

El EUR/USD retrocede a la espera de la decisión de tipos de la Fed

La semana pasada estuvo marcada por un aumento de la aversión al riesgo provocado por la escalada del conflicto entre EE.UU. e Irán, que impulsó al dólar como activo refugio y presionó al EUR/USD. El par cerró la semana con una caída del 0,62%, mientras el Brent llegó a superar los 100 dólares por barril. El BCE mantuvo los tipos en el 2,25% en la reunión de julio, dejando abierta la posibilidad de una subida en septiembre. En paralelo, el mercado de opciones mostró un posicionamiento cada vez más favorable al dólar antes de la reunión de la Reserva Federal.

El inicio de esta semana presenta un escenario más favorable para los activos de riesgo tras la pausa en las hostilidades entre EE.UU. e Irán. La caída del precio del petróleo por debajo de los 90 dólares y el mejor comportamiento del euro reflejan una moderación de la demanda de refugio. La atención de los inversores se centrará esta semana en la reunión de la Fed del miércoles, donde el escenario base es que los tipos de interés se mantengan sin cambios, aunque el mercado sigue asignando una probabilidad cercana al 30% a una posible subida.

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

La Fed afronta una decisión condicionada por inflación y empleo

Las expectativas sobre los bancos centrales continúan siendo el principal catalizador para el mercado de divisas. El BCE mantuvo un tono prudente, aunque varios miembros del Consejo reiteraron que una subida de tipos en septiembre sigue siendo el escenario más probable si los datos económicos acompañan.

En Estados Unidos, la Fed afronta una decisión compleja este miércoles: la moderación de la inflación favorece la cautela, pero la fortaleza del mercado laboral y la incertidumbre derivada del conflicto en Oriente Medio mantienen vivas las expectativas de un nuevo endurecimiento monetario.

El mercado laboral mantiene la fortaleza de la economía estadounidense

En Estados Unidos, la inflación de junio alivió temporalmente la presión sobre la Fed, mientras que las solicitudes de desempleo alcanzaron su nivel más bajo desde 1969, confirmando la fortaleza del mercado laboral. Los pedidos de bienes de capital también apuntaron a una inversión empresarial sólida, aunque el dato agregado de bienes duraderos fue más débil de lo esperado.

Alemania recupera impulso con la mejora del PMI

En el plano macroeconómico, la eurozona mostró señales de mejora. Los PMI adelantados sorprendieron positivamente, con la actividad privada regresando a terreno expansivo y Alemania recuperando crecimiento de su sector manufacturero.

La tregua en Oriente Medio reduce la presión sobre el petróleo

La evolución del conflicto entre EE.UU. e Irán continúa siendo el principal factor de riesgo para los mercados. La suspensión temporal de los ataques favoreció una fuerte caída del petróleo y un repunte de los mercados bursátiles, aunque la situación sigue siendo frágil por los ataques de los hutíes y la persistente incertidumbre en Oriente Medio.

Calendario Económico de la Semana

Esta semana estará marcada por una agenda macroeconómica de gran relevancia a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, toda la atención se centrará en la reunión de la Reserva Federal del miércoles. Aunque el escenario base sigue siendo que los tipos de interés se mantengan sin cambios, el mercado no descarta por completo una nueva subida, por lo que el comunicado y el discurso posterior serán determinantes para calibrar las expectativas de tipos de interés y la evolución del dólar. Además, se publicarán el PIB del segundo trimestre y el PCE subyacente, la medida de inflación utilizada por la Fed para tomar decisiones de tipos de interés.

En la Eurozona, los inversores seguirán de cerca los datos de PIB, la tasa de desempleo y el IPC, referencias clave para evaluar la evolución de la economía y de la inflación, así como para calibrar las expectativas sobre una posible subida de tipos del BCE en su reunión de septiembre.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Martes 28 de julio				
 USD	Confianza del Consumidor The Conference Board (Jul.)	92,4	91,2	16:00
Miércoles 29 de julio				
 USD	Decisión de Tipos de Interés de la Fed	3,75%	3,75%	20:00
 USD	Comunicado del FOMC	-	-	20:00
Jueves 30 de julio				
 EUR	PIB de la Eurozona QoQ (Q2) <i>P</i>	0,2%	-0,2%	11:00
 EUR	PIB de la Eurozona YoY (Q2) <i>P</i>	0,7%	0,3%	11:00
 EUR	Tasa de Desempleo de la Eurozona (Jun.)	6,2%	6,2%	11:00
 GBP	Decisión de tipos de Interés del BoE	3,75%	3,75%	13:00
 GBP	Actas de la Reunión de Política Monetaria	-	-	13:00
 USD	PIB QoQ (Q2) <i>P</i>	2,3%	2,1%	14:30
 USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	206K	187K	14:30
 USD	Ingresos Personal MoM (Jun.)	0,3%	0,7%	14:30
 USD	Gasto Personal MoM (Jun.)	0,4%	0,7%	14:30
 USD	Índice de Precios PCE YoY (Jun.)	3,7%	4,1%	14:30
 USD	Índice de Precios PCE Subyacente YoY (Jun.)	3,3%	3,4%	14:30
 USD	Índice de Precios PCE MoM (Jun.)	-0,1%	0,4%	14:30
 USD	Índice de Precios PCE Subyacente MoM (Jun.)	0,2%	0,3%	14:30
Viernes 31 de julio				
 EUR	IPC de la Eurozona YoY (Jul.)	2,9%	2,8%	11:00
 EUR	IPC Subyacente de la Eurozona YoY (Jul.)	2,4%	2,4%	11:00
 EUR	IPC de la Eurozona MoM (Jul.)	0,1%	-0,1%	11:00
 USD	Índice de Costes Laborales QoQ (Q2)	0,8%	0,9%	14:30
 USD	PMI de Chicago (Jul.)	56,0	56,7	14:30
 USD	Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Jul.)	54,0	54,4	16:00