

8 de febrero de 2019

> ACTUALIDAD ECONÓMICA

UEM: Bruselas recorta las expectativas de crecimiento significativamente.

EEUU: Los primeros indicadores de enero son muy positivos.

Emergentes: El banco central de India rompe con la ortodoxia.

España: El empleo y la industria pierden fuelle.

> MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario: El BoE se une al resto de Bancos Centrales con un tono más “dovish”.

Deuda pública: El sentimiento hacia la deuda italiana seguirá deteriorándose.

Bolsas: Pasamos a modo correctivo, con una caída media potencial del 2%.

Divisas: El euro “pincha” y vuelve a acercarse a 1,13 eur/usd.

> CITAS MÁS IMPORTANTES

Indicadores de coyuntura: PIB del 4T18 en Reino Unido (lunes 11) y Alemania (jueves 14). En EEUU, IPC (miércoles 13), ventas minoristas (jueves 14) y producción industrial (viernes 15). En Japón, PIB preliminar del 4T18 (jueves 14). PIB del 4T18 en Hungría, Malasia, Polonia y Rumanía (jueves 14), Colombia y República Checa (viernes 15).

Bancos centrales: Reuniones de los bancos centrales de Nueva Zelanda y Suecia (miércoles 13).

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
DEUDA PÚBLICA	Nos preocupa la tir italiana a 10 años, pues lo más probable es que acabe superando la resistencia del 3% y se dirija al 3,25%.	Las rentabilidades actuales son demasiado bajas. Con las expectativas actuales de crecimiento e inflación, en EEUU la tir a 10 años debería estar por encima del 2,80% y en Alemania debería acercarse al 0,70%.
BOLSAS	Riesgo de corrección que puede llevar al S&P 500 a buscar niveles en torno a 2650-2600 puntos, al Euro Stoxx 600 los 340, al Nikkei los 19900 y al Ibex 35 los 8750.	La renta variable puede estar oscilando en un rango amplio durante buena parte del año. La recuperación de enero no ha agotado el recorrido potencial, pero sí gran parte del mismo. Será difícil ver al S&P 500 superar su máximo de 2018 (2930 puntos).
TIPOS DE CAMBIO	La debilidad del euro puede prolongarse y poner a prueba el rango 1,13-1,12 eur/usd.	Mientras el euro se mantenga por encima de 1,13 eur/usd su proyección es al alza, pero más errática por las incertidumbres económicas, políticas y la menor visibilidad de las políticas monetarias.

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

EXPECTATIVAS DE INDICADORES

	ANTERIOR	PREVISIÓN	VALORACIÓN/COMENTARIO
Reino Unido PIB preliminar 4T18 (%) t/t Lunes 11 de febrero	0,6%	0,3%	El impacto del <i>Brexit</i> sobre la actividad será aún más pronunciado si no se alcanza un acuerdo.
EEUU IPC ene. (%) a/a Miércoles 13 de febrero	1,9%	1,7%	La inflación sigue moderándose debido al abaratamiento de la energía, mientras que la subyacente permanece estable.
Alemania PIB preliminar 4T18 (%) t/t Jueves 14 de febrero	-0,2%	0,1%-0,2%	La acumulación de factores negativos acentúa la debilidad de la economía en los últimos compases del año.
EEUU Ventas minoristas dic. (%) m/m Jueves 14 de febrero	0,2%	0,1%	Los indicadores adelantados para el sector recogen un enfriamiento de las ventas en el corto plazo.
Japón PIB preliminar 4T18 (%) t/t Jueves 14 de febrero	-0,6%	0,7%	La economía deja atrás el bache de 3T18, gracias al mejor comportamiento de consumo e inversión en equipo.
España IPC ene. (%) a/a Viernes 15 de febrero	1,2%	1,0%	La inflación cae a mínimos del último año, arrastrada por los precios del gas y los carburantes.

