

El Euro se desploma tras concesiones clave en el pacto arancelario entre Estados Unidos y la Unión Europea

El cruce EUR/USD ha iniciado la semana con una marcada debilidad por parte del euro. Al mediodía del lunes, el tipo de cambio cotiza en niveles de 1,1660, lo que representa una caída del -0,83% respecto al nivel de apertura de la sesión europea. El Dólar, por su parte, muestra fortaleza generalizada, reflejada en un DXY que se sitúa en 98,12, ligeramente por encima del cierre de la semana anterior.

Durante la semana pasada, el EUR/USD mostró un comportamiento alcista, impulsado por factores técnicos y cierta relajación en las expectativas de política monetaria. El par abrió en 1,1627 y cerró en 1,1742, registrando una apreciación semanal del +1,00%. El rango semanal se extendió entre 1,1614 y 1,1790, un comportamiento que pone de manifiesto la elevada volatilidad asociada al entorno de creciente incertidumbre macroeconómica.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	2,0%	6,3%	1,5%
EE. UU.	4,50%	2,7%	4,1%	-0,5%
China	3,00%	0,1%	5,0%	5,2%

Compromisos multimillonarios de Europa para evitar aranceles del 30%

Uno de los catalizadores clave del movimiento bajista del euro en el arranque semanal ha sido el anuncio del nuevo acuerdo comercial entre la Unión Europea y Estados Unidos. Tras semanas de tensión, ambas partes han evitado la imposición unilateral de un arancel del 30% por parte de EE. UU. a partir del 1 de agosto. En su lugar, se ha pactado un arancel generalizado del 15% para las exportaciones europeas al mercado estadounidense. Este nuevo marco afecta directamente al sector automovilístico, pero deja fuera sectores estratégicos como la aviación, y ciertos productos químicos y agrícolas. Se espera próximamente una resolución específica para los semiconductores.

Por otro lado, materias primas como el cobre, acero y aluminio continuarán sujetas a un arancel del 50%, lo que refleja la intención de Washington de proteger su industria de materias primas. Además, el acuerdo contempla importantes compromisos para Europa: la compra de energía estadounidense por valor de 750.000 millones de dólares y una inversión adicional de 600.000 millones en material de defensa estadounidense, en una clara señal de acercamiento geopolítico entre ambos bloques.

El BCE pausa el ritmo de bajadas y mantiene los tipos de interés en el 2,00%

El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios el tipo de interés de referencia en el 2,00%, en línea con lo esperado por el consenso. La institución llegaba a esta reunión tras haber ejecutado siete recortes consecutivos de 25 puntos básicos, todos ellos ampliamente anticipados por el mercado.

Christine Lagarde reiteró la neutralidad del BCE respecto al tipo de cambio, pero reconoció su importancia en la configuración de las previsiones de inflación. Bajo su mandato, el BCE continúa aplicando un objetivo de inflación simétrico, en el que tanto desviaciones al alza como a la baja son consideradas indeseables. En este sentido, un euro fuerte podría ejercer presión bajista sobre los precios, como consecuencia del abaratamiento de las importaciones de energía y materias primas.

Powell resiste las presiones de Trump y el mercado no descuenta bajadas de tipos

La atención del mercado se centra esta semana en la reunión del FOMC, prevista para este miércoles. Actualmente, el mercado descuenta con un 97,4% de probabilidad que la Reserva

Federal mantenga los tipos de interés sin cambios en el 4,50%. Esta decisión reforzaría la percepción de independencia del banco central estadounidense frente a las presiones políticas.

En los últimos días, el presidente Trump ha intensificado su ofensiva pública contra la Fed, aprovechando una visita inusual a su sede para criticar los costes de renovación del edificio, estimados en más de 3.000 millones de dólares. Durante la visita, marcada por la tensión, el presidente entregó a Jerome Powell un documento con estimaciones de coste que fueron rápidamente desmentidas por el propio Powell. La polémica ha sido interpretada como un nuevo intento de Trump de generar argumentos para una posible destitución del presidente de la Fed, tras un reciente fallo del Tribunal Supremo que blinda la independencia de la institución.

