

12 de enero de 2018

## > ACTUALIDAD ECONÓMICA

**UEM:** Alemania registra en 2017 el mayor crecimiento en seis años.

**EEUU:** Menores sorpresas positivas en los últimos indicadores.

**Emergentes:** Rebaja del *rating* de Brasil.

**Petróleo:** Su cotización está en máximos de más de tres años.

**España:** La inflación se modera en 2017.

## > MERCADOS FINANCIEROS

**Interbancario:** El BCE avisa de un próximo cambio en su “guidance”.

**Deuda pública:** Las tises vuelven a mostrar su cara alcista.

**Bolsas:** El Ibex roza los 10500 puntos.

**Divisas:** El euro ataca la resistencia de 1,21 eur/usd.

## > CITAS MÁS IMPORTANTES

**Indicadores de coyuntura:** En EEUU, producción industrial (miércoles 17) y vivienda iniciada (jueves 18). En China, PIB y producción industrial, inversión y ventas minoristas (jueves 18).

**Bancos centrales:** Reuniones de los bancos centrales de Indonesia, Sudáfrica y Turquía (jueves 18).

**Libro Beige de la Fed** (miércoles 17).

**Día de Martin Luther King Jr. Mercados cerrados en EEUU** (lunes 15).

## EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
<b>TIPOS A CORTO PLAZO</b>	Es pronto para ver cambios significativos en el Euribor 12M, pero esta situación va a ir cambiando en los próximos meses.	El Euribor 12M podría situarse a finales de año en torno al 0,45%
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	Las tires a 10 años de EEUU y Alemania aún pueden extender su repunte hasta 2,60%-2,65% y 0,60%-0,65%, respectivamente. Más allá de estos niveles es improbable que se llegue por la sobreventa acumulada.	Las tires están inmersas en una tendencia al alza de medio plazo. La cautela de los bancos centrales limitará la intensidad de la subida.
<b>BOLSAS</b>	Sesgo lateral-alcista a corto plazo, con el Stoxx 600 consolidando los 396 puntos, desde donde esperamos una salida al alza que permitirá al Ibex superar los 10500 y dirigirse a los 10600.	La tendencia alcista de medio/largo plazo sigue vigente. Los argumentos positivos macro y micro siguen apoyando.
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>	Después del "salto" alcista de las dos últimas sesiones, esperaríamos una consolidación del euro oscilando entre 1,21-1,20 con el dólar.	La tendencia alcista del euro frente al dólar es sólida. Acabará superando la resistencia que tiene en 1,21 y extenderá su apreciación a niveles en torno a 1,25 eur/usd en 2018.

(\*) Previsiones de medio plazo que se ha considerado conveniente actualizar respecto al anterior informe.

## EXPECTATIVAS DE INDICADORES

	ANTERIOR	PREVISIÓN	VALORACIÓN/COMENTARIO
<b>EEUU</b> <i>Producción industrial dic. (%) m/m</i> Miércoles 17 de enero	0,2%	<b>0,4%</b>	Las expectativas para el sector son muy positivas y esperamos que sorprenda al alza en el corto plazo.
<b>EEUU</b> <i>Vivienda iniciada dic.</i> <i>(miles uds. anualizadas)</i> Jueves 18 de enero	1297	<b>1270</b>	La oferta de vivienda se consolida en niveles elevados, después del repunte del mes anterior.
<b>China</b> <i>PIB del 4T17 (%) a/a</i> Jueves 18 de enero	6,8%	<b>6,7%</b>	La economía mantiene el ritmo, a pesar del enfriamiento del sector residencial.

Cierre: 12 de enero de 2018 a las 13:30 h

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### UEM

Alemania registra en 2017 el mayor crecimiento en seis años

El comportamiento de los indicadores de actividad industrial y sector exterior de Alemania sigue siendo muy positivo: en noviembre, la producción creció casi el doble de lo esperado (3,4%); los pedidos apenas se ajustaron, después de tres meses muy dinámicos (-0,4% vs 6,1% acumulado entre agosto y octubre); y las exportaciones aumentaron con fuerza (4,1%), llevando al superávit comercial a un nuevo máximo histórico (22.300 millones de euros). Estos datos apuntan a que el PIB aumentó un 0,5% trimestral en el 4T17, compatible con el anuncio de la Oficina de Estadística de que la economía creció un 2,5% en 2017, máximo desde 2011. Además, la incertidumbre política está reduciéndose después de que la canciller Merkel y los socialdemócratas hayan alcanzado un compromiso para cerrar un acuerdo en las próximas semanas y repetir un nuevo gobierno de “gran coalición”. Por último, el superávit por cuenta corriente de la UEM se amplió en el 3T17, hasta un nuevo máximo histórico de 129.000 millones de euros (36% interanual) y el acumulado del último año equivale a un 3,5% del PIB.