Cierre: 8 de febrero de 2019 a las 13:00 h

ACTUALIDAD ECONÓMICA

UEM

Bruselas recorta las expectativas de crecimiento significativamente

La Comisión Europea ha revisado de nuevo a la baja sus previsiones de crecimiento para la UEM: -0,6 p.p., hasta 1,3% en 2019; y -0,1 p.p., hasta 1,6% en 2020. Esta revisión es la más pronunciada de los últimos años y hay que remontarse a 2012 (crisis soberana) y 2008 (crisis financiera) para encontrar una de similar magnitud. En esta ocasión, la mayor parte se concentra en Italia (-1,0 p.p., hasta el 0,2% en 2019; y -0,5 p.p., hasta el 0,8% en 2020); y en Alemania (-0,7 p.p., hasta el 1,1%, en 2019, si bien mantiene sin cambios el 1,7% de 2020). España destaca positivamente, ya que apenas se ve afectada: -0,1 p.p., en 2019 y 2020, hasta el 2,1% y el 1,9%, respectivamente, bastante en línea con nuestro escenario.

Débil cierre de año de la economía alemana

En Alemania, los indicadores de actividad industrial volvieron a decepcionar con nuevas caídas en diciembre (los pedidos -1,6% y la producción -0,4%) y cierran un 4T18 bastante negativo. Las ventas minoristas también defraudaron (-4,3% vs 1,6%), aumentando las dudas acerca de la capacidad del consumo privado para superar el “bache” del 3T18 y tener una mayor contribución al crecimiento en 2019. Por el contrario, el sector exterior dio la sorpresa en diciembre, gracias al notable impulso de las exportaciones, más que suficiente para “salvar” el 4T18 (1,0% vs -0,2% en el 3T18). En balance, la mayor parte de indicadores coincide en mostrar un final de 2018 muy débil, lo que introduce riesgos a la baja para las previsiones de crecimiento del PIB en el 1T19.

EEUU

Los primeros indicadores de enero son muy positivos

Las encuestas ISM se mantuvieron en niveles elevados en enero: aumentó con fuerza en el caso del sector manufacturero (56,6 vs 54,3) y descendió levemente en el resto de sectores (56,7 vs 57,6), más sensibles a los efectos del cierre de la administración. Ese optimismo de los empresarios también se refleja en una mayor creación de empleo en enero (304.000 vs 223.000 en la segunda mitad de 2018) y afianza el buen comienzo de año de una economía que se está desacelerando, pero que aún crece cerca de su potencial (1,5%-2,0% estimado para el 1T19). Mientras tanto, las diferentes administraciones se están poniendo al día con la publicación de los indicadores de noviembre que no salieron a la luz en su momento por culpa del cierre. Entre éstos, destacan: el enfriamiento del consumo (0,4% vs 0,8%); el aumento del gasto en construcción (0,8% vs 0,1%); y un descenso en el déficit comercial (-11,5%), por la caída en las importaciones (-2,9%), distorsionadas por la guerra comercial en los últimos meses.

Emergentes

El banco central de India rompe con la ortodoxia

En India, el banco central ha sorprendido a los mercados al bajar su tipo de referencia en 25 p.b., hasta 6,25%, el primer recorte de tipos en año y medio. La decisión se ha justificado en la caída de la inflación (2,2% en diciembre vs 5,0%), pero el mercado lo ha interpretado como una pérdida de independencia del banco central, que busca estimular el crecimiento para ayudar al primer ministro Modi a renovar mandato (elecciones en mayo). Por otro lado, en Indonesia, el crecimiento del PIB se mantuvo estable en el 4T18 (5,2% interanual), apoyado por el consumo y la inversión, frente al lastre de la demanda externa (destaca la debilidad de las exportaciones). El balance del año 2018 (5,2%) supera levemente el registro de los últimos cuatro años y bate las expectativas.

