

El dólar recupera terreno ante el repunte de tensiones en Oriente Medio

El par EUR/USD cerró la semana pasada en 1,1542 con una depreciación del -0,53%. Al inicio de la presente semana, la tendencia bajista se mantiene, con el cruce retrocediendo por debajo de 1,1460, lo que supone una caída adicional del -0,44%.

El movimiento reciente del tipo de cambio viene explicado por un deterioro del entorno geopolítico. Tras el ultimátum de cinco días para avanzar en un acuerdo con Irán que puso Trump sobre la mesa la pasada semana, las declaraciones del Presidente este lunes apuntando a un posible control del petróleo iraní y a la toma de la isla de Kharg han elevado significativamente la tensión.

En este contexto, el despliegue de tropas estadounidenses en la región supone un cambio cualitativo en el conflicto, que hasta ahora se había desarrollado principalmente mediante ataques aéreos. Este incremento del riesgo geopolítico ha reforzado la demanda de activos refugio, favoreciendo al dólar frente al euro.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	1,9%	6,1%	1,2%
EE.UU.	3,75%	2,4%	4,4%	2,0%
China	4,35%	1,3%	3,96%	4,5%

Las expectativas de inflación reabren el debate sobre subidas de tipos en EE.UU.

En Estados Unidos, el mercado ha ajustado de forma significativa sus expectativas de inflación, situándolas por encima del 4% para el conjunto del año. Como consecuencia, se descuenta que no habrá bajadas de tipos en 2026, y el foco del debate se desplaza hacia la posibilidad de nuevas subidas en caso de que las presiones inflacionarias persistan.

El PMI muestra actividad resiliente con señales mixtas entre sectores

En cuanto a los indicadores de actividad, los PMIs han mostrado un comportamiento mixto. El PMI manufacturero ha sorprendido al alza, superando niveles de 52, mientras que el PMI de servicios ha mostrado cierta moderación, situándose en torno a 51. No obstante, ambos indicadores se mantienen en zona de expansión.

El consumidor pierde confianza en un entorno adverso

La confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan ha retrocedido hasta niveles de 53, marcando mínimos del primer trimestre. Este deterioro refleja una creciente preocupación por el impacto del entorno inflacionario y geopolítico sobre el poder adquisitivo. La atención del mercado se centra ahora en la próxima publicación del índice de confianza del *Conference Board*.

Política monetaria más restrictiva en el horizonte del BCE

En la Eurozona, el mercado descuenta cerca de tres subidas de tipos adicionales en 2026, lo que llevaría los tipos de interés desde el 2,15% actual hasta aproximadamente el 2,75% a cierre de año. Esta trayectoria dependerá en gran medida de la evolución del conflicto y de su posterior impacto sobre los precios de la energía.

Europa resiste gracias al impulso industrial liderado por Alemania

Los indicadores adelantados muestran cierta resiliencia. El PMI compuesto de marzo se ha moderado desde 52,0 hasta 50,5 manteniéndose en terreno expansivo. Destaca el comportamiento del sector manufacturero, que ha sorprendido al alza especialmente en Alemania, donde la actividad se ve respaldada por el impulso del sector defensa.






















El sentimiento del consumidor europeo se deteriora ante el shock energético

La confianza del consumidor en la Eurozona ha mostrado un deterioro mayor de lo esperado, situándose en 96,6. Este retroceso apunta a una posible moderación del consumo en los próximos meses, en un entorno marcado por el encarecimiento energético y el endurecimiento de las condiciones financieras.

Calendario Económico

Esta semana los inversores podrán toda su atención en los siguientes eventos de relevancia:

- **Oriente Medio.** Evolución del conflicto tras el desplazamiento de tropas norteamericanas
- **EE.UU.** Nominas no agrícolas, tasa de desempleo y confianza del consumidor
- **Eurozona.** Tasa de desempleo e IPC provisional de marzo, clave para medir inflación tras cumplirse un mes de la guerra en oriente medio

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 30 de marzo				
	EUR Confianza del Consumidor (Mar.) <i>P</i>	96,6*	98,3	11:00
	USD Declaraciones de Powell	-	-	16:30
Martes 31 de marzo				
	EUR IPC Eurozona YoY (Mar.) <i>P</i>	2,6%	1,9%	11:00
	EUR IPC Subyacente Eurozona YoY (Mar.) <i>P</i>	2,4%	2,4%	11:00
	EUR IPC Eurozona MoM (Mar.) <i>P</i>	1,3%	0,6%	11:00
	USD PMI de Chicago (Mar.)	54,6	57,7	15:45
	USD Confianza del Consumidor de "The Conference Board" (Mar.)	88,0	91,2	16:00
	USD Encuesta JOLTs de Ofertas de Empleo (Feb.)	6,89M	6,95M	16:00
Miércoles 01 de abril				
	EUR PMI Manufacturero de la Eurozona (Mar.)	51,4	51,4	10:00
	EUR Tasa de Desempleo Eurozona (Feb.)	6,1%	6,1%	11:00
	USD Cambio de Empleo no Agrícola ADP (Mar.)	42K	63K	14:15
	USD Ventas Minoristas MoM (Feb.)	0,5%	-0,2%	14:30
	USD PMI Manufacturero (Mar.)	52,4	52,4	15:45
	USD PMI Manufacturero del ISM (Mar.)	52,4	52,4	16:00
Jueves 02 de abril				
	USD Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	212K	210K	14:30
Viernes 03 de abril				
	USD <i>Festivo Estados Unidos</i>			
	USD Ingresos Medios por Hora MoM (Mar.)	0,3%	0,4%	14:30
	USD Nóminas No Agrícolas (Mar.)	60K	-92K	14:30
	USD Tasa de Desempleo (Mar.)	4,4%	4,4%	14:30
	USD PMI de Servicios (Mar.)	51,1	51,1	15:45
	USD PMI Compuesto (Mar.)	51,4	51,4	15:45

*Dato actual publicado.