

La crisis de Groenlandia reabre el riesgo geopolítico transatlántico mientras el EUR/USD evoluciona con cautela

El mercado de divisas arrancó la semana marcada por un deterioro abrupto del clima geopolítico entre Estados Unidos y Europa, con el foco puesto en Groenlandia y el resurgir de amenazas comerciales que parecían superadas. En este contexto, el cruce EUR/USD cerró la pasada semana en 1,1599 con un sesgo a la baja del -0,34%, reflejando tanto la fortaleza relativa del dólar como el aumento de la prima de riesgo política sobre el euro.

El movimiento se produjo en paralelo a una escalada verbal sin precedentes por parte de la administración estadounidense, con el presidente Donald Trump reiterando su intención de controlar Groenlandia, incluso por la fuerza, y endureciendo el tono frente a Europa. Estas declaraciones tensaron de forma inmediata las relaciones diplomáticas transatlánticas y activaron una respuesta coordinada de los líderes europeos en defensa de la soberanía territorial.

La situación se agravó tras el anuncio de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos. Trump confirmó la imposición de un gravamen del 10% a partir del 1 de febrero sobre bienes procedentes de Francia, Alemania, Reino Unido, Noruega, Suecia y Dinamarca por haber enviado tropas a Groenlandia, con la amenaza explícita de elevarlos hasta el 25% si no se alcanza un acuerdo antes del 1 de junio.

La reacción europea no se hizo esperar. Francia instó a la activación del mecanismo anti-coerción de la Unión Europea, diseñado para responder a presiones económicas externas, mientras que se volvió a poner sobre la mesa la posibilidad de aplicar hasta 93.000 millones de euros en aranceles de represalia previamente anunciados. Desde Reino Unido, el primer ministro Keir Starmer adoptó un tono firme pero conciliador, defendiendo la alianza histórica con Estados Unidos, aunque rechazando de forma clara el uso de aranceles contra aliados como herramienta de presión política. Esta ofensiva comercial, ligada directamente a la cuestión de Groenlandia, reabre un escenario de guerra arancelaria que añade presión tanto sobre el crecimiento como sobre las expectativas de inflación a medio plazo en ambas economías.

El secretario general de la OTAN mantendrá reuniones con representantes de Dinamarca y Groenlandia, en un momento en el que las protestas en Nuuk reflejan el rechazo social a cualquier intento de anexión. Paralelamente, el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, cuestionó abiertamente la capacidad de Europa para garantizar la seguridad de la isla, reforzando la percepción de un choque estructural entre ambos bloques.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	1,9%	6,3%	1,4%
EE.UU.	3,75%	2,7%	4,4%	4,3%
China	3,00%	0,8%	5,1%	4,5%

La moderación del IPC en la Eurozona queda eclipsada por la escalada de tensiones comerciales

En el arranque de la presente semana, el mercado muestra un tono algo más constructivo para el euro. La ausencia de referencias desde Estados Unidos por el festivo del Día de Martin Luther King y un cierto rebote técnico permitieron al EUR/USD recuperar parte del terreno perdido, cotizando en torno a 1,1629 durante la sesión europea del lunes.

La publicación del IPC de la Eurozona sorprendió ligeramente a la baja, con una lectura interanual del 1,9%, por debajo tanto del consenso como del dato previo. Este dato refuerza la narrativa de desinflación en Europa y respalda al BCE en su objetivo de consolidar la inflación

por debajo del 2%. No obstante, el riesgo de que las tensiones comerciales con Estados Unidos deriven en mayores precios de importación introduce un factor de incertidumbre relevante a medio plazo, especialmente si las amenazas arancelarias se materializan.