### EEUU

Menores sorpresas positivas en los últimos indicadores

Los escasos indicadores de la última semana han decepcionado, pero no cambian la lectura de fortaleza de la economía para el 4T17 (crecimiento estimado en el rango 2,5%-3,0%). Después de la distorsión de meses anteriores por la temporada de huracanes, la economía retoma en diciembre ritmos de creación de empleo más acordes con el momento del ciclo en que se encuentra (148.000 vs 252.000), la tasa de paro permaneció en mínimos desde 2000 (4,1%) y las expectativas en los sectores no manufactureros se estabilizaron en torno a su media desde 2009 (55,9 en diciembre vs 57,4). Por el lado del consumo, el repunte del crédito en noviembre (el mayor en 16 años), hasta un 26,3% de la renta disponible (nuevo máximo histórico), supone otra señal de la elevada confianza de las familias. La nota negativa la pone el sector exterior: el déficit aumentó un 1,6% en noviembre, hasta máximos en el ciclo (-66,68 m.m. de dólares), anticipando que la demanda externa será un lastre significativo al crecimiento del PIB en el 4T17.

### Emergentes

Rebaja del *rating* de Brasil

S&P ha recortado un escalón el *rating* de Brasil, hasta BB- (BB anterior), con perspectiva estable, por la falta de avances en la reforma de las pensiones y la incertidumbre sobre los comicios presidenciales de octubre. Este movimiento puede ser seguido por Moody's (Ba2) y Fitch (BB), ya que mantienen en perspectiva negativa sus respectivas calificaciones. Por otro lado, la favorable evolución de la inflación en Perú (1,4% en diciembre) ha permitido al banco central recortar 25 pb el tipo de interés de referencia, hasta el 3,0%.

### Petróleo

Su cotización está en máximos de más de tres años

El descenso de los inventarios de crudo en EEUU, la fortaleza de la economía global, el aumento de la inestabilidad social en Irán y la posibilidad de que EEUU vuelva a implantar sanciones económicas al país (representa más del 5,0% de la producción mundial de crudo) explican que el petróleo se haya encarecido casi un 4,0% desde el inicio del año, hasta casi 70 dólares el tipo *Brent*, máximos desde finales de 2014. Este comportamiento introduce riesgos al alza sobre las expectativas de inflación global.

### España

La inflación se modera en 2017

La inflación concluyó 2017 en el 1,1% (1,6% en dic-16), al corregirse el escalón de las mayores subidas de los carburantes del año anterior; también contribuyeron a esta moderación los bienes industriales y los servicios, mientras que los alimentos actuaron en sentido opuesto. El diferencial con la UEM fue negativo (-0,2 puntos vs 0,3 un año antes) y la subyacente registró el mejor cierre desde 2014 (0,8%). La tendencia alcista del petróleo y el impacto de la sequía sobre los alimentos han deteriorado las expectativas de inflación; esperamos que 2018 cierre en torno al 1,6% (media anual del 1,8%). Por otro lado, la producción industrial creció en noviembre un 4,2% interanual, el segundo mejor registro del año; en consecuencia, el 4T17 podría ser el mejor trimestre en 11 años (+4,3% en octubre-noviembre vs +2,7% en el 3T17), gracias, sobre todo, a los bienes de equipo. Por último, la capacidad de financiación de la economía en el 3T17 fue la más alta de la serie en un tercer trimestre (8.623 millones de euros), ya que la corrección del déficit público contrarrestó ampliamente el deterioro de la posición financiera del sector privado.

