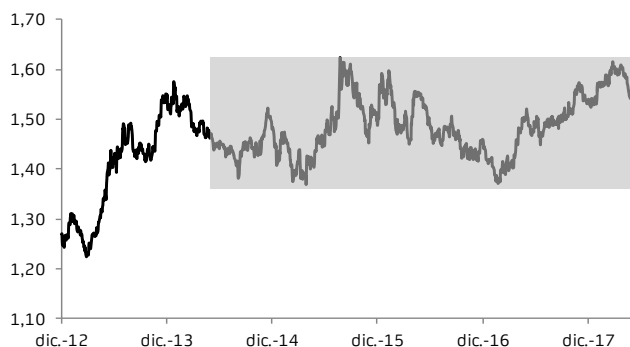


GRAFICO EURO/DÓLAR AUSTRALIANO LARGO PLAZO



DATOS MACRO Y PREVISIONES CONSENSO UEM

	Último	2019	2020	Valoración
Prob. Recesión %	15,0%	--	--	Reducida
PIB real (a/a) (1)	1,7 (3T 18)	1,7	1,7	Estabilidad
IPC (a/a) (1)	2,2 (oct18)	1,7	1,6	Riesgo a la baja
Tasa de paro (%) (1)	8,1 (sep18)	7,9	7,5	Descenderá
Saldo C/C (% PIB)	3,8 (2018)	3,6	3,6	Estabilidad
Saldo fiscal (% PIB)	-0,5 (2T 18)	-0,8	-0,7	No problem
Tipo del BCE (1)	0,0	0,25	0,75	Al alza

(1) Previsiones Bankia Estudios.

SITUACIÓN DE MERCADO

Ultimo	Max. 12M	Mín 12M
1,572	1,634	1,523

Considerando precios de cierre.

Variación en:

1 mes	2,97
3 meses	-0,13
En el año	-2,24

Volatilidad en:

1 mes	5,92
3 meses	6,24
En 1 año	6,84

(-) Deprec. (+) Aprec.

DATOS MACRO Y PREVISIONES CONSENSO AUSTRALIA

	Último	2019	2020	Valoración
Prob. Recesión %	12%	--	--	Reducida
PIB real (a/a) (1)	3,4 (2T 18)	2,8	2,7	Ralentización
IPC (a/a) (1)	1,9 (3T 18)	2,3	2,5	Suave ascenso
Tasa de paro (%) (1)	5,0 (oct18)	5,0	5,0	En mínimos
Saldo C/C (% PIB)	-2,9 (2T 18)	-3,1	-2,7	Corrección
Saldo fiscal (% PIB)	-0,5 (2017)	-1,1	-0,5	Consolidación
Tipo del RBA	1,50	1,75	2,00	Al alza

VALORACIÓN FUNDAMENTAL DEL DÓLAR AUSTRALIANO

SPOT eur/aud **1,572**

PPA (IPC)	1,71
PPA (IPP)	1,78
PPA (OCDE)	1,96
Big Mac	1,498

Desviación

8,7%
13,2%
24,6%
-4,7%

(-) Infrav. (+) Sobrev.

TCER

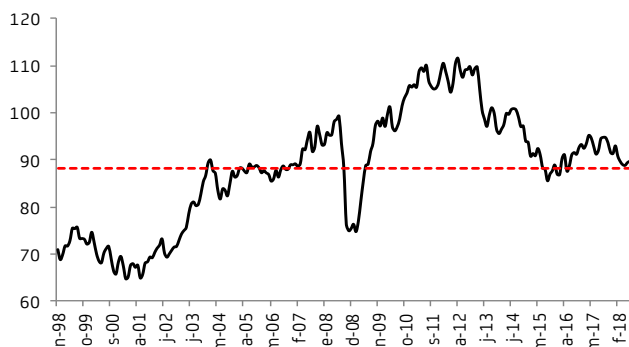
Ultimo	87,40
Media 10A	96,43
Media 20A	88,39

Desviación

-9,4%
-1,1%

(-) Infrav. (+) Sobrev.

TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL DÓLAR AUSTRALIANO



FORTALEZAS DEL DÓLAR AUSTRALIANO

- Buenas expectativas de crecimiento, por encima del 3% en 2019-20.
- Excelente rating, AAA por todas las agencias y con perspectiva estable.
- Dispone de un notable margen de maniobra en política monetaria y fiscal.
- El sector financiero está bien capitalizado y es rentable.

DEBILIDADES DEL DÓLAR AUSTRALIANO

- Persistente déficit por cuenta corriente.
- Elevado endeudamiento de las familias y riesgo de una burbuja inmobiliaria (la caída de los precios podría acelerarse).
- Sensibilidad a la caída del precio de las materias primas no energéticas.
- Técnicamente, está dentro de una tendencia bajista de medio plazo con el euro y con el dólar.

OPINIÓN BANKIA ESTUDIOS

Las medidas de valoración no son muy concluyentes pero se puede afirmar que el dólar australiano está sobrevalorado en torno a un 5% con el euro. Desde febrero hasta octubre se ha depreciado más de un 15% con el dólar, acercándose a niveles de 1,42 usd/aud, lo que supone entrar en zona de mínimos de 2015-16. Con el euro el movimiento ha sido similar, llegando a una zona de mínimos de 2015-16. En el último mes se ha producido una recuperación de la moneda australiana, pero desconfiarnos de su sostenibilidad. Nuestra opinión global sobre el euro es alcista y, por lo que respecta al dólar australiano, creemos que puede verse penalizado por la preocupación sobre el sector inmobiliario y la sostenida debilidad de las materias primas (mantiene una alta correlación con el precio de las commodities no energéticas). Considerando todo ello, esperamos una depreciación en 2019 que le lleve, al menos, hasta niveles de 1,62-1,63 eur/aud. En caso de confirmación de una corrección abultada en los precios de la vivienda, habría que plantearse un objetivo para el tipo de cambio más cercano a 1,70 eur/aud.

PREVISIONES DEL CONSENSO A 12 MESES

TC actual	1T19	2T19	3T19	4T19
1,572	1,625	1,644	1,649	1,662

PREVISIONES ANUALES DEL CONSENSO

2019	2020	2021	2022
1,662	1,658	1,658	1,671

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 las 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