

Bancos Centrales / Mercados Financieros

Vientos de cola para el euro

El País (España)

María Martínez

Las tornas han cambiado recientemente para la divisa común y se han inclinado de nuevo hacia la apreciación. Tras la debilidad que sufrió a principios de año, el euro se ha apreciado en lo que va de trimestre más de un 3,5%, superando el 1,22. Esta apreciación se ha producido antes de lo esperado.

A favor de esta fortaleza juega la reciente mejora de los datos económicos en la zona euro a medida que está aumentando el ritmo de vacunación. En paralelo, se abre paso la reducción del diferencial de rentabilidades de la deuda entre Alemania y EE. UU., reflejo de cómo el mercado está reajustando las perspectivas de crecimiento en Europa, y el menor impulso de subida de tipos de interés en EE. UU. ya que se habían incrementado significativamente desde el inicio de año. En este punto, los inversores están rotando hacia los mercados de activos europeos a la par que se intensifica la confianza en la recuperación en la zona euro. Igual de relevante es que la fortaleza del dólar observada durante el primer trimestre de este año parece estar desapareciendo y la divisa ya no reacciona tan positivamente a los datos sólidos de EE. UU. Muchas de las buenas noticias ya están descontadas en el dólar, y los tipos reales americanos, que siguen en niveles muy negativos, están pesando sobre la divisa.

En la segunda parte del 2021, en un entorno de menor incertidumbre y por tanto de pérdida de atractivo del dólar como activo refugio, los fundamentales macroeconómicos dirigirán los movimientos de la divisa. Una vez que el final de la crisis de la COVID-19 está más cerca y la recuperación está en marcha, la clave será su consolidación y cómo los dos grandes bancos centrales -Reserva Federal (Fed) y Banco Central Europeo (BCE)- comienzan a revertir sus políticas expansivas, y en particular cuándo empiecen a reducir las compras de activos. Sin olvidar la revisión de sus respectivas estrategias de política monetaria, una reciente (la de la Fed, permitiendo que la inflación supere el 2% temporalmente) y otra (la del BCE) todavía por definir, que tendrán impacto en las expectativas de inflación de ambas áreas en un contexto en el que la inflación a nivel global está subiendo por la conjunción de efectos base de una inflación muy baja hace 12 meses, cuellos de botella en las cadenas de suministros, y una mayor demanda como consecuencia de la reapertura de las economías. En este contexto, en 2022 esperamos que el euro continúe con una tendencia apreciadora muy gradual frente al dólar, hacia los niveles de equilibrio a largo plazo, que podrían situarse en torno al 1,25.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

