

El dólar pierde fuerza tras los débiles datos de empleo en Estados Unidos

El EUR/USD cerró la semana pasada con una subida del +0,39%, recuperándose desde los mínimos marcados el miércoles (1,1377) hasta finalizar en máximos semanales en 1,1437. El principal catalizador fue el débil informe de empleo de EE.UU. de junio, que mostró una desaceleración significativa del mercado laboral y redujo las expectativas de nuevas subidas de tipos de la Fed. A esto se sumó el tono más moderado de Kevin Warsh en el Foro de Sintra, favoreciendo una corrección bajista del dólar. Sin embargo, el inicio de esta semana muestra cierta recuperación del billete verde, con el EUR/USD retrocediendo hacia 1,1417 mientras el mercado espera el ISM de servicios y las actas del FOMC para reevaluar el escenario de tipos en EE.UU.

La libra esterlina y el kiwi lideraron las subidas en el G10 tras el retroceso del dólar

En el resto del mercado FX, la debilidad del dólar favoreció un fuerte comportamiento de varias divisas G10. La libra esterlina y el dólar neozelandés lideraron las ganancias semanales, por encima del 1,00%, apoyadas por la reducción de expectativas de subidas de la Fed. El dólar australiano también avanzó, mientras que la corona noruega se fortaleció gracias a la recuperación de los flujos de crudo por el Estrecho de Ormuz. En contraste, el franco suizo mantuvo su fortaleza como activo refugio, apreciándose también tanto en su cruce contra el dólar estadounidense como contra el euro.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,40%	2,8%	6,2%	0,3%
EE.UU.	3,75%	4,2%	4,2%	2,1%
China	3,00%	1,2%	5,1%	5,0%

El débil dato de empleo en EE.UU. cambia las expectativas del mercado

En Estados Unidos, el foco estuvo en el informe de empleo de junio. Las nóminas no agrícolas decepcionaron claramente, mostrando una desaceleración relevante del mercado laboral. Esto redujo las expectativas de nuevas subidas de tipos de la Fed y provocó una caída de los rendimientos de los bonos estadounidenses. Los PMIs manufactureros estadounidenses se mantuvieron en expansión, aunque con señales de moderación en precios pagados, mientras que el mercado espera ahora el ISM de servicios y las actas del FOMC para evaluar si la Fed realmente ha alcanzado su máximo nivel de endurecimiento monetario.

La inflación europea sorprende a la baja y refuerza la idea de pausa del BCE

En Europa, la sorpresa positiva vino por el lado de la inflación. El IPC de la Eurozona cayó más de lo esperado en junio, especialmente en Francia y Alemania, reforzando la idea de que el BCE podría pausar el ciclo de subidas tras el incremento realizado en junio. En términos mensuales, el IPC de la Eurozona se sitúa en el -0,1%, mientras que el dato subyacente anualizado muestra una inflación del 2,4%, bajando del 2,6% anterior y acercándose al 2,0% de inflación objetivo del BCE.

Los PMIs europeos muestran una ligera mejora, aunque el PMI de servicios todavía se sitúa en zona de contracción. Destaca especialmente a la baja el PMI de servicios en Francia, aunque el deterioro parece estabilizarse.

El Foro de Sintra consolida un tono más prudente entre los bancos centrales

El Foro de Sintra fue el principal evento de la pasada semana para los bancos centrales. Tanto la Fed como el BCE adoptaron un tono más dependiente de los datos y menos agresivo de lo que esperaba el mercado semanas atrás. El presidente de la Fed, Kevin Warsh, reconoció que los riesgos inflacionistas han disminuido, aunque evitó comprometerse sobre una subida en

julio. Tras los débiles datos de empleo, el mercado redujo significativamente las probabilidades de nuevas subidas este verano y descuenta una única subida hasta finales de año.

En el BCE, varios miembros del Consejo dejaron abierta la puerta a una pausa en julio, especialmente tras la caída del petróleo y la moderación de la inflación europea. El mercado apenas descuenta nuevas subidas adicionales este año, tras comprobar que la inflación evoluciona a la baja hacia el 2% objetivo.

Los mercados vigilan de cerca la frágil tregua entre EE.UU. e Irán

La atención de los mercados siguió centrada en Oriente Medio y el Estrecho de Ormuz. Tras la escalada de finales de junio entre EE.UU. e Irán, la situación mostró cierta estabilización durante la semana, permitiendo una recuperación significativa de los flujos de petróleo a través del estrecho. La normalización parcial del mercado energético redujo la presión sobre el crudo y alivió parte de los temores inflacionistas globales. No obstante, la tregua sigue siendo frágil y los mercados podrían estar infravalorando los riesgos geopolíticos aún presentes, lo que dejaría margen para episodios de volatilidad y correcciones en las divisas más sensibles a la evolución de los precios de la energía.

Calendario Económico de la Semana

El foco de los mercados estará puesto en dos frentes principales. En primer lugar, la cumbre de la OTAN celebrada en Turquía los días 7 y 8 de julio será clave para evaluar la evolución de los conflictos en Oriente Medio y Ucrania. En segundo lugar, los inversores seguirán de cerca la publicación de las actas de las últimas reuniones de la Fed y del BCE, en busca de señales sobre el margen para futuras decisiones de tipos de interés a ambos lados del Atlántico.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 06 de julio				
EUR	Ventas Minoristas de la Eurozona MoM (May.)	0,2%*	-0,4%	11:00
EUR	IPP YoY (May.)	5,9%*	4,9%	11:00
EUR	IPP MoM (May.)	0,2%*	0,6%	11:00
USD	PMI de Servicios (Jun.)	51,2*	51,3	15:45
USD	PMI Compuesto (Jun.)	51,9*	52,2	15:45
USD	PMI de Servicios del ISM (Jun.)	54,0*	54,5	16:00
USD	Índice ISM de Precios del Sector Servicios (Jun.)	67,7*	71,3	16:00
Martes 07 de julio				
USD	Balanza Comercial (May.)	-\$78,5b	-\$55,9b	14:30
Miércoles 08 de julio				
USD	Inventarios Mayoristas (May.)	0,3%	0,3%	16:00
USD	Actas de la Reunión de la Fed	-	-	20:00
Jueves 09 de julio				
EUR	Actas de la Reunión del BCE	-	-	11:00
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	220K	215K	14:30
USD	Ventas de Viviendas de Segunda Mano (Jun.)	4,20M	4,17M	16:00
Viernes 10 de julio				
-	-	-	-	-

*Dato efectivo publicado.