El EUR/USD se mantiene estable pese a la escala del conflicto en Oriente Medio

El par EUR/USD abre la semana con una ligera corrección bajista, iniciando la sesión europea por debajo de los 1,1500, en un contexto marcado por la apreciación generalizada del dólar estadounidense. El índice Dólar DXY, que refleja la evolución del billete verde frente a una cesta de seis divisas principales, ha revertido su tendencia reciente y supera los 99 puntos, acercándose al nivel psicológico de los 100 puntos. Este fortalecimiento responde, en parte, al repunte de la demanda de activos refugio en un entorno geopolítico de creciente incertidumbre.

Durante la semana anterior, el EUR/USD mostró una leve depreciación, cerrando el viernes en 1,1523, lo que representa una variación semanal del -0,26%. El par registró una volatilidad destacada, con un rango de 1,6 figuras comprendido entre un máximo de 1,1615 y un mínimo de 1,1446. Esta amplitud refleja la sensibilidad creciente del mercado de divisas a las tensiones geopolíticas globales y a la publicación de referencias macroeconómicas clave.

	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%

La escalada Irán-Israel tensiona los mercados energéticos y reaviva temores inflacionistas

La atención de los mercados se centra esta semana en Oriente Medio, donde la escalada del conflicto entre Irán e Israel ha alcanzado un nuevo punto de inflexión. Durante la madrugada del lunes se han producido nuevos bombardeos, como respuesta al ataque de Estados Unidos durante el fin de semana a instalaciones del programa nuclear iraní. El presidente Donald Trump ha celebrado los bombardeos, afirmando que han infligido un daño “monumental” a las capacidades atómicas de Teherán, y ha insinuado por primera vez la posibilidad de un cambio de régimen en Irán.

En respuesta, el Parlamento iraní ha aprobado el cierre del Estrecho de Ormuz, una medida que hasta la fecha se consideraba poco probable y que marca una peligrosa escalada en el conflicto. Este estrecho es un paso estratégico para la exportación de crudo y gas natural licuado (GNL) desde el Golfo Pérsico, por lo que su clausura tendría implicaciones relevantes para la oferta energética global. Arabia Saudí, Qatar y los Emiratos Árabes Unidos representan conjuntamente cerca del 20% del suministro mundial de petróleo, por lo que una interrupción significativa en sus exportaciones podría desencadenar una fuerte presión inflacionaria a escala global, especialmente en economías importadoras netas de energía como la Eurozona.

No obstante, Irán enfrenta enormes desafíos logísticos y militares para conseguir cerrar el estrecho, teniendo en cuenta la presencia de la armada estadounidense en la región y la existencia de rutas alternativas para el transporte de crudo, como los oleoductos que conectan directamente con el Mediterráneo.

Este nuevo escenario podría desencadenar una disputa más amplia en la región si deciden activarse alianzas como la OTAN y entran nuevas armadas en el plano del conflicto, como Reino Unido o Francia, cuyas armadas tienen también presencia en la zona. A corto plazo, el impacto directo sobre Europa podría ser limitado, dado que los niveles de almacenamiento de gas han sido elevados estratégicamente en los últimos meses a precios más bajos. Sin embargo, el riesgo de una disrupción prolongada no puede descartarse.

En este entorno, el precio del crudo ha repuntado fuertemente hasta los 80$ por barril, desde los 65$ dólares anteriores, lo que representa una subida de aproximadamente el 23%. A pesar

