

EUR/USD avanza por encima de 1,1600 en un contexto de debilidad estructural del dólar

El EUR/USD ha iniciado la semana al alza cotizando en torno a los 1,1600, consolidando un avance significativo frente al dólar estadounidense, el cual continúa mostrando señales de debilidad estructural. El índice DXY, que pondera el valor del dólar frente a una cesta de seis divisas principales, se mantiene alrededor de los 98 puntos, registrando mínimos de los últimos tres años.

Durante la semana anterior, el par experimentó una apreciación del 1,39%, pasando de un nivel de apertura en 1,1400 a un cierre en 1,1553, alcanzando un máximo semanal de 1,1632. Este comportamiento responde a una combinación de factores:

- Incertidumbre política y económica persistente en Estados Unidos
- Mensajes ambiguos sobre el futuro de los tipos de interés de la Reserva Federal
- Crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio y Europa del Este

Todo esto contribuye a minar la confianza en el dólar y generar un renovado apetito por el euro, en un contexto de relativa recuperación económica en la Eurozona.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	1,9%	6,2%	1,5%
EE. UU.	4,50%	2,4%	4,2%	-0,2%
China	3,00%	-0.1%	5,0%	5,4%

El diferencial de tipos pierde influencia en el contexto actual del dólar

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal enfrenta un entorno complejo. Si bien la inflación interanual ha repuntado ligeramente (2,4% vs 2,3% anterior), el incremento ha sido menor al esperado, sugiriendo que las presiones inflacionistas derivadas de los aranceles no se han materializado con la intensidad esperada o bien todavía no se han trasladado a los precios de los consumidores. Adicionalmente, las solicitudes semanales de subsidios por desempleo muestran una tendencia creciente y se acercan a las 250.000, reflejando signos incipientes de desaceleración en el mercado laboral. También se observa una ralentización en el sector de la construcción residencial, agravando la dicotomía a la que se enfrentan los funcionarios de la Fed, entre mantener la inflación bajo control o reducir los tipos de interés para impulsar el mercado laboral y el crecimiento económico.

El mercado descuenta con una probabilidad del 99,8% que la Fed mantendrá los tipos en 4,50% en la próxima reunión del miércoles, según CME Fed Watch. Adicionalmente, estima un tipo de interés del 4,00% a finales de 2025, mediante dos rebajas de 25 pbs en el segundo semestre.

Por contrario, el BCE ha dispuesto de mayor margen para reducir tipos, sin que ello haya generado un debilitamiento notable del euro. Esta tendencia contrasta con los datos históricos, donde un mayor diferencial de tipos favorecía estructuralmente al dólar. Esta disonancia ha erosionado el atractivo del dólar como activo refugio y divisa dominante en el comercio internacional.

La escalada en Oriente Medio impulsa al alza el precio del crudo

El telón de fondo geopolítico añade una capa de complejidad adicional. El reciente ataque israelí a instalaciones nucleares y militares en Irán ha provocado una dura respuesta de Teherán, que ha lanzado 300 misiles balísticos sobre Tel Aviv, Haifa y Jerusalén, con más de 240 muertos confirmados. Aunque Estados Unidos se mantiene por ahora al margen del conflicto, el riesgo de una escalada regional persiste.

El precio del petróleo ha reaccionado al alza, con un incremento del 11% debido a temores sobre posibles interrupciones en el suministro iraní. Aun cuando la probabilidad de un cierre del estrecho de Ormuz sigue siendo baja, su eventual ocurrencia tendría implicaciones dramáticas para los mercados energéticos y en consecuencia la economía global.

Aranceles y protestas sociales: EE.UU. enfrenta turbulencias en múltiples frentes

En el ámbito doméstico estadounidense, la situación interna también genera incertidumbre. Los disturbios en Los Ángeles, desencadenados por las políticas migratorias de la Administración y las redadas organizadas por el ICE, se han visto agravados por la decisión de Trump de desplegar a 4.000 efectivos de la Guardia Nacional y a 700 marines con potestad para realizar detenciones. Esta medida, lejos de contener las protestas, ha intensificado los enfrentamientos y evidenciado una creciente fractura social. A nivel comercial, se ha alcanzado un acuerdo entre Washington y Pekín para la reducción mutua de aranceles, pactando el 55% por parte de EE.UU. y 10% por parte de China, si bien las relaciones diplomáticas entre ambas potencias siguen siendo marcadamente tensas.

Calendario Económico

Esta semana, los inversores centrarán su atención en varios eventos clave: los datos de IPC de la Eurozona, la decisión de tipos de la Reserva Federal, y la evolución del conflicto en Oriente Medio, sin olvidar el contexto político estadounidense. El jueves los mercados estarán condicionados por el festivo de *Juneteenth* en EE.UU., lo que podría reducir la liquidez y aumentar la volatilidad en los mercados.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 16 de junio				
EUR	Índice de Costes Laborales Eurozona Q1 (YoY)	3,2%	3,7%	11:00
USD	Índice Manufacturero Empire State (Jun)	-6,3	-5,9	-9,20
Martes 17 de junio				
EUR	Índice ZEW, Confianza Inversora de la Eurozona (Jun.)	23,5	11,6	11:00
USD	Ventas Minoristas MoM (May.)	-0,6%	0,1%	14:30
USD	Ventas Minoristas Subyacentes MoM (May.)	0,2%	0,1%	14:30
USD	Índice de Precios de Importación MoM (May.)	-0,2%	0,1%	14:30
USD	Producción Industrial MoM (May.)	0,0%	0,0%	15:15
Miércoles 18 de junio				
EUR	IPC Eurozona YoY (May.)	1,9%	1,9%	11:00
EUR	IPC Subyacente Eurozona YoY (May.)	2,3%	2,3%	11:00
EUR	IPC Eurozona MoM (May.)	0,0%	0,0%	11:00
USD	Solicitud Semanal de Hipotecas MBA	-	12,5%	13:00
USD	Inicios de Construcción de Viviendas (May.)	1.359K	1.361K	14:30
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	245K	248K	14:30
USD	Decisión de Tipos de Interés de la Reserva Federal	4,40%	4,40%	20:00
USD	Comunicado del FOMC	-	-	20:00
USD	Rueda de Prensa del FOMC	-	-	20:30
Jueves 19 de junio				
USD	Festivo Estados Unidos - Juneteenth			
Viernes 20 de junio				
USD	Perspectivas de Negocio de la Fed de Filadelfia	-1,2	-4,0	14:30
USD	Índice Líder MoM (May.)	-0,1%	-1,0%	16:00
EUR	Confianza del Consumidor Eurozona (Jun.) P	-14,8	-15,2	16:00