España

El empleo y la industria pierden fuelle

Tras los buenos datos de la EPA del 4T18, el mercado laboral ha decepcionado en enero, con una caída de casi 205.000 afiliados, el peor registro en dicho mes desde 2013; además, el avance en términos desestacionalizados se amortigua (+38.178 vs +57.308 de media en el 4T18). En todo caso, la creación de empleo sigue mostrando solidez, con un crecimiento interanual del 2,9%; por sectores, contrasta el fuerte ritmo en la construcción con la intensa pérdida de vigor en la industria. El debilitamiento del sector industrial también se refleja en los datos de producción (IPI): tras intensificar su deterioro en el tramo final del ejercicio, cerró 2018 con el menor avance en cinco años (+0,3%), afectado, sobre todo, por el peor comportamiento de nuestros mercados de exportación. No obstante, dado que el empeoramiento de la industria afecta a casi todas las actividades, destacando suministro eléctrico y fabricación de vehículos de motor, la duda es si la actual fragilidad del sector no es transitoria, derivada del menor tirón de la demanda externa, sino que apuntaría a la entrada en una fase de debilidad.

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

El BoE se une al resto de Bancos Centrales con un tono más “dovish”

El Banco de Inglaterra ha decidido mantener su tipo de interés y ha enfriado, en su reunión de esta semana, las perspectivas de nuevas subidas, al igual que lo hizo la semana pasada la Fed. Ha reducido, significativamente, sus previsiones de crecimiento por la incertidumbre sobre el Brexit y la desaceleración global, al tiempo que ha aumentado la probabilidad de que la inflación se sitúe este año por debajo de su objetivo. Aunque mantiene su mensaje de que sería apropiado un aumento gradual y de limitada magnitud en los tipos de interés, ha quedado claro que ahora es bastante menos probable que ello suceda. Tras la reunión, el mercado ha reaccionado reduciendo, adicionalmente, las perspectivas sobre política monetaria y no descuenta una subida de tipos de 25 pb, con una probabilidad superior al 50%, antes del segundo semestre de 2020 (no se cotiza al 100% hasta 2021).

Deuda pública

El sentimiento hacia la deuda italiana seguirá deteriorándose

La deuda pública nos ha ofrecido una nueva muestra de fortaleza, especialmente el bono alemán, al verse beneficiada por unos datos económicos negativos, por la revisión a la baja de las previsiones de la Comisión y por unas perspectivas de tipos que siguen sin anticipar subidas hasta el segundo semestre de 2020. En nuestro anterior informe decíamos que no veíamos razones para que la tir a 10 años alemana rompiera a la baja el 0,15%, pero, finalmente, lo ha hecho con determinación, cediendo hasta su siguiente soporte situado en 0,10%. A pesar de la elevada sobrecompra acumulada y de que estos niveles nos siguen pareciendo desajustados con la situación económica, el *momentum* de mercado sigue siendo bajista para las tires.

Un caso diferente es el de la deuda italiana, que ha sufrido una considerable presión vendedora al verse afectada por el deterioro de su economía, por las tensiones dentro de su gobierno y por una elevada actividad emisora. La prima de riesgo ha repuntado desde inicios de febrero unos 40 pb, con especial intensidad en el tramo de la curva comprendido entre los plazos a 3 y 5 años. Lo llamativo es que, a pesar de ello, el Tesoro ha colocado una emisión sindicada de un bono a 30 años con una demanda que ha superado en más de 5 veces el volumen emitido. Creemos que lo más probable es que la tir a 10 años acabe superando la resistencia del 3% y se dirija al 3,25%, dado el riesgo de una crisis de gobierno, de un aumento del déficit público y de la posibilidad de una rebaja de rating.

Renta variable

Pasamos a modo correctivo, con una caída media potencial del 2%

Apuntábamos en nuestro anterior informe que los principales índices necesitaban corregir la sobrecompra acumulada y, en el caso del S&P 500, nuestra idea era que la inercia alcista podría agotarse a medida que se acercara a los 2800 puntos (esta semana ha llegado a 2737 puntos). En efecto, en los últimos días se han producido recortes en los principales índices, que entendemos como normales después de las notables ganancias acumuladas en lo que llevamos de año y al hilo de las malas noticias que se han producido por el lado macro –ver análisis de la página anterior- y en relación al conflicto comercial entre EEUU y China. Por tanto, estamos en un proceso de corrección de las subidas previas que, según nuestros cálculos, podría suponer una caída media del 2% si no se produce un empeoramiento del escenario económico. Esto supone que podemos ver al S&P 500 buscar niveles en torno a 2650-2600 puntos, al Euro Stoxx 600 los 340, al Nikkei los 19900 y al Ibex 35 los 8750. Este recorrido podría venir acompañado de un repunte del índice de volatilidad VIX desde los niveles actuales, en torno a 16%, hasta el rango 20%-25%. Niveles más altos de volatilidad se corresponderían con un proceso correctivo bastante más severo, que no es descartable (sería una vuelta a los mínimos de diciembre) pero no es, en estos momentos, el escenario más probable para las próximas semanas.

