

Bancos Centrales / Economía Global

La reciente fortaleza del euro

El País (España)

María Martínez

En los últimos seis meses, el euro ha experimentado una apreciación significativa frente al dólar, pasando de mínimos por debajo de la paridad el pasado otoño a tocar niveles alrededor de 1,10 en las últimas semanas. Esta apreciación, en cierto modo esperada, se ha producido antes de lo previsto.

Uno de los principales factores que ha impulsado la apreciación del euro es que la economía europea parece estar superando el impacto del choque energético causado por la guerra de Ucrania, ya que el entorno de precios energéticos ha sido finalmente mejor de lo esperado, tras quedar claro que no faltaría gas este invierno. Pese a las previsiones iniciales de la mayoría de los analistas de que la eurozona entraría en recesión en el último trimestre de 2022 y el primero de 2023, este impacto negativo no se ha materializado, ya que el PIB de la eurozona en el cuarto trimestre creció una décima y los indicadores más recientes indican que se está evitando el escenario de recesión también a principios de este año.

En paralelo, otro factor determinante ha sido la reducción del diferencial de rentabilidades de la deuda entre EE. UU. y Alemania, reflejo de cómo el mercado está ajustando las perspectivas de crecimiento en Europa, y del menor impulso de subida de tipos de interés en EE. UU. Particularmente, a finales de 2022 ya se empezó a percibir que la Reserva Federal (Fed) podría concluir el ciclo de aumentos de tipos en la primera mitad de 2023, mientras que el Banco Central Europeo (BCE), por la persistencia de la inflación, tendría un camino más largo por recorrer en su lucha contra la escalada de precios. Además, se están intensificando las apuestas de que la recesión en EE. UU. en la segunda mitad del año podría ser algo más intensa de lo previsto por los temores de otra crisis financiera tras el colapso de Silicon Valley Bank. Es notable cómo el euro ha salido ileso de este episodio y de la caída de Credit Suisse, ya que los temores a una crisis financiera mundial favorecerían en teoría al dólar por su condición de activo refugio.

En la segunda parte de 2023, los fundamentos macroeconómicos, concretamente la intensidad de la eventual recesión en EE. UU., el final del ciclo de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, y cuánto tiempo durará la pausa antes de reducir los tipos, determinarán los movimientos de la divisa. En principio, se espera que el euro continúe con una tendencia apreciatoria muy gradual frente al dólar, pero con poco margen hasta fin de año, ya que muchos de los factores positivos que respaldan al euro ya están prácticamente puestos en precio.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

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
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com