

El EUR/USD se dispara por incertidumbre en EE.UU. pero cierra con corrección

La semana pasada, el cruce EUR/USD abrió en 1,1385, registrando un notable impulso que lo llevó hasta un máximo de 1,1574, niveles no vistos desde noviembre de 2021. Entre los motivos que empujaron al euro al alza frente al dólar destacan los rumores de que el expresidente Donald Trump contemplaba la destitución de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, así como la persistente tensión comercial derivada de los aranceles estadounidenses y los crecientes temores a una desaceleración económica.

Sin embargo, hacia el cierre de la semana, el par retrocedió y terminó en 1,1364, en un contexto en el que el dólar logró recuperar el terreno perdido. Esta recuperación del billete verde se produjo a medida que se disipaban los temores iniciales: Trump negó tener intención de cesar a Powell y se observó una moderación en las tensiones entre Washington y Pekín, lo que devolvió algo de estabilidad a los mercados.

El inicio de la nueva semana ha venido acompañado de un leve repunte del EUR/USD, que vuelve a acercarse a niveles de 1,14 durante la sesión europea del martes. El dólar también muestra solidez frente a otras divisas, situándose en 142 frente al yen japonés y en 19,6 contra el peso mexicano.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,40%	2,2%	6,1%	1,2%
EE. UU.	4,50%	2,4%	4,2%	2,4%
China	3,10%	-0.1%	5,2%	5,4%

Alivio geopolítico y estabilización de los mercados financieros

Las principales bolsas europeas han logrado recuperar los niveles previos al anuncio de nuevos aranceles del 2 de abril, mientras que el mercado estadounidense aún se sitúa un 2% por debajo de sus máximos anteriores. El índice de volatilidad VIX, que llegó a alcanzar el 50%, ha retrocedido significativamente hasta el 24%, acercándose a su media histórica del 19%.

En el mercado de deuda, el bono estadounidense a 10 años, que llegó a ofrecer una rentabilidad del 4,5%, ha descendido hasta el 4,26%, reflejando una menor aversión al riesgo por parte de los inversores.

En cuanto a la política arancelaria, la Casa Blanca ha dado señales claras de una posible moderación. Donald Trump expresó su intención de revisar a la baja los aranceles impuestos a China, al considerar su posible impacto negativo en la economía. Además, se reafirmó en su decisión de no destituir al presidente de la Reserva Federal, lo que contribuyó a calmar a los mercados. En conjunto, estas noticias han permitido que los inversores respiren con cierto alivio, abriendo la puerta a una fase de normalización paulatina en los mercados financieros.

Indicadores adelantados muestran resiliencia en la Eurozona frente a EE.UU.

La publicación de datos macroeconómicos en ambas regiones ha ofrecido señales dispares sobre la evolución económica en el corto plazo. En Estados Unidos, los PMI preliminares de abril ofrecieron una lectura mixta. El sector manufacturero mostró una mejora al situarse en 50,7 frente al 49,0 del mes anterior, indicando crecimiento. No obstante, el PMI de servicios retrocedió a 51,4 desde el 54,4 anterior, sugiriendo una moderación del dinamismo económico. El índice compuesto se mantiene, aunque con tendencia decreciente.

Por su parte, el Libro Beige de la Reserva Federal no recogió variaciones sustanciales respecto al informe anterior, aunque sí apuntó a un deterioro incipiente en el mercado laboral. Este se manifiesta en un aumento del desempleo, impulsado por despidos en la administración pública y una escasez de mano de obra en ciertos sectores clave. Además, la incertidumbre

generada por la política comercial ha motivado que muchas empresas congelen inversiones y reconsideren sus planes de contratación, con algunos casos de despidos puntuales.

La confianza del consumidor, medida por la Universidad de Michigan, cayó hasta los 52,2 puntos, marcando su nivel más bajo desde mediados de 2022. Este descenso podría anticipar una futura contracción del consumo en EE.UU. Por otro lado, la reducción del comercio bilateral entre EE.UU. y China, consecuencia directa de la imposición de aranceles, plantea riesgos adicionales, tanto en forma de una posible presión inflacionaria en EE.UU., como de un menor crecimiento en la economía china.