Divisas

El euro “pincha” y vuelve a acercarse a 1,13 eur/usd

En el momento de redactar este informe, el euro acumula cinco jornadas consecutivas con descensos frente al dólar. Desde niveles de 1,15 eur/usd a los que llegó a finales de enero, lo tenemos, de nuevo, cerca de 1,13. Debemos recordar que entre 1,13 y 1,12 tenemos una zona de soporte importante cuya pérdida tendría lecturas claramente bajistas para la moneda de la UEM. Los motivos de este “pinchazo”, justo cuando nuestras esperanzas alcistas se rearmaban, los tenemos en los débiles datos económicos publicados en la UEM y en las incertidumbres políticas en torno al Brexit e Italia.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Economía Nacional

Cuadro Macroeconómico

	2017	2018	1T18	2T18	3T18	4T18	2019 (p)
Consumo de los Hogares	2,5%	2,4%	3,1%	2,2%	2,1%	2,2%	2,0%
Formación bruta de capital fijo	4,8%	5,2%	3,8%	7,0%	5,5%	4,6%	4,3%
Equipo	6,0%	6,0%	1,8%	10,3%	7,2%	4,8%	5,0%
Construcción	4,6%	5,5%	5,6%	6,3%	5,5%	4,8%	4,0%
Aportación demanda interna	2,9	2,9	3,1	3,1	2,8	2,7	2,5
Aportación demanda externa	0,1	-0,4	-0,3	-0,6	-0,4	-0,3	-0,3
PIB	3,0%	2,5%	2,8%	2,5%	2,4%	2,4%	2,2%

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

Indicadores de actividad

	2017	2018	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Último dato	Dato previo
Matriculación de turismos a/a	7,7%	7,0%	5,8%	10,6%	10,5%	9,7%	15,9%	-7,6%	-8,0% ene.	-3,5% dic.
Ventas minoristas a/a ⁽¹⁾	2,6%	1,9%	2,6%	1,4%	2,2%	1,4%	1,3%	2,7%	1,4% dic.	2,2% nov.
Producción industrial a/a ⁽²⁾	3,2%	0,3%	3,1%	4,6%	2,7%	1,1%	0,4%	-3,0%	-6,2% dic.	-3,2% nov.
IPI consumo	0,9%	-0,7%	0,7%	1,7%	1,2%	-1,3%	-0,8%	-1,9%	-3,7% dic.	-2,4% nov.
IPI equipo	4,0%	2,2%	4,8%	8,4%	3,8%	3,8%	2,5%	-1,3%	-5,7% dic.	-0,8% nov.
IPI intermedios	5,1%	1,1%	5,6%	6,2%	3,9%	3,0%	0,5%	-2,6%	-4,3% dic.	-3,7% nov.
IPI energía	2,1%	-1,7%	-0,3%	2,8%	2,1%	-1,9%	-0,8%	-6,1%	-11,2% dic.	-5,6% nov.
Producción construcción a/a	-1,4%	1,6%	4,1%	-4,9%	5,7%	1,4%	-0,6%	-0,7%	0,7% nov.	-2,0% oct.
Edificación	-1,4%	2,8%	5,7%	-3,2%	9,4%	1,6%	0,3%	-1,0%	-0,4% nov.	-1,5% oct.
Obra civil	0,7%	-3,7%	-0,9%	-12,1%	-9,8%	1,4%	-6,3%	1,4%	6,4% nov.	-3,6% oct.
Confianza del consumidor	-3,4	-4,2	-1,4	-2,5	-3,9	-3,0	-3,7	-6,2	-6,9 ene.	-7,2 dic.
Clima industrial	1,0	-0,1	-0,1	4,3	2,8	1,2	-2,6	-1,9	-4,0 ene.	-3,4 dic.
Confianza de la construcción	-26,9	-4,6	-23,5	-15,7	-4,3	-4,1	-8,3	-1,6	6,5 ene.	-6,9 dic.

