

El EUR/USD mantiene el tono alcista con la incertidumbre persistente en Oriente Medio

El cruce EUR/USD cerró la semana pasada con una apreciación notable del euro, pasando de 1,1517 a 1,1720, lo que supone un avance semanal del +1,76%. Este movimiento se produce en un contexto de creciente incertidumbre global, donde el diferencial de crecimiento y, sobre todo, las expectativas de inflación y tipos de interés pesan más que el tradicional soporte del dólar como activo refugio. En el arranque de la jornada de este lunes, el par ha mostrado una ligera corrección, con una apertura en 1,1672 pero durante la mañana del lunes ha vuelto a la senda alcista cotizando en torno a 1,1720, lo que implica una variación del 0,40%.

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

Trump amenaza con bloquear el Estrecho de Ormuz tras la rotura de negociaciones en Pakistán

El foco geopolítico se ha intensificado con dos desarrollos de alto impacto. En primer lugar, la ruptura de las negociaciones entre Irán y Estados Unidos en Pakistán introduce un nuevo nivel de incertidumbre sobre el Estrecho de Ormuz, un punto crítico para el tránsito global de crudo. La intención estadounidense de bloquear el estrecho impidiendo el acceso a puertos y zonas costeras iraníes ha provocado una reacción inmediata en los mercados energéticos, con el Brent superando los 102 dólares tras un repunte superior al 7%.

A pesar de la ruptura formal de las conversaciones, Pakistán ha apuntado a avances tangibles y trabaja en una segunda ronda de negociaciones, así como en la extensión del alto el fuego más allá del 22 de abril. Este matiz introduce un elemento de volatilidad adicional, mientras el mercado oscila entre un escenario de escalada y otro de contención temporal.

Derrota histórica de Victor Orbán en Hungría

En paralelo, el cambio político en Hungría marca un giro estructural dentro de la Unión Europea. La derrota de Viktor Orbán tras 16 años en el poder y la victoria de Péter Magyar con mayoría cualificada reconfiguran el equilibrio político europeo. Hungría abandona su rol de freno interno en decisiones comunitarias clave, especialmente en su relación con Rusia, y cambia su rumbo alineándose con Bruselas y Kiev. Este cambio no solo tiene implicaciones políticas, sino también económicas. Este nuevo contexto refuerza la cohesión europea en un momento de estrés externo, lo que podría traducirse en mayor capacidad de respuesta coordinada ante shocks energéticos y financieros.

Crece el riesgo de estanflación en Estados Unidos

Los datos recientes dibujan un escenario crecientemente complejo en Estados Unidos. El PIB del cuarto trimestre se desacelera bruscamente hasta el 0,5% trimestral, muy por debajo del 4,4% anterior, evidenciando una pérdida de inercia económica significativa. Sin embargo, el mercado laboral continúa mostrando resiliencia, con peticiones de desempleo en 219K, en niveles compatibles con la normalidad.

El elemento más relevante sigue siendo la inflación. El IPC de marzo repunta hasta el 3,3% interanual, impulsado principalmente por la energía, mientras que la inflación subyacente apenas se mueve hasta el 2,6%. Esta divergencia confirma que el shock actual es, por ahora, consecuencia de la subida de los precios de la energía. No obstante, el riesgo clave reside en los efectos de segunda ronda que puedan trasladar este incremento de costes al resto de la economía.

En esta misma línea, las expectativas de inflación a un año aumentan hasta el 3,8%, reflejando un deterioro en la percepción de los consumidores, que además muestran una caída histórica en confianza (47,8). Este binomio, compuesto por mayores expectativas de inflación y menor confianza, es particularmente sensible desde el punto de vista de política monetaria.

El consumo, por su parte, se mantiene en el corto plazo gracias a una caída de la tasa de ahorro al 4%, con ingresos personales en -0,1% y gasto creciendo al 0,5%. Esta dinámica no parece sostenible a medio y largo plazo, lo que apunta a una posible desaceleración futura de la demanda interna, componente principal del PIB en Estados Unidos.

Las actas de la Fed refuerzan este diagnóstico. Con tipos en el rango 3,50%-3,75% y división interna en el comité, el dilema entre controlar la inflación y sostener el crecimiento se intensifica, acercando el escenario a una dinámica de estanflación.















Señales mixtas en la Eurozona dificultan anticipar el movimiento del BCE

En la Eurozona, los PMIs se mantienen en zona de expansión, lo que sugiere resiliencia en la actividad, especialmente en sector servicios. A su vez, los precios del productor (IPP) de febrero muestran una caída mensual del -0,6%, indicando cierta moderación en los precios mayoristas que podría amortiguar el impacto del encarecimiento energético como consecuencia del conflicto en oriente Medio, a la espera de que el Eurostat publique el jueves los datos del IPC de marzo. Sin embargo, las ventas minoristas apuntan a debilidad en la demanda, con una caída del -0,2%, lo que introduce dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento en el corto plazo. En este sentido, el mercado se encuentra dividido de cara a anticipar una posible subida de tipos de interés en la próxima reunión del BCE del 30 de abril.

Calendario Económico

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

- Estados Unidos: Libro Beige de la Fed, IPP y producción industrial.
- Eurozona: IPC, actas de la pasada reunión del BCE y producción industrial

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 13 de abril				
	USD Ventas de Viviendas de Segunda Mano (Mar.)	3,98M*	4,09M	16:00
Martes 14 de abril				
	USD IPP MoM (Mar.)	1,1%	0,7%	14:30
	USD IPP Subyacente MoM (Mar.)	0,4%	0,5%	14:30
Miércoles 15 de abril				
	EUR Producción Industrial Eurozona MoM (Feb.)	0,1%	-1,5%	11:00
	USD Índice Manufacturero Empire State (Abr.)	-0,5	-0,2	14:30
	USD Índice de Precios de Importación MoM (Mar.)	2,2%	1,3%	14:30
	USD Libro Beige de la Fed	-	-	20:00
Jueves 16 de abril				
	EUR IPC Eurozona YoY (Mar.)	2,5%	2,5%	11:00
	EUR IPC Subyacente Eurozona YoY (Mar.)	2,3%	2,3%	11:00
	EUR IPC Eurozona MoM (Mar.)	1,2%	1,2%	11:00
	EUR Actas de la Reunión de Política Monetaria del BCE	-	-	13:30
	USD Índice Manufacturero de la Fed de Filadelfia (Abr.)	10,0	18,1	14:30
	USD Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	214K	219K	14:30
	USD Índice de Producción Industrial MoM (Mar.)	0,1%	0,2%	15:15

*Dato actual publicado.