## MERCADOS FINANCIEROS

### Interbancario

El BCE avisa de un próximo cambio en su “guidance”

En las actas de la última reunión del BCE se constata una clara disposición a revisar pronto su visión sobre la política monetaria, aunque de forma muy gradual, con el fin de evitar el riesgo de verse obligado a hacerlo más tarde de manera más apremiada. Además, cada vez es más numerosa la opinión entre sus miembros de que la justificación del QE ha desaparecido, al eliminarse el riesgo de deflación. Este cambio de actitud aumenta la probabilidad de que el programa de compra de activos se cierre definitivamente en septiembre. Los tipos de interés del mercado interbancario han reaccionado al alza, con el tipo swap a 1 año situándose en máximos de, al menos, cinco meses. No nos sorprenden estos comentarios de las actas, pues los veníamos esperando, como hemos expresado en numerosas ocasiones en este informe. Es pronto para que cambie su “guidance” de forma significativa y, por tanto, para un aumento de los tipos de interés interbancarios de cierta envergadura, pero sí refuerza nuestra confianza en que, en los próximos meses, el Euribor a 12 meses iniciará un movimiento alcista que le llevará hasta el 0,45% a finales de año.

### Deuda pública

Las tires vuelven a mostrar su cara alcista

Las rentabilidades han retomado las subidas, como anticipamos en nuestro anterior informe: la tir a 10 años de Alemania ha superado el 0,50% y la de EEUU el 2,50%. Este movimiento se explica por la reactivación del debate sobre un mayor repliegue en los estímulos monetarios (tras las actas del BCE y la ligera reducción de las compras de bonos del BoJ), por el aumento desde mediados de diciembre en las previsiones de inflación descontadas por el mercado y, en menor medida, por los elevados volúmenes emitidos. Técnicamente, el repunte aún podría continuar, pero su recorrido previsiblemente será limitado: tanto el bono a 10 años de EEUU como el de Alemania se encuentran cerca de resistencias muy relevantes (2,60%-2,65%, en el primer caso, y 0,60%-0,65%, en el segundo), la sobreventa es alta y la demanda en las emisiones de EEUU ha sido elevada, mostrando que aparece interés inversor. No obstante, creemos que acabarán superándose esos niveles, aunque debería llevar tiempo hacerlo.

Por otro lado, Fitch anunciará la semana que viene su decisión sobre el rating de la deuda española, existiendo expectativas de que lo revise al alza. De confirmarse esta decisión, supondrá que la calificación se sitúe en la zona de A, lo que es un salto cualitativo muy importante por el aumento que ello provocaría en la base inversora.

### Renta variable

El Ibex roza los 10500 puntos

Se mantiene el tono alcista en los principales índices de bolsa. El Ibex ha cumplido con las expectativas que le dábamos, al aproximarse a los 10500 puntos. Lo destacable, en esta ocasión, es que está siendo aupado por los bancos (los seis que lo integran se colocan entre los 10 valores que más suben en las últimas cinco sesiones), sector que tiene una alta presencia en el selectivo. Las expectativas de cambios en los tipos de interés de corto plazo en la UEM a lo largo de este año han actuado como un revulsivo para las entidades financieras, cuyas cuentas de resultados han estado sufriendo las consecuencias de los tipos negativos a lo largo de la curva Euribor. De no haber sido por la debilidad de Telefónica, Inditex e Iberdrola, probablemente ahora lo tendríamos sobre los 10500 puntos y mirando hacia su siguiente resistencia, en los 10600. En la UEM, queremos llamar la atención sobre el Stoxx 600, que superó la resistencia de los 396 puntos que habría frenado en mayo y noviembre de 2017 otros tantos intentos alcistas. A corto plazo, es importante que consolide posiciones sobre este nivel, en tanto que también habrá que vigilar que el repunte de las tires de los bonos no se “desmelene”, como así esperamos, todo lo cual debería propiciar nuevos avances. Por último, la próxima semana coge ritmo la publicación de resultados del 4T17 en EEUU, para la cual hay expectativas positivas: +11,8%.

### Divisas

El euro ataca la resistencia de 1,21 eur/usd

El cambio de tono en las últimas actas del BCE ha sorprendido a los inversores y ha dado un renovado impulso al euro frente al dólar, que en la última sesión de la semana pugna por superar la resistencia que tienen en 1,21 eur/usd. Se trata de una referencia importante que habrá de consolidar, pero cuya superación vendrá a refrendar que la tendencia alcista del euro a medio plazo es sólida. También frente a la libra, con la que se ha apreciado un 1,3% en tres sesiones encaminando su cruce hacia la referencia de 0,90 eur/gbp.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

## Cuadro Macroeconómico

	2015	2016	1T16	2T16	3T16	2017 (p)	2018 (p)
Consumo de los Hogares	3,0%	2,9%	2,3%	2,4%	2,4%	2,5%	2,5%
Formación bruta de capital fijo	6,5%	3,3%	4,8%	3,8%	5,4%	4,8%	4,5%
Equipo	11,5%	5,0%	6,5%	3,9%	6,3%	5,8%	5,1%
Construcción	3,8%	2,4%	4,1%	4,0%	4,9%	4,5%	4,3%
Aport. demanda interna	3,9	2,5	2,4	2,3	2,7	2,6	2,6
Aport. demanda externa	-0,5	0,8	0,6	0,8	0,4	0,6	0,4
PIB	3,4%	3,3%	3,0%	3,1%	3,1%	3,2%	3,0%

Fuente: INE (CNTR base 2010). Datos ajustados de estacionalidad. (p) Previsiones de Bankia Estudios.

