
Perspectivas Económicas de la Semana

12 de julio de 2026

Dr. Win Thin

Jefe Economista



«La economía no es una ciencia exacta. Es una
combinación de arte y elementos de ciencia».

Paul Samuelson

Los mercados cerraron la semana pasada con una nota positiva, a pesar de las señales de un aumento de las tensiones geopolíticas (véase más abajo). Aunque siempre hemos previsto algunos contratiempos en el alto el fuego, los acontecimientos de la semana pasada ponen en duda que ambas partes puedan llegar a alcanzar un acuerdo duradero. Los precios del petróleo han repuntado a medida que aumentan las tensiones, pero siguen muy por debajo de los niveles registrados durante el punto álgido del conflicto. Quizá esto se deba al persistente optimismo de que las conversaciones puedan retomar su curso, pero ese optimismo se pondrá a prueba esta semana.

La geopolítica podría eclipsar una semana clave de noticias fundamentales. Los datos de inflación y ventas minoristas de Estados Unidos deberían contribuir a definir mejor las expectativas del mercado sobre la política monetaria de la Fed. También será importante el testimonio del presidente Warsh ante el Congreso, cuando presente el informe semestral de política monetaria de la Fed, tal y como exige la Ley de Pleno Empleo y Crecimiento Equilibrado de 1978 (también conocida como la Ley Humphrey-Hawkins). En general, es probable que la narrativa restrictiva de la Fed se consolide esta semana, lo que no favorece nuevas ganancias en los mercados bursátiles.

Geopolítica

Las tensiones en el Golfo Pérsico siguen siendo elevadas. Irán afirmó que el Estrecho de Ormuz permanecía cerrado «hasta nuevo aviso» después de disparar contra un buque portacontenedores y dañarlo por no utilizar la ruta autorizada. Sin embargo, Estados Unidos sostuvo que el estrecho sigue abierto para todos los buques que busquen un tránsito seguro y ordenó una tercera ronda de ataques contra Irán dirigida contra su sector energético. En respuesta, Irán lanzó ataques con misiles y drones contra bases estadounidenses en la región.

Mientras tanto, las negociaciones de paz permanecen en el limbo. El presidente Trump afirmó que las negociaciones continuarían a pesar del colapso del alto el fuego, pero Irán exigió que Estados Unidos cumpliera los compromisos asumidos en virtud del reciente acuerdo de prórroga del alto el fuego antes de reanudar las conversaciones. Mientras continúen los ataques por ambas partes, resulta difícil ver cómo las conversaciones pueden seguir adelante en este momento. Los mercados parecen demasiado optimistas ante el creciente riesgo de nuevas interrupciones en el transporte marítimo mundial.

Américas

Las actas de la reunión del FOMC de junio tuvieron un tono restrictivo. Esto no debería sorprender, ya que la propia decisión fue restrictiva. Recordemos que nueve responsables de política monetaria previeron una subida de tasas este año.

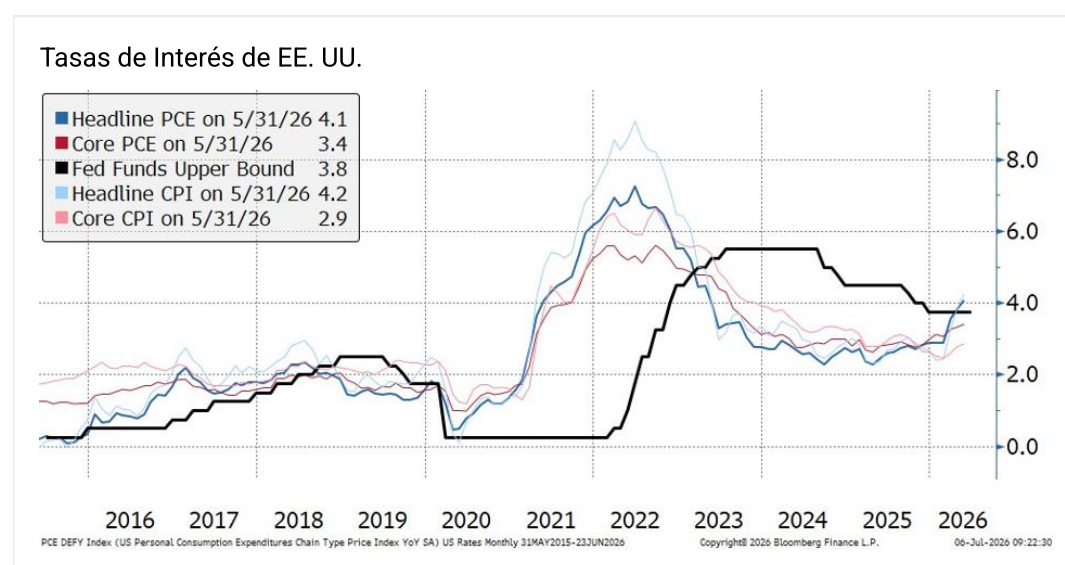
Sobre la inflación: «[Los participantes] observaron que tanto la inflación general como la subyacente habían aumentado y, en términos generales, atribuyeron estos incrementos a los efectos persistentes de los aranceles, las interrupciones en las cadenas de suministro relacionadas con el cierre del Estrecho de Ormuz y la fortaleza de la demanda de algunos bienes y servicios derivada de la sólida inversión en inteligencia artificial».

