

El dólar estadounidense gana tracción tras el giro hawkish de la Fed

La semana estuvo marcada por un giro significativo en el comportamiento del mercado de divisas, dominado por un renovado impulso del dólar estadounidense tras la primera reunión de la Reserva Federal bajo el liderazgo de Kevin Warsh, así como por un contexto geopolítico complejo que sigue condicionando el sentimiento global hacia el riesgo.

En el mercado de divisas, el cruce EUR/USD registró un claro cambio de tendencia. Tras iniciar la semana pasada en niveles cercanos a 1,16 y marcar máximos en esa zona, el par corrigió con fuerza a partir del anuncio del FOMC, cerrando en el entorno de 1,1429 y acumulando una caída cercana al 1,5% desde sus máximos semanales. Este movimiento se ha extendido en el inicio de la semana actual, con el tipo de cambio alcanzando mínimos de varios meses en torno a 1,1410, niveles no vistos desde agosto de 2025.

La Fed impulsa al dólar con un mensaje más restrictivo de lo esperado

El principal catalizador de este comportamiento ha sido el mensaje claramente restrictivo de la Reserva Federal, en la primera reunión presidida por Kevin Warsh. Aunque la institución mantuvo sin cambios el rango de tipos en el 3,50%–3,75% según lo esperado, el *dot plot* reflejó expectativas de tipos más elevados de lo anticipado, con un número significativo de miembros proyectando nuevas subidas en 2026. Este sesgo más agresivo se ha visto reforzado por las declaraciones posteriores de miembros del FOMC, que apuntan a una inflación persistente, especialmente en el componente de servicios.

El BCE deja abierta la puerta a nuevas subidas sin un tono agresivo

El BCE mantiene un tono de vigilancia activa tras la subida de tipos de junio hasta el 2,25%. Diversos miembros han abierto la puerta a nuevas alzas en las próximas reuniones, en particular si persisten las presiones inflacionarias derivadas del conflicto en Oriente Medio. Sin embargo, el mensaje general es menos contundente que el de la Fed, con énfasis en la dependencia de los datos y sin urgencia por endurecer agresivamente las condiciones monetarias. Este matiz contribuye a mantener la presión sobre el euro en el corto plazo.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,40%	3,2%	6,3%	0,3%
EE.UU.	3,75%	4,2%	4,3%	1,6%
China	3,00%	1,2%	5,1%	5,0%

El deterioro del PMI de servicios alemán presiona el pulso económico de Europa

El comportamiento del euro se ha visto además penalizado por un deterioro relativo de los datos macroeconómicos en la Eurozona. El PMI compuesto de Alemania ha caído al mínimo de 18 meses, confirmando la debilidad del ciclo, particularmente en servicios. Aunque el agregado de la Eurozona sorprendió ligeramente al alza, permanece en terreno contractivo por tercer mes consecutivo, reflejando un crecimiento frágil en un contexto marcado por la incertidumbre geopolítica. Estos datos contrastan con la resiliencia de la economía estadounidense, evidenciada por las sólidas ventas minoristas y un mercado laboral estable, reforzando la narrativa divergente entre ambas economías.

Estados Unidos combina crecimiento resiliente con inflación elevada

En el ámbito macroeconómico, Estados Unidos continúa mostrando una combinación de crecimiento sólido y presiones inflacionarias elevadas. Las ventas minoristas encadenan cuatro meses consecutivos de avance, respaldadas en parte por el encarecimiento de la energía, mientras que el mercado laboral sigue mostrando estabilidad. En contraste, algunos indicadores adelantados apuntan a una moderación en sectores como la vivienda y la

producción industrial. El foco del mercado se sitúa ahora en la publicación del PCE, clave para calibrar la trayectoria futura de la política monetaria.

El dólar se impone frente a las divisas del G10

En el resto del G10, el fortalecimiento del dólar ha sido generalizado. Divisas cíclicas como el dólar australiano y el neozelandés han liderado las caídas, afectadas tanto por el entorno de aversión al riesgo como por la debilidad de China. La libra esterlina también ha retrocedido en línea con el resto de divisas frente al dólar, mientras que activos refugio como el franco suizo han mostrado un comportamiento relativamente más sólido. La corona noruega destaca como la divisa más débil en el corto plazo, presionada por la caída de los precios del petróleo.

Calendario económico de la semana

Durante la jornada del martes se publican los PMIs de junio tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, ofreciendo una primera lectura del pulso de la actividad a ambos lados del Atlántico. No obstante, el foco principal de la semana se trasladará al jueves en EE.UU., cuando se conocerán el PIB del primer trimestre y, especialmente, el índice de precios PCE subyacente. Este último es el indicador de referencia de la Fed para evaluar la evolución de la inflación y calibrar sus decisiones de política monetaria. Su resultado será clave para ajustar las expectativas sobre la trayectoria de los tipos de interés.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 22 de junio				
EUR	Confianza del Consumidor de la Eurozona (Jun.) <i>P</i>	-17,7*	-19,0	16:00
Martes 23 de junio				
EUR	PMI de Servicios de la Eurozona (Jun.) <i>P</i>	48,9*	47,7	10:00
EUR	PMI de Manufacturero de la Eurozona (Jun.) <i>P</i>	51,3*	51,6	10:00
EUR	PMI de Compuesto de la Eurozona (Jun.) <i>P</i>	49,5*	48,5	10:00
USD	PMI de Servicios (Jun.) <i>P</i>	51,1	50,7	15:45
USD	PMI de Manufacturero (Jun.) <i>P</i>	54,6	55,1	15:45
USD	PMI de Compuesto (Jun.) <i>P</i>	52,1	51,5	15:45
Miércoles 24 de junio				
USD	Ventas de Viviendas Nuevas (May.)	638K	622K	16:00
Jueves 25 de junio				
EUR	Boletín Económico del BCE	-	-	10:00
USD	Índice de Precios PCE YoY (May.)	4,1%	3,8%	14:30
USD	Índice de Precios PCE Subyacente YoY (May.)	3,4%	3,3%	14:30
USD	Índice de Precios PCE MoM (May.)	0,5%	0,4%	14:30
USD	Índice de Precios PCE Subyacente MoM (May.)	0,3%	0,2%	14:30
USD	PIB QoQ (Q1)	1,6%	1,6%	14:30
USD	Índice de Precios de Bienes y Servicios del PIB QoQ (Q1)	3,5%	3,5%	14:30
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	225K	226K	14:30
USD	Pedidos de Bienes Duraderos MoM (May.) <i>P</i>	-5,0%	8,0%	14:30
Viernes 26 de junio				
USD	Inventarios Mayoristas MoM (May.)	0,4%	0,6%	14:30
USD	Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Jun)	50,0	48,9	16:00

*Dato efectivo publicado.