

Evolución reciente del Euro frente a la Libra

| | Último | Var.% 2018 | Cierre 2017 |
|----------|--------|------------|-------------|
| Euro/GBP | 0,890 | +0,2% | 0,888 |

"Se acerca la hora de la verdad para el Brexit".

Reino Unido afronta una agenda política intensa y un panorama económico incierto. La Tasa de Paro alcanza mínimos históricos, pero el PIB (+1,2% en 2T'18) crece por debajo de su potencial y el IPC (+2,7%) acumula ocho meses por encima del objetivo del BoE. **El desenlace del Brexit es incierto y puede condicionar las previsiones macro, la política monetaria y la dirección de los mercados.**

Brexit: El calendario apremia y el discurso político es confuso. En R.U, la Primera Ministra aboga por el entendimiento con la UEM aunque el apoyo de su partido no es incondicional y el principal partido de la oposición (Laborista) no descarta realizar otro referéndum. M. Barnier (Comisión Europea) confía en llegar a un acuerdo pero D. Tusk (Consejo Europeo) considera que "un no-acuerdo es todavía bastante probable". Se aprecia voluntad institucional para alcanzar un acuerdo y evitar un mal desenlace pero el calendario es apretado y en aspectos clave como la frontera en Irlanda es difícil acercar posturas. La buena noticia es que la libra se mantiene relativamente estable, las condiciones financieras no se han endurecido significativamente y los índices de actividad económica evolucionan en línea con lo esperado.

El BOE utiliza el "forward guidance" para mantener la estabilidad de la libra y continuará con la normalización de la política monetaria. Estimamos una subida en el tipo de interés de referencia desde el 0,75% actual hasta el 1,00% en 2019 (no antes del 1T'19) y dos subidas más de + 25 pb cada una hasta el 1,50% en 2020. Mantenemos nuestras previsiones sobre la Libra para 2018 y 2019 aunque el desenlace del Brexit puede afectar significativamente a las estimaciones actuales.

Acontecimientos clave: (i) 18/19 Oct.: Comisión Europea, (ii) nov: Cumbre Europea, (iii) 13/14 dic.: Consejo Europeo, (iv) ene. 2019 (fecha no oficial para anunciar un posible acuerdo), (v) 7 febr.: Inflation report y (vi) 29 mar.: inicio del Brexit.

Esta nota desarrolla nuestras estimaciones publicadas en la **Estrategia de Inversión 3T 2018.**

Análisis técnico: Euro/GBP

| | Soporte | Tipo | Resist. | Tipo | Rango c/p | Tend. |
|--------|---------|--------|---------|--------|-----------|---------|
| 1º S/R | 0,887 | Normal | 0,892 | Normal | 0,88/0,89 | Lateral |
| 2º S/R | 0,870 | Normal | 0,900 | Fuerte | 0,87/0,90 | Lateral |

Lateral.- Tras las caídas sufridas por la libra entre junio y agosto, ha corregido gran parte del terreno perdido y está desplegando un movimiento lateral. La media móvil de 14 sesiones se mantiene relativamente estable y los indicadores de momento como el RSI no dan síntomas de cambio de tendencia a corto plazo.

Previsiones tipo de cambio Euro/Libra

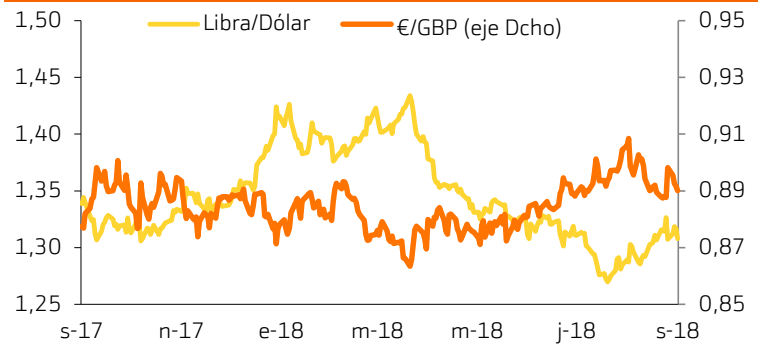
| | dic-18 | dic-19 |
|----------|-----------|-----------|
| Euro/GBP | 0,85/0,90 | 0,85/0,90 |

Fuente: Bloomberg. Reuters. Previsiones elaboradas por Bankinter

Previsiones anteriores

| Estimado en---> | feb-18 | | jun-18 | |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | dic'18 | dic'19 | dic'18 | dic'19 |
| Para ---> | | | | |
| €/GBP | 0,85/0,90 | 0,85/0,90 | 0,85/0,90 | 0,85/0,90 |

Eurolibra vs Libra/Dólar



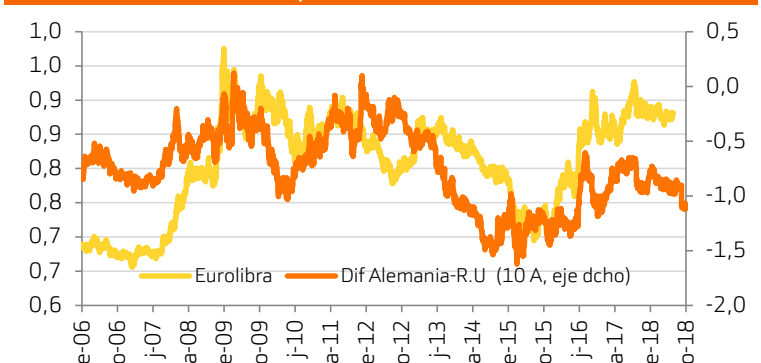
Variables clave

- 1.- Política Monetaria del BoE
- 3.- Evolución de las negociaciones sobre el "Brexit"
- 3.- Indicadores macro de actividad económica
- 4.- Perspectivas de inflación a largo plazo

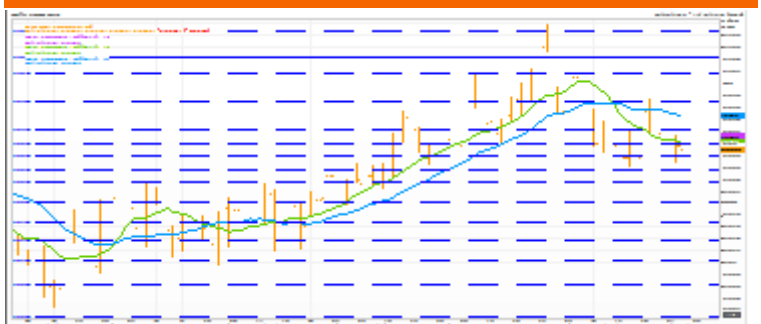
Indicadores macro clave

| | Tipo Referencia | | PIB a/a | | IPC | |
|------------|-----------------|-------|---------|------|------|------|
| | GB | UEM | GB | UEM | GB | UEM |
| Último (%) | 0,75% | 0,00% | 1,2% | 2,1% | 2,7% | 2,1% |
| Tendencia | = | = | ▼ | ▼ | ▲ | = |

Eur/GBP vs diferencial tipos 12m



Gráfico



Bankinter Análisis (sujetos al RIC): Analista principal de este informe: **Rafael Alonso**

Ramón Forcada Aránzazu Cortina Jesús Amador Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Aránzazu Bueno Esther G. de la Torre Ana de Castro Pilar Aranda Susana André (Mktq & 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