

Ligera subida de la inflación PCE en EE.UU. no enfría el optimismo de los mercados sobre nuevos recortes de tipos

El EUR/USD cede terreno y cierra la semana en negativo tras la recuperación del dólar

El euro registró una semana de retrocesos frente al dólar. El par abrió en 1,1746 y cerró en 1,1702, acumulando una caída semanal del -0,37%. Durante las sesiones iniciales alcanzó un máximo de 1,1820 impulsado por la debilidad inicial del dólar, pero la divisa estadounidense se recuperó en la recta final de la semana, respaldada por sólidos datos macroeconómicos y un tono de cautela en los mercados. Esta recuperación borró parte del terreno ganado por el euro y llevó al cruce a marcar mínimos en 1,1646.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	2,0%	6,2%	1,5%
EE. UU.	4,25%	2,9%	4,3%	3,8%
China	3,00%	-0,4%	5,3%	5,2%

Se mantienen vivas las expectativas de recortes de la Fed pese a un ligero incremento de la inflación

La revisión del PIB del segundo trimestre mostró un incremento anualizado del 3,8%, por encima del 3,3% provisional y en contraste con el -0,6% del primer trimestre. Este repunte respondió principalmente a un efecto puntual derivado de la caída de importaciones tras el adelanto de compras realizado por las empresas a comienzos de año para anticipar posibles aranceles. En materia de inflación, el índice PCE subió al 2,7% interanual desde el 2,6% previo, mientras que la referencia subyacente se mantuvo en el 2,9% interanual y el 0,2% intermensual. Los mercados interpretaron estos datos como una señal de estabilidad en los precios, lo que reforzó las expectativas de que la Fed continuará con los recortes de tipos. Según CME Fed Watch, se descuenta con un 89% de probabilidad que se recorten 25 pbs en la reunión de octubre, con otro movimiento similar proyectado para diciembre.

Los indicadores de consumo y confianza ofrecieron un panorama mixto. Los ingresos personales crecieron un 0,4% y el gasto un 0,6%, evidenciando un consumo aún sólido. No obstante, la confianza de los consumidores retrocedió con fuerza en septiembre, reflejando una mayor cautela. Los PMIs, aunque más débiles que en la medición previa, se mantuvieron por encima de 50, señalando un ligero enfriamiento a la expansión de la actividad económica.

La actividad en la Eurozona mantiene el pulso gracias al sector servicios.

En la Eurozona, los datos de actividad reflejaron una economía a dos velocidades. El PMI manufacturero retrocedió a 49,5 puntos, entrando en terreno de contracción mientras que el PMI de servicios repuntó por encima de 51, situando el PMI compuesto en 51,2. El Boletín Económico del BCE destacó que el crecimiento de la zona debería fortalecerse en los próximos trimestres, apoyado en la recuperación de los salarios reales, la resiliencia del empleo y un impulso de la inversión pública en infraestructuras y defensa, especialmente en Alemania. El BCE proyecta un crecimiento económico del 1,2% para 2025, seguido de un 1% en 2026 y un 1,3% en 2027. El diagnóstico general apunta a una desaceleración controlada sin riesgo de recesión técnica en el corto plazo.

La intervención de Israel en la ONU evidencia la fractura diplomática global

La Asamblea General de las Naciones Unidas estuvo marcada por la intervención del primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, cuya comparecencia fue recibida con rechazo y el abandono de la sala por parte de varios delegados. El episodio reflejó la creciente división internacional en torno al conflicto de Gaza y subrayó el aislamiento diplomático de Israel en determinados foros multilaterales. Este clima de tensión añade nuevas dosis de incertidumbre a la ya de por sí compleja coyuntura geopolítica global.

Calendario Económico

Esta semana estará marcada por publicaciones de alto impacto. En Estados Unidos se esperan los datos de empleo de septiembre, incluyendo nóminas no agrícolas y tasa de desempleo. En la Eurozona se publicarán los datos provisionales de inflación de septiembre y la tasa de desempleo. Estas referencias serán determinantes para el rumbo de las políticas monetarias en ambos lados del Atlántico durante el último trimestre del año.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 29 de septiembre				
EUR	Indicador de Sentimiento Económico Eurozona (Sep.)	95,5*	95,2	11:00
EUR	Confianza del Consumidor de la Eurozona (Sep.)	-14,9*	-14,9	11:00
USD	Ventas de Viviendas Pendientes MoM (Ago.)	0,0%	-0,4%	16:00
Martes 30 de septiembre				
USD	PMI de Chicago (Sep.)	43,3	41,5	15:45
USD	Confianza del Consumidor The Conference Board (Sep.)	96,0	97,4	16:00
USD	Encuesta JOLTs de Ofertas de Empleo (Ago.)	7.170M	7.181M	16:00
Miércoles 01 de octubre				
EUR	PMI Manufacturero Eurozona (Sep.)	49,5	49,5	10:00
EUR	IPC Eurozona YoY (Sep.) P	2,2%	2,0%	11:00
EUR	IPC Eurozona MoM (Sep.) P	0,1%	0,1%	11:00
EUR	IPC Subyacente Eurozona YoY (Sep.) P	2,3%	2,3%	11:00
USD	Cambio de Empleo No Agrícola ADP (Sep.)	50K	54K	14:15
USD	PMI Manufacturero (Sep.)	52,0	53,0	15:45
USD	PMI Manufacturero del ISM (Sep.)	49,2	48,7	16:00
Jueves 02 de octubre				
EUR	Tasa de Desempleo en la Eurozona	6,2%	6,2%	11:00
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	225K	218K	14:30
USD	Renovaciones de los Subsidio por Desempleo	1.930M	1.926M	14:30
USD	Pedidos de Fábrica MoM (Ago.)	1,4%	-1,3%	16:00
Viernes 03 de octubre				
EUR	PMI de Servicios de la Eurozona (Sep.)	51,2	51,2	10:00
EUR	PMI Compuesto de la Eurozona (Sep.)	51,4	51,4	10:00
USD	Nóminas No Agrícolas (Sep.)	50K	22K	14:30
USD	Tasa de Desempleo (Sep.)	4,3%	4,3%	14:30
USD	Ingresos Medios por Hora MoM (Sep.)	0,3%	0,3%	14:30
USD	PMI de Servicios (Sep.)	53,9	54,5	15:45
USD	PMI Compuesto (Sep.)	53,6	53,6	15:45
USD	PMI No Manufacturero del ISM	51,7	52,0	15:45

* Dato actual publicado