

El EUR/USD corrige hasta 1,1800 tras marcar máximos de cuatro años

El EUR/USD cerró la semana pasada con un comportamiento positivo para la divisa común, aunque marcado por un incremento de la volatilidad. El cruce abrió en 1,1833 y cerró en 1,1850 lo que supone una apreciación semanal del 0,19%. El movimiento más destacado se produjo a mediados de semana, cuando el euro alcanzó niveles máximos de casi cuatro años en 1,2079. Este repunte respondió principalmente a la continua debilidad del dólar estadounidense y un posicionamiento de mercado claramente negativo para el billete verde. No obstante, la incapacidad del EUR/USD para consolidar estos máximos refleja un mercado aún cauto ante la ausencia de catalizadores estructurales adicionales en la Eurozona.

El inicio de la presente semana ha traído un cambio de tono. El par ha abierto la jornada del lunes en 1,1853, pero ha retrocedido hasta la zona de 1,1800, acumulando una corrección cercana al 0,4%. El dólar ha recuperado parte del terreno perdido durante las últimas dos semanas, apoyado por un rebote del índice dólar (DXY), que tras acercarse a la zona de 96 ha repuntado hasta niveles de 97,5 durante la sesión.

Uno de los factores clave detrás de este ajuste ha sido la nominación de Kevin Warsh como Presidente de la Fed, por parte de Donald Trump. El anuncio del relevo de Powell, cuyo mandato finaliza en mayo, ha reforzado la percepción de que los tipos de interés podrían bajar más rápido de lo esperado. Warsh ha defendido públicamente una combinación de recortes de tipos junto con el control de la inflación a corto plazo, apoyándose en un aumento de la productividad derivado de la inteligencia artificial, una reducción del balance de la Fed y una regulación financiera más laxa.

Este planteamiento genera dudas entre los expertos. La mejora de la productividad asociada a la IA podría tardar más en trasladarse al conjunto de la economía, mientras que una reducción agresiva del balance podría resultar insuficiente para contener la inflación y, al mismo tiempo, generar tensiones en la liquidez del mercado interbancario.

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

La Fed mantiene los tipos de interés sin cambios y lanza un mensaje de cautela

La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés en el rango del 3,50%–3,75% en su reunión de finales de enero, en línea con lo esperado. El mensaje fue prudente y dependiente de los datos, reconociendo avances en el proceso de desinflación, pero sin comprometerse a un calendario concreto de recortes. A pesar de ello, el mercado continúa descontando bajadas de tipos a lo largo de 2026, aunque con discrepancias sobre su ritmo y magnitud.

En la Eurozona, los últimos datos macroeconómicos han ofrecido un tono algo más constructivo de lo previsto. El PIB creció un 1,3% interanual en el cuarto trimestre, superando ligeramente el 1,2% esperado por el consenso, aunque por debajo del 1,4% que registraba anteriormente. En términos trimestrales, la economía avanzó un 0,3%, por encima del 0,2% registrado previamente y en línea con el crecimiento observado en el trimestre anterior, lo que apunta a una moderada pero sostenida resiliencia de la actividad. A ello se suma una mejora en el mercado laboral, con una tasa de desempleo que descendió hasta el 6,2%, frente al 6,3% previo, reforzando la percepción de estabilidad macro y ofreciendo cierto respaldo a la postura cauta del Banco Central Europeo.

Elecciones en Japón: política fiscal y monetaria reavivan tensiones en el mercado de deuda soberana

Japón se sitúa en el centro de la atención macro esta semana ante las elecciones del día 8 con Sanae Takaichi liderando las encuestas. Japón afronta un entorno complejo, caracterizado por un elevado nivel de deuda pública, un crecimiento estructuralmente débil y una inflación persistente. La orientación fiscal expansiva defendida por Takaichi, basada en un mayor gasto público para compensar el estancamiento salarial y el aumento de los precios, ha generado inquietud en los mercados financieros.

En las últimas semanas, los bonos del Gobierno japonés y el yen sufrieron fuertes ventas, ante el temor de que una política fiscal más agresiva, combinada con un ritmo lento de subidas de tipos por parte del Banco de Japón, derive en una mayor emisión de deuda y presiones inflacionistas adicionales. Este entorno generó un fuerte repunte de los rendimientos, especialmente en los tramos largos, con los bonos a 30 y 40 años alcanzando niveles del 4%, no vistos en décadas.