Sobre la política monetaria: «En relación con las evaluaciones individuales de los participantes sobre la política monetaria adecuada, bajo el escenario que cada uno consideró más probable para la economía, muchos participantes indicaron que el nivel apropiado para la tasa de los fondos federales se situaría dentro o ligeramente por debajo del rango objetivo actual al final de este año. Muchos otros participantes, sin embargo, consideraron que el nivel apropiado para la tasa de los fondos federales estaría por encima del rango objetivo actual al final de este año. Los participantes señalaron que sus futuras decisiones de política monetaria dependerían de la información que vaya conociéndose».

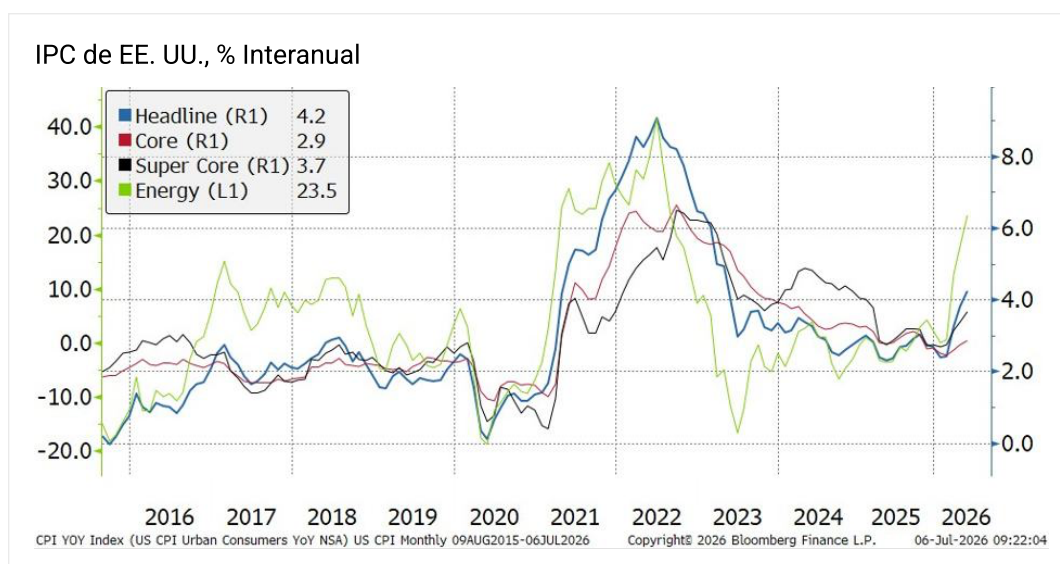
Sobre las comunicaciones de la Fed: «Un número de participantes señalaron que era un momento oportuno para considerar cambios significativos en el comunicado del FOMC posterior a la reunión. Una mayoría de los participantes destacó que veía ventajas en acortar el comunicado». Consideramos positivo que la mayoría respaldara un comunicado más breve, ya que esto significa que no fue una medida que Warsh impusiera de manera unilateral.