## Indicadores de actividad

	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	Último dato	Dato previo
Matriculación de turismos a/a	20,9%	10,9%	9,7%	9,0%	7,9%	6,5%	5,8%	10,6%	6,2% ene.	12,4% dic.
Ventas minoristas a/a <sup>(1)</sup>	2,7%	2,8%	2,9%	3,0%	3,0%	4,0%	3,1%	2,5%	3,3% nov.	1,8% oct.
Producción industrial a/a <sup>(2)</sup>	3,2%	1,9%	1,9%	1,6%	1,9%	2,2%	2,7%	4,3%	4,2% nov.	4,4% oct.
IPI consumo	1,3%	2,1%	1,6%	1,2%	-0,2%	1,3%	1,2%	1,4%	0,5% nov.	2,4% oct.
IPI equipo	7,2%	3,9%	3,3%	-0,6%	1,1%	0,0%	2,9%	6,2%	6,1% nov.	6,3% oct.
IPI intermedios	4,0%	2,4%	2,5%	2,6%	3,7%	4,9%	5,6%	7,1%	6,4% nov.	7,8% oct.
IPI energía	0,5%	-0,9%	0,7%	4,2%	2,7%	1,6%	-0,6%	1,4%	4,6% nov.	-1,7% oct.
Producción construcción a/a	1,8%	5,1%	5,9%	2,4%	-3,1%	-0,7%	3,8%		-1,2% oct.	6,7% sep.
Edificación	0,4%	3,4%	3,7%	-0,3%	-6,7%	-0,7%	5,0%		-0,2% oct.	6,8% sep.
Obra civil	9,0%	14,2%	17,8%	18,4%	21,7%	0,2%	-1,4%		-5,9% oct.	7,5% sep.
Confianza del consumidor	0,3	-3,8	-6,1	-3,2	-2,8	1,5	0,2	-1,5	-1,5 dic.	-1,7 nov.
Clima industrial	-0,3	-2,3	-3,8	-0,6	0,3	-0,5	-0,1	4,3	4,8 dic.	5,5 nov.
Confianza de la construcción	-25,3	-39,6	-44,3	-42,0	-43,7	-24,7	-23,5	-15,7	-18,7 dic.	-14,5 nov.

Fuente: ANFAC, INE, OFICEMEN, Eurostat y CE. (1) Corregido, desestacionalizado y sin deflactor, sin estaciones de servicio. (2) Corregido y desestacionalizado.

## Cuadro Macroeconómico

	PIB (1)		IPC (1)(2)		IPI (1)	Paro (3)	Conf. Consumidores		
	último dato	prev. 2018	último dato	prev. 2018	último dato	último dato	último dato	dato anterior	
EE.UU.	2.3	3T 17	2.3	2.2 nov.-17	2.3	3.4 nov.-17	4.1 dic.-17	122.1 dic.-17	126.2
Japón	2.1	3T 17	1.4	0.5 nov.-17	0.7	3.7 nov.-17	2.7 nov.-17	44.7 4T 17	43.7
UEM	2.8	3T 17	2.3	1.4 dic.-17	1.4	3.2 nov.-17	8.7 nov.-17	0.5 dic.-17	0.0
Alemania	2.8	3T 17	2.2	1.6 dic.-17	1.6	5.7 nov.-17	3.6 nov.-17	6.1 dic.-17	5.3
Francia	2.3	3T 17	2.0	1.2 dic.-17	1.6	2.5 nov.-17	9.2 nov.-17	-3.9 dic.-17	-3.4
Italia	1.7	3T 17	1.3	1.0 dic.-17	1.0	2.3 nov.-17	11.0 nov.-17	-6.4 dic.-17	-7.8
España	3.1	3T 17	3.0	1.2 dic.-17	1.9	4.1 nov.-17	16.7 nov.-17	-1.5 dic.-17	-1.7
Reino Unido	1.7	3T 17	1.4	3.1 nov.-17	2.6	2.8 nov.-17	4.3 sep.-17	-7.0 dic.-17	-5.2

(1) Tasa interanual de variación. (2) IPCA para UEM y Reino Unido. (3) Criterio OIT en Reino Unido. Fuente: Thomson Reuters. Previsiones: Bankia Estudios.

