

El dólar muestra debilidad relativa en un entorno de inflación persistente

El cruce EUR/USD mantiene una dinámica constructiva, con una apreciación moderada del euro tanto en la última semana como en el arranque de la actual, en un contexto dominado por factores geopolíticos y presiones inflacionarias en EE. UU. y la Eurozona.

Durante la semana pasada, el par cerró en 1,15395 con una subida del 0,33%, reflejando cierta resiliencia del euro pese al entorno global de aversión al riesgo. En la presente semana, el movimiento continúa, con una subida adicional del 0,30%, situándose en torno a 1,1552 desde una apertura en 1,1570. Este comportamiento sugiere que el mercado está comenzando a ponderar un escenario donde el diferencial de tipos podría estabilizarse, mientras que la incertidumbre geopolítica penaliza más al dólar en este episodio concreto.

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

El riesgo geopolítico impulsa el Brent y eleva la inflación global

La escalada del conflicto con Irán alcanza un punto crítico tras las recientes declaraciones de Donald Trump, quien ha reiterado su ultimátum con un tono especialmente agresivo. En paralelo, Irán ha anunciado la ruptura total de relaciones diplomáticas con Estados Unidos, cerrando la puerta a cualquier vía de negociación.

La actualidad sigue marcada por la evolución del precio de la energía: el gas TTF se sitúa en torno a los 50\$, mientras que el Brent alcanza niveles cercanos a los 110\$, trasladándose directamente a los precios de carburantes en Europa y EE. UU. Este shock energético está presionando la inflación al alza y erosionando el poder adquisitivo de los consumidores.

A nivel interno, la aprobación de Trump cae hasta el 36%, con un 57% de desaprobación, reflejando un creciente descontento social ante el impacto económico del conflicto. Este deterioro político podría incentivar al Presidente a una resolución del conflicto, especialmente de cara a las elecciones de medio mandato de noviembre.

No obstante, incluso en un escenario de desescalada, la normalización del mercado energético no sería inmediata debido a factores clave: daños en infraestructuras, disrupciones en el tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz y limitaciones en producción e inventarios.

Señales mixtas en Estados Unidos complican el calendario de la Fed

El mercado laboral estadounidense muestra señales mixtas. Tras un débil dato en febrero, sorprende con la creación de 178K empleos en marzo, indicando cierta resiliencia. Sin embargo, la tasa de desempleo se mantiene en 4,4%, por encima de lo esperado, lo que apunta a una evolución moderada del mercado laboral. Por su parte, la confianza del consumidor cae por debajo de 88, reflejando un deterioro en expectativas que podría trasladarse a menor consumo en los próximos meses.

En cuanto a la actividad, los PMIs continúan en terreno expansivo, por encima de 50, sugiriendo un aterrizaje suave. Sin embargo, preocupa el componente inflacionario. El índice de precios pagados del ISM manufacturero alcanza los 78, máximos desde 2022, evidenciando fuertes presiones de costes que van trasladadas a los consumidores. Esto dibuja un escenario complejo para la Reserva Federal, con el crecimiento desacelerándose mientras la inflación se acerca progresivamente al 4%, elevando el riesgo de políticas monetarias más restrictivas.

La Eurozona enfrenta un entorno de crecimiento débil e inflación al alza

























La Eurozona muestra un deterioro progresivo del entorno macro, condicionado por el shock energético. El IPC repunta del 1,9% al 2,5%, impulsado principalmente por el encarecimiento de la energía, lo que podría forzar una respuesta del Banco Central Europeo para evitar efectos de segunda ronda.

En actividad, el PMI manufacturero aumenta a 52, apoyado en gran medida por el incremento de pedidos en el sector defensa, menos sensibles al precio. Sin embargo, el mercado laboral comienza a deteriorarse, con la tasa de desempleo subiendo al 6,2%, mientras que la confianza del consumidor cae a -16, muy por debajo de su media histórica de -8. Este entorno sugiere un aumento de la tasa de ahorro precautorio, lo que podría lastrar el consumo y retrasar la recuperación económica.

Calendario Económico

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

- Oriente Medio: evolución del conflicto y situación en el Estrecho de Ormuz
- Estados Unidos: PIB, IPC de marzo y PCE de febrero
- Eurozona: IPC de marzo, PMIs y ventas minoristas

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 06 de abril				
	USD PMI No Manufacturero del ISM (Mar.)	54,0*	56,1	16:00
Martes 07 de abril				
	EUR PMI de Servicios de la Eurozona (Mar.)	50,2*	50,1	10:00
	EUR PMI Compuesto de la Eurozona (Mar.)	50,7*	50,5	10:00
	USD Pedidos de Bienes Duraderos Subyacente MoM (Feb.) P	-1,2%	0,0%	14:30
Miércoles 08 de abril				
	EUR Ventas Minoristas de la Eurozona MoM (Feb.)	-0,2%	-0,1%	11:00
	EUR IPP YoY (Feb.)	-3,0%	-2,1%	11:00
	EUR IPP MoM (Feb.)	-0,6%	0,7%	11:00
	USD Actas de la Reunión del FOMC	-	-	20:00
Jueves 09 de abril				
	USD PIB QoQ (Q4)	0,7%	0,7%	14:30
	USD Índice de Precios del PIB QoQ (Q4)	3,8%	3,8%	14:30
	USD Ingresos Personales MoM (Feb.)	0,3%	0,4%	14:30
	USD Gastos Personales MoM (Feb.)	0,6%	0,4%	14:30
	USD Índice de Precios PCE YoY (Feb)	2,8%	2,8%	14:30
	USD Índice de Precios PCE Subyacente YoY (Feb.)	3,0%	3,1%	14:30
	USD Índice de Precios PCE MoM (Feb)	0,4%	0,3%	14:30
	USD Índice de Precios PCE Subyacente MoM (Feb.)	0,4%	0,4%	14:30
	USD Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	210K	202K	14:30
	USD Renovaciones de Subsidios por Desempleo	1,83M	1,84M	14:30
Viernes 10 de abril				
	USD IPC YoY (Mar.)	3,4%	2,4%	14:30
	USD IPC Subyacente YoY (Mar.)	2,7%	2,5%	14:30
	USD IPC MoM (Mar.)	1,0%	0,3%	14:30
	USD IPC Subyacente MoM (Mar.)	0,3%	0,2%	14:30
	USD Confianza del Consumidor, Universidad de Michigan (Abr.) P	52,1	53,3	16:00
	USD Pedidos de Fábrica MoM (Feb.)	-0,2%	0,1%	16:00

*Dato actual publicado.