Semana clave: PIB, empleo y decisión de tipos en Estados Unidos

Los inversores afrontan una semana cargada de datos macroeconómicos clave, en un contexto donde las decisiones de política monetaria y las perspectivas de crecimiento cobran cada vez mayor relevancia. Entre los eventos más destacados se encuentran:

- Reunión de política monetaria de la Reserva Federal
- Informe del PIB del segundo trimestre en EE. UU.
- Informe mensual de empleo en EE. UU.
- Datos de desempleo en EE. UU. y la Eurozona
- Publicación del índice PCE subyacente en EE. UU. y del IPC armonizado en la Eurozona

Calendario Económico

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 28 de julio				
	USD Índice de Actividad Manufacturera, Fed de Dallas	-9,5	-12,7	16:30
Martes 29 de julio				
	USD Inventarios de los Mayoristas MoM (Jun.) P	-0,1%	-0,3%	14:30
	USD Índice de Precios de Viviendas FHFA MoM (May.)	-0,2%	-0,4%	15:00
	USD Encuesta JOLTs de Ofertas de Empleo (Jun.)	7,550M	7,769M	16:00
	USD Confianza del Consumidor, The Conference Board (Jul.)	96	93	16:00
Miércoles 30 de julio				
	EUR Confianza del Consumidor de la Eurozona (Jul.)	-15,3	-14,7	11:00
	EUR Confianza Empresarial de la Eurozona (Jul.)	94,5	94	11:00
	EUR PIB de la Eurozona QoQ (2Q) P	0,0%	0,6%	11:00
	EUR PIB de la Eurozona YoY (2Q) P	1,2%	1,5%	11:00
	USD Cambio de Empleo No Agrícola ADP (Jul.)	80K	-33K	14:15
	USD PIB Anualizado QoQ (2Q) P	2,4%	-0,5%	14:30
	USD Índice de Precios del PIB Anualizado (2Q)	2,2%	3,8%	14:30
	USD Índice de Precios PCE Subyacente Anualizado QoQ (2Q)	2,3%	3,5%	14:30
	USD Decisión de Tipos de Interés de la Reserva Federal	4,50%	4,50%	20:00
Jueves 31 de julio				
	EUR Tasa de Desempleo Eurozona (Jun.)	6,3%	6,3%	11:00
	USD Ingresos Personales (Jun.)	0,2%	-0,4%	14:30
	USD Gasto Personal (Jun.)	0,4%	-0,1%	14:30
	USD Índice de Precios PCE Subyacente YoY (Jun.)	0,3%	0,2%	14:30
	USD Índice de Precios PCE Subyacente MoM (Jun.)	2,7%	2,7%	14:30
	USD Índice de Costes Laborales QoQ (2Q)	0,8%	0,9%	14:30

	USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	223K	217K	14:30
	USD	PMI de Chicago (Jul.)	42,0	40,4	15:45
Viernes 01 de agosto					
	EUR	PMI Manufacturero Eurozona (Jul.)	49,8	49,8	10:00
	EUR	IPC Eurozona YoY (Jul.)	1,9%	2,0%	11:00
	EUR	IPC Eurozona MoM (Jul.)	-0,1%	0,3%	11:00
	EUR	IPC Subyacente Eurozona YoY (Jul.)	2,3%	2,3%	11:00
	USD	Nóminas No Agrícolas (Jul.)	109K	147K	14:30
	USD	Tasa de Desempleo (Jul.)	4,2%	4,1%	14:30
	USD	Ingresos Medios por Hora MoM (Jul.)	0,3%	0,2%	14:30
	USD	PMI Manufacturero del ISM (Jul.)	49,5	49,0	16:00
	USD	Índice de Precios del Sector Manufacturero ISM (Jul.)	70,0	69,7	16:00
	USD	Confianza del Consumidor, Universidad de Michigan (Jul.)	61,8	61,8	16:00