En consecuencia, la Reserva Federal de Nueva York llevó a cabo una revisión técnica de tipos, lo que propició especulaciones sobre una posible intervención coordinada entre Estados Unidos y Japón, generando una fuerte apreciación del yen contra el dólar estadounidense. No obstante, los analistas consideran poco probable una intervención coordinada a corto plazo, señalando que el apoyo de Washington podría limitarse, por ahora, a ajustes técnicos. En este contexto, el Banco de Japón ha reiterado esta última semana su disposición a colaborar estrechamente con el Gobierno para contener movimientos desordenados en el mercado de deuda soberana.

Trump reaviva las tensiones en Oriente Medio e impulsa el petróleo

La tensión geopolítica entre Estados Unidos e Irán ha aumentado de forma significativa en los últimos días. Las amenazas de la administración Trump sobre posibles acciones contra Irán han elevado la prima de riesgo geopolítico, impulsando al alza los precios del petróleo. El Brent ha superado los 70 dólares por barril ante el temor de disrupciones en el Estrecho de Ormuz, una vía clave para el suministro energético global.

En paralelo, el Presidente de los Estados Unidos ha vuelto a reactivar el discurso de la guerra comercial, con nuevas amenazas de aranceles a Canadá y a varios socios europeos como consecuencia de posibles pactos comerciales con China y otras potencias emergentes. Esta retórica ha incrementado la incertidumbre y ha tenido un impacto negativo sobre el dólar, ya que los inversores temen que estas medidas perjudiquen al crecimiento económico de Estados Unidos y provoquen represalias por parte de sus principales socios comerciales.

Decisión de tipos del BCE, informe laboral en EE.UU. y elecciones en Japón

La atención de los inversores esta semana se centrará en los principales indicadores macroeconómicos.

- Eurozona: el foco estará en la reunión del Banco Central Europeo, en la que se espera que los tipos permanezcan sin cambios, así como en la publicación del IPC y de las ventas minoristas, que permitirán evaluar la fortaleza del consumo y la evolución de las presiones inflacionistas.
- Estados Unidos: los datos de nóminas no agrícolas de enero serán clave para evaluar si el mercado laboral muestra señales suficientes de enfriamiento como para justificar recortes de tipos más agresivos. La tasa de desempleo complementará este análisis.
- Japón: las elecciones del día 8 se perfilan como el principal evento de riesgo, con implicaciones potenciales tanto para el yen como para el mercado de deuda soberana.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 02 de febrero				
EUR	PMI Manufacturero Eurozona (Ene.)	49,5*	49,4	10:00
USD	PMI Manufacturero (Ene.)	52,4*	51,9	15:45
USD	PMI Manufacturero del ISM (Ene.)	52,6*	47,9	16:00
Martes 03 de febrero				
USD	Encuesta JOLTs de Ofertas de Empleo (Dic.)	7,25M	7,14M	16:00
Miércoles 04 de febrero				
EUR	PMI de Servicios Eurozona (Ene.)	51,9	51,9	10:00
EUR	PMI Compuesto de la Eurozona (Ene.)	51,5	51,5	10:00
EUR	IPC de la Eurozona YoY (Ene.)	1,7%	1,9%	11:00
EUR	IPC Subyacente de la Eurozona YoY (Ene.)	2,3%	2,3%	11:00
EUR	IPC de la Eurozona MoM (Ene.)	-0,5%	0,2%	11:00
EUR	IPP de la Eurozona MoM (Dic.)	-0,3%	0,5%	11:00
USD	Cambio de Empleo No Agrícola ADP (Ene.)	45K	41K	14:15
USD	PMI de Servicios (Ene.)	52,5	52,5	15:45
USD	PMI Compuesto (Ene.)	-	52,8	15:45
USD	PMI de Servicios del ISM (Ene.)	53,5	54,4	16:00
Jueves 05 de febrero				
EUR	Ventas Minoristas MoM (Dic.)	-0,2%	0,2%	11:00
EUR	Ventas Minoristas YoY (Dic.)	1,7%	2,3%	11:00
EUR	Decisión de Tipos de Interés del BCE	2,15%	2,15%	14:15
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	212K	209K	14:30
Viernes 06 de febrero				
USD	Nóminas No Agrícolas (Ene.)	65K	50K	14:30
USD	Tasa de Desempleo (Ene.)	4,4%	4,4%	14:30
USD	Ingresos Medios por Hora MoM (Ene.)	0,3%	0,3%	14:30
USD	Confianza del Consumidor Universidad de Michigan (Feb.)	54,9	56,4	16:00

*Dato actual publicado.