

Las expectativas de intervención impulsan al yen y aceleran la caída del dólar

La semana pasada estuvo marcada por un giro abrupto en el mercado de divisas, con el foco desplazándose desde los fundamentales macroeconómicos hacia la actuación de las autoridades monetarias. El movimiento más relevante se produjo en el cruce USD/JPY, donde el yen llegó a apreciarse cerca del 3% frente al dólar el viernes. Desde niveles próximos a 159, el cruce cayó con rapidez hacia la zona de 153-154, situándose en su nivel más favorable para la moneda nipona desde mediados de noviembre. La magnitud y la velocidad del ajuste activaron de inmediato las especulaciones sobre una posible intervención coordinada entre Japón y Estados Unidos para frenar la debilidad del yen, lo que terminó impulsando de forma significativa al euro, en un contexto en el que la narrativa dominante pasó a ser la fragilidad del billete verde.

Aunque no hubo confirmación oficial de dicha intervención, el mercado interpretó el episodio como una señal inequívoca de disposición a actuar. El hecho de que la Fed comenzara a recabar información entre los bancos de Nueva York sobre el tamaño de sus posiciones en USD/JPY fue interpretado como un gesto preparatorio típico de actuaciones de banco central, reforzando la credibilidad del movimiento.

Desde un punto de vista estratégico, los incentivos de Washington para frenar un yen excesivamente débil son claros. Por un lado, la depreciación de la moneda japonesa habría contribuido a la venta masiva de bonos del Tesoro estadounidense, presionando al alza los rendimientos, en un contexto en el que Japón sigue siendo el mayor tenedor extranjero de deuda pública de Estados Unidos. Por otro, un dólar demasiado fuerte frente al yen podría neutralizar parcialmente el efecto de los aranceles estadounidenses sobre Japón, al otorgar una ventaja competitiva adicional a los exportadores nipones.

El euro capitaliza la debilidad estructural del dólar

Este episodio tuvo un impacto directo sobre el conjunto del mercado de divisas y, en particular, sobre el cruce EUR/USD. Durante la semana pasada, el euro pasó de 1,1584 a 1,1828, con una apreciación semanal cercana al 2%. El movimiento se produjo en paralelo a un deterioro acusado del índice dólar DXY, que cotiza por debajo de los 97 puntos, reflejando un incremento de posiciones vendedoras de la divisa estadounidense.

	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%	4,4%
China	3,00%	0,8%	5,1%	4,5%

El EUR/USD mantiene impulso pese a datos débiles en Alemania

En el arranque de esta semana, el EUR/USD ha mantenido la inercia alcista. El cruce abrió en 1,1868 y alcanzó niveles en torno a 1,1896, con una apreciación adicional del 0,57%, confirmando la continuidad de la tendencia bajista del dólar. Durante la sesión europea del lunes, las ganancias del euro se vieron parcialmente limitadas por la publicación de la encuesta IFO de Alemania, que mostró un estancamiento del clima empresarial en 87,6 puntos, por debajo de lo esperado por el mercado. Sin embargo, tras la apertura de la sesión americana, el debilitamiento del dólar volvió a imponerse y el EUR/USD alcanzó máximos no vistos desde septiembre de 2025, con potencial para extender la subida hacia la zona de 1,1915.

La crisis de Groenlandia tensiona las relaciones transatlánticas y eleva el riesgo de ruptura entre Estados Unidos y Europa

El contexto geopolítico sigue actuando como telón de fondo del mercado. La semana anterior estuvo marcada por una escalada de tensiones entre Estados Unidos y Europa en torno a















Groenlandia, que deterioró las relaciones diplomáticas hasta niveles no vistos en décadas. Entre los riesgos latentes que llegaron a descontarse figuraban escenarios extremos como una ruptura del marco de cooperación de la OTAN o una guerra comercial abierta entre Estados Unidos y la Unión Europea. Finalmente, estos riesgos se vieron parcialmente neutralizados tras descartar Trump una operación militar y alcanzarse un principio de acuerdo entre Dinamarca y Estados Unidos.

Este entendimiento, esbozado con la mediación del secretario general de la OTAN, respetó la línea roja marcada por Copenhague y respaldada por la Unión Europea: la soberanía absoluta de Dinamarca sobre Groenlandia y sobre las bases militares estadounidenses en la isla. Esta precisión resultó clave para rebajar tensiones y reducir la prima de riesgo geopolítico, aunque el episodio dejó claro el elevado grado de sensibilidad del mercado a este tipo de shocks políticos.

La Fed centra la atención del mercado esta semana

De cara a los próximos días, la atención de los inversores se centrará en el calendario macroeconómico. En Estados Unidos, la reunión de la Reserva Federal se presenta como el principal evento de la semana. El mercado descuenta con una probabilidad superior al 97% que los tipos de interés se mantengan sin cambios en el rango 3,50%-3,75%, por lo que cualquier desviación respecto a este escenario base tendría un impacto significativo. Además, se publicarán datos de los precios de producción y confianza del consumidor, que servirán para evaluar el pulso de la economía estadounidense en un escenario de riesgos al alza.

En la Eurozona, el foco estará en la publicación del PIB del cuarto trimestre y en los indicadores de confianza del consumidor, referencias clave para calibrar la solidez del crecimiento económico y el estado de ánimo de los hogares.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 26 de enero				
	USD Pedidos de Bienes Duraderos MoM (Nov.) <i>P</i>	5,3%*	-2,1%	14:30
Martes 27 de enero				
	USD Confianza del Consumidor, The Conference Board (Ene.)	90,6	89,1	16:00
Miércoles 28 de enero				
	USD Decisión Tipos de Interés Reserva Federal	3,75%	3,75%	20:00
Jueves 29 de enero				
	EUR Confianza del Consumidor de la Eurozona (Ene.)	-12,4	-12,4	11:00
	USD Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	205K	200K	14:30
	USD Costes Laborales QoQ (3Q)	-1,9%	-1,9%	14:30
	USD Pedidos de Fábrica MoM (Nov.)	1,6%	-1,3%	16:00
	USD Inventarios Mayoristas (MoM (Nov.)	0,2%	0,2%	16:00
Viernes 30 de enero				
	EUR PIB Eurozona YoY (Q4)	1,3%	1,4%	11:00
	EUR PIB Eurozona QoQ (Q4)	0,2%	0,3%	11:00
	EUR Tasa de Desempleo Eurozona (Dic.)	6,3%	6,3%	11:00
	USD IPP MoM (Dic.)	0,2%	0,2%	14:30
	USD IPP Subyacente MoM (Dic.)	0,3%	0,0%	14:30
	USD PMI de Chicago	43,3	42,7	15:45