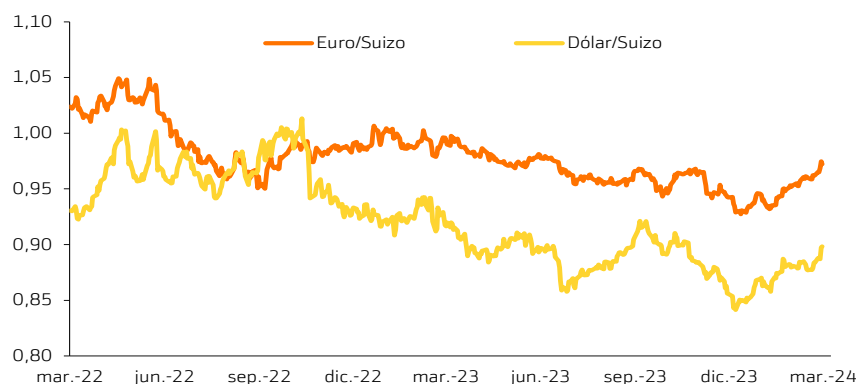


Estimaciones para el tipo de cambio Euro/Suizo

| | Actual* | Dic-24 | Dic-25 |
|------------------------------|---------|-----------|-----------|
| EUR/CHF | 0,975 | 0,94/1,02 | 1,00/1,05 |
| Estimación previa (dic. '23) | - | 0,93/1,02 | 1,00/1,05 |

*Tipo de cambio a 21/03/2024

Euro/Suizo vs Dólar/Suizo



Evolución del Tipo Director: SNB vs BCE

*"La tendencia para el franco seguirá siendo depreciatoria."*

La economía suiza ganará inercia de manera gradual a partir del próximo trimestre. El principal motor para el crecimiento seguirá siendo el consumo en un contexto de bajo desempleo (Tasa de Paro anclada en 2,2%) y mejora de los indicadores de confianza. **Pese a ello, el PIB seguirá creciendo por debajo de su potencial.** Anticipamos un PIB de +1,3% en 2024 (vs. +0,7% en 2023) y +1,5% en 2025.

Por su parte, **la inflación repuntará** en próximos meses ante la revisión al alza de las rentas, **pero sin romper el umbral máximo objetivo del SNB (0%/2%)**. La moderación de los precios de la energía y unos salarios contenidos **favorecerán** esta evolución. En concreto, estimamos que el IPC tocará +1,7% en el 2T, cerrará 2024 en +1,8% (vs. +1,2% en febrero) y 2025 en +1,4%.

En este contexto, el **SNB sorprendió** en su reunión del 21 de marzo. **Recortó su tipo director -25 p.b. hasta 1,50%**. Tras este recorte, estimamos que el SNB **bajará su tipo director de nuevo en junio (hasta 1,25%) y en septiembre (hasta 1,0%)**. A partir de dicha reunión pensamos que el tipo permanecerá estable en un contexto de inflación reducida y PIB ganando tracción ligeramente.

El franco suizo responderá a estos movimientos con una **depreciación ligeramente superior a la que estimábamos previamente**. Especialmente porque el banco central no siente la necesidad de mantener el franco apreciado y, por eso, no parece dispuesto a intervenir en mercado. El riesgo de importar inflación se reduce en un escenario de ausencia de presiones de precios. Además, un franco menos fuerte impulsa el atractivo de las exportaciones desde el país.

Por ello, profundizamos ligeramente la tendencia de depreciación que esperábamos para la divisa en el 2T, momento en el cual debería tomar impulso dicho debilitamiento. Fijamos un rango para el EURCHF de 0,93/1,02 en 2024 (vs. 0,94/1,02 anterior) y mantenemos el de 2025 en 1,00/1,05.

[Link al Informe de Estrategia 2T 2024](#)

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 y PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS PUBLICADAS EN LOS ÚLTIMOS 30 DÍAS:

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

| | | |
|--|---|---|
| Ramón Forcada – Director | Rafael Alonso – Bancos | Pedro Echeguren – Farma & Salud |
| Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago | Aránzazu Bueno – Eléctricas | Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas |
| Aránzazu Cortina – Industriales | Esther Gutiérrez de la Torre – Autos | Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles |
| Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología | Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo | Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad |
| Pedro Ribeiro – Químicas & Papel | Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución | |

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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