## Indicadores de actividad y mercados

	PIB (1)		IPC (1)		Divisa/USD (2)(3)		Bolsas (2)		Tir bono 10 años (4)		
	último dato	prev. 2018	último dato	prev. 2018	valor a 11-ene.	variación 7 días	valor a 11-ene.	variación 7 días	valor a 11-ene.	variación 7 días	
<b>Latinoamérica</b>											
Brasil	1.4	3T 17	1.8	3.0 dic.-17	4.2	3.23	0.1%	79365	0.9%	9.92	-0.13
México	1.6	3T 17	2.0	6.8 dic.-17	2.8	19.28	-0.4%	48799	-1.9%	7.59	0.11
Argentina	3.9	3T 17	3.2	---	---	19.32	-0.2%	32078	0.4%	---	---
Chile	2.2	3T 17	2.5	2.3 dic.-17	3.0	608.04	-0.7%	28755	1.5%	4.57	0.06
<b>Países Asiáticos</b>											
China	6.8	3T 17	6.5	1.8 dic.-17	2.5	6.51	-0.2%	345	-0.7%	3.96	0.02
Corea del Sur	3.8	3T 17	2.9	1.5 dic.-17	2.1	1071.20	-0.5%	2488	0.9%	2.59	0.07
India	6.3	3T 17	7.2	3.9 nov.-17	5.5	63.74	-0.5%	34503	1.6%	7.44	0.10
<b>Europa del Este</b>											
Rusia	1.8	3T 17	1.7	2.5 dic.-17	3.7	56.87	1.3%	2246	2.2%	7.48	-0.10
Turquía	11.1	3T 17	4.5	11.9 dic.-17	9.0	3.80	-0.8%	114719	-0.7%	11.49	0.01
Polonia	5.2	3T 17	3.8	2.6 nov.-17	2.1	3.50	-1.4%	65380	0.1%	3.35	0.10
Rep. Checa	5.0	3T 17	3.0	2.4 dic.-17	2.1	21.26	-0.5%	1108	0.2%	1.68	0.03
Hungría	4.1	3T 17	3.6	2.1 dic.-17	3.2	258.67	-0.9%	39773	-0.2%	2.02	-0.01

(1) Tasa interanual de variación en porcentaje. (2) Último dato y variación porcentual. (3) Apreciación (+)/ depreciación (-). (4) Variación en puntos básicos Fuente: Thomson Reuters. Previsiones: Bankia Estudios.

Economía Nacional

Economía Internacional

# EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS

## MERCADOS MONETARIOS

### TIPOS DE REFERENCIA BANCOS CENTRALES

UEM	EEUU <sup>1</sup>	UK	JAPÓN <sup>2</sup>	MÉXICO	BRASIL
0,00	1,25-1,50	0,50	-0,03	7,25	7,00

<sup>1</sup> Rango de tipos fijado por la Fed. <sup>2</sup> Tipo de interés a un día.

### TIPOS EONIA Y EURIBOR

Plazo	11-ene	Variación (p.p.) en			Spread Eur-OIS
		1 semana	el mes	el año	
1 Día	-0,360	0,00	-0,01	-0,01	--
2 semanas	-0,374	0,00	0,00	0,00	--
1 Mes	-0,369	0,00	0,00	0,00	-0,03
3 Meses	-0,329	0,00	0,00	0,00	0,01
6 Meses	-0,271	0,00	0,00	0,00	0,07
12 Meses	-0,188	0,00	0,00	0,00	0,13

### TIPOS LIBOR

Divisa	1 M	3 M	6 M	12 M	Pdte 12m-1m
Dólar	1,55	1,71	1,87	2,16	0,60
Libra	0,50	0,52	0,58	0,77	0,28
Yen	-0,03	-0,03	0,03	0,12	0,16

