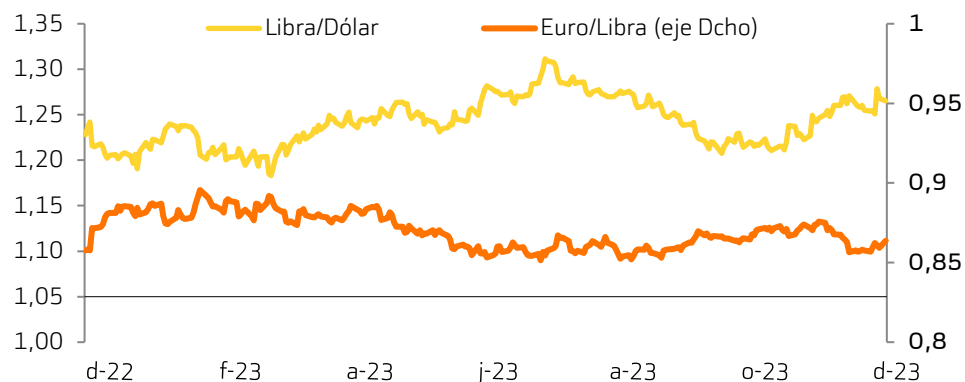


### Previsiones tipo de cambio euro/libra

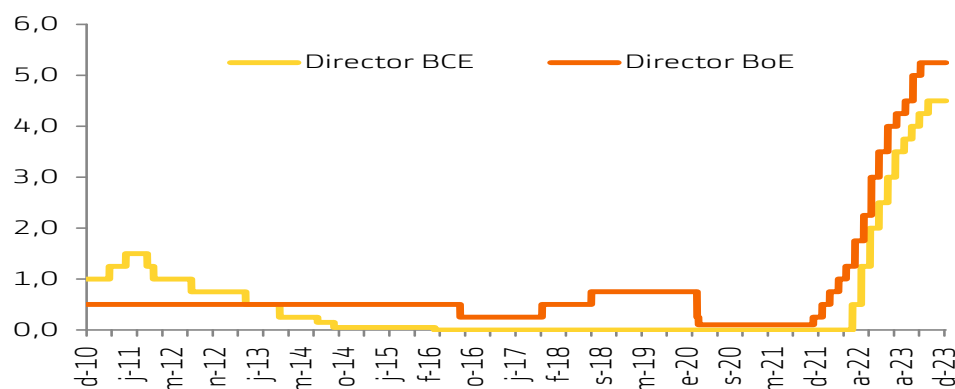
	Actual*	Dic-24	Dic-25
Eur/GBP	0,862	0,82/0,87	0,83/0,90
Eur/GBP (Estim. Anterior)		0,84/0,89	0,82/0,88

(\*) Tipo de cambio real a 19/12/2023

### Euro/Libra vs Libra/Dólar



### Evolución del Tipo Director: Reino Unido vs UEM



**“Libra sostenida por unos tipos de interés altos para combatir una inflación más persistente”.**

**Inflación por encima de otras economías occidentales.** Las mejoras en el control de precios son insuficientes. El IPC se encuentra actualmente en el 4,6% (vs 11,1% en octubre 2022) con la Tasa Subyacente en 5,7% (vs 7,1% en mayo 2023). A pesar de las mejoras, estos niveles son aún muy superiores a la inflación subyacente en Europa (3,6%) o en EEUU (4%).

**Fuertes subidas salariales que impulsan la inflación de servicios.** La inflación de servicios (6,6%) es la que está llevando a estos altos registros de IPC. El Brexit y un mercado laboral con escasez de mano de obra, hace que los salarios crezcan a tasas muy elevadas (+7,2% incluyendo bonus).

**Débil crecimiento económico.** La inflación y los altos tipos de interés pasan factura sobre la actividad económica. Esperamos que el PIB de 2023 cierre con un crecimiento medio de +0,5%. Para 2024 el crecimiento sería de +0,4%, repuntando hasta +1,3% para 2025.

**Las presiones inflacionistas tardarán tiempo en desaparecer.** A medida que el mercado laboral se ajusta las presiones inflacionistas irán moderándose, pero tardarán tiempo en desaparecer. Esperamos que el IPC se sitúe en 3,1% a finales de 2024 y llegue a 2,4% para finales de 2025

**Sin recortes de tipos hasta finales de 2024.** En este contexto de alta inflación, originada fundamentalmente por el lado de la oferta, la política monetaria del Banco de Inglaterra deberá permanecer relativamente restrictiva a pesar del débil crecimiento económico. No vemos recortes en tipos, hasta noviembre de 2024. En el 4T podría recortar -50 p.b. hasta 4,75%. En 2025 podríamos ver recortes adicionales hasta 3,50%. El BCE podría comenzar antes que el Banco de Inglaterra con los recortes de tipos al tener una inflación mas controlada y una economía igualmente debilitada. El **diferencial de tipos favorecerá a la libra.**

**Libra sostenida.** Este contexto de tipos altos favorece a la libra, aunque el deterioro en la actividad económica limitará esta tendencia apreciatoria. Estimamos un rango EURGBP 0,82/0,87 en 2024 y 0,83/0,90 para 2025.

### 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

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

Tiago Brito- Portugal

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