La Fed gana tiempo mientras la inflación avanza lentamente hacia el objetivo

En Estados Unidos, el cuadro macroeconómico continúa mostrando señales mixtas pero consistentes con una inflación en proceso de moderación. El IPC subyacente mensual se situó en el 0,2%, por debajo de lo esperado, mientras que las tasas interanuales permanecen estables. El IPP mostró un ligero repunte, impulsado por los bienes, y las ventas minoristas sorprendieron al alza, reflejando una demanda interna todavía resiliente. El Libro Beige de la Fed confirmó un mercado laboral sólido, aunque con crecientes dificultades para cubrir puestos cualificados y un mayor recurso a empleo temporal.











La producción industrial aporta una nota positiva al panorama europeo

En la Eurozona, la producción industrial ofreció una nota positiva, con un crecimiento intermensual del 0,7% y un avance interanual del 2,5%, superando las expectativas y apuntando a una cierta estabilización del ciclo manufacturero.

Calendario Económico de la Semana

De cara a los próximos días, la atención del mercado se centrará en varios indicadores clave en Estados Unidos: el PIB del tercer trimestre y el índice de precios PCE, principal medidor de la inflación para la Reserva Federal. También se publicarán PMIs y confianza del consumidor a ambos lados del Atlántico. Todo ello se produce en paralelo al Foro Económico Mundial de Davos, que puede actuar tanto como amplificador del ruido geopolítico como escenario para mensajes que contribuyan a rebajar la tensión.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 19 de enero				
USD	Festivo Estados Unidos – Día de Martin Luther King			-
EUR	IPC Eurozona YoY (Dic.)	1,9%*	2,0%	11:00
EUR	IPC Subyacente Eurozona YoY (Dic.)	2,3%*	2,3%	11:00
EUR	IPC Eurozona MoM (Dic.)	0,2%	0,2%	11:00
Martes 20 de enero				
EUR	Índice ZEW de Confianza Inversora (Ene.)	-	33,7	11:00
USD	Cambio de Empleo ADP (Dic. 27)	-	11,75K	14:15
Miércoles 21 de enero				
USD	Solicitudes Semanales de Hipotecas MBA	-	28,5%	13:00
USD	Gasto de Construcción MoM (Oct.)	0,1%	-	16:00
USD	Ventas de Viviendas Pendientes MoM (Dic)	-	-0,3%	16:00
Jueves 22 de enero				
EUR	Confianza del Consumidor (Ene.) P	-13,0	-13,1	16:00
USD	PIB QoQ (3Q)	4,3%	4,3%	14:30
USD	Índice de Precios del PIB (3Q)	3,8%	3,8%	14:30
USD	Consumo Personal (3Q)	3,5%	3,5%	14:30
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	210K	198K	14:30
USD	Ingresos Personales (Nov.)	0,4%	-	16:00
USD	Gastos Personales (Nov.)	0,5%	-	16:00
USD	Índice de Precios PCE Subyacente QoQ (3Q)	2,9%	2,9%	16:00
USD	Índice de Precios PCE YoY (Nov.)	2,8%	-	16:00
USD	Índice de Precios PCE Subyacente YoY (Nov.)	2,8%	-	16:00

	USD	Índice de Precios PCE MoM (Nov.)	0,2%	-	16:00
	USD	Índice de Precios PCE Subyacente MoM (Nov.)	0,2%	-	16:00
Viernes 23 de enero					
	EUR	PMI Manufacturero Eurozona HCOB (Ene.) <i>P</i>	49,2	48,8	10:00
	EUR	PMI de Servicios Eurozona HCOB (Ene.) <i>P</i>	52,6	52,4	10:00
	EUR	PMI Compuesto Eurozona HCOB (Ene.) <i>P</i>	51,9	51,9	10:00
	USD	PMI Manufacturero S&P Global (Ene.) <i>P</i>	52,0	51,8	15:45
	USD	PMI de Servicios S&P Global (Ene.) <i>P</i>	52,9	52,5	15:45
	USD	PMI Compuesto S&P Global (Ene.) <i>P</i>	53,0	52,7	15:45
	USD	Índice Líder (Nov.)	-0,2%	-0,3%	16:00
	USD	Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Ene)	54,0	54,0	16:00