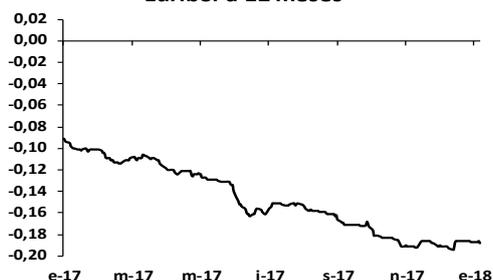
### FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen	Franco suiz.
mar-18	-0,320	1,83	0,56	0,070	-0,73
jun-18	-0,315	2,01	0,68	0,080	-0,71
sep-18	-0,285	2,12	0,78	0,080	-0,65
dic-18	-0,235	2,22	0,86	0,085	-0,56

### SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS EN EUROS

Plazo	11-ene	Variación (p.p.) en			Spread Bono-Swap
		1 semana	el mes	el año	
1 año	-0,25	0,00	0,00	0,00	--
5 años	0,37	0,07	0,05	0,05	0,01
10 años	0,96	0,08	0,07	0,07	0,58

### Euribor a 12 meses



### Libor del dólar a 12 meses



### TIPOS FRA EN EUROS

Tipo a:	3 m	6 m	12 m
En:			
3 m	-0,318	-0,254	-0,134
6 m	-0,302	-0,227	--
12 m	--	-0,103	0,093

## MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

### RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	11-ene	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
3 años	-0,01	0,03	0,00	0,00
5 años	0,38	0,03	-0,02	-0,02
10 años	1,54	-0,01	-0,03	-0,03

### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

País	11-ene	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	-0,57	0,04	0,06	0,06
España	-0,37	0,02	-0,02	-0,02
EEUU	1,98	0,03	0,10	0,10

### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

País	11-ene	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	0,58	0,15	0,15	0,15
España	1,54	-0,01	-0,03	-0,03
Italia	2,05	0,04	0,04	0,04
Francia	0,86	0,08	0,08	0,08
R. Unido	1,31	0,08	0,12	0,12
EEUU	2,54	0,08	0,13	0,13

### BONOS A 10 AÑOS INDEXADOS A LA INFLACIÓN

	EEUU	Alemania	Francia	España (*)
Interés real	0,53	-1,01	-0,58	-0,42
Inflación implícita	2,02	1,33	1,45	1,27
Δ año infl. implícita	0,03	0,02	0,02	0,03

(\*) El bono indexado español es a un plazo de 7 años.

### PRIMA DE RIESGO A 10 AÑOS EN UEM

	Holanda	Francia	Bélgica	España
Prima (p.p.)	0,03	0,28	0,15	0,96
Δ en el año	-0,07	-0,08	-0,06	-0,18
	Portugal	Italia	Irlanda	Grecia
Prima (p.p.)	1,24	1,47	0,43	3,30
Δ en el año	-0,27	-0,12	0,18	-0,39

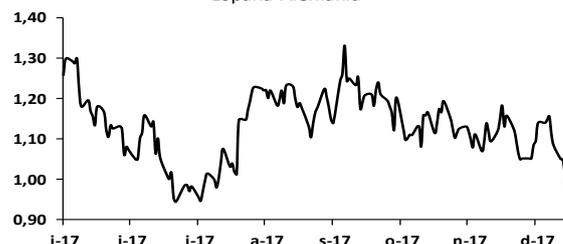
### Tir a 10 años Alemania



### Tir a 10 años EEUU



### Prima de riesgo a 10 años España-Alemania

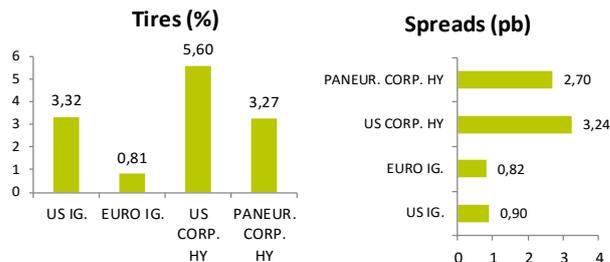


MERCADO DE CORPORATES

Indices	11-ene	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Global Corporates	484,21	-0,17	-0,11	-0,11
US Aggregate IG	2889,41	-0,10	-0,43	-0,43
Euro Aggregate IG	246,45	-0,30	-0,19	-0,19
US corp. HY	1963,16	0,06	0,68	0,68
Paneuropeo corp. HY	382,49	-0,13	0,28	0,28
Emerg. Sov+Corp (USD)	1096,78	-0,13	0,06	0,06

IG = Investment Grade, HY = High Yield.

