

# Un ejercicio de equilibrio global\*

## Reducciones de tipos de interés, divergencia monetaria y reajustes en la economía mundial

- El BCE continúa su senda de bajada de tipos, mientras que la Fed solo apunta a posibles recortes dependiendo de la situación económica, lo que ha ampliado hasta la fecha la divergencia monetaria transatlántica.
- La inflación y el crecimiento económico son muy desiguales entre diferentes bloques y países, lo que complica las estrategias para cumplir los mandatos de los bancos centrales a escala mundial.

Al cierre del primer semestre de 2025, el panorama financiero y político continúa plagado de tensiones. El periodo de negociaciones arancelarias en Estados Unidos está técnicamente en su etapa final, pero los acuerdos están siendo difíciles de alcanzar. Los representantes estadounidenses han manifestado su disposición a conceder exenciones bilaterales, pero China, Brasil e India han planteado posibles medidas de represalia sobre los servicios digitales y minerales.

El resultado es un escenario con gran incertidumbre económica. Los mercados financieros muestran una mayor sensibilidad a las decisiones de los bancos centrales, los desequilibrios fiscales y a los acontecimientos.

### **Estados Unidos: paciencia monetaria en un clima muy politizado**

La Reserva Federal continúa con su estrategia de esperar y ver, manteniendo los tipos en el 4,25 %-4,50 %. Sin embargo, las actas del FOMC de junio apuntan a un posible cambio. Aunque el presidente Powell ha insistido en la necesidad de “datos y evidencia convincente” que confirmen una reducción más permanente de la inflación, reconoce que “podríamos estar ante una oportunidad para hacer algún cambio a la política monetaria”.

La Fed continúa, por ahora, con su estrategia de esperar y ver, manteniendo los tipos en el 4,25 %-4,50 %; sin embargo, las actas del FOMC de junio apuntan a un posible cambio

Entre tanto, la Casa Blanca no ha cesado en su discurso a favor de las rebajas de tipos, y cita como razones el estancamiento de los salarios y el debilitamiento de la inversión no residencial. No obstante, la Fed aún mantiene su prudencia. Aunque la inflación general bajó al 2,4 % en mayo, la subyacente se ha mantenido en el 2,8 %, con los sectores de vivienda y servicios aun mostrando altos crecimientos de precios.

Los mercados de bonos han reaccionado con un optimismo moderado: el rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años bajó 18 puntos básicos en junio y

la volatilidad, aunque sigue siendo elevada, ha retrocedido desde los máximos de abril. Sin embargo, la curva de rendimientos continúa invertida, reflejando la inquietud de los inversores.

### **Europa: continúan los recortes de tipos, pero aún hay vientos en contra**

El BCE anunció su octavo recorte consecutivo de tipos a mediados de junio, bajando el tipo de facilidad de depósito al 2 %

El BCE anunció a mediados de junio su octavo recorte consecutivo de tipos, bajando el tipo de facilidad de depósito al 2 %. Las autoridades siguen comprometidas con la relajación monetaria a pesar de las presiones inflacionistas, especialmente en algunas economías del Sur de Europa, donde los precios de los alimentos y la energía no se han normalizado por completo.

La tensión arancelaria y la incertidumbre económica parecen impactar más sobre las perspectivas de la economía estadounidense y el dólar que la divergencia monetaria entre Estados Unidos y la eurozona, lo que afecta a los activos denominados en dólares

La política más acomodaticia del BCE ha ampliado la brecha entre los tipos de interés entre Estados Unidos y la eurozona. Sin embargo, el euro está apreciándose frente al dólar (por encima de 1,18 dólar/euro). La tensión arancelaria y la incertidumbre económica parecen impactar más sobre las perspectivas de la economía estadounidense y el dólar que la divergencia monetaria entre Estados Unidos y la eurozona, lo que afecta negativamente a la demanda de los activos denominados en dólares.

### **Posicionamiento de los inversores: caminando por la cuerda floja**

En renta fija, los inversores optan cada vez más por carteras equilibradas, combinando bonos a corto plazo protegidos contra la inflación con apuestas más selectivas a largo plazo, en previsión de recortes de tipos. La divergencia monetaria entre Estados Unidos y Europa abre oportunidades para las operaciones de *carry trade*.

En renta variable, los mercados se mantienen bastante estables. La tecnología sigue liderando gracias al impulso de la inteligencia artificial y los semiconductores, aunque muestra señales de agotamiento. Por su parte, los sectores de energía e industria ganan interés como protección frente a riesgos en el suministro de componentes críticos, sobre todo en gas y minerales.

Sectores como infraestructuras y renovables vuelven a atraer el interés y flujos de capital, impulsados por su mayor capacidad para protegerse de los efectos de la inflación y por la adopción por parte de muchos países de políticas dirigidas a reforzar la soberanía energética.

El 12 de julio, el presidente Trump anunció que aumentará los aranceles a todos los productos de la UE al 30 % si ambas partes no alcanzan un acuerdo antes del 1 de agosto

El tercer trimestre es decisivo. El 12 de julio, el presidente Trump anunció que aumentará los aranceles a todos los productos de la UE al 30 % si ambas partes no alcanzan un acuerdo antes del 1 de agosto. También amenazó con subirlos aún más si la UE toma represalias. Funcas tiene previsto evaluar las implicaciones del anuncio en los próximos meses.

La reunión de Jackson Hole de la Reserva Federal a finales de agosto puede marcar un punto de inflexión en su política, mientras que el BCE deberá justificar una mayor relajación si la inflación repuntara.

Los inversores deberán estar atentos tanto a las decisiones de los bancos centrales como a los acontecimientos geopolíticos que puedan sacudir a los mercados. En un entorno cada vez más impredecible, anticiparse es clave. Para ello, es conveniente tener una visión global, una capacidad para ajustar estrategias rápidamente y saber gestionar bien la incertidumbre.

## Notas

---

\* Este artículo es una versión abreviada del original en inglés. Para consultar la versión completa, véase *A Global Balancing Act*, disponible en este enlace: <https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2025/07/A-Global-Balancing-Act-3.pdf>