

El cruce EUR/USD se fortalece tras superar 1,1700

El EUR/USD arranca la semana cotizando en niveles de 1,1720, prácticamente plano respecto al cierre del viernes anterior. El índice dólar DXY, que mide la evolución del dólar estadounidense frente a una cesta de seis divisas principales, cotiza en niveles cercanos a los 97 puntos, evidenciando el actual contexto de debilidad del dólar.

Durante la semana pasada, el euro mostró una apreciación significativa frente al dólar, con una subida del +1,71%. El par abrió el lunes en 1,1481 y cerró el viernes en 1,1720, tras registrar un máximo semanal en 1,1755 y un mínimo en 1,1452. El rango fue cercano a las 3 figuras, marcando uno de los mayores avances semanales desde el mes de abril. En lo que va de año, el cruce acumula una revalorización del +13,2%, apoyado por la normalización de tipos en Europa y la creciente expectativa de recortes en EE.UU.

	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%	-0,5%
China	3,00%	-0.1%	5,0%	5,4%

La estabilidad energética impulsa a la Eurozona en plena tensión en Oriente Medio

En el frente geopolítico, los mercados continúan monitorizando la tensión latente entre Israel, Irán y EE.UU. No obstante, los precios de la energía siguen moderados, con el Brent cotizando en torno a los \$67 (-11% ytd) y el gas natural europeo en 33 € (-34% ytd). Esta estabilización en los precios energéticos resulta especialmente favorable para la Eurozona, importador neto de estas materias primas, y reduce los riesgos inflacionistas en la región.

El cierre efectivo del estrecho de Ormuz continúa considerándose un escenario poco probable. Una medida de tal calibre perjudicaría a los propios aliados de Irán, como por ejemplo China, por el encarecimiento del crudo, lo cual reduce la viabilidad estratégica de esta medida.

Repunte de inflación en EE.UU. enfría expectativas de recorte de tipos

El crecimiento económico estadounidense mostró señales de debilidad en el primer trimestre, con una contracción del -0,5% intertrimestral. Este dato, sin embargo, estuvo condicionado por factores puntuales, como el adelantamiento de importaciones antes de la entrada en vigor de nuevos aranceles. Se espera que este efecto se revierta parcialmente en los próximos trimestres, aunque el consenso ya anticipa una desaceleración en el ritmo de crecimiento respecto al año anterior.

En cuanto a la inflación, el PCE subyacente sorprendió al alza en mayo, con una variación interanual del +2,7%, por encima del +2,6% del mes previo. En términos mensuales, la inflación subyacente fue del +0,2%, también por encima del +0,1% esperado. Este repunte resta argumentos a la narrativa de recortes agresivos. Sin embargo, Donald Trump ha anunciado que nombrará el sustituto de Powell para Presidir la Fed después de verano, con el objetivo de llevar los tipos al 1%, un nivel difícilmente justificable en el contexto actual.

El S&P 500 sigue marcando máximos históricos, con una subida del +5% en el año y una volatilidad implícita en el entorno del 16%, por debajo de su media histórica del 19%. El bono americano a 10 años se sitúa en 4,3%, reflejando cierta cautela respecto a la senda de política monetaria.

En Europa, los últimos datos de PMI muestran una recuperación parcial pero todavía desigual. El índice compuesto se mantiene débil, lastrado por el sector manufacturero (49,4), aunque Alemania vuelve a territorio de expansión con un PMI manufacturero en 50,5. La menor

presión energética y una política monetaria algo menos restrictiva comienzan a estabilizar el ciclo europeo.

Actualmente, la Fed proyecta un tipo de interés a largo plazo del 3% (bajando desde el 4,5% actual), mientras que el BCE mantiene los tipos cerca del objetivo del 2%. Esta expectativa de reducción del diferencial de tipos a largo plazo podría favorecer al euro, al incentivar movimientos de capital desde EE.UU. hacia la Eurozona.

Calendario Económico

La agenda económica de esta semana estará centrada en tres referencias clave:

- El **IPC y la tasa de desempleo de la Eurozona**, que permitirán evaluar el margen del BCE para continuar con su política de estabilización.
- Las **actas de la última reunión de política monetaria del BCE**, que podrían ofrecer mayor visibilidad sobre la evolución de los tipos de interés en la Eurozona.
- El **informe de empleo de EE.UU.** correspondiente a junio, con especial atención a las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo, en un contexto donde el mercado laboral empieza a mostrar ligeros signos de moderación.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 30 de junio				
	USD PMI de Chicago (Jun.)	42,9	40,5	15:45
Martes 01 de julio				
	EUR PMI Manufacturero (Jun.)	49,4	49,4	10:00
	EUR IPC Eurozona YoY (Jun.) P	2,0%	1,9%	11:00
	EUR IPC Eurozona MoM (Jun.) P	0,3%	0,0%	11:00
	EUR IPC Subyacente Eurozona YoY (Jun.) P	2,3%	2,3%	11:00
	USD PMI Manufacturero (Jun.)	52,0	52,0	15:45
	USD PMI Manufacturero ISM (Jun.)	48,7	48,5	16:00
	USD Encuesta JOLTs de Ofertas de Empleo (May.)	7,30M	7,39M	16:00
Miércoles 02 de julio				
	EUR Tasa de Desempleo Eurozona (May.)	6,2%	6,2%	11:00
	USD Cambio de Empleo No Agrícola ADP (Jun.)	90K	37K	14:15
Jueves 03 de julio				
	EUR PMI de Servicios Eurozona (Jun.)	50,0	50,0	10:00
	EUR PMI Compuesto Eurozona (Jun.)	50,2	50,2	10:00
	EUR Actas Reunión Política monetaria BCE	-	-	13:30
	USD Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	241K	236K	14:30
	USD Ingresos Medios por Hora MoM (Jun.)	0,3%	0,4%	14:30
	USD Nóminas no Agrícolas (Jun.)	113K	139K	14:30
	USD Tasa de Desempleo (Jun.)	4,3%	4,2%	14:30
	USD Balanza Comercial (May.)	-\$71,1b	-\$61,6b	14:30
	USD PMI de Servicios (Jun.)	53,1	53,1	14:30
	USD PMI Compuesto de S&P Global (Jun.)	52,8	52,8	14:30
	USD Pedidos de Fábrica MoM (May.)	8,1%	-3,7%	16:00
	USD PMI No Manufacturero del ISM (Jun.)	50,6	49,9	16:00
Viernes 04 de julio				
	USD Festivo Estados Unidos – Día de la Independencia	-	-	-
	EUR IPP Eurozona YoY (May.)	0,3%	0,7%	11:00
	EUR IPP Eurozona MoM (May.)	-0,6%	-2,2%	11:00