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. 2019	último dato	prev. 2019	último dato	último dato	último dato	último dato	dato anterior	
EE.UU.	3.0	3T 18	2.4	1.9 dic.-18	1.7	4.0 dic.-18	4.0 ene.-19	120.2 ene.-19	126.6	
Japón	0.1	3T 18	1.1	0.3 dic.-18	0.7	-1.0 dic.-18	2.4 dic.-18	41.9 ene.-19	42.7	
UEM	1.2	4T 18	1.2	1.4 ene.-19	1.3	-3.3 nov.-18	7.9 dic.-18	-7.9 ene.-19	-8.3	
Alemania	1.2	3T 18	1.0	1.7 ene.-19	1.4	-4.0 dic.-18	3.3 dic.-18	-2.3 ene.-19	-2.3	
Francia	0.9	4T 18	1.0	1.4 ene.-19	1.6	-1.4 dic.-18	9.1 dic.-18	-13.8 ene.-19	-17.5	
Italia	0.1	4T 18	0.1	0.9 ene.-19	0.8	-5.4 dic.-18	10.3 dic.-18	-10.5 ene.-19	-10.2	
España	2.4	4T 18	2.2	1.0 ene.-19	1.3	-6.2 dic.-18	14.3 dic.-18	-6.9 ene.-19	-7.2	
Reino Unido	1.5	3T 18	1.0	2.1 dic.-18	2.2	-1.5 nov.-18	4.1 oct.-18	-11.3 ene.-19	-9.2	

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

Economía Internacional

Indicadores de actividad y mercados

	PIB ⁽¹⁾		IPC ⁽¹⁾		Divisa/USD ⁽²⁾⁽³⁾		Bolsas ⁽²⁾		Tir bono 10 años ⁽⁴⁾		
	último dato	prev. 2019	último dato	prev. 2019	valor a 7-feb.	variación 7 días	valor a 7-feb.	variación 7 días	valor a 7-feb.	variación 7 días	
Latinoamérica											
Brasil	1.3	3T 18	2.3	3.8 ene.-19	4.2	3.72	-1.5%	94406	-3.5%	8.98	0.27
México	2.6	3T 18	1.9	4.4 ene.-19	4.0	19.09	0.0%	43625	-0.3%	8.43	-0.06
Argentina	-3.5	3T 18	-1.6	47.6 dic.-18	---	37.83	-1.8%	35929	-1.9%	5.96	0.00
Chile	2.8	3T 18	3.4	2.6 dic.-18	3.0	658.55	-0.7%	27439	-0.3%	4.46	0.03
Países Asiáticos											
China	6.4	4T 18	6.2	1.9 dic.-18	2.5	6.74	0.0%	275	0.0%	3.15	0.00
Corea del Sur	3.2	4T 18	2.7	0.8 ene.-19	1.9	1124.81	-0.5%	2203	0.0%	2.00	0.01
India	7.1	3T 18	7.1	3.8 dic.-18	3.5	71.30	0.2%	36971	1.4%	7.50	-0.11
Europa del Este											
Rusia	1.5	3T 18	1.4	5.0 ene.-19	5.1	65.94	-0.7%	2510	-0.5%	8.14	0.01
Turquía	1.6	3T 18	0.4	20.4 ene.-19	17.0	5.27	-1.1%	102784	-0.2%	14.35	0.38
Polonia	5.7	3T 18	3.4	1.2 dic.-18	2.6	3.80	-1.4%	60422	-0.4%	2.74	-0.01
Rep. Checa	2.4	3T 18	2.7	2.0 dic.-18	2.2	22.75	-1.3%	1061	1.2%	1.70	0.02
Hungría	5.2	3T 18	3.2	2.7 dic.-18	3.3	281.20	-1.5%	40174	-2.0%	2.70	-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.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS

MERCADOS MONETARIOS

TIPOS DE REFERENCIA BANCOS CENTRALES

UEM	EEUU ¹	UK	JAPÓN ²	MÉXICO	BRASIL
0,00	2,25-2,50	0,75	-0,05	8,25	6,50

¹ Rango de tipos fijado por la Fed. ² Tipo de interés a un día.

