

El Euro consolida avances moderados a la espera de la Fed

El cruce abre la semana con un tono ligeramente alcista. En la sesión europea del lunes, el EUR/USD se sitúa en 1,1770, lo que supone un avance intradía del 0,30%. El dólar estadounidense, medido a través del índice DXY, permanece en niveles de 97,59, con una leve variación intersemanal del +0,13%, consolidando la zona de mínimos observada durante las últimas semanas.

La semana pasada, el par registró un movimiento más contenido. Abrió en 1,1719 y cerró en 1,1734, lo que representa una variación semanal positiva del +0,13%. Esta estabilidad refleja la prudencia de los inversores ante la decisión de política monetaria de la Fed del miércoles.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	2,1%	6,2%	1,5%
EE. UU.	4,50%	2,9%	4,3%	3,3%
China	3,00%	-0,4%	5,3%	5,2%

BCE mantiene tipos y apunta al final del ciclo de recortes

En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios los tipos de interés en el 2,15% tras su última reunión. Christine Lagarde recalcó que el proceso deflacionista ha quedado atrás y da por finalizado el ciclo de recortes. También apuntó a una menor incertidumbre tras el acuerdo comercial alcanzado este verano entre la Unión Europea y los Estados Unidos. Sin embargo, evitó pronunciarse sobre la delicada situación económica de Francia, donde la inestabilidad política tras la moción de confianza al primer ministro ha disparado la prima de riesgo y complica la aprobación de unos presupuestos que permitan contener el déficit actual, cercano al 6%.

El repunte de inflación en EE.UU. complica la tesitura de la Fed

La atención del mercado se centra ahora en la Reserva Federal. La reunión de esta semana será decisiva, con una probabilidad del 96% de que se produzca un recorte de 25 puntos básicos, situando los tipos en 4,25%. Según CME Fed Watch, el consenso del mercado descuenta que 2025 terminará con tres bajadas de tipos consecutivas en las reuniones de septiembre, octubre y diciembre, llevando la tasa de referencia a 3,75%. Este giro hacia una política monetaria más expansiva busca equilibrar las crecientes tensiones en el mercado laboral y la desaceleración de la actividad económica.

Sin embargo, los últimos datos de inflación aportan un matiz de complejidad adicional a la estrategia de la Fed. El IPC interanual de agosto se situó en el 2,9%, frente al 2,7% anterior, y el dato mensual repuntó hasta 0,4% frente al 0,2% anterior, lo que confirma la persistencia de las presiones inflacionistas.

Drones rusos violan espacio aéreo de la OTAN en Europa del Este

El frente geopolítico añade volatilidad a un escenario ya de por sí incierto. El miércoles pasado, Polonia ordenó derribar varios drones rusos que habían violado su espacio aéreo, en un episodio inédito que subraya la vulnerabilidad de los países de la OTAN en Europa del Este. Este hecho ha elevado las tensiones en la región, donde el conflicto en Ucrania sigue siendo un foco de riesgo permanente.

El ataque israelí en Doha eleva tensión con Qatar

Por otro lado, en Oriente Medio, Israel llevó a cabo un ataque en Doha dirigido contra líderes de Hamás. El operativo, calificado por el primer ministro Netanyahu como un ataque "quirúrgico", dejó seis fallecidos. Qatar, que hasta ahora había actuado como mediador entre ambas partes, condenó con dureza la acción israelí y la calificó de flagrante violación del

derecho internacional. Este episodio no solo incrementa la inestabilidad regional, sino que también pone de relieve el debilitamiento del marco normativo internacional y el creciente desafío a las reglas de gobernanza global.

Todas las miradas puestas en Powell y la Reserva Federal

La semana estará marcada por una serie de referencias clave que podrían redefinir las expectativas de mercado. En Estados Unidos la atención se centra en la decisión de tipos de interés de la Fed el miércoles, acompañada del comunicado y las nuevas proyecciones económicas del FOMC. Con anterioridad, el martes se conocerán las ventas minoristas, un termómetro esencial para calibrar la resistencia del consumo en un contexto de tensiones inflacionistas y desaceleración en el mercado laboral.

En la Eurozona, se publicará el índice de costes laborales el martes y el IPC el miércoles, datos que aportarán visibilidad adicional sobre la evolución de precios y márgenes empresariales.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 15 de septiembre				
EUR	Balanza Comercial Eurozona (Jul.)	12,4B*	7,0B	11:00
USD	Índice Manufacturero Empire State (Sep.)	5,0	11,9	14:30
Martes 16 de septiembre				
EUR	Salarios Eurozona YoY (2Q)	n.d.	3,4%	11:00
EUR	Índice de Costes Laborales Eurozona YoY (2Q)	3,7%	3,4%	11:00
EUR	Producción Industrial Eurozona MoM (Jul.)	0,4%	-1,3%	11:00
EUR	Índice ZEW de Confianza Inversora (Sep.)	20,3	25,1	11:00
USD	Ventas Minoristas MoM (Ago.)	0,3%	0,5%	14:30
USD	Ventas Minoristas Subyacentes MoM (Ago.)	0,4%	0,3%	14:30
USD	Producción Industrial MoM (Ago.)	-0,1%	-0,1%	15:15
Miércoles 17 de septiembre				
EUR	IPC Eurozona YoY (Ago.)	2,1%	2,1%	11:00
EUR	IPC Subyacente Eurozona YoY (Ago.)	2,3%	2,3%	11:00
EUR	IPC Eurozona MoM (Ago.)	0,2%	0,2%	11:00
USD	Decisión de tipos de interés de la Fed	4,25%	4,50%	20:00
Jueves 18 de septiembre				
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	240K	263K	14:30
USD	Índice Manufacturero de la Fed de Filadelfia (Sep.)	1,5	-0,3	14:30
USD	Índice Líder MoM (Ago.)	-0,2%	-0,1%	16:00

* Dato actual publicado