

El Euro pierde tracción frente a un dólar respaldado por tensiones geopolíticas y eventuales subidas de tipos

El EUR/USD cerró la última semana con una apreciación moderada (+0.32%), tras recuperar terreno desde mínimos en torno a 1,1677 en un contexto de elevada volatilidad. Sin embargo, el inicio de esta semana refleja pérdida de momentum, con el cruce estabilizándose en la zona de 1,1690 y testeando soportes técnicos clave. La presión sobre el euro responde principalmente al repunte del dólar, impulsado por la escalada geopolítica en Oriente Medio y el cambio en las expectativas de política monetaria en Estados Unidos.

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

CHF y NOK lideran las ganancias frente a la moneda común

Los cruces contra el euro reflejan dinámicas divergentes. Destaca la debilidad frente al franco suizo (-0.92% en dos semanas), consolidando su rol como activo refugio, y frente a la corona noruega, apoyada por el repunte del crudo. En contraste, el euro muestra mayor estabilidad frente a divisas con movimientos más ligados a decisiones de política monetaria como la reciente subida de tipos del RBA en Australia. La libra esterlina también exhibe fortaleza relativa, impulsando caídas adicionales en EUR/GBP.

La Fed abre la puerta a subidas ante riesgos inflacionarios

En su reunión del 29 de abril, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de referencia en el rango 3.50%-3.75%, pero el verdadero punto de inflexión estuvo en la fragmentación interna del FOMC. Aunque la decisión fue continuista, tres miembros rechazaron explícitamente futuros recortes, defendiendo un enfoque claramente bidireccional ante el shock inflacionario derivado de la guerra en Oriente Medio. Sus intervenciones posteriores reforzaron un tono hawkish contingente, con Kashkari abriendo la puerta a una serie de subidas si los shocks energéticos se intensifican. Por su parte, Jerome Powell describió la economía como “sólida” y con la tasa de paro, actualmente en el 4,3%, como “baja”, ofreciendo pocas razones para mantener el enfoque en bajadas de tipos en la que podría ser su última reunión como Presidente.

El BCE prepara el terreno para un endurecimiento inminente

En la pasada reunión del 30 de abril el BCE mantuvo los tipos de interés en el rango 2.00%-2,15%, pero con una comunicación significativamente más hawkish de lo esperado, al confirmar Christine Lagarde que el Consejo de Gobierno debatió activamente una subida en esa misma reunión. Lejos de interpretarse como una pausa, la decisión respondió a una estrategia de “wait-and-see”, con el objetivo de ganar visibilidad sobre el impacto inflacionario del shock energético. Sin embargo, la forward guidance se endureció de forma clara en los días posteriores, con miembros del Consejo de Gobierno abogando de forma clara por subidas de tipos en la próxima reunión para contener la subida de la inflación.

En este contexto, el mercado descuenta cerca de tres subidas adicionales en 2026, consolidando un sesgo más restrictivo que el de otros bancos centrales y posicionando al euro como una divisa cada vez más sensible a la evolución del ciclo energético y las expectativas de inflación.

El RBA sube tipos pero eleva el umbral para nuevos ajustes

En su reunión del 5 de mayo el RBA elevó el tipo de efectivo en 25 pb hasta el 4,35%, marcando su tercera subida consecutiva y completando la reversión del ciclo de relajación previo, en una decisión adoptada por 8 votos a 1. El movimiento estuvo motivado por una combinación de inflación persistente y repunte en precios energéticos, factores que, según el banco, prolongarán la desviación respecto al 2-3% objetivo.

El elemento clave para el mercado fue la señalización posterior de la gobernadora Michele Bullock, quien, pese a mantener un tono restrictivo, sugirió que el nivel actual de tipos ya se sitúa en terreno moderadamente restrictivo, abriendo la puerta a una pausa táctica en próximas reuniones. Aunque el mercado sigue contemplando la posibilidad de tipos en torno al 4.60% en el horizonte de 12 meses, la reacción inmediata del dólar australiano (AUD) refleja dudas sobre la continuidad del ciclo, especialmente si el banco central prioriza estabilidad frente a una mayor restricción.

Oriente Medio reaviva la volatilidad global

La intensificación del conflicto entre Irán, Estados Unidos y los Emiratos Árabes Unidos ha elevado significativamente la prima de riesgo global. El ataque a infraestructuras energéticas impulsó el Brent de nuevo por encima de los 110\$ por barril, generando disrupciones en el transporte marítimo y aumentando la incertidumbre en el Estrecho de Ormuz. La respuesta internacional y el deterioro del alto el fuego refuerzan un escenario de riesgo prolongado, con implicaciones directas sobre inflación, flujos hacia activos refugio y volatilidad en divisas.

El empleo en Estados Unidos pondrá a prueba la narrativa de resiliencia

Los inversores estarán observando de cerca el informe de empleo de Estados Unidos del viernes, que se espera muestre un sólido aumento de 62.000 nóminas, crecimiento salarial acelerado, una tasa de desempleo estable y un repunte en la participación de la fuerza laboral. El shock energético de la guerra de Irán puede estar proyectando una sombra sobre las perspectivas de la economía estadounidense, pero el mercado laboral aún no ha registrado signos de ello. En la Eurozona el foco estará puesto en la publicación del índice precios mayoristas (IPP) junto con los PMIs armonizados de abril.

Calendario Económico de la Semana

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 04 de mayo				
EUR	PMI Manufacturero Eurozona (Abr.)	52,2*	51,6	10:00
USD	Pedidos de Fábrica MoM (Mar.)	1,5%*	0,3%	16:00
Martes 05 de mayo				
USD	PMI de Servicios (Abr.)	51,3	51,3	15:45
USD	PMI Compuesto (Abr.)	52,1	52,0	15:45
USD	PMI No Manufacturero del ISM (Abr.)	53,7	54,0	16:00
USD	Ventas de Viviendas Nuevas MoM (Mar.)	652K	n.a.	16:00
Miércoles 06 de mayo				
EUR	PMI de Servicios Eurozona (Abr.)	47,4	47,4	10:00
EUR	PMI Compuesto Eurozona (Abr.)	48,6	48,6	10:00
EUR	IPP YoY (Mar.)	1,8%	-3,0%	11:00
EUR	IPP MoM (Mar.)	3,4%	-0,7%	11:00
USD	Cambio de empleo No Agrícola ADP (Abr.)	120K	62K	14:15
Jueves 07 de mayo				
EUR	Ventas Minoristas en la Eurozona MoM (Mar.)	-0,3%	-0,2%	11:00
USD	Nuevas Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	205K	189K	14:30
Viernes 08 de mayo				
USD	Ingresos Medios por Hora MoM (Abr.)	0,3%	0,2%	14:30
USD	Nóminas No Agrícolas (Abr.)	65K	178K	14:30
USD	Tasa de Desempleo (Abr.)	4,3%	4,3%	14:30
USD	Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Abr.)	49,5	49,8	16:00

*Dato actual publicado.