TIPOS EONIA Y EURIBOR

Plazo	07-feb	Variación (p.p.) en			Spread Eur-OIS
		1 semana	el mes	el año	
1 Día	-0,363	-0,01	-0,01	-0,01	--
1 Mes	-0,369	0,00	-0,01	-0,01	-0,01
3 Meses	-0,308	0,00	0,00	0,00	0,05
6 Meses	-0,233	0,00	0,00	0,00	0,13
12 Meses	-0,108	0,00	0,01	0,01	0,24

TIPOS LIBOR

Divisa	1 M	3 M	6 M	12 M	Pdte 12m-1m
Dólar	2,51	2,74	2,78	2,96	0,45
Libra	0,73	0,90	1,02	1,17	0,44
Yen	-0,10	-0,09	0,00	0,09	0,19

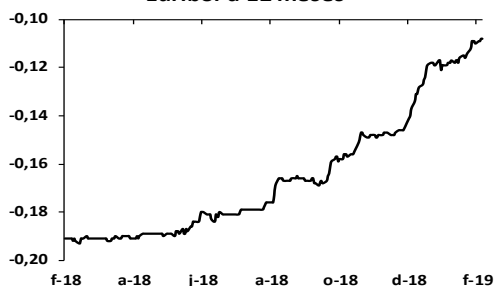
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen	Franco suiz.
mar-19	-0,300	2,64	0,86	0,035	-0,72
jun-19	-0,285	2,64	0,88	0,040	-0,73
sep-19	-0,265	2,64	0,92	0,040	-0,73
dic-19	-0,240	2,65	0,97	0,040	-0,69

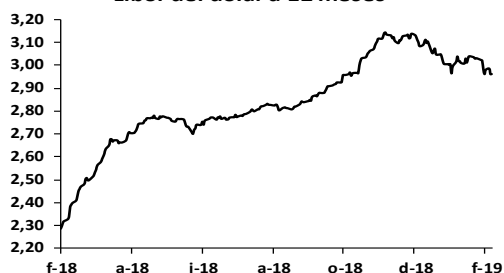
SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS EN EUROS

Plazo	07-feb	Variación (p.p.) en			Spread Bono-Swap
		1 semana	el mes	el año	
1 año	-0,21	0,01	0,02	0,02	--
5 años	0,12	0,00	-0,08	-0,08	0,10
10 años	0,66	0,00	-0,16	-0,16	0,59

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	-0,294	-0,210	-0,084
6 m	-0,274	-0,187	--
12 m	--	-0,136	-0,068

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	07-feb	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
3 años	-0,08	-0,01	-0,03	-0,03
5 años	0,23	0,03	-0,11	-0,11
10 años	1,24	0,05	-0,17	-0,17

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

País	07-feb	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	-0,58	-0,01	0,03	0,03
España	-0,25	0,01	0,00	0,00
EEUU	2,48	0,02	-0,01	-0,01

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

País	07-feb	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	0,12	-0,03	-0,13	-0,13
España	1,24	0,05	-0,17	-0,17
Italia	2,95	0,36	0,21	0,21
Francia	0,55	0,00	-0,16	-0,16
R. Unido	1,18	-0,04	-0,10	-0,10
EEUU	2,66	0,03	-0,03	-0,03

BONOS A 10 AÑOS INDEXADOS A LA INFLACIÓN

	EEUU	Alemania	Francia	España
Interés real	0,80	-1,14	-0,43	-0,02
Inflación implícita	1,84	0,92	0,92	0,50
Δ año infl. implícita	0,13	-0,01	-0,05	0,01

PRIMA DE RIESGO A 10 AÑOS EN UEM

	Holanda	Francia	Bélgica	España
Prima (p.p.)	0,11	0,44	0,59	1,13
Δ en el año	-0,04	-0,03	0,06	-0,05
	Portugal	Italia	Irlanda	Grecia
Prima (p.p.)	1,54	2,84	0,76	3,89
Δ en el año	0,06	0,34	0,10	-0,27

