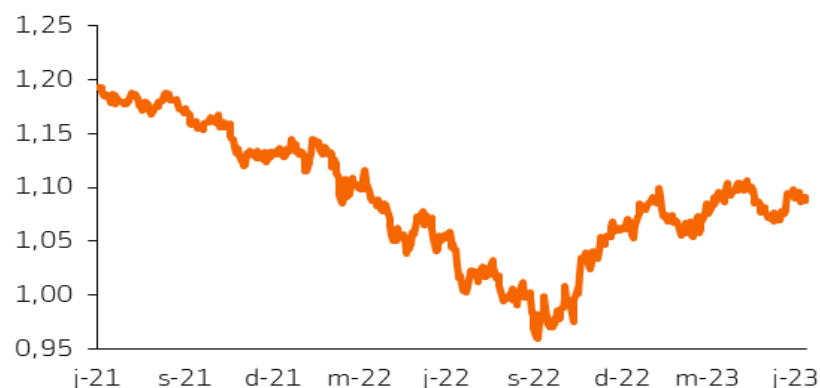


### Previsiones tipo de cambio euro/dólar

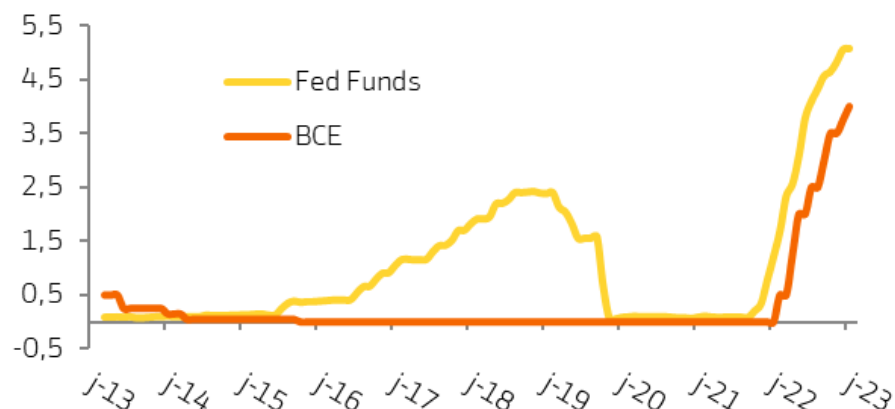
	Actual <sup>1</sup>	Dic-23e	Dic-24e
EUR/USD	1,091	1,07/1,15	1,10/1,20

<sup>1</sup> 30.06.2023

### Eurodólar



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



### “El dólar pierde atractivo ante el final del ciclo de subidas de tipos en EEUU y en Europa.”

El atractivo del dólar sigue disminuyendo a medida que avanza el año 2023 y, estimamos que se mantendrá la tendencia deprecatoria frente al euro. **En primer lugar, están las expectativas para los tipos de interés.** Desde marzo de 2022, la Fed ha subido los tipos de interés en diez ocasiones hasta 5,00%/5,25% (+500pb) buscando controlar la inflación, mientras que desde julio de 2022, el BCE los ha elevado +400 p.b. en ocho ocasiones hasta 3,50%/4,00% (depósito/director). Esperamos que ambos bancos centrales suban tipos una última vez en 3T (+25 p.b.) y que empiecen a recortarlos a finales de 2024. El potencial para bajar tipos es superior en EE.UU. que en Europa. Estimamos que en 2025 se situarán en 4,00%/4,25% para EE.UU. y 3,00%/3,50% en Europa, lo que debería contribuir a depreciar el dólar.

**En segundo lugar, están las perspectivas de recuperación económica.** Estimamos que en los próximos años, la recuperación económica será más lenta en EE.UU. que en Europa. Para EE.UU., estimamos que el PIB se expanda +1,2% en 2024 y +1,5% en 2025, mientras que nuestras estimaciones para la Eurozona son +1,3% y +1,8%, respectivamente.

En tercer lugar, está el **plan presupuestario de Biden que contempla una reducción del déficit fiscal mediante una subida de impuestos.** Esto ayudaría a enfriar la demanda global y a que la Fed no tenga que aplicar una política monetaria tan restrictiva. No está claro que esta propuesta fiscal pueda salir adelante ya que el Partido Republicano controla la Cámara de Representantes, pero estas propuestas contribuirán a que el dólar mantenga la tendencia deprecatoria.

En este contexto, hemos modificado nuestra estimación para el dólar. **Esperamos un rango de 1,07/1,15 para finales de 2023 y de 1,10 y 1,20 en 2024.** Nuestras estimaciones anteriores consideraban un rango de 1,03/1,13 para finales de 2023 y de 1,05 y 1,15 en 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, 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](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](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

Rafael Alonso – Bancos

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

Eduardo Cabero – Seguros

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Carlos Pellicer – Alimentac./Distribuc.&Otros

Juan Moreno – Inmobiliarias

Aránzazu Cortina – Industriales

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández-Trapiella – Consumo&Lujo

Pedro Ribeiro – Papel & Químicas

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