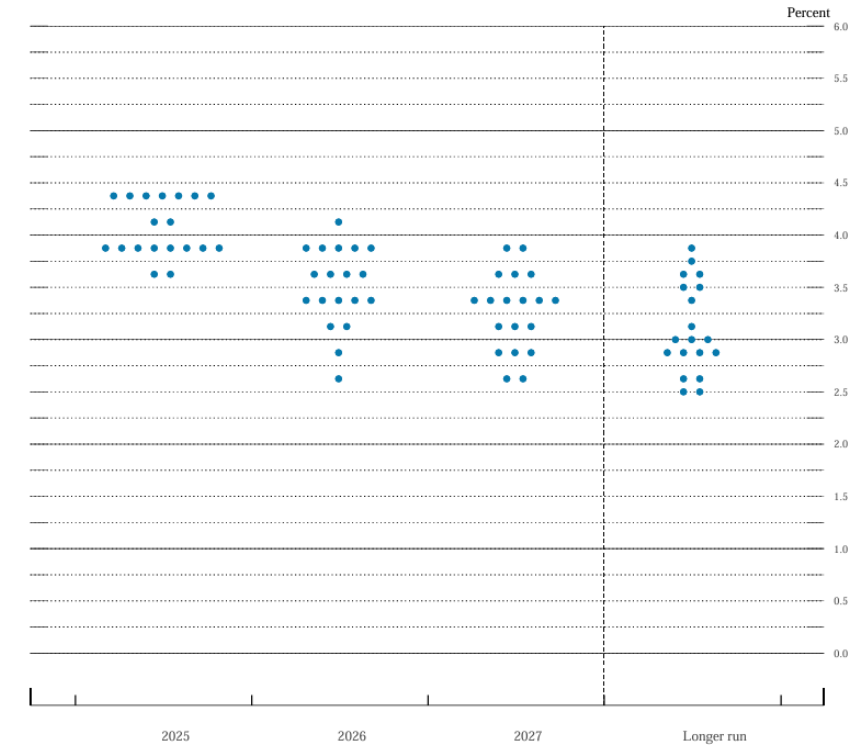
Strat FX es una marca comercial propiedad de Strat FX, SV, S.A., con NIF A06829477, Sociedad de Valores autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores bajo el número de registro 319, con página web: *www.stratfx.com* y email de contacto: *info@stratfx.com*. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de distintas fuentes públicas o privadas bajo acuerdos de colaboración. Este documento está destinado exclusivamente a clientes profesionales y su objetivo no es asesorar o emitir consejos de inversión. Invertir en el mercado conlleva un riesgo, asesórese con un profesional regulado antes de operar.

de esta escalada reciente, el petróleo registra aún una bajada del 8% ytd, lo que aporta cierto margen a los bancos centrales respecto al control de la inflación.

La FED mantiene los tipos de interés sin cambios y se evidencia la división entre los miembros del FOMC

En el plano macro, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 4,50% durante su última reunión, continuando con la estrategia de "*esperar y ver*". El gráfico de puntos publicado refleja una creciente división entre los miembros del FOMC: siete estiman que no habrá recortes en 2025, dos anticipan una única rebaja, ocho prevén dos recortes y otros dos contemplan hasta tres bajadas.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Las expectativas del FOMC para el cierre de 2025 contenidas en el *Summary of Economic Projections* (SEP) apuntan a tipos de interés en el rango 3,75%-4%, sin modificaciones respecto al escenario previo. Sin embargo, han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB para 2025 al 1,4% desde el 1,7% anterior y ha elevado ligeramente la previsión de desempleo al 4,5%, desde el 4,4% anterior, lo que en conjunto sugiere un deterioro progresivo de la economía estadounidense. En esta línea, los últimos datos de ventas minoristas correspondientes a mayo sorprendieron negativamente, con un retroceso del -0,3% frente al +0,2% esperado, lo que alimenta los temores de desaceleración del consumo, principal componente del PIB norteamericano.

Inflación contenida en la Eurozona

En la Eurozona, el IPC subyacente anual de mayo se mantuvo en el 2,3%, mientras que la tasa mensual fue del 0,0%, lo que indica que las presiones inflacionarias están contenidas. Asimismo, el índice ZEW de confianza inversora avanzó con fuerza hasta 35,3 desde los 23,5 anteriores, lo que podría reflejar un incipiente optimismo sobre la evolución de la economía europea a medio plazo.

