

Evolución reciente del Euro frente al USD

	Último	Var.% 2018	Cierre 2017
Euro/ Dólar	1,163	-3,1%	1,201

Mejoramos la perspectiva del dólar para 2018 hasta el rango 1,14/1,22 EURUSD.

El dólar se ha fortalecido en las últimas semanas desde el nivel EURUSD 1,18 donde se situaba el pasado mes de mayo. Creemos que esta tendencia se va a consolidar en los próximos meses. Esto nos ha llevado a modificar nuestra estimación de fin de año del Eurodólar desde 1,17/1,27 hasta 1,14/1,22. Los motivos que nos han llevado a tomar esta decisión son:

:: Turbulencias políticas en Europa. Italia ha formado un gobierno de coalición con sesgo populista. En Alemania las discrepancias en el tema migratorio podrían suponer una amenaza para la estabilidad del Gobierno Alemán. En España una moción de censura contra M. Rajoy provocó un repentino cambio de Gobierno.

:: Revisión al alza del crecimiento en EE.UU y a la baja en la UEM. Para EE.UU estimamos ahora un crecimiento en PIB para 2018 de +2,9% vs +2,6% ant. y para 2019 de +2,5% para 2019 vs +2,3% ant. Sin embargo, las estimaciones de crecimiento para la Eurozona se han revisado a la baja: +2,1% para 2018 (vs +2,5% ant.) y +1,9% para 2019 (vs +2,1% ant.).

:: Ritmo de subida de tipos por parte de la Fed más acelerado de lo previsto. El ritmo de crecimiento en EE.UU se ha acelerado, la inflación se acerca al objetivo de la Fed (2,0%) y el mercado laboral se aproxima al pleno empleo (tasa de paro 3,5%). En este contexto, la Fed anticipa cuatro subidas de tipos este año hasta el rango 2,25%/2,50%. vs tres anteriormente. De cara a 2019 estimamos otras dos nuevas subidas, que situarían el tipo director en el rango 2,75%/3,0% para final de año.

:: El BCE clarifica que no espera subida de tipos hasta por lo menos verano del 2019. La capacidad ociosa es todavía elevada (paro 8,5%) y la inflación (IPC subyacente 1,0%) se encuentra lejos de su objetivo (cercano pero inferior al 2,0%). La política monetaria del BCE sigue siendo acomodaticia y los tipos no cambiarán antes del 1S'19.

En el año 2019, el dólar podría verse algo más debilitado. La reforma fiscal de Trump provocará un aumento del déficit público y un repunte de la deuda pública. Este desequilibrio presupuestario podría penalizar el dólar, por lo que mantenemos el rango estimado para el año 2019

Análisis técnico: Euro/ dólar

	Soporte	Tipo	Resist.	Tipo	Tendencia
1º S/R	1,155	Medio	1,187	Medio	Lateral

Lateral(euro). - El tipo de cambio permanece en un rango lateral. El indicador RSI (44) ha abandonado la zona de sobreventa (<30). El MACD tampoco apunta a un cambio de tendencia. El MACD y la línea de señal permanecen en un trayectoria paralela. Próximo soporte en 1,155.

Estimaciones Eurodólar

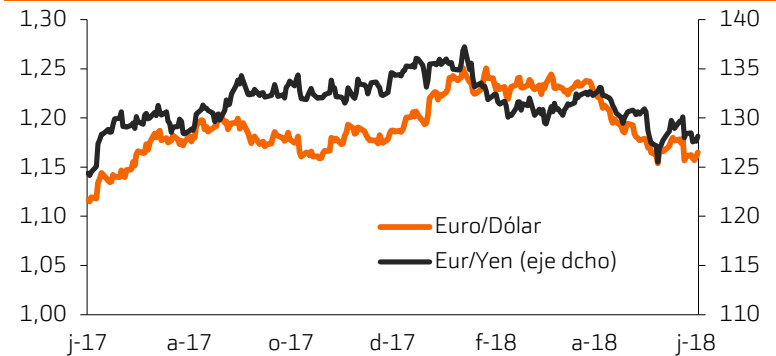
	dic-18	dic-19
Euro/ Dólar	1,14/1,22	1,20/1,30

Fuente: Bloomberg. Reuters. Previsiones elaboradas por Bankinter

Anteriores previsiones para Eurodólar

Est. en ->	feb-18		abr-18	
Est. en ->	dic'18	dic'19	dic'18	dic'19
Euro/ Dólar	1,17/1,27	1,20 / 1,15	1,17/1,27	1,20/1,30

Eurodólar vs Euroyen



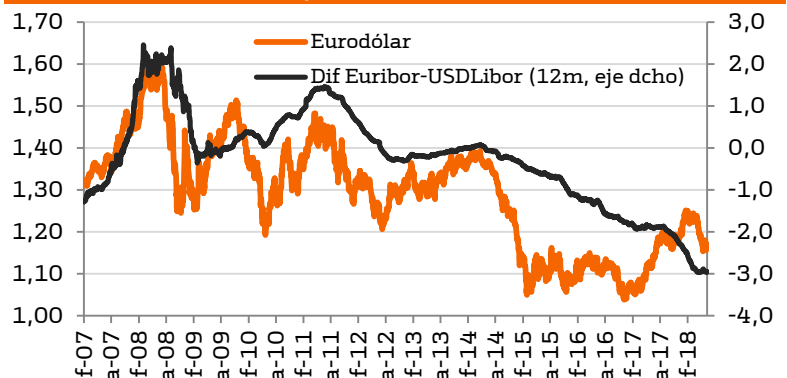
Variables clave

- 1.- Ritmo de subida de los tipos de interés de la Fed.
- 2.- Impacto de la reforma fiscal de Trump.
- 3.- Crecimiento en la UEM y superávit por cuenta corriente.
- 4.- Entorno político.

Indicadores macro clave

	Tipo Intervención		PIB a/a		IPC	
	EEUU	UEM	EEUU	UEM	EEUU	UEM
Último	1,75 / 2,0%	0,00%	2,2%	2,5%	2,8%	1,9%
Tendencia	▲	=	▲	▼	▼	▼

Eur/USD vs diferencial tipos 12m



Gráfico



Bankinter Análisis (sujetos al RIC): Analista principal de este informe: Aránzazu Bueno

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso Esther G. de la Torre Ramón Carrasco
Ana de Castro Elena Fernández-Trapiella Aránzazu Cortina Joao Pisco Susana André (Mkt&Support)

Todos los informes están disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios/secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del ratón.

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas 14

28108 Alcobendas, Madrid