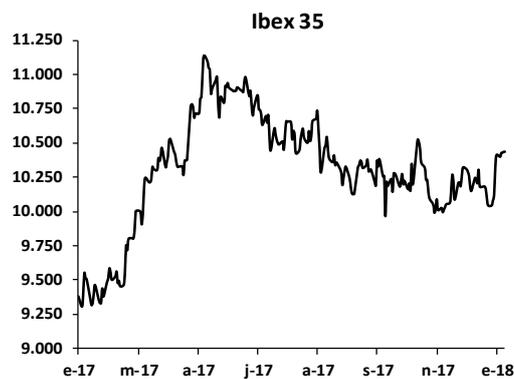
Datos procedentes de índices contruados por Bloomberg/Barclays



MERCADOS DE RENTA VARIABLE

Indices	11-ene	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
MSCI GLOBAL	2.171,78	1,35	3,25	3,25
Dow Jones	25.574,73	1,99	3,46	3,46
S&P 500	2.767,56	1,60	3,51	3,51
Nasdaq Comp.	7.211,78	1,89	4,47	4,47
Euro Stoxx 50	3.595,24	0,74	2,61	2,61
Ibex 35	10.435,20	1,17	3,90	3,90
FT 100	7.762,94	0,87	0,98	0,98
CAC 40	5.488,55	1,38	3,31	3,31
Dax	13.202,90	0,27	2,21	2,21
Nikkei 225	23.710,43	0,87	4,15	4,15
MSCI Emerging Markets	1.197,01	0,37	3,33	3,33
Shanghai "B" (China*)	345,15	-0,71	0,98	0,98
Sensex (India)	34.503,49	1,57	1,31	1,31
Mexbol (México)	48.799,39	-1,90	-1,12	-1,12
Bovespa (Brasil)	79.365,44	0,91	3,88	3,88

(\*) Las acciones tipo B son las que pueden contratar los no residentes.



ESTADOS UNIDOS	Variación (%) en			SECTOR	Variación (%) en			EUROPA
	1 semana	el mes	el año		1 semana	el mes	el año	
	2,17	6,21	6,21	Energía	1,63	4,05	4,05	
	-2,33	-3,67	-3,67	Telecom.	-1,14	-0,60	-0,60	
	-1,56	-4,00	-4,00	Utilities	-1,22	-0,16	-0,16	
	3,10	5,21	5,21	Industrial	1,06	2,97	2,97	
	2,22	3,67	3,67	Financiero	3,27	4,76	4,76	
	2,69	5,13	5,13	Consumo discrec.	0,70	1,88	1,88	
	-0,08	-0,43	-0,43	Consumo básico	-0,03	-0,83	-0,83	
	1,47	4,63	4,63	Materiales	2,14	4,23	4,23	
	1,89	4,25	4,25	Salud	-0,22	0,51	0,51	
	1,45	4,50	4,50	Tecnología	-0,59	2,08	2,08	

Clasificación sectorial del S&P 500

Clasificación sectorial del S&P 350 Europe

MERCADOS DE DIVISAS

	Variación (%) en			
	11-ene	1 semana	el mes	el año
EUR/USD	1,203	-0,30	0,22	0,22
EUR/GBP	0,889	-0,20	0,08	0,08
EUR/JPY	133,87	-1,62	-1,04	-1,04

(+) Apreciación del euro.

	Variación (%) en			
	11-ene	1 semana	el mes	el año
GBP/USD	1,354	-0,10	0,19	0,19
USD/JPY	111,260	-1,32	-1,27	-1,27
USD/CHF	0,976	0,16	0,15	0,15
USD/CNY	6,506	0,20	-0,01	-0,01

(+) Apreciación de la divisa base.



MERCADOS DE MATERIAS PRIMAS

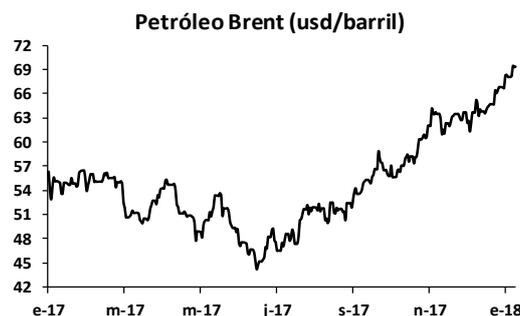
Metales básicos	Variación (%) en			
	11-ene	1 semana	el mes	el año
Aluminio	2.165	-3,14	-4,04	-4,04
Cobre	7.103	-0,60	-1,45	-1,45
Plomo	2.553	-1,55	2,76	2,76
Níquel	12.573	-0,23	-1,04	-1,04
Zinc	3.412	0,81	2,23	2,23

Cotizaciones spot en dólares. Fuente: London Metal Exchange.