La Fed publica el miércoles su informe Libro Beige. Esperamos que el informe sugiera que el crecimiento sigue siendo moderado. También esperamos que el informe refleje una relajación de las presiones sobre los precios, aunque no en medida suficiente como para dar la señal de que todo está bajo control. Por último, también esperamos que el informe sugiera una estabilización del mercado laboral, aunque con algunos riesgos de desaceleración en ciertos distritos. En conjunto, el Libro Beige debería justificar que la Fed mantenga las tasas sin cambios en la reunión del FOMC de los días 28 y 29 de julio. El mercado ya descuenta casi un 75 % de probabilidades de una subida en septiembre y cerca de un 95 % de una subida en octubre. No creemos que la Fed vaya a subir las tasas este año, pero todo dependerá de los datos.

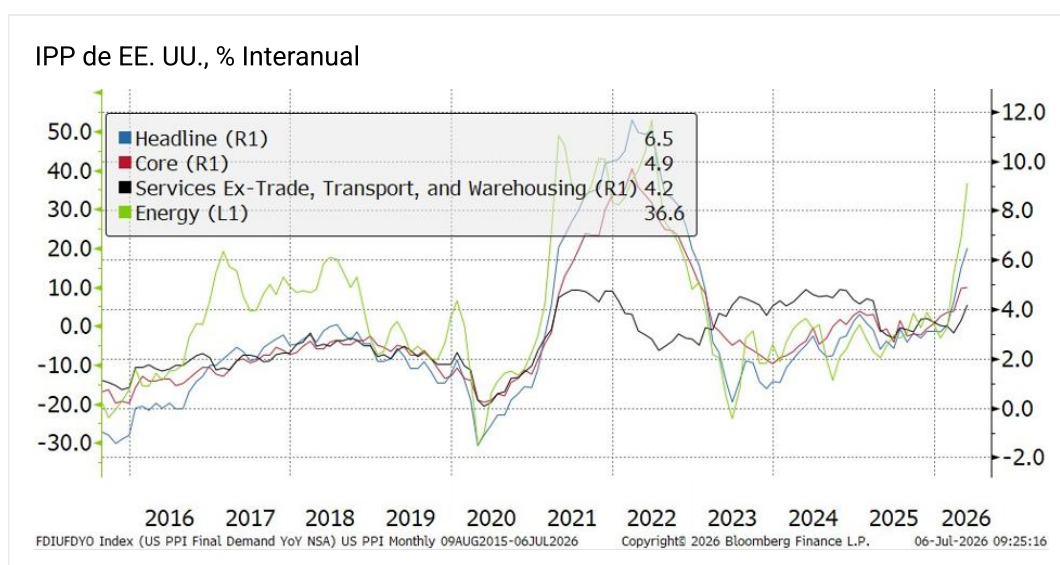
Esta semana habrá numerosos portavoces de la Fed. Bowman y Waller hablan el lunes. El presidente Warsh comparece el martes ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes y el miércoles ante el Comité Bancario del Senado. Barr, Goolsbee, Cook y Bowman también hablan el martes. Williams, Cook y Musalem hablan el miércoles. Logan, Schmid y Jefferson hablan el jueves. A la medianoche del viernes entra en vigor el período de silencio mediático y no habrá más portavoces de la Fed hasta la conferencia de prensa del presidente Warsh tras la decisión del 29 de julio.



