

El BCE mantiene el rumbo mientras la Fed lidia con inflación y empleo

El cruce **EUR/USD** abre la semana en niveles de **1,1725** en la mañana del lunes. El dólar continúa mostrando cierta debilidad, con el índice **DX** en **97,70** reflejando la pérdida de impulso que arrastra desde finales de julio.

La semana pasada, el euro se apreció ligeramente frente al dólar. El par abrió en **1,1686** y cerró en **1,1719**, lo que supone una ganancia del **+0,28%**. Durante el periodo, alcanzó un máximo de 1,1761 y un mínimo en 1,1608, lo que refleja que, pese a la presión geopolítica y los factores macroeconómicos, el cruce mantiene una relativa estabilidad alrededor de la zona de 1,17.

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

Eurozona sorprende al alza mientras Estados Unidos muestra señales de fatiga

En la **Eurozona**, los datos recientes refuerzan la imagen de una economía que resiste pese al entorno global incierto:

- El **IPC** registró un ligero repunte, confirmando que las presiones inflacionistas no han desaparecido por completo.
- El **PIB** del segundo trimestre sorprendió al alza con un crecimiento del 1,5% interanual, por encima del 1,4% esperado.
- El **desempleo** se mantuvo estable en el 6,2%, señal de solidez del mercado laboral.

En **Estados Unidos**, las cifras publicadas en agosto dibujan un escenario menos favorable:

- **Nóminas no agrícolas (NFPs)**: la economía creó 22K empleos, muy por debajo de los 75K esperados. El promedio mensual en 2025 es de 135K, claramente inferior a los 216K de 2024.
- **Tasa de desempleo**: se elevó ligeramente hasta el 4,3% en agosto desde el 4,2% previo. Tanto las NFPs como el desempleo son consistentes con una desaceleración del mercado laboral.
- **PMI (ISM)**: el indicador manufacturero subió a **48,7**, todavía en contracción, y el de servicios a **52,0**. En los componentes del ISM, destaca la debilidad del empleo manufacturero (**43,8**) y el fuerte avance en precios (**69,0**). Estos datos apuntan a un escenario de estanflación, con un freno en la actividad económica mientras los precios continúan elevados, principalmente por los efectos de los aranceles.

Expectativas de recorte en la Fed y cautela en el BCE

- **BCE**: se espera que el banco central mantenga los tipos en 2,15% en su reunión de este miércoles, en un contexto en que los últimos datos muestran cierta resiliencia en la actividad y moderación en la inflación.
- **Fed**: el mercado descuenta con un 100% de probabilidad un recorte de tipos en reunión de la próxima semana, en respuesta al enfriamiento del empleo y la moderación del crecimiento.

Los aranceles de EE.UU. en manos del Tribunal Supremo

El mercado sigue pendiente del **Tribunal Supremo**, que deberá pronunciarse sobre la legalidad de los aranceles impulsados por Trump. De confirmarse la ilegalidad de los aranceles, el gobierno estadounidense perdería ingresos equivalentes a un **1,2%** del PIB, lo que elevaría el **déficit fiscal** por encima del **7%** y podría desatar una crisis de financiación. Los mercados interpretan este escenario como débil para el dólar y, en consecuencia, positivo para el euro.

China exhibe músculo militar con apoyo de aliados estratégicos

China volvió a ocupar titulares con su desfile de la victoria, acompañado por la presencia de Vladimir Putin, Kim Jong Un y otros 26 líderes de potencias emergentes. El acto sirvió como una demostración de fuerza, con la exhibición de nuevos misiles balísticos nucleares con capacidad para alcanzar Estados Unidos.

Más allá de la simbología militar, el evento refuerza el mensaje político de Pekín: proyectar liderazgo en un entorno multipolar y mostrar capacidad de influencia entre potencias emergentes, en un momento en que las tensiones entre Estados Unidos y China siguen siendo un factor estructural de riesgo para los mercados globales.

Semana decisiva: reunión del BCE en Europa, IPC e IPP en Estados Unidos

Esta semana la atención de los inversores se centrará en una serie de datos de alto impacto:

Eurozona:

- Decisión de política monetaria del **BCE** el jueves al mediodía.

Estados Unidos:

- IPC:** las tres últimas lecturas mostraron una tendencia al alza (0,1%; 0,2 y 0,3%). El consenso espera estabilidad en el 0,3% en el dato de agosto, aunque una sorpresa al alza complicaría el margen de la Fed para recortar tipos.
- IPP:** tras la fuerte subida de julio (+0,9% MoM), se espera una moderación a +0,3%. Como indicador adelantado de inflación, este dato también será clave para calibrar la decisión de política monetaria de la Fed.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 08 de septiembre				
EUR	Índice SENTIX de Confianza Inversora Eurozona (Sep.)	-9,2*	-3,7	10:30
Martes 09 de septiembre				
USD	Índice Redbook de Ventas Minoristas YoY	-	6,5%	14:55
Miércoles 10 de septiembre				
USD	IPP YoY (Ago.)	3,3%	3,3%	14:30
USD	IPP MoM (Ago.)	0,3%	0,9%	14:30
USD	IPP Subyacente YoY (Ago.)	3,5%	3,7%	14:30
USD	IPP Subyacente MoM (Ago.)	0,3%	0,9%	14:30
USD	Inventarios Mayoristas MoM (Ago.)	0,2%	0,2%	16:00
Jueves 11 de septiembre				
EUR	Decisión BCE Tipos de Interés	2,15%	2,15%	14:15
EUR	Comunicado BCE Política Monetaria	-	-	14:15
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	234K	237K	14:30
USD	IPC YoY (Ago.)	2,9%	2,7%	14:30
USD	IPC MoM (Ago.)	0,3%	0,2%	14:30
USD	IPC Subyacente YoY (Ago.)	3,1%	3,1%	14:30
USD	IPC Subyacente MoM (Ago.)	0,3%	0,3%	14:30
EUR	Rueda de Prensa del BCE	-	-	14:45
Viernes 12 de septiembre				
USD	Confianza del Consumidor Universidad de Michigan (Sep.)	52,0	58,2	16:00

* Dato actual publicado