

## Evolución reciente del EUR frente al CHF

	Ultimo	Cierre 2017	Var.'18
Eurosuizo(€/CHF)	1,140	1,170	-2,6%

El SNB lo tiene claro, el Franco está sobrevalorado.-

**Suiza disfruta de una situación macro envidiable.** El PIB crece a un ritmo superior al +3,0% - ampliamente por encima de su potencial estimado a largo plazo -, el mercado laboral se aproxima al pleno empleo con una Tasa de Paro inferior al 3,0% y el Superávit del sector público supera el 1,0% del PIB. Las condiciones financieras son atractivas y la demanda interna evoluciona positivamente aunque los indicadores adelantados anticipan un comportamiento más débil de la actividad en 2S'18.

**Política Monetaria e Inflación:** La fortaleza del Franco y una Tasa de Inflación baja, anticipan la continuidad de una política monetaria expansiva por parte del SNB. La Inflación se sitúa en +1,2% y la Tasa Subyacente se mantiene estable en +0,5%. En este entorno, no esperamos cambios en la política monetaria del SNB antes de que el BCE decida cambiar el rumbo de los tipos de interés en la UEM.

**El SNB está convencido de la necesidad de debilitar el franco para impulsar el sector exterior, mantiene una Política Monetaria expansiva y su compromiso de intervenir en el mercado de divisas.** Pensamos que los tipos de interés en Suiza - negativos en prácticamente todos los tramos de la curva - desincentivan la inversión en francos salvo en momentos de incertidumbre como los generados por la guerra comercial entre EE.UU y China, la debilidad de algunos países emergentes y la situación política en la UEM. La reciente apreciación del franco frente al Euro - desde 1,20 en abril hasta 1,13 -, soporta la estrategia del SNB y nuestra visión sobre un Franco algo más débil con un rango estimado en 1,10/1,15 (vs 1,15/1,20 anterior) para 2018 y 1,15/1,20 para 2019 y 2020 (sin cambios).

Esta nota desarrolla con más detalle nuestras estimaciones de la **Estrategia Trimestral 3T18**.

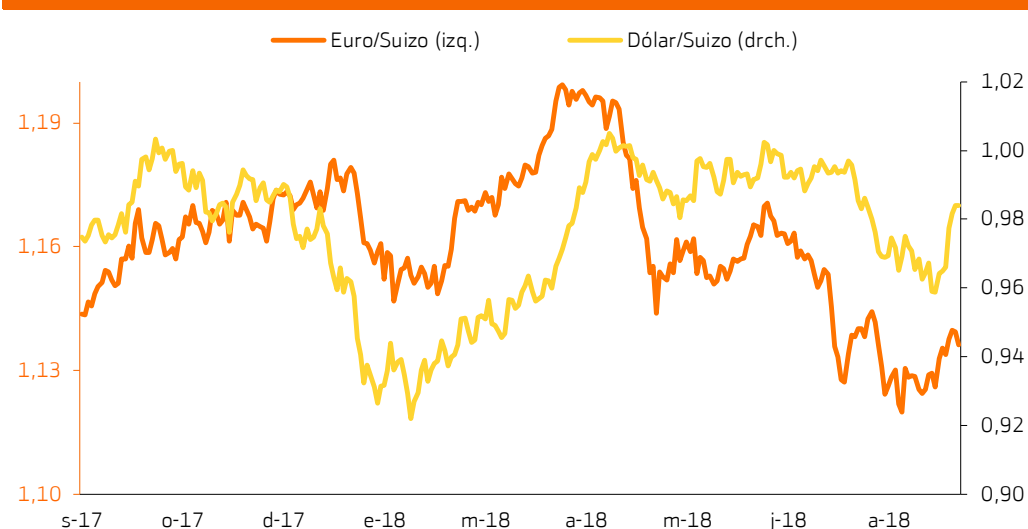
## Estimaciones Eurosuizo

Estimado para ---->	Dic.'18e	Dic.'19e
Eurosuizo (€/CHF)	1,10/1,15	1,15/1,20

## Anteriores estimaciones para €/CHF

Estimado en ---->	Febr.'18		Abr.'18		Jun.'18	
Estimado para ->	Dic.'18	Dic.'19	Dic.'18	Dic.'19	Dic.'18	Dic.'19
€/CHF	1,15/1,20	1,15/1,20	1,15/1,20	1,15/1,20	1,15/1,20	1,15/1,20

## EUR/CHF vs USD/CHF



## Variables clave

- 1.- Política Monetaria del SNB (Banco Central de Suiza).
- 2.- Perspectivas de inflación a largo plazo
- 3.- Diferencial de tipos de interés con la UEM

