35%	2,46%	2,42%
Reino Unido	2 años	0,77%	0,75%	0,74%	0,81%
	5 años	0,95%	0,93%	0,81%	1,13%
	10 años	1,22%	1,20%	1,15%	1,44%
	30 años	1,73%	1,73%	1,67%	1,83%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)



"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra."

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

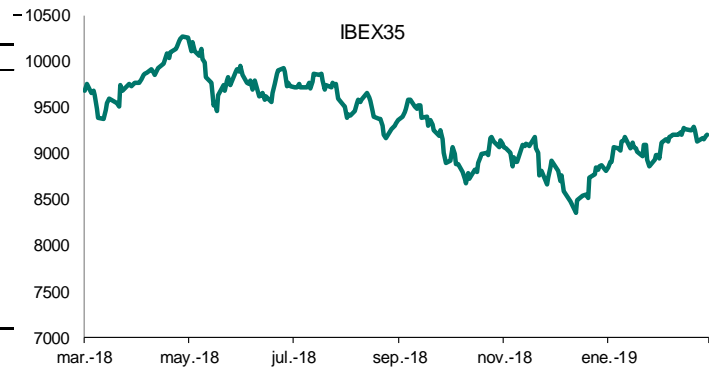
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,07%	0,72%	3,07%	3,70%
	TIR	3,0%	3,1%	3,4%	2,9%
	Duración	6,5	6,5	6,3	6,6
	Diferencial	125	133	155	100
High Yield	Rentabilidad	0,11%	1,41%	6,15%	4,47%
	TIR	6,1%	6,4%	7,4%	5,5%
	Duración	3,5	3,6	3,9	4,0
	Diferencial	399	424	532	334



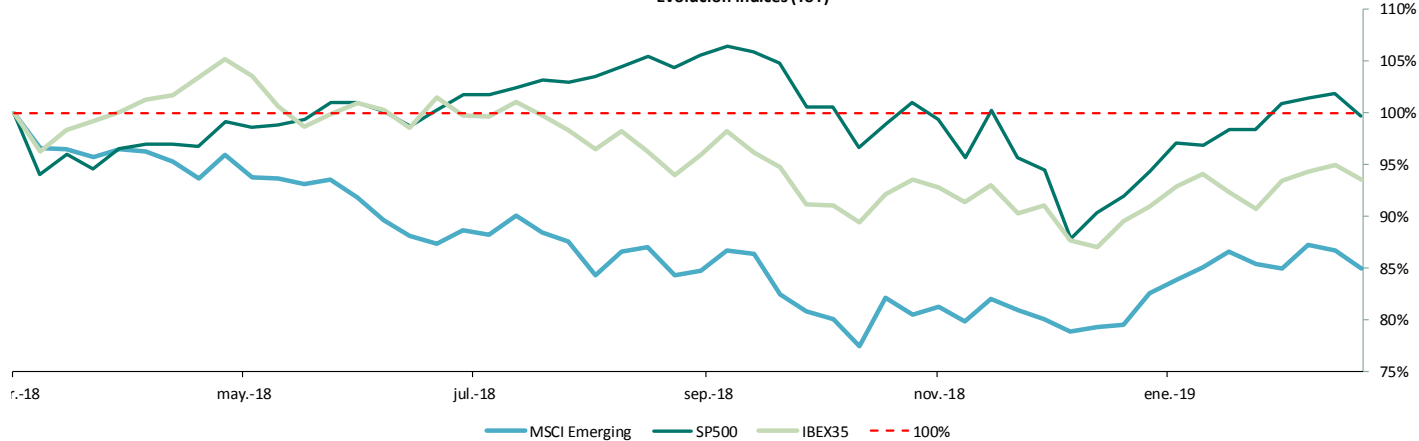
Renta Variable

	14-3-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	505,56	0,00%	1,47%	10,95%
SP500	2.808,48	-0,09%	1,18%	12,03%
Eurostoxx50	3.342,03	0,56%	3,11%	11,35%
Topix	1.602,63	0,90%	1,61%	7,26%
IBEX35	9.209,80	0,19%	0,95%	7,84%
Footsie100	7.185,43	0,37%	-0,71%	6,80%
MSCI Brazil	2.182,46	-0,62%	-2,73%	12,27%
MSCI China	82,72	-0,24%	5,00%	16,18%
MSCI Emerging	1.048,20	-0,22%	1,70%	8,53%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

	14/03/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	67,47	0,36%	1,84%	25,41%
Oro	1303,26	0,55%	-1,38%	1,62%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,41%	1,85%	-2,55%
Torrenova	0,97%	4,00%	-0,95%
Bellver	1,61%	6,78%	-3,82%
March Global	4,21%	12,38%	-4,05%
March Iberiar	1,21%	8,26%	-5,97%
March Fam. I	0,64%	9,76%	-4,28%