

El EUR/USD rompe 1,1900 por debilidad renovada del dólar estadounidense

Durante la semana pasada, el cruce EUR/USD mostró un sesgo ligeramente bajista. El par abrió en 1,1856 y cerró en 1,1817, lo que supone una variación semanal del -0,28%. El movimiento respondió principalmente a una mayor estabilidad del dólar estadounidense en un contexto de prudencia previa a referencias macro relevantes y a una toma de beneficios tras el rally acumulado del euro en semanas anteriores. La ausencia de catalizadores positivos en la Eurozona y un tono aún conservador por parte del BCE limitaron la capacidad del euro para consolidar niveles superiores.

En el arranque de la presente semana, el comportamiento del EUR/USD ha girado claramente al alza. El cruce abrió en 1,1814 y avanza hasta la zona de 1,1913, lo que supone una apreciación del +0,78%. El movimiento responde a un aumento de la presión vendedora sobre el dólar estadounidense, intensificada tras la fuerte corrección del USD/JPY. La reacción del mercado a la victoria por mayoría absoluta de Takaichi en Japón, junto con un mayor escrutinio sobre la sostenibilidad de su política fiscal, ha provocado un ajuste significativo en el cruce USDJPY, debilitando al billete verde de forma transversal. Este reajuste ha tenido un efecto sobre el dólar, facilitando la ruptura del nivel psicológico de 1,1900 en el EUR/USD y presionando a la baja al índice dólar DXY, que pasó de 97,70 en la apertura semanal a 96,94, acumulando una caída del -0,71%.

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

El BCE mantiene tipos y refuerza el enfoque prudente

En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés en el rango 2,00%-2,15%, reafirmando su enfoque dependiente de los datos y evitando comprometerse con un calendario claro de recortes. En materia de inflación, el IPC se situó en el 1,7%, por debajo del 2,0% anterior y dentro del rango compatible con el objetivo del BCE. Esta moderación de los precios contribuye a sostener el poder adquisitivo de los hogares y, de prolongarse en el tiempo, podría traducirse en una mejora gradual del consumo privado.

El sector defensa impulsa las órdenes de fábrica en Alemania

Las órdenes de fábrica en Alemania correspondientes a diciembre sorprendieron positivamente, con un crecimiento del 7,8% frente a una expectativa de -1,8%. El dato, impulsado en gran medida por el aumento de pedidos en el sector de defensa, refuerza la idea de que la economía alemana comienza a recuperar tracción tras el impacto de los estímulos fiscales anunciados por el gobierno, y podría suponer un apoyo adicional al crecimiento de la Eurozona en los próximos trimestres.

Los precios pagados del ISM reflejan un riesgo de inflación crecientes en EE.UU.

En Estados Unidos, los indicadores adelantados siguen mostrando una economía resiliente, aunque con crecientes tensiones inflacionistas. Los datos de precios pagados incluidos en el informe del PMI del ISM reflejaron expansión, con 59 puntos en manufacturas y en 66 en servicios. Estos niveles apuntan a un riesgo al alza para la inflación, que de materializarse podría trasladarse con fuerza a la curva de tipos.

Según el CME FedWatch, el mercado asigna actualmente un 17,8% de probabilidad a un recorte de tipos en la próxima reunión de marzo, frente a un 82% de que la Fed los mantenga sin cambios. En paralelo, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan repuntó hasta 57,3 desde 56,4, mostrando una ligera mejora en el sentimiento de los hogares.

La victoria de Takaichi en Japón presiona al alza la deuda soberana nipona

En Japón, las recientes elecciones otorgaron la victoria a Takaichi con mayoría absoluta, renovando la confianza del electorado en un programa que apuesta por aumentar el déficit y reducir impuestos. Este enfoque fiscal plantea un escenario complejo para el Banco de Japón. Un mayor déficit incrementa el riesgo percibido por los inversores, lo que previsiblemente exigiría mayores rentabilidades para la deuda pública japonesa y podría provocar un desplazamiento al alza de la curva de tipos, actualmente con el bono a 10 años en torno al 2,2%. Dado que los inversores japoneses son los principales tenedores extranjeros de deuda estadounidense y relevantes inversores en deuda europea, este contexto podría incentivar la repatriación de capitales, reduciendo la exposición a renta fija extranjera y aumentando la demanda de activos domésticos para minimizar riesgos de cobertura cambiaria.

Calendario Económico

Esta semana los inversores centrarán su atención en publicaciones de relevancia a ambos lados del Atlántico:

Estados Unidos:

- IPC
- Nóminas No Agrícolas
- Tasa de desempleo
- Ventas minoristas

Eurozona:

- PIB provisional del cuarto trimestre

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 09 de febrero				
EUR	Índice Sentix de Confianza Inversora (Feb.)	4,2*	-1,8	10:30
Martes 10 de febrero				
USD	Ventas Minoristas MoM (Dic.)	0,4%	0,6%	14:30
USD	Ventas Minoristas Subyacentes MoM (Dic.)	0,4%	0,5%	14:30
USD	Índice de Costes Laborales QoQ (Q4)	0,8%	0,8%	14:30
Miércoles 11 de febrero				
USD	Ingresos Medios por Hora	0,3%	0,3%	14:30
USD	Nóminas No Agrícolas	69K	50K	14:30
USD	Tasa de Desempleo	4,4%	4,4%	14:30
USD	Balance Presupuestario Federal	-\$89b	-\$144b	20:00
Jueves 12 de febrero				
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	224K	231K	14:30
USD	Renovaciones de Subsidio por Desempleo	1.850K	1.844K	14:30
USD	Ventas de Viviendas de Segunda Mano (Ene.)	4,20M	4,35M	16:00
Viernes 13 de febrero				
EUR	PIB de la Eurozona YoY (Q4) P	1,3%	1,3%	11:00
EUR	PIB de la Eurozona QoQ (Q4) P	0,3%	0,3%	11:00
USD	IPC YoY (Ene.)	2,5%	2,7%	14:30
USD	IPC Subyacente YoY (Ene.)	2,5%	2,6%	14:30
USD	IPC MoM (Ene.)	0,3%	0,3%	14:30
USD	IPC Subyacente MoM (Ene.)	0,3%	0,2%	14:30

*Dato actual publicado.