En la Eurozona, los datos también presentan un panorama desigual. El PMI manufacturero aumentó de 47,4 a 48,7, todavía en terreno contractivo, pero en proceso de mejora. Por el contrario, el PMI de servicios cayó por debajo del umbral de 50 puntos, entrando en zona de contracción. El índice compuesto se situó en 50,1, manteniéndose en un punto de neutralidad que, en el actual contexto de incertidumbre, puede considerarse como una señal positiva.

Respecto a los índices de confianza, la confianza empresarial alemana (IFO) se mantuvo estable en torno a los 87 puntos. En Francia, el indicador de confianza empresarial (INSEE) aumentó a 99,5 frente al 96 anterior, mientras que en España, la confianza del consumidor (CIS) bajó ligeramente hasta los 80 puntos en abril. A la espera de la publicación de los datos agregados para la Eurozona, estos indicadores adelantados sugieren que la economía europea podría estar mostrando una mayor resistencia frente al impacto de los aranceles estadounidenses. En este contexto, el Banco Central Europeo podría continuar con una moderación progresiva de los tipos hasta el entorno del 2%, pero difícilmente iría más allá en la senda bajista si la actividad económica muestra signos de resiliencia y no requiere estímulos adicionales.

Semana clave para los mercados: PIB, inflación y empleo en el calendario

	EUR	Confianza del Consumidor Eurozona (Abr.)	Fcst. -16,7	29-Abr-25	11:00
	USD	Confianza del Consumidor, Conference Board (Abr.)	Fcst. 87,6	29-Abr-25	16:00
	USD	Encuesta JOLTs de Ofertas de Empleo (Mar.)	Fcst. 7,5 M	29-Abr-25	16:00
	EUR	PIB Eurozona YoY (IT) P	Fcst. 1,1%	30-Abr-25	11:00
	EUR	PIB Eurozona QoQ (IT) P	Fcst. 0,2%	30-Abr-25	11:00
	USD	Cambio de Empleo no Agrícola ADP	Fcst. 124K	30-Abr-25	14:15
	USD	PIB QoQ (IT) P	Fcst. 0,4%	30-Abr-25	14:30
	USD	Índice de Precios PCE Subyacente YoY (Abr.)	Fcst. 2,6%	30-Abr-25	16:00
	USD	Índice de Precios PCE Subyacente MoM (Abr.)	Fcst. 0,1%	30-Abr-25	16:00
	USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	Fcst. 225 K	01-May-25	14:30
	USD	PMI Manufacturero del ISM (Abr.)	Fcst. 50,7	01-May-25	16:00
	EUR	Tasa de Desempleo Eurozona (Abr.)	Fcst. 6,1%	02-May-25	11:00
	EUR	IPC Eurozona YoY (Abr.)	Fcst. 2,1%	02-May-25	11:00
	EUR	IPC Eurozona MoM (Abr.)	Fcst. 0,5%	02-May-25	11:00
	EUR	IPC Subyacente Eurozona YoY (Abr.)	Fcst. 2,5%	02-May-25	11:00
	EUR	IPC Subyacente Eurozona MoM (Abr.)	Fcst.	02-May-25	11:00
	EUR	PMI Manufacturero Eurozona (Abr.)	Fcst. 48,7	02-May-25	11:00
	USD	Nominas No Agrícolas (Abr.)	Fcst. 130 K	02-May-25	14:30
	USD	Ingresos Medios por Hora YoY (Abr.)	Fcst. 3,9%	02-May-25	14:30
	USD	Ingresos Medios por Hora MoM (Abr.)	Fcst. 0,3%	02-May-25	14:30
	USD	Tasa de desempleo (Abr.)	Fcst. 4,2%	02-May-25	14:30

Los inversores dirigirán su atención esta semana hacia varios datos de alto impacto. El miércoles se publicará el PIB del primer trimestre tanto en la Eurozona como en EE.UU. También se conocerá el PCE subyacente, el principal indicador de inflación seguido por la Reserva Federal. Su lectura podría influir directamente en las expectativas de política monetaria en EE.UU.

El viernes se presentarán los datos del IPC y desempleo de la Eurozona, además del informe de empleo estadounidense correspondiente a abril, que incluirá las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo, entre otros. Estas publicaciones serán determinantes para calibrar las próximas decisiones de los bancos centrales y el sentimiento de los mercados de cara al mes de mayo.