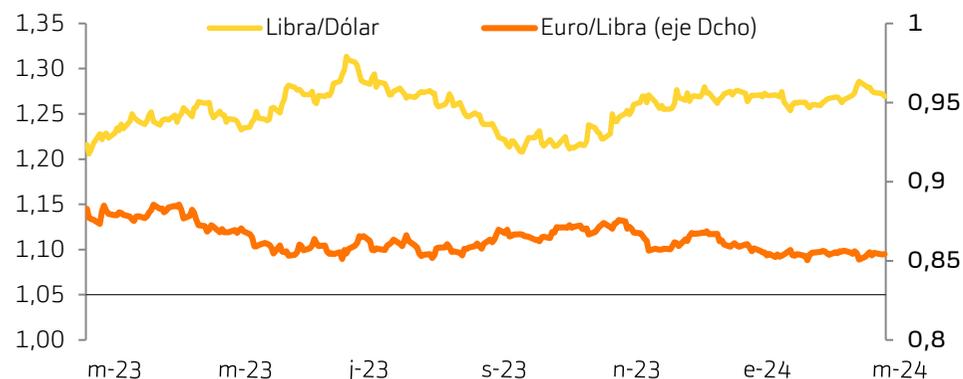


Previsiones tipo de cambio Euro/Libra

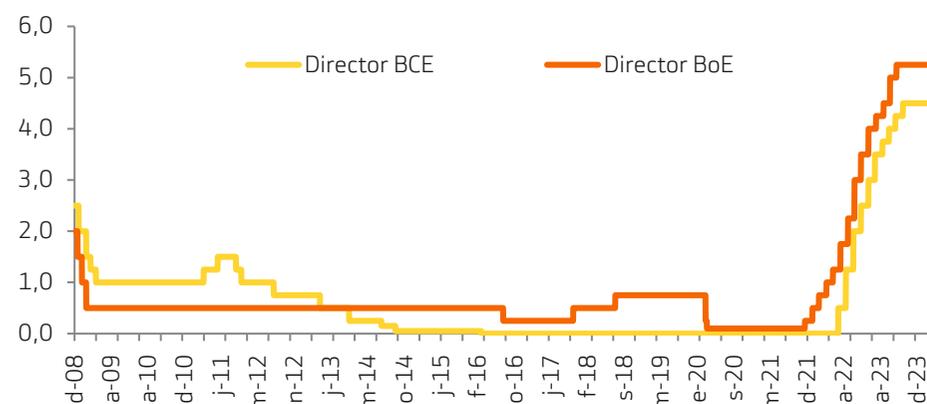
	Actual*	Dic-24	Dic-25
EUR/GBP	0,858	0,82/0,87	0,83/0,90
EUR/GBP(Estim. Anterior)		0,82/0,87	0,83/0,90

(*) Tipo de cambio real a 21/03/2024

Euro/Libra vs Libra/Dólar



Evolución del Tipo Director: Reino Unido vs UEM



“La dificultad para bajar tipos mantendrá la libra apreciada en los próximos meses”.

La **inflación sigue siendo elevada y el endurecimiento de la política monetaria no ha logrado doblegarla**. Aunque el IPC ha recortado su tasa de crecimiento hasta +3,4% (febrero) desde +10,5% en diciembre de 2022, la comparativa es desfavorable frente a la UEM (+2,6%) o EE.UU. (+3,2%).

El **principal causante de esta situación es la elevada inflación de servicios** que asciende a +6,1% (no así la de bienes, +1,1%) y refleja problemas asociados al *Brexit* como la escasez de mano de obra en varios sectores o el encarecimiento de los costes logísticos. Los **salarios** crecen +5,6%, por encima del IPC y, el **desempleo** es bajo (Tasa de Paro 3,9%).

Esperamos que el IPC se modere al 2% en 2T 2024 por un efecto base en la Energía, para posteriormente repuntar hasta +3,0% a finales de 2024 y mantener ese nivel en 2025. Las presiones inflacionistas persistirán a largo plazo. El gobierno no introducirá medidas impopulares para intensificar la lucha contra la inflación en 2024 que es un **año electoral**.

El **crecimiento económico** es moderado pero se recuperará en 2024 apoyado en el Gasto Público, Inversión Privada y por el apoyo al Consumo de las medidas electoralistas como la reciente rebaja de las cotizaciones a los autónomos y algún que otro apoyo que podría anunciarse en 2S 2024. Estimamos que el PIB aumentará +0,4% en 2024 y +1,3% en 2025.

El **margen para relajar la política monetaria es limitado, el BoE debería ser el último gran banco central en empezar a recortar tipos**. No obstante, pensamos que el BoE valorará positivamente la mejoría del IPC en 2T y que hará a regañadientes dos recortes de -25 p.b. en agosto y en septiembre siguiendo a la Fed y el BCE para evitar que la libra se aprecie, dañe su balanza comercial y frene la recuperación del PIB. Esperamos que el **Tipo Director** se sitúe en 4,75% y 3,30% al final de 2024 y 2025.

Esperamos que **en 2T la libra se aprecie frente al euro** hacia niveles de 0,82 EURGBP y, posteriormente se deprecie en el segundo trimestre una vez el BoE recorte tipos. Nuestras previsiones para el EURGBP son un rango de 0,82/0,87 y de 0,83/0,90 para 2024 y 2025 respectivamente.

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://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 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

Tel.: 912759421

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo

Carlos Pellicer- Consumo Básico

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

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