

El EUR/USD alcanza máximos de dos semanas en un mercado condicionado por el conflicto de Oriente Medio y la inflación energética global

El EUR/USD cerró la semana pasada con una subida del +0.50%, avanzando hasta 1.1786 y alcanzando máximos de dos semanas gracias a la mejora temporal del sentimiento de riesgo ante expectativas de una posible desescalada entre Estados Unidos e Irán. El par se fortaleció a medida que los datos laborales mixtos de Estados Unidos y las esperanzas de un acuerdo entre Estados Unidos e Irán presionaban al dólar

Sin embargo, el inicio de esta semana ha devuelto cautela al mercado después de que Donald Trump rechazara la última propuesta de paz iraní, reactivando las tensiones en Oriente Medio y favoreciendo nuevamente al dólar. El EUR/USD retrocedió inicialmente hacia la zona de 1.1750, aunque posteriormente la moneda común logró recuperar parte de las pérdidas y cotiza nuevamente por encima de 1.1770 al cierre de la sesión europea del lunes, condicionado por dos factores principales: la evolución del conflicto en el Golfo y las expectativas de política monetaria en EE.UU. y Europa. A corto plazo, el mercado mantiene un sesgo prudente antes del IPC estadounidense, mientras la volatilidad implícita a un mes cae a mínimos desde enero, pese al elevado riesgo geopolítico.

En el resto del G10, el comportamiento de las divisas continúa dominado por flujos defensivos y materias primas. El franco suizo mantiene su fortaleza como activo refugio, mientras la corona noruega sigue respaldada por el repunte del petróleo. El dólar australiano extiende su recuperación apoyado en las expectativas de tipos de interés del RBA elevados para contener inflación energética. Por su parte, la libra esterlina mantiene un desempeño sólido frente al dólar y el euro, impulsada por expectativas de endurecimiento monetario más persistente en Reino Unido.

	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%	1,2%	5,4%	5,0%

La Fed abre la puerta a nuevas subidas de tipos ante el riesgo inflacionario

En el ámbito de la política monetaria, la Reserva Federal de Estados Unidos se encuentra en una encrucijada marcada por la incertidumbre bélica. Funcionarios de la Fed han señalado que, si bien el mercado laboral se mantiene robusto con la creación de 115,000 empleos en abril, el riesgo de que la guerra impulse la inflación podría obligar a mantener las tasas elevadas por mucho más tiempo del previsto. Durante la última semana, varios miembros del FOMC reforzaron la idea de que el próximo movimiento de tipos no necesariamente será un recorte, afirmando que un cierre prolongado del Estrecho de Ormuz podría justificar nuevas subidas de tipos.

Lagarde mantiene cautela mientras el mercado descuenta subidas de tipos en junio

Por su parte, el Banco Central Europeo parece inclinarse hacia una postura más restrictiva. Aunque Christine Lagarde aboga por la prudencia y la espera de nuevos datos, el consenso de analistas y varios miembros del Consejo de Gobierno ya anticipan al menos dos subidas de tipos para este año, comenzando en junio, como respuesta inevitable al encarecimiento de la energía que amenaza con desanclar las expectativas de precios en la eurozona.

Datos mixtos de empleo en Estados Unidos

Los datos macroeconómicos estadounidenses continúan mostrando cierta resiliencia pese al deterioro geopolítico. Las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza en abril con la creación

de 115.000 nuevos empleos, por encima de los 62.000 anticipados por los analistas, pero por debajo de los 185.000 que registraba el dato revisado de marzo. La tasa de desempleo permaneció estable en 4.3%, reforzando la percepción de un mercado laboral todavía sólido y otorgando margen a la Fed para priorizar los riesgos inflacionarios derivados del shock energético.

Muestras de desaceleración en la Eurozona complican el equilibrio del BCE


















En contraste, la actividad europea continúa deteriorándose. En Francia, el PMI de servicios cayó a 46.5 y el índice compuesto acumuló su cuarto mes consecutivo en contracción, reflejando debilidad en la demanda interna y un crecimiento cada vez más frágil en la eurozona.

IPC estadounidense y PIB de la Eurozona marcarán el rumbo del mercado esta semana

La atención del mercado esta semana estará centrada en el IPC estadounidense y en cualquier avance en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán. Un repunte adicional de la inflación reforzaría el sesgo hawkish de la Fed y sostendría al dólar, especialmente frente a divisas europeas más sensibles al shock energético. En la Eurozona, todas las miradas estarán puestas en el PIB provisional del primer trimestre y el índice Zew de confianza inversora.

Al mismo tiempo, la evolución del precio del petróleo seguirá siendo el principal driver macro global. La estabilidad del Estrecho de Ormuz se ha convertido en una variable crítica no solo para commodities, sino también para expectativas de inflación, curvas de tipos y posicionamiento en FX.

Calendario Económico de la Semana

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 11 de mayo				
	USD Ventas de Viviendas de Segunda Mano (Abr.)	4,02M	4,01M	16:00
Martes 12 de mayo				
	EUR Índice ZEW de Confianza Inversora Eurozona (May.)	n.a.	-20,4	11:00
	USD IPC YoY (Abr.)	3,7%	3,3%	14:30
	USD IPC Subyacente YoY (Abr.)	2,7%	2,6%	14:30
	USD IPC MoM (Abr.)	0,6%	0,9%	14:30
	USD IPC Subyacente (Abr.)	0,3%	0,2%	14:30
Miércoles 13 de mayo				
	EUR PIB de la Eurozona QoQ (Q1) P	0,1%	0,1%	11:00
	EUR PIB de la Eurozona YoY (Q1) P	0,8%	0,8%	11:00
	EUR Producción Industrial Eurozona MoM (Mar.)	0,2%	0,4%	11:00
	USD IPP MoM (Abr.)	0,5%	0,5%	14:30
	USD IPP YoY (Abr.)	4,8%	4,0%	14:30
Jueves 14 de mayo				
	USD Ventas Minoristas MoM (Abr.)	0,5%	1,7%	14:30
	USD Ventas Minoristas Subyacentes MoM (Abr.)	0,7%	1,9%	14:30
	USD Nuevas Peticiones de Subsidios por Desempleo	205K	200K	14:30
Viernes 15 de mayo				
	EUR Boletín Económico del BCE	-	-	10:00
	USD Índice manufacturero Empire State	7,5	11,0	14:30
	USD Índice de producción Industrial MoM (Abr.)	0,3%	-0,5%	15:15

*Dato actual publicado.