

El USD no capitaliza la incertidumbre en Irán ante el nuevo escenario de inflación global

La situación geopolítica en Oriente Medio se ha deteriorado este fin de semana tras el ataque de EE.UU. a un buque iraní en el Estrecho de Ormuz, lo que ha provocado la cancelación de las negociaciones de paz por parte de Teherán. El cierre de facto de este paso estratégico, bajo la firme posición de Irán de no ceder su control en un potencial acuerdo, ha disparado el precio del Brent un 5% y el gas TTF un 7% en la apertura del lunes. Los mercados de renta variable reflejan este incremento del riesgo geopolítico con aperturas a la baja de entre el -1% y -1,5%.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	2,6%	6,2%	1,2%
EE.UU.	3,75%	3,3%	4,3%	2,0%
China	3,00%	1,0%	3,96%	5,0%

El billete verde pierde tracción como activo de refugio.

El par EUR/USD cerró la semana pasada con una apreciación del 0,87%, alcanzando los 1,1764. Aunque el par logró superar la barrera de 1,1800 tras los amagos de tregua, la reciente escalada ha frenado su capacidad para consolidar dichas ganancias, situando la cotización actual en 1,1775 (+0,30%). Destaca la debilidad estructural del dólar, que continúa perdiendo atractivo como valor refugio a pesar del aumento de la incertidumbre geopolítica global.

La incertidumbre en Oriente Medio elimina las expectativas de recortes en 2026

El Libro Beige de la Fed confirma que el conflicto en Irán es la principal fuente de incertidumbre, postergando decisiones corporativas clave. Con márgenes comprimidos por el coste energético y un empleo estable apoyado en la productividad de la IA, el mercado ya no descuenta bajadas de tipos para este 2026. Por su parte, el BCE enfrenta un escenario adverso donde la inflación podría escalar al 4,2%, según el escenario adverso del BCE. El mercado anticipa entre una y dos subidas de tipos en la Eurozona para 2026, con el foco puesto en la reunión del 30 de abril. Aunque no se esperan subidas de tipos en esta reunión, tampoco se descartan sorpresas. En contraste, el Banco Popular de China mantiene su política monetaria inalterada (LPR a 1 año al 3,00%) con un crecimiento del PIB del 5,0% e inflación controlada en el 1,0%.

La energía impulsa la inflación mayorista al 4% en Estados Unidos

En Estados Unidos, el IPP mensual del 0,5% refleja el peso de la energía, aunque el dato subyacente del 0,1% ofrece una señal de moderación en la cadena de costes. No obstante, la tasa anual mayorista sube al 4,0%.

Alarma en la Eurozona por la subida del IPC mensual al 1,3%

En la Eurozona, la alarma salta con un IPC mensual del 1,3% en marzo, una cifra extremadamente elevada frente al objetivo anual del 2%. En el lado positivo, la producción industrial europea se recupera con un avance del 0,3%, superando la contracción previa.

Calendario Económico

La atención de los inversores se centrará en el desplazamiento de tropas estadounidenses y su impacto en el crudo. En el plano de datos, los inversores pondrán toda su atención en las ventas minoristas en Estados Unidos, el Índice ZEW de confianza inversora en la Eurozona y los PMIs en ambas regiones, que serán determinantes para medir el impacto real del conflicto y la evolución de la actividad económica.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 20 de abril				
EUR	Producción de Construcción MoM (Feb.)	-0,2%*	-0,1%	11:00
Martes 21 de abril				
EUR	Índice Zew de Confianza Inversora Eurozona (Abr.)	-10,3	-8,5	11:00
USD	Ventas Minoristas MoM (Mar.)	1,4%	0,6%	14:30
USD	Ventas Minoristas Subyacentes (Mar.)	0,2%	0,4%	14:30
Miércoles 22 de abril				
USD	Solicitudes de Hipoteca MBA	n.a.	1,8%	13:00
EUR	Confianza del Consumidor	-17,2	-16,3	16:00
Jueves 23 de abril				
EUR	PMI Manufacturero Eurozona (Abr.) <i>P</i>	50,9	51,6	11:00
EUR	PMI de Servicios Eurozona (Abr.) <i>P</i>	49,8	50,2	11:00
EUR	PMI Compuesto Eurozona (Abr.) <i>P</i>	50,1	50,7	11:00
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	210K	207K	14:30
USD	Índice de Actividad de la Fed de Chicago	n.a.	-0,11	14:30
USD	PMI Manufacturero (Abr.) <i>P</i>	52,5	52,3	15:45
USD	PMI de Servicios (Abr.) <i>P</i>	50,3	49,8	15:45
USD	PMI Compuesto (Abr.) <i>P</i>	50,4	50,3	15:45
Viernes 24 de abril				
USD	Expectativas de Inflación Univ. de Michigan (Abr.)	46,1	46,1	16:00
USD	Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Abr.)	48,5	47,6	16:00

*Dato actual publicado.