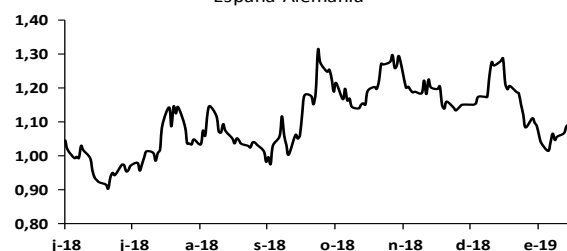
Tir a 10 años Alemania



Tir a 10 años EEUU



Prima de riesgo a 10 años España-Alemania

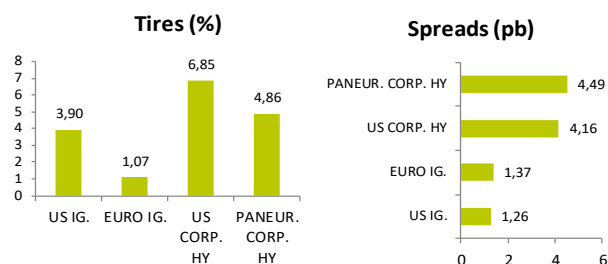


MERCADO DE CORPORATES

Indices	07-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Global Corporates	483,74	-0,51	-0,51	1,01
US Aggregate IG	2901,47	0,20	0,20	2,56
Euro Aggregate IG	247,77	0,53	0,53	1,62
US corp. HY	2003,43	0,39	0,39	4,93
Paneuropeo corp. HY	377,61	0,24	0,24	2,69
Emerg. Sov+Corp (USD)	1105,45	0,21	0,21	3,40

IG = Investment Grade, HY = High Yield.

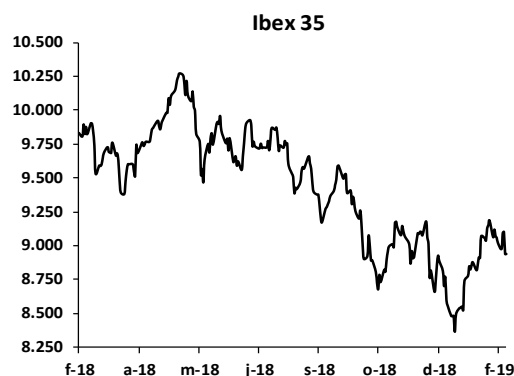
Datos procedentes de índices contruados por Bloomberg/Barclays



MERCADOS DE RENTA VARIABLE

Indices	07-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
MSCI GLOBAL	2.026,94	-0,08	-0,08	7,59
Dow Jones	25.169,53	0,68	0,68	7,90
S&P 500	2.706,05	0,07	0,07	7,95
Nasdaq Comp.	7.288,35	0,09	0,09	9,84
Euro Stoxx 50	3.150,76	-0,27	-0,27	4,98
Ibex 35	8.938,30	-1,31	-1,31	4,67
FT 100	7.093,58	1,79	1,79	5,43
CAC 40	4.985,56	-0,14	-0,14	5,39
Dax	11.022,02	-1,35	-1,35	4,39
Nikkei 225 (***)	20.751,28	-0,11	-0,11	3,68
MSCI Emerging Markets	1.041,97	-0,76	-0,76	7,89
Shanghai "B" (China*)	275,32	1,18	1,18	1,57
Sensex (India)	36.971,09	1,97	1,97	2,50
Mexbol (México)	43.624,55	-0,83	-0,83	4,77
Bovespa (Brasil)	94.405,59	-3,07	-3,07	7,42