Strat FX es una marca comercial propiedad de Strat FX, SV, S.A., con NIF A06829477, Sociedad de Valores autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores bajo el número de registro 319, con página web: *www.stratfx.com* y email de contacto: *info@stratfx.com*. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de distintas fuentes públicas o privadas bajo acuerdos de colaboración. Este documento está destinado exclusivamente a clientes profesionales y su objetivo no es asesorar o emitir consejos de inversión. Invertir en el mercado conlleva un riesgo, asesórese con un profesional regulado antes de operar.

Calendario Económico

De cara a los próximos días, los inversores estarán atentos a una batería de indicadores clave: la publicación del PIB del primer trimestre en Estados Unidos, el índice PCE subyacente —principal referencia inflacionaria para la Fed— y los PMIs tanto en la eurozona como en EE. UU. La combinación de estos datos podría ser determinante para el próximo movimiento del EUR/USD, que permanece condicionado por el binomio geopolítica-economía.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
	Lunes 23 de junio			
EUR	PMI Manufacturero Eurozona (Jun.) ***P***	49,6	49,4	10:00
EUR	PMI de Servicios Eurozona (Jun.) ***P***	50,0	49,7	10:00
EUR	PMI Compuesto Eurozona S&P Global (Jun.) ***P***	50,5	50,2	10:00
USD	PMI Manufacturero (Jun.) ***P***	51,0	52,0	15:45
USD	PMI de Servicios (Jun.) ***P***	52,9	53,7	15:45
USD	PMI Compuesto Eurozona S&P Global (Jun.) ***P***	52,1	53,0	15:45
USD	Ventas de Viviendas de Segunda Mano (May.)	3,95M	4,00M	16:00
	Martes 24 de junio			
USD	Balanza por Cuenta Corriente (Q1)	-445,5B	-303,9B	14:30
USD	Confianza del Consumidor, The Conference Board (Jun.)	99,1	98,0	16:00
	Miércoles 25 de junio			
USD	Permisos de Construcción (May.)	1,39M	1,42M	14:30
USD	Ventas de Viviendas Nuevas (May.)	693K	743K	16:00
	Jueves 26 de junio			
USD	PIB QoQ (Q1)	-0,2%	-0,2%	14:30
USD	Índice de Precios de Bienes y Servicios del PIB QoQ (Q1)	3,7%	3,7%	14:30
USD	Índice de Precios PCE Subyacente (Q1)	3,4%	3,4%	14:30
USD	Consumo Personal (Q1)	1,2%	1,2%	14:30
USD	Pedidos de Bienes Duraderos (May.) ***P***	8,5%	-6,3%	14:30
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	247K	245K	14:30
USD	Renovaciones de los Subsidios por Desempleo	1,945M	1,945M	14:30
	Viernes 27 de junio			
USD	Ingresos Personales MoM (May.)	0,3%	0,8%	14:30
USD	Gasto Personal MoM (May.)	0,1%	0,2%	14:30
USD	Índice de Precios PCE Subyacente YoY (May.)	2,6%	2,5%	14:30
USD	Índice de Precios PCE Subyacente MoM (May.)	0,1%	0,1%	14:30
USD	Confianza del Consumidor, Univ. De Michigan (Jun.)	60,3	60,5	14:30

Strat FX es una marca comercial propiedad de Strat FX, SV, S.A., con NIF A06829477, Sociedad de Valores autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores bajo el número de registro 319, con página web: *www.stratfx.com* y email de contacto: *info@stratfx.com*. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de distintas fuentes públicas o privadas bajo acuerdos de colaboración. Este documento está destinado exclusivamente a clientes profesionales y su objetivo no es asesorar o emitir consejos de inversión. Invertir en el mercado conlleva un riesgo, asesórese con un profesional regulado antes de operar.