

Análisis Macroeconómico / Bancos Centrales / Mercados Financieros

Cambio de tornas para el euro

El País (España)

María Martínez

En el último trimestre del año pasado, la llegada de Donald Trump al poder en EE. UU. tuvo un impacto negativo en el euro. Se preveía una política proteccionista agresiva y un aumento de los estímulos fiscales en el país, lo que impulsó al dólar al alza. Sin embargo, en las últimas semanas, la divisa común ha experimentado una notable apreciación, pasando de niveles por debajo de 1,05 hasta situarse en torno a 1,09 -no vistos desde octubre- y representando una revalorización del 5% en un corto periodo de tiempo.

Pero ¿qué ha impulsado esta recuperación del euro? Un factor clave ha sido el anuncio de la Comisión Europea de movilizar 800.000 millones de euros para fortalecer el rearme europeo, en respuesta a un escenario geopolítico incierto y a una relación transatlántica debilitada. A esto se suma el nuevo Gobierno alemán, que ha presentado un plan de estímulo fiscal de 500.000 millones para inversión en infraestructura. Estos anuncios han fortalecido la percepción de una mayor cohesión en la región y han incrementado el atractivo de los activos denominados en euros, generando un fuerte flujo de capital hacia Europa. Además, la posibilidad de un desenlace cercano en la guerra en Ucrania también ha respaldado a la moneda común.

Otro aspecto determinante en la apreciación del euro ha sido la debilidad generalizada del dólar. Las medidas proteccionistas implementadas por la administración Trump, como la imposición generalizada de aranceles, han desencadenado represalias comerciales que pueden afectar a sectores estratégicos de la economía estadounidense. Estas políticas económicas y comerciales erráticas han provocado un alto grado de inestabilidad, deteriorado la confianza de los inversores y aumentado los temores sobre una posible desaceleración económica. Como resultado, los mercados han comenzado a anticipar una política monetaria más acomodaticia por parte de la Reserva Federal (Fed) este año.

En los próximos meses, la evolución del EUR/USD seguirá marcada por la volatilidad. No obstante, a medio plazo, existen razones para esperar que se consolide una apreciación gradual del euro. La reducción de los diferenciales de tipos de interés será un factor clave, con un Banco Central Europeo que se acerca al final del ciclo de bajadas y una Fed que podría reanudar recortes en la segunda mitad del año. Al mismo tiempo, la administración estadounidense parece inclinarse hacia una estrategia destinada a debilitar el dólar para mejorar la competitividad de sus exportaciones, recordando episodios históricos como el Acuerdo del Plaza de 1985. En este contexto, el área del euro enfrenta uno de sus mayores desafíos desde su creación, con un tipo de cambio que reflejará la capacidad de la eurozona para sostener su unidad y estabilidad financiera en un escenario global cada vez más incierto.

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
www.bbvarresearch.com