(*) 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	
	-0,76	-0,76	10,17	Energía	1,92	1,92	8,14	
	-1,01	-1,01	8,95	Telecom.	-1,43	-1,43	-2,16	
	1,20	1,20	4,61	Utilities	0,00	0,00	7,33	
	1,60	1,60	13,15	Industrial	0,26	0,26	7,04	
	-0,47	-0,47	8,08	Financiero	-0,25	-0,25	5,50	
	-1,58	-1,58	8,48	Consumo discrec.	-1,35	-1,35	7,90	
	0,31	0,31	5,32	Consumo básico	1,38	1,38	7,17	
	-1,05	-1,05	4,37	Materiales	-0,02	-0,02	8,82	
	-0,90	-0,90	3,73	Salud	1,98	1,98	5,67	
	1,88	1,88	8,89	Tecnología	0,46	0,46	7,87	

Clasificación sectorial del S&P 500

Clasificación sectorial del S&P 350 Europe

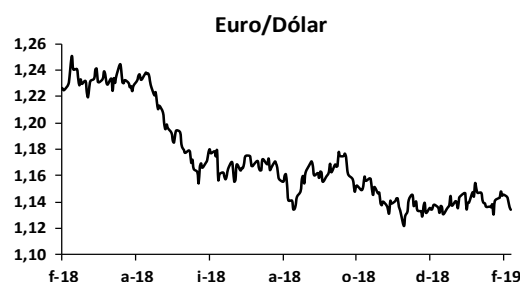
MERCADOS DE DIVISAS

	07-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
EUR/USD	1,134	-0,93	-0,93	-1,10
EUR/GBP	0,876	0,26	0,26	-2,61
EUR/JPY	124,55	-0,08	-0,08	-1,02

(+) Apreciación del euro.

	07-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
GBP/USD	1,295	-1,20	-1,20	1,55
USD/JPY	109,820	0,85	0,85	0,12
USD/CHF	1,002	0,79	0,79	2,04
USD/CNY	6,745	0,73	0,73	-1,94

(+) Apreciación de la divisa base.



MERCADOS DE MATERIAS PRIMAS

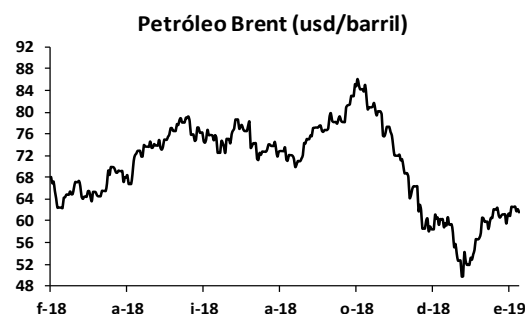
Metales básicos	07-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Aluminio	1.872	-1,08	-1,08	0,47
Cobre	6.228	1,25	1,25	4,69
Plomo	2.061	-1,83	-1,83	2,69
Níquel	12.910	4,05	4,05	21,74
Zinc	2.723	-0,27	-0,27	8,11

Cotizaciones spot en dólares. Fuente: London Metal Exchange.

	07-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Oro (1)	1.310,10	-0,84	-0,84	2,16
Petróleo Brent (2)	61,55	1,05	1,05	15,76

Cotización en dólares.

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



CALENDARIO SEMANAL

	Lunes 11 de febrero	Martes 12 de febrero	Miércoles 13 de febrero	Jueves 14 de febrero	Viernes 15 de febrero
EEUU		Presupuesto federal (enero) Confianza PYMES (enero) Vacantes de empleo (diciembre)	IPC (enero)	Ventas minoristas (diciembre) Precios de producción (enero)	Producción industrial (enero) Encuesta manuf. Fed NY (febrero) Confianza consumidor UM (febrero) Precios a la importación (enero)
UEM			IPI (diciembre)	PIB revisión 4T18 Empleo 4T18	Balanza comercial (diciembre)
Alemania				PIB preliminar 4T18	Matriculación de vehículos (enero)
Francia				Desempleo 4T18	Matriculación de vehículos (enero)
Italia					Matriculación de vehículos (enero) Balanza comercial (diciembre)
Reino Unido	PIB preliminar 4T18		IPC (enero)		Ventas minoristas (enero)
España	Ventas grandes emp. (diciembre)	Tr. inmobiliarias (diciembre)			IPC/IPCA (enero)
Japón			Precios de producción bienes (enero)	PIB preliminar del 4T18	Producción industrial (diciembre)

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

www.bankiaestudios.com