

Trump intensifica su ofensiva arancelaria y presiona a la Reserva Federal

La actualidad macroeconómica en EE.UU. sigue marcada por la estrategia arancelaria de la Casa Blanca, que continúa utilizando el comercio internacional como herramienta de presión. En las últimas semanas, el gobierno estadounidense ha anunciado nuevos aranceles a un amplio grupo de países:

- 30% sobre importaciones procedentes de la Unión Europea y México.
- 50% a Brasil, país con superávit comercial frente a EE.UU.
- 35% a Canadá, con la excepción de productos recogidos en tratados de libre comercio.

Estos gravámenes se suman a un arancel medio del 17% sobre las principales economías globales, con China recibiendo un trato más severo (30%). Aunque Donald Trump justifica estas medidas invocando una "emergencia nacional" derivada del déficit comercial, su legalidad está siendo cuestionada ante el Tribunal de Apelaciones, cuya decisión se espera para el 30 de junio. Cabe recordar que, según la Constitución estadounidense, la potestad arancelaria reside en el Congreso, y la declaración de emergencia se considera difícil de justificar dada la persistencia estructural del déficit en los últimos 25 años.

En paralelo, la Administración Trump ha iniciado una campaña de presión política contra el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, a quien ha acusado públicamente de incompetencia. A pesar de haber sido nominado por el propio Trump durante su primer mandato, ha exigido su dimisión en reiteradas ocasiones.

Entre las acusaciones destacan el presunto mal uso de fondos públicos en la reforma de la sede de la Reserva Federal y la supuesta falta de transparencia ante el Congreso. No obstante, el mandato de Powell finaliza en 2026 y su destitución legal requiere causas concretas, por lo que esta campaña parece orientada a forzar una salida anticipada.

Sin embargo, Powell ha reafirmado la independencia de la Fed y ha dejado claro que no cederá a las presiones políticas. El FOMC mantiene actualmente los tipos de interés en el 4,50%, en línea con su mandato de estabilidad de precios, muy lejos del 1% reclamado públicamente por Donald Trump.

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

El EUR/USD se estabiliza tras un inicio de semana con aversión al riesgo

El EUR/USD comenzó la semana con cierta aversión al riesgo en los mercados, cotizando en torno a 1,1660 en la apertura de la sesión europea del lunes. No obstante, a medida que avanzó la jornada, el cruce logró recuperar terreno y volver a niveles similares a los del cierre semanal anterior, situándose en el entorno de 1,1690. En la semana anterior, el euro perdió tracción frente al dólar, con una corrección del -0,76% y cerró el viernes en 1,1690.

Esta estabilización se produce en un contexto de ligera fortaleza del dólar estadounidense, reflejada en el índice DXY, que repunta hasta los 97,87 puntos. El movimiento es coherente con una demanda renovada por activos refugio, en medio de crecientes tensiones comerciales y políticas que afectan directamente a los diferenciales de tipos y a la confianza inversora.

Alemania lidera la mejora industrial mientras Bruselas busca el acuerdo comercial

En Europa, los datos económicos más recientes muestran señales de estabilización. La producción industrial en Alemania avanzó un +1,2%, superando ampliamente las expectativas del consenso (-0,6%). En paralelo, las ventas minoristas en la Eurozona registraron un retroceso del -0,7% intermensual en mayo, también mejor que el -0,8% esperado.

En el plano comercial, los altos funcionarios de la Unión Europea se mantienen esperanzados respecto a la posibilidad de alcanzar un acuerdo con Washington antes de la fecha límite marcada para agosto. Como gesto de buena voluntad, Bruselas ha pausado temporalmente la aplicación de contramedidas arancelarias en respuesta al anuncio estadounidense de imponer un 30% sobre las importaciones europeas.

El BRL sufre por la nueva ronda de aranceles de EE.UU.

El real brasileño ha sido una de las divisas más afectadas por el nuevo entorno proteccionista. La divisa se ha depreciado un 2% tras la amenaza de Washington de aplicar aranceles del 50% sobre sus exportaciones, a pesar de mantener un superávit comercial con Estados Unidos.

Calendario Económico

Los inversores centrarán su atención esta semana en el IPC y el IPP de EE.UU., que serán determinante para anticipar la evolución de la política monetaria de la Reserva Federal. Además, el Libro Beige de la Fed ofrecerá una visión cualitativa del estado de la economía estadounidense, recogiendo percepciones regionales que pueden anticipar futuras decisiones del FOMC. También se publicará el dato de inflación de la Eurozona, fundamental para calibrar la hoja de ruta del BCE de cara al segundo semestre.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Martes 15 de julio				
EUR	Producción Industrial Eurozona MoM (May.)	0,6%	-2,4%	11:00
EUR	Índice ZEW de confianza inversora Eurozona (Jul.)	37,8	35,3	11:00
USD	IPC YoY (Jun.)	2,6%	2,4%	14:30
USD	IPC MoM (Jun.)	0,3%	0,1%	14:30
USD	IPC Subyacente YoY (Jun.)	-	2,8%	14:30
USD	IPC Subyacente MoM (Jun.)	0,3%	0,1%	14:30
Miércoles 16 de julio				
USD	IPP MoM (Jun.)	0,3%	0,1%	14:30
USD	IPP Subyacente MoM (Jun.)	0,2%	0,1%	14:30
USD	Producción Industrial YoY (Jun.)		0,6%	14:30
USD	Libro Beige de la Fed	-	-	20:00
Jueves 17 de julio				
EUR	IPC Eurozona YoY (Jun.)	2,0%	2,0%	11:00
EUR	IPC Eurozona MoM (Jun.)	0,3%	0,0%	11:00
EUR	IPC Subyacente Eurozona YoY (Jun.)	2,3%	2,3%	11:00
EUR	IPC Subyacente Eurozona MoM (Jun.)			11:00
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	234K	227K	14:30
USD	Ventas Minoristas MoM (Jun.)	0,2%	-0,9%	14:30
USD	Ventas Minoristas Subyacentes MoM (Jun.)	0,3%	-0,3%	14:30
USD	Índice Manufacturero de la Fed de Filadelfia (Jul.)	0,4	-4,0	14:30
Viernes 18 de julio				
USD	Permisos de Construcción (Jun.)	1,390M	1,394M	14:30
USD	Inicios de Viviendas (Jun.)	1,290M	1,256M	14:30
USD	Confianza del Consumidor Universidad de Michigan (Jul.)	61,4	60,7	16:00