bankinter.

4-abr.-18

Análisis
Informe perspectivas euro/libra

Evolución reciente del Euro frente a la Libra

	Último	Var.% 2018	Cierre 2017
Euro/GBP	0,874	-1,6%	0,888

El BoE maneja el mensaje para soportar la cotización de la Libra y el "Brexit" se pospone hasta diciembre 2020.

Reino Unido afronta grandes retos en 2018/2020. **La atención de los mercados se centra en la gestión del *"Brexit"* y la dirección de la Política Monetaria,** pero el resultado de las elecciones locales del tres de mayo, puede modificar la visión de los inversores sobre la economía británica si como apuntan las encuestas el Partido Laborista sale reforzado.

"Brexit": El acuerdo preliminar recientemente alcanzado con la UEM para mantener el marco jurídico actual hasta diciembre 2020 representa **un balón de oxígeno para la cotización de la Libra y la economía británica**.

El BoE se muestra decidido a endurecer la Política Monetaria aunque de manera gradual porque la inflación acumula doce meses por encima del objetivo de estabilidad de precios. El horizonte marcado por el BoE para subir los tipos de interés - durante los próximos tres años – y su insistencia en que las subidas serán graduales, nos hace pensar que **sólo se producirá una subida en el Tipo Director de +25 pb hasta 0,75% en 2018 y dos subidas más en 2019 hasta el 1,25%**.

Pensamos que el BoE maneja el mensaje para soportar la cotización de la libra, contener las perspectivas de inflación y evitar un endurecimiento indeseado en las condiciones financieras. **La estrategia del BoE parece funcionar y la cotización de la Libra se mantiene estable frente al Euro** desde comienzos de año en un rango comprendido entre 0,87/0,89 - en línea con nuestras previsiones para 2018 y 2019 - actualmente en 0,85/0,90.

Pensamos que una **subida brusca en los tipos de interés sería perjudicial para la economía británica y la Demanda Interna en particular con un impacto limitado sobre la inflación** cuyo aumento se explica por la debilidad de la libra - encarece las importaciones y los precios de producción -. Cabe recordar que **los índices de actividad muestran signos de desaceleración**, el crecimiento de los salarios es inferior al aumento del Índice de Precios al por menor (RPI) y el sector inmobiliario acusa la incertidumbre que genera el *"Brexit"*.

Esta nota desarrolla nuestras estimaciones publicadas en la Estrategia de Inversión 2T 2018

Previsiones tipo de cambio Euro/Libra

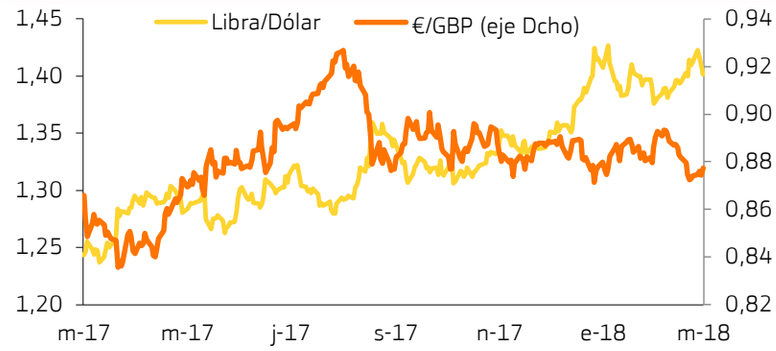
	dic-18	dic-19
Euro/GBP	0,85/0,90	0,85/0,90

Fuente: Bloomberg. Reuters. Previsiones elaboradas por Bankinter

Previsiones anteriores

Estimado en--->	dic-17		feb-18	
Para --->	dic'18	dic´19	dic'18	dic´19
€/GBP	0,90/0,95	0,90/0,95	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"

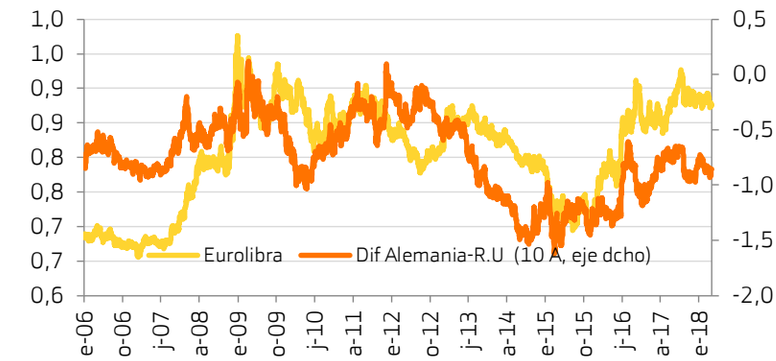
3.- Indicadores macro de actividad económica

4.- Perspectivas de inflación a largo plazo

Indicadores macro clave

	Tipo Referencia		PIB a/a		IPC	
	GB	UEM	GB	UEM	GB	UEM
Último (%)	0,50%	0,00%	1,4%	2,7%	2,7%	1,1%
Tendencia	=	=	▼	▲	▼	▼

Eur/GBP vs diferencial tipos 12m

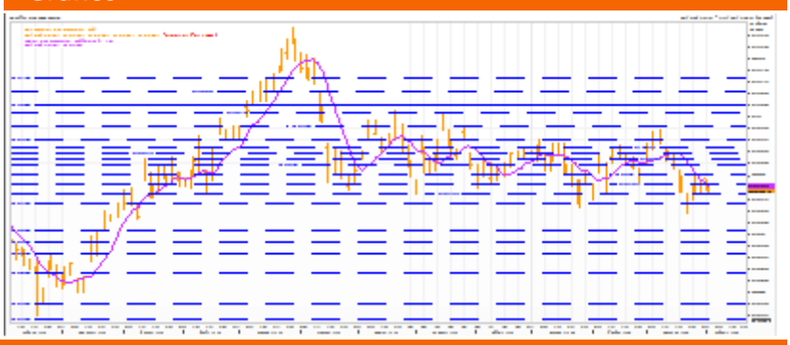


Análisis técnico: Euro/GBP

	Soporte	Tipo	Resist.	Tipo	Rango c/p	Tend.
1º S/R	0,870	Normal	0,881	Normal	0,87/0,88	Lateral
2º S/R	0,866	Normal	0,883	Normal	0,86/0,88	Lateral

Lateral.-Tras la corrección experimentada por la libra con el inicio de las negociaciones sobre el "*Brexit*", ha recuperado posiciones desde los mínimos de agosto 2017 y se mantiene dentro de un rango lateral desde comienzos de año. Los indicadores de momento como las medias móviles de 14 y 20 sesiones no apuntan a un cambio de tendencia, al menos a corto plazo.

Gráfico



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

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Elena Fernández- Trapiella Joao Pisco Susana André (Mktg & Support)
Aránzazu Bueno Esther G. de la Torre Ana de Castro Ramón Carrasco Elena Fernández Pilar Aranda

http://broker.bankinter.com/
http://www.bankinter.com/
Avda. Bruselas 12
28108 Alcobendas, Madrid

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.ebankinter.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.