

**Flash Note:**  
**18/10/2019**

**Alex Fusté**

[@AlexfusteAlex](#)

[alex.fuste@andbank.com](mailto:alex.fuste@andbank.com)

## La pregunta del día

Tras el desarrollo aparentemente propicio en lo referente al Brexit, no pocos me han preguntado sobre la idoneidad de comprar activos británicos (especialmente la libra). Bien. Debo advertir que mi opinión respecto al resultado de la votación de mañana en la Cámara de los Comunes no es mejor que la suya. Sin embargo, no quiero irme de fin de semana sin dejar lo que, en términos militares, se conocería como una hoja de servicios favorables.

La respuesta a la pregunta pasa por tres reflexiones obligadas:

1. En primer lugar habrá que pronosticar si el parlamento aprobará o no la propuesta acordada entre Johnson y la UE. Voy a ser osado. Voy aventurarme y a decir que sí se va a aprobar (al menos, eso creo). Ya sé que Corbin quiere rechazar el acuerdo, pero observo una pérdida de control del líder laborista sobre los “rebeldes” dentro de sus filas. En cambio, tengo la sensación de que Johnson ha persuadido a sus “rebeldes Brexiters” de que esta podría ser la última oportunidad de salir de la UE. Creo que hay >60% de probabilidad de que el acuerdo se apruebe mañana.
2. En segundo lugar, habrá que saber que ocurre inmediatamente después de la aprobación del acuerdo. Creo que habrá unas elecciones. ¿Pronóstico? El resultado de las mismas vendrá influenciado enormemente en función de si al acuerdo se aprueba o no. Si el acuerdo del Brexit finalmente pasa el parlamento, creo que el partido del Brexit se difuminará (pues habrá dejado de tener sentido), los conservadores ganarán ampliamente, debido a que los laboristas descarrilarán.
3. ¿Y la libra? En este escenario creo que la libra podría ir hasta 1.40 contra el USD (hoy en 1.28, una apreciación ~10%) y a 1.27 contra EUR ( o 1€ = 0.78GBP si lo miramos en cotización indirecta. Hoy en 0.865).

El riesgo, por supuesto, está en que el acuerdo sea rechazado el sábado por el Parlamento, vayamos a unas elecciones (obligadas), y entonces acabemos con un Hung Parliament (sin mayorías). 40% de probabilidades (siendo coherente con el cálculo anterior).