## Indicadores macro claves

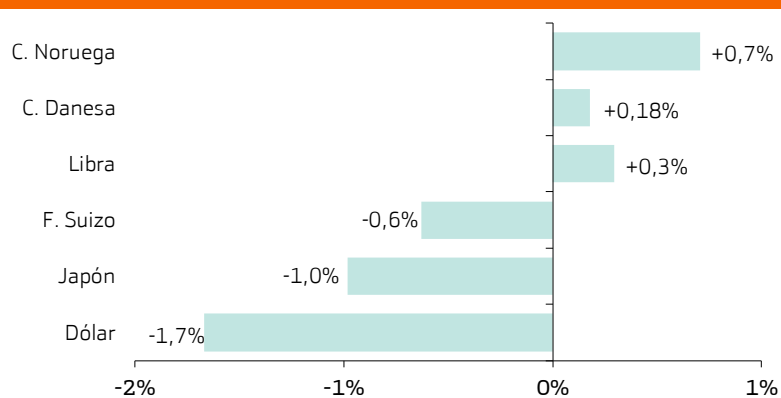
	Tipos <sup>(1)</sup>		PIB		IPC	
	Suiza	UEM	Suiza	UEM	Suiza	UEM
Último	-0,75%	0,00%	+3,4%	+2,1%	+1,2%	+2,1%
Tendencia	=	=	▲	▼	=	=

Nota: últimas cifras disponibles.

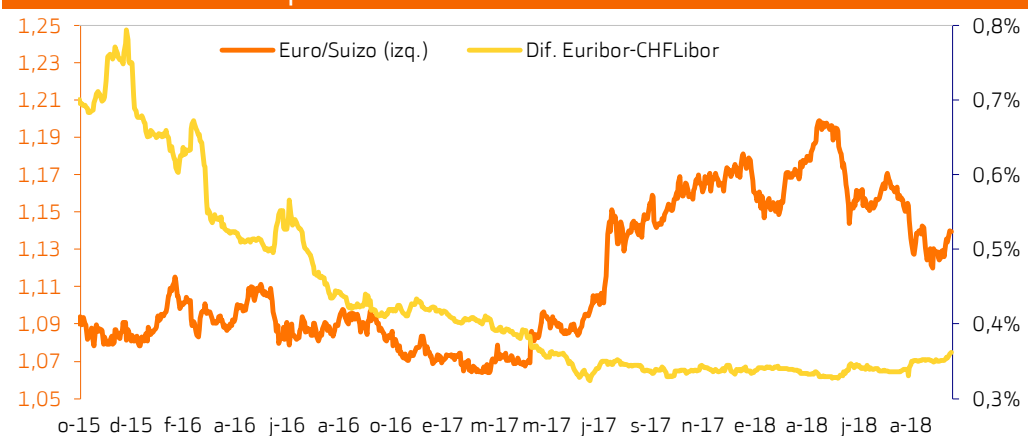
(1) Tipo director del banco central

Fuentes: Bloomberg, Reuters. Estimaciones elaboradas por Bankinter

## % Variación EUR frente a otras divisas en 12 meses



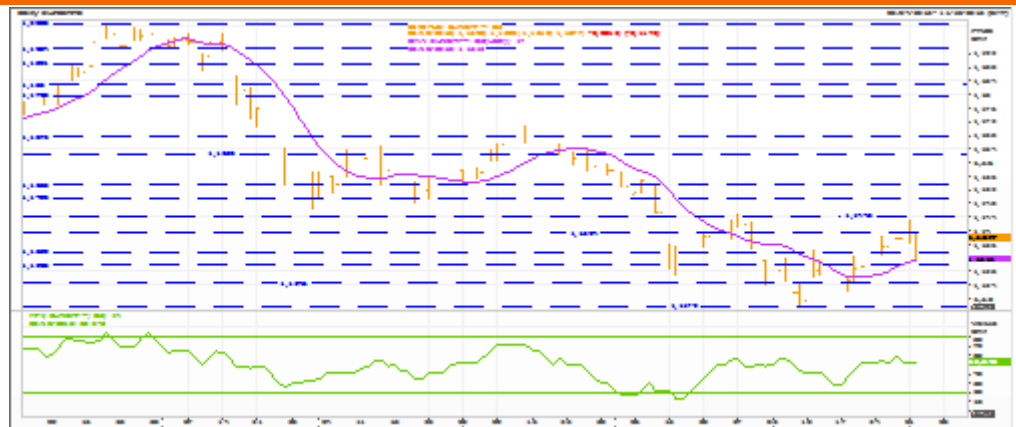
## FX vs diferencial de tipos



## Análisis Técnico: Euro/ Franco Suizo

	Soporte Tipo	Resist. Tipo	Rango c/p	Tendencia
1º S/R	1,125 Normal	1,140 Normal	1,12/1,14	Lateral
2º S/R	1,110 Débil	1,150 Fuerte	1,11/1,15	Lateral

El Franco inició una tendencia alcista (apreciatoria) a mediados de mayo 2018. Tras los máximos alcanzados en septiembre - en torno a 1,13 - está desplegando un movimiento lateral relativamente estrecho. Los indicadores de momento como el MFI (Money Flow Index) no anticipan un cambio de tendencia a corto plazo mientras se confirma la solidez de los principales soportes y resistencias.



Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

**Analista principal de este informe: Rafael Alonso**

Ramón Forcada Ana de Castro Jesús Amador Esther Gutierrez Elena Fernández Pilar Aranda

Aránzazu Cortina Arancha Bueno Joao Pisco Susana André (Mkt. Supp.)

Todos nuestros informes disponibles en: <http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/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 de su ratón.

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

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

Avenida de Bruselas, 14  
28108, Alcobendas (Madrid)