El euro prolonga su corrección mientras aumentan los riesgos políticos en Europa

El dólar prolongó su fortaleza durante la última semana, mientras el EUR/USD perdió aproximadamente un 1,5% y cayó por debajo de 1,12, alcanzando durante la sesión de este lunes niveles próximos a 1,1170, mínimos desde mayo de 2025. El movimiento estuvo inicialmente respaldado por el repunte de los rendimientos estadounidenses y las expectativas de una política monetaria más restrictiva de la Reserva Federal, aunque el débil dato de empleo estadounidense del viernes moderó posteriormente la presión sobre el euro. En paralelo, la creciente inestabilidad política y fiscal en Francia, junto con nuevas dudas sobre la estabilidad política española, deterioraron el atractivo de los activos europeos.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,65%	3,8%	6,4%	0,5%
EE.UU.	4,00%	3,4%	4,2%	2,2%
China	3,00%	0,8%	5,3%	4,3%

La moderación del PCE subyacente y las nóminas no agrícolas (NFPs) en EE.UU. reducen la presión sobre la Fed

Los datos macroeconómicos de Estados Unidos mostraron señales de moderación, especialmente en el mercado laboral. Las vacantes de empleo JOLTS descendieron hasta 7,1 millones en agosto, mientras que las nóminas no agrícolas de septiembre sorprendieron claramente a la baja, con solo 29.000 nuevos empleos frente a los 90.000 esperados, y la tasa de desempleo aumentó hasta el 4,2%. No obstante, las solicitudes iniciales de desempleo continúan apuntando a un mercado laboral relativamente sólido. Por el lado de los precios, el índice de gasto en consumo personal (PCE), referencia de inflación para la Reserva Federal, también mostró cierta moderación, con el componente subyacente en el 0,2% intermensual y en el 3,0% interanual, ambos por debajo de lo esperado.

Este contexto ha llevado al mercado a reducir significativamente sus expectativas de endurecimiento monetario: la probabilidad de una subida de tipos en la reunión del 28 de octubre ha caído desde aproximadamente el 70% hasta el 17%-20% en apenas una semana. Aunque varios miembros de la Fed siguen defendiendo la necesidad de mantener una política restrictiva para garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%, otros han adoptado un tono más prudente, aumentando la incertidumbre sobre la trayectoria de los tipos. Aun así, el mercado continúa descontando una subida adicional en 2026 (tipos en torno al 4,25% a finales de 2026) y dos subidas adicionales durante 2027, hasta situarlos en el 4,75%.

La inflación y el sentimiento económico complican el escenario del BCE

En la Eurozona, el escenario macroeconómico fue menos favorable, con una combinación de inflación más elevada y el deterioro del sentimiento económico. La inflación sorprendió al alza en varias de las principales economías del bloque, alcanzando el 4,9% en España y el 3,4% en Francia, mientras que los indicadores de confianza económica de la Eurozona decepcionaron. Esta combinación de mayores presiones inflacionarias y menor confianza económica complica el margen de maniobra del Banco Central Europeo, que debe equilibrar el riesgo de que la inflación permanezca elevada con el impacto que unos tipos más altos puedan tener sobre una economía ya debilitada.

Pese a la aceleración de los precios, el mercado redujo durante la semana sus expectativas de nuevas subidas del BCE. El mercado descuenta únicamente un 10% de probabilidades de subida de tipos en la reunión de octubre, aunque para la reunión de diciembre la probabilidad aumenta al 80%.

Strat FX es una marca comercial propiedad de Strat FX, SV, S.A., con NIF A06829477, Sociedad de Valores autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores bajo el número de registro 319, con página web: *www.stratfx.com* y email de contacto: *info@stratfx.com*. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de distintas fuentes públicas o privadas bajo acuerdos de colaboración. Este documento está destinado exclusivamente a clientes profesionales y su objetivo no es asesorar o emitir consejos de inversión. Invertir en el mercado conlleva un riesgo, asesórese con un profesional regulado antes de operar.

La divergencia respecto a Estados Unidos, unida al deterioro de la situación política y fiscal en Francia, contribuyó a intensificar la presión sobre el euro, mientras que la libra mostró una mayor resistencia gracias a unas expectativas de política monetaria más restrictivas por parte del Banco de Inglaterra.

EL G7 recurre a sus reservas estratégicas para contener el precio del petróleo

La geopolítica continúa condicionando el comportamiento de los mercados. La incertidumbre en torno al Estrecho de Ormuz llevó al Brent hasta 108,27 dólares por barril a comienzos de la semana, antes de retroceder hacia 101,59 dólares tras el anuncio del G7 de liberar 100 millones de barriles de sus reservas estratégicas. La decisión de la OPEP de mantener estable la producción en noviembre limita el potencial bajista del crudo mientras persistan los riesgos de suministro en Oriente Medio. Los elevados precios de la energía representan además un riesgo asimétrico para Europa frente a los Estados Unidos, dada su mayor exposición a las importaciones, reforzando la presión sobre el euro y complicando al mismo tiempo la política monetaria del BCE.

Calendario Económico de la Semana

De cara a esta semana, los mercados deberán digerir las actas de las reuniones de septiembre de la Fed y el BCE, además de los discursos de varios miembros de ambos bancos centrales. En Estados Unidos la atención estará centrada en determinar si la debilidad del empleo marca es suficiente para retrasar nuevas subidas de tipos. En Europa, los inversores seguirán especialmente atentos a la evolución de la inflación, los datos de actividad y la situación fiscal y política de Francia. La combinación de un dólar todavía respaldado por rendimientos elevados, unos mercados europeos más vulnerables y una elevada incertidumbre geopolítica mantiene el sesgo bajista sobre el EUR/USD, aunque el fuerte movimiento reciente aumenta también el riesgo de rebotes técnicos.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
	Lunes 05 de octubre			
EUR	PMI de Servicios de la Eurozona (Sep.)	53,0*	53,0	10:00
EUR	PMI compuesto Eurozona (Sep.)	53,1*	52,0	10:00
USD	PMI de Servicios (Sep.)	58,7	58,7	15:45
USD	PMI Compuesto (Sep.)	58,3	58,4	15:45
USD	PMI de Servicios del ISM (Sep.)	55,0	55,4	15:45
USD	Índice ISM de precios del sector Servicios	73,3	72,6	16:00
USD	Índice ISM de empleo del sector Servicios	48,8	48,8	16:00
	Martes 06 de octubre			
EUR	Ventas Minoristas de la Eurozona MoM (Ago.)	45,0	44,3	10:30
USD	Variación Semanal del Empleo ADP		20K	14:15
	Miércoles 07 de octubre			
USD	Actas de la Reunión del FOMC	-	-	20:00
	Jueves 08 de octubre			
EUR	Actas de la Reunión de Política Monetaria del BCE	-	-	13:30
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	200K	197K	14:30
USD	Inventarios Mayoristas MoM (Ago.)	0,7%	0,7%	16:00
	Viernes 09 de octubre			
USD	Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Oct.)	47,7	48,1	16:00

**Dato actual publicado*

Strat FX es una marca comercial propiedad de Strat FX, SV, S.A., con NIF A06829477, Sociedad de Valores autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores bajo el número de registro 319, con página web: *www.stratfx.com* y email de contacto: *info@stratfx.com*. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de distintas fuentes públicas o privadas bajo acuerdos de colaboración. Este documento está destinado exclusivamente a clientes profesionales y su objetivo no es asesorar o emitir consejos de inversión. Invertir en el mercado conlleva un riesgo, asesórese con un profesional regulado antes de operar.