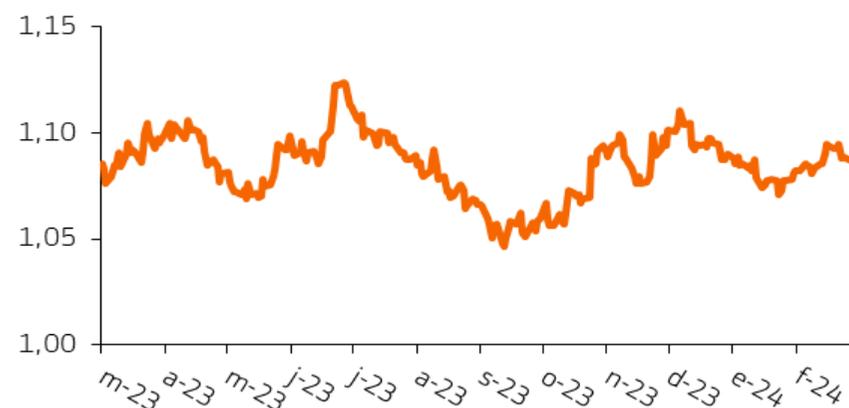


## Previsiones tipo de cambio euro/dólar

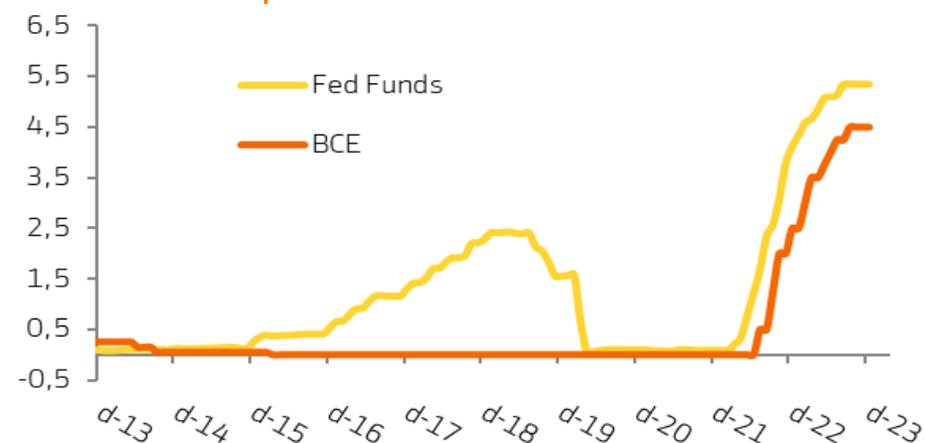
	Actual <sup>1</sup>	Dic-24e	Dic-25e
EUR/USD	1,081	1,05/1,10	1,05/1,10

<sup>1</sup> 22.03.2024

## Eurodólar



## Evolución del Tipo Director: EE.UU vs UEM



## "El retraso del escenario de recorte de tipos en EE.UU. favorece la evolución del dólar."

El actual entorno económico en EE.UU. sigue siendo claramente favorable. En el frente macroeconómico, el crecimiento de PIB de EE.UU. sigue sorprendiendo positivamente (PIB 4T'23: +3,2% a/a) y aleja totalmente la posibilidad de que la economía del país entre en recesión. Por el lado de la **Inflación**, la política monetaria va poco a poco dando sus frutos y la moderación de las presiones inflacionistas, aunque se está produciendo de forma algo más lenta de lo esperado, ha llevado la tasa general a niveles del 3,2% y la subyacente al 3,8% en el mes de febrero.

Ante esta situación económica favorable, la Fed no se encuentra presionada para acelerar los movimientos de tipos y por tanto no esperamos que se empiecen a **recortar las tasas de interés** hasta el comienzo de la **segunda mitad del año 2024**. En la última reunión del FOMC, celebrada esta semana, los miembros del comité apuntan en su diagrama de puntos (*dot plot*) a un recorte de 75pb en 2024 y otros 75pb adicionales en 2025.

Esperamos que el **dólar en 2024 mantenga una tendencia lateral-apreciatoria** contra el euro, debido al progresivo retraso en el escenario de recorte de tipos en EE.UU. para este año y con un PIB24 que va a ser claramente más sólido en EE.UU. que en Europa (+2,3% en EE.UU. vs +0,7% en Europa). **A lo largo del 2T'24 esperamos algo de apreciación (que podría llegar hasta los entornos de 1,05/1,07)** dado que es cuando vamos a ver los crecimientos trimestrales de PIB más sólidos en EE.UU.

En 2025, nuestro escenario es de rango lateral en la divisa, ya con diferenciales de crecimiento mucho menores entre las dos economías y con escenarios de bajadas de tipos también similares.

Con esto, **nuestras estimaciones para el tipo de cambio EuroDólar consideran un rango entre 1,05/1,10 para 2024 y 2025.**

### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

### NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

### EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor