

El dólar bajo presión ante las crecientes injerencias políticas sobre la Reserva Federal

El mercado de divisas inicia la semana con un renovado foco en los riesgos institucionales y geopolíticos, en un entorno donde la incertidumbre política en Estados Unidos comienza a trasladarse de forma más visible a los precios de los activos financieros. El cruce EUR/USD refleja este cambio de percepción, apoyándose tanto en la debilidad del dólar como en el repunte de la volatilidad, tras dos semanas de bajadas consecutivas. El euro recupera parte del terreno cedido frente al dólar la semana anterior y cotiza en niveles próximos a 1,1680 al cierre del lunes, registrando un avance cercano al +0,41% desde la apertura de la jornada. El movimiento se produce tras conocerse que la fiscalía federal de Estados Unidos ha iniciado una investigación penal contra el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, relacionada con presuntos sobrecostes en la renovación de la sede de la Fed en Washington y con su testimonio ante el Congreso.

Este episodio introduce un factor de riesgo institucional poco habitual en la política monetaria estadounidense, erosionando la percepción de independencia del banco central y generando presión adicional sobre el dólar. La reacción del mercado sugiere que los inversores comienzan a descontar un mayor grado de interferencia política en la Reserva Federal, especialmente en un momento sensible, a pocos meses de la renovación del mandato de su presidente.

En paralelo, la volatilidad del EUR/USD revierte la tendencia bajista observada en semanas anteriores y repunta por encima del 6,25%, acercándose a niveles similares a los registrados a mediados de diciembre. Este repunte puede interpretarse como una señal de que los participantes del mercado están empezando a asignar una mayor probabilidad a escenarios de riesgo, en un contexto marcado por el aumento de las tensiones geopolíticas y la creciente incertidumbre institucional. Sin embargo, la volatilidad sigue en zona de mínimos anuales.

La semana previa el par cerró con un sesgo claramente negativo con una caída semanal del -0,72%, en un entorno dominado por acontecimientos geopolíticos de alto impacto. Entre ellos, destacaron las declaraciones del presidente Trump en una entrevista con The New York Times, en la que afirmó que "su propia moralidad y su mente son lo único que puede detenerle", al tiempo que cuestionaba la necesidad de respetar el derecho internacional. Este tipo de mensajes contribuyó a deteriorar el sentimiento de mercado y a elevar los riesgos geopolíticos.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	2,0%	6,3%	1,4%
EE.UU.	3,75%	2,7%	4,4%	4,3%
China	3,00%	0,8%	5,1%	4,8%

Tras la detención de Nicolás Maduro a comienzos de año, la atención internacional sigue centrada en Venezuela y en la evolución de su relación con Estados Unidos. El desarrollo del nuevo gobierno y el marco político resultante serán determinantes para la entrada de inversión extranjera. En este contexto, Trump mantuvo una reunión en la Casa Blanca con las principales petroleras internacionales con el objetivo de establecer compromisos de inversión orientados a la extracción y comercialización de petróleo venezolano.

El mercado también ha reaccionado a las declaraciones del presidente estadounidense en relación con Groenlandia, afirmando su intención de hacerse con el control del territorio "por una forma u otra", argumentando que, de no hacerlo, lo harían China o Rusia. Este tipo de afirmaciones refuerzan la percepción de un entorno geopolítico cada vez más impredecible, con implicaciones directas sobre la estabilidad financiera global.

La presión política sobre la Powell y la fed ensombrece el dólar

Esta semana el foco se sitúa en la investigación penal abierta contra Jerome Powell. La actuación de la fiscalía federal, centrada en los sobrecostes de la reforma de la sede de la Reserva Federal y en el testimonio del Powell ante el Congreso, constituye un hecho inusual que mina la apariencia de independencia de la Fed y, por extensión, el estatus del dólar estadounidense como principal divisa de reserva global.

Este episodio se produce tras el intento fallido del Gobierno de Estados Unidos de cesar a la gobernadora Lisa Cook, lo que refuerza la percepción de una estrategia persistente orientada a incrementar el control político sobre la Reserva Federal, justo cuando se aproxima la renovación del cargo de presidente en mayo. Aunque Donald Trump ha afirmado no tener conocimiento de estas investigaciones, el mensaje implícito para el próximo presidente de la Fed resulta difícil de ignorar.

De todos modos, en la práctica la capacidad del gobierno para controlar directamente la política monetaria sigue siendo limitada. Las decisiones del FOMC se adoptan por mayoría entre 12 miembros, de los cuales cinco son designados por el sector privado y siete por el sector público. Además, los mandatos, de hasta 14 años, y el sistema de renovaciones escalonadas cada dos años están diseñados precisamente para evitar cambios abruptos vinculados al ciclo político. Este entramado institucional actúa como un contrapeso relevante frente a posibles intentos de interferencia directa.

La sostenibilidad fiscal: uno de los grandes riesgos a largo plazo para el dólar estadounidense

En el plano fiscal estadounidense, el National Bureau of Economic Research advierte, en un sumario publicado el 1 de enero, que los incentivos fiscales aprobados en los presupuestos podrían elevar la deuda pública estadounidense hasta el 200% del PIB en 2054, frente al 98% actual, si dichas medidas se hacen permanentes. Antes de la aprobación de estas medidas, las proyecciones situaban la deuda en torno al 154% del PIB en ese mismo horizonte temporal. Este escenario plantea dudas estructurales sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y refuerza los riesgos de fondo para el dólar.

Las señales de recuperación industrial en alemania refuerzan el tono en la Eurozona

En contraste, la eurozona presenta un tono relativamente más constructivo, con noticias positivas procedentes de Alemania. Los datos recientes de producción industrial y órdenes de fábrica muestran que el sector industrial alemán comienza a retomar la senda de crecimiento tras un periodo prolongado de debilidad. A ello se suman los datos de consumo, con ventas minoristas creciendo de forma moderada por encima del 1%.

Este repunte parece estar parcialmente vinculado al impacto de los estímulos fiscales anunciados por el gobierno alemán el año anterior, cuyos efectos comienzan a trasladarse gradualmente a la actividad real. Aunque el contexto global sigue siendo incierto, estos datos aportan un soporte cíclico relevante para la economía de la eurozona y contribuyen a mejorar el trasfondo fundamental del euro.

Calendario Económico de la Semana

De cara a esta semana, la atención de los inversores se centrará en una agenda macroeconómica especialmente relevante. En Estados Unidos, destacan la publicación del IPC de diciembre, las ventas minoristas y el Libro Beige de la Reserva Federal, que ofrecerá una visión cualitativa sobre la evolución de la actividad económica. En la eurozona, el foco estará en las actas de la reunión de política monetaria, el boletín económico del BCE y los datos de producción industrial, que permitirán evaluar la solidez del reciente repunte de la actividad.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 12 de enero				
EURO	Índice Sentix de Confianza Inversora (Ene)	-1,8*	-6,2	12:00
Martes 13 de enero				
USD	IPC YoY (Dic.)	2,7%	2,7%	14:30
USD	IPC Subyacente YoY (Dic.)	2,7%	2,6%	14:30
USD	IPC MoM (Dic.)	0,3%	n.a.	14:30
USD	IPC Subyacente MoM (Dic.)	0,3%	0,2%	14:30
USD	Ventas de Viviendas Nuevas (Oct.)	715K	n.a.	16:00
USD	Balance Presupuestario Federal (Dic.)	-\$152,5B	\$173,3B	20:00
Miércoles 14 de enero				
USD	IPP YoY (Dic.)	2,7%	n.a.	14:30
USD	IPP Subyacente YoY (Dic.)	2,7%	n.a.	14:30
USD	IPP MoM (Dic.)	0,3%	n.a.	14:30
USD	IPP Subyacente MoM (Dic.)	0,2%	n.a.	14:30
USD	Ventas Minoristas MoM (Nov.)	0,5%	0,0%	14:30
USD	Ventas Minoristas Subyacentes MoM (Nov.)	0,4%	0,4%	14:30
USD	Ventas de Viviendas de Segunda Mano MoM (Dic.)	4,22M	4,13M	16:00
USD	Libro Beige de la Fed	-	-	20:00
Jueves 15 de enero				
EUR	Boletín Económico del BCE	-	-	10:00
EUR	Producción Industrial Eurozona YoY (Nov)	2,0%	2,0%	11:00
EUR	Producción Industrial Eurozona MoM (Nov)	0,5%	0,8%	11:00
EUR	Actas de la Reunión de Política Monetaria	-	-	13:30
USD	Nuevas Peticiones de Subsidio de Desempleo	215K	208K	14:30
USD	Renovaciones de Subsidios por Desempleo	1.900K	1.914K	14:30
USD	Encuesta Manufacturero de NY (Ene.)	1,0	-3,9	14:30
Viernes 16 de enero				
USD	Índice de Producción Industrial MoM (Dic.)	0,1%	0,2%	15:15