	Variación (%) en			
	11-ene	1 semana	el mes	el año
Oro (1)	1.322,37	-0,03	1,48	1,48
Petróleo Brent (2)	69,36	1,48	3,80	3,80

Cotización en dólares.

Fuente: (1) Swiss Bank Corporation. (2) Bloomberg.



## CALENDARIO SEMANAL

	Lunes 15 de enero	Martes 16 de enero	Miércoles 17 de enero	Jueves 18 de enero	Viernes 19 de enero
<b>EEUU</b>	<b>Día de Martin Luther King Jr.</b> <b>Mercados cerrados</b>	Encuesta manuf. Fed NY (enero)	<b>Producción industrial (diciembre)</b> Confianza de promotores (enero) <b>Libro Beige de la Fed</b>	Vivienda iniciada (diciembre) Encuesta manuf. Fed Filadelfia (enero)	<b>Confianza del consumidor UM (enero) (p)</b>
<b>UEM</b>		IPC final (diciembre)			Precios de producción (diciembre)
<b>Alemania</b>		Saldo fiscal (acumulado hasta noviembre)			
<b>Francia</b>		IPC final (diciembre) Balanza comercial (noviembre)			
<b>Italia</b>					
<b>Reino Unido</b>		IPC (diciembre)			Ventas minoristas (diciembre)
<b>España</b>	<b>Ctas. Financieras (3T17)</b> Ventas grandes emp. (noviembre)		Confianza empresas (1T18)		Comercio exterior (noviembre)
<b>Japón</b>		Precios de producción (diciembre)	Pedidos de maquinaria (noviembre)	Producción industrial (noviembre) (d)	Gasto en construcción (noviembre)

Nota: (p) dato preliminar, (d) dato definitivo.

# Advertencia legal

Este documento ha sido elaborado por Bankia, S.A. ("Bankia") y se presenta exclusivamente para propósitos de información. Este documento no es un folleto, ni supone una oferta o recomendación para realizar una inversión.

Este documento no constituye un compromiso de suscripción, ni una oferta de financiación, ni una oferta para vender, ni una solicitud de oferta para comprar valores de Bankia, los cuales deberán estar sujetos a aprobaciones internas de Bankia.

Bankia no garantiza la exactitud de la información contenida en este documento, ni que la misma sea completa. La información aquí contenida se ha obtenido de fuentes consideradas fidedignas por Bankia, pero Bankia no manifiesta ni garantiza que sea completa ni exacta, en particular respecto a los datos suministrados por terceros. Este documento puede contener información resumida o no auditada, y se invita a sus receptores a consultar la documentación e información pública presentada por Bankia a las autoridades de supervisión del mercado de valores. Todas las opiniones y estimaciones están dadas a la fecha indicada en el documento por lo que pueden ser objeto de cambio. El valor de cualquier inversión puede fluctuar como consecuencia de cambios en el mercado. La información de este documento no tiene por objeto predecir resultados futuros y no se da ninguna garantía respecto a la misma.

Este documento incluye, o puede incluir, información o consideraciones referidas a futuro. Dicha información o consideraciones representan la opinión y expectativas de Bankia relativas al desarrollo de su negocio y generación de ingresos, pero tal desarrollo puede verse sustancialmente afectado en el futuro por ciertos riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes que pueden hacer que el esperado desarrollo de negocio y generación de ingresos difieran sustancialmente de nuestras expectativas. Estos factores incluyen, entre otros i) situación del mercado, factores macroeconómicos, directrices gubernamentales y de supervisión, ii) movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio y tipos de interés, así como cambios en el riesgo de mercado y operacional, iii) presión de la competencia, iv) cambios tecnológicos, v) procedimientos judiciales y de arbitraje, y vi) variaciones en la situación financiera o solvencia de nuestros clientes, deudores y contrapartidas. Información adicional acerca de los riesgos que podrían afectar la situación financiera de Bankia, puede ser consultada en el Documento de Registro aprobado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores del presente documento o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar del mismo, se convierten en responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas.

# Bankia

SIGAMOS TRABAJANDO

[estudios@bankia.com](mailto:estudios@bankia.com)

[www.bankiaestudios.com](http://www.bankiaestudios.com)