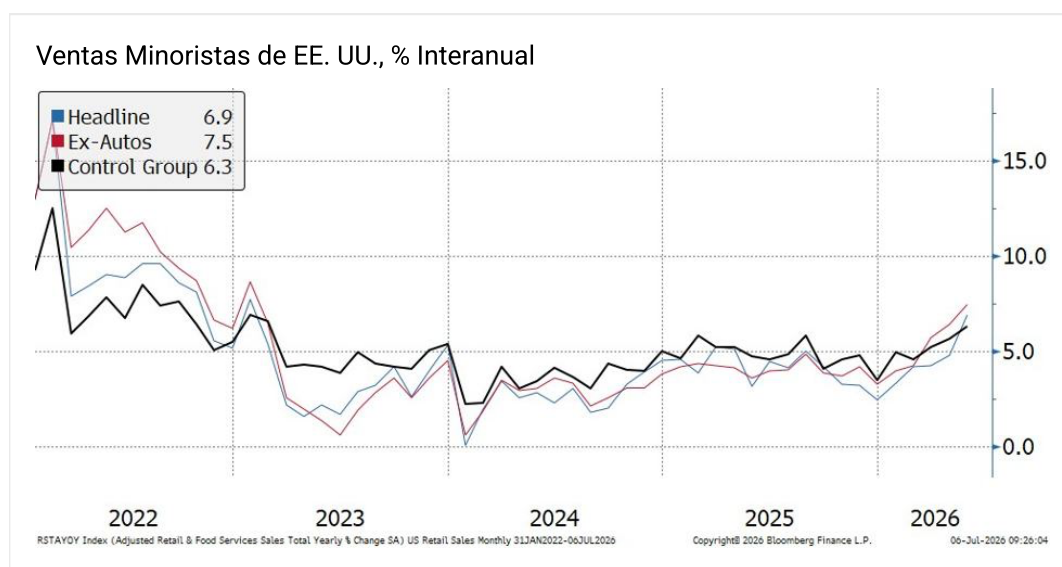
Los datos de inflación de junio de Estados Unidos acaparan la atención. El IPC se publicará el martes. Se espera que el dato general se desacelere cuatro décimas hasta el 3.8 % interanual y que el dato subyacente permanezca estable en el 2.9 % interanual. De ser así, el dato general se desaceleraría por primera vez desde enero y sugeriría que alcanzó su punto máximo en mayo. El modelo Nowcast de la Fed de Cleveland estima un dato general del 3.9 % para junio y un dato subyacente del 2.9 %. De cara al futuro, el modelo proyecta un dato general del 3.7 % y un dato subyacente del 2.8 % para julio. Aunque habíamos adquirido bastante confianza en que la inflación probablemente alcanzó su punto máximo en mayo, el fin del alto el fuego complica la situación. Los precios del petróleo no han repuntado demasiado, lo cual es positivo.



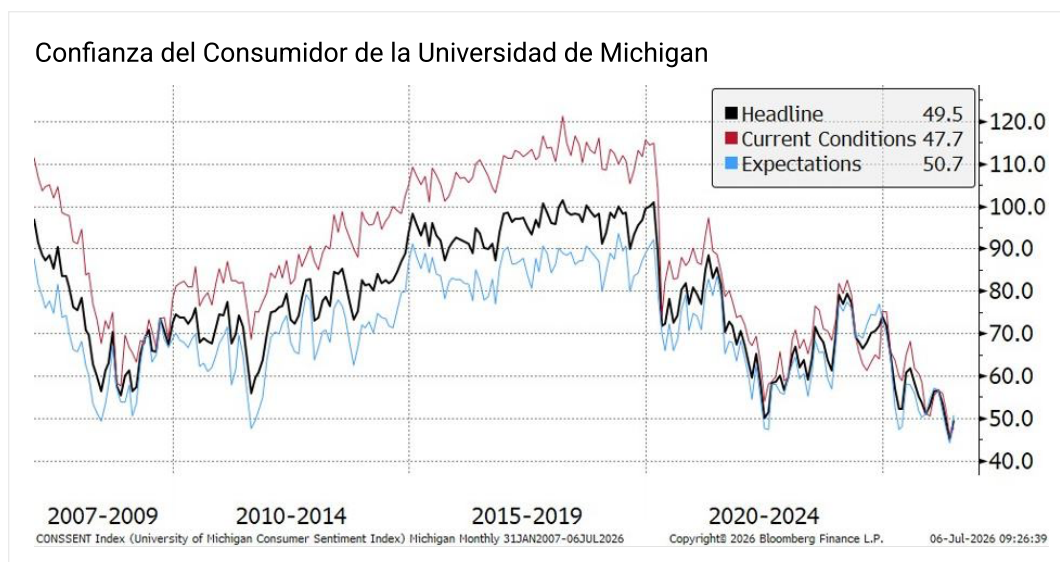
El IPP se publicará el miércoles. Se espera que el índice general disminuya tres décimas hasta el 6.2 % interanual y que el subyacente aumente tres décimas hasta el 5.2 % interanual. Conviene prestar especial atención al componente de servicios del IPP, excluyendo comercio, transporte y almacenamiento. Este componente se utiliza para el cálculo del PCE y aumentó hasta el 4.2 % interanual en mayo, el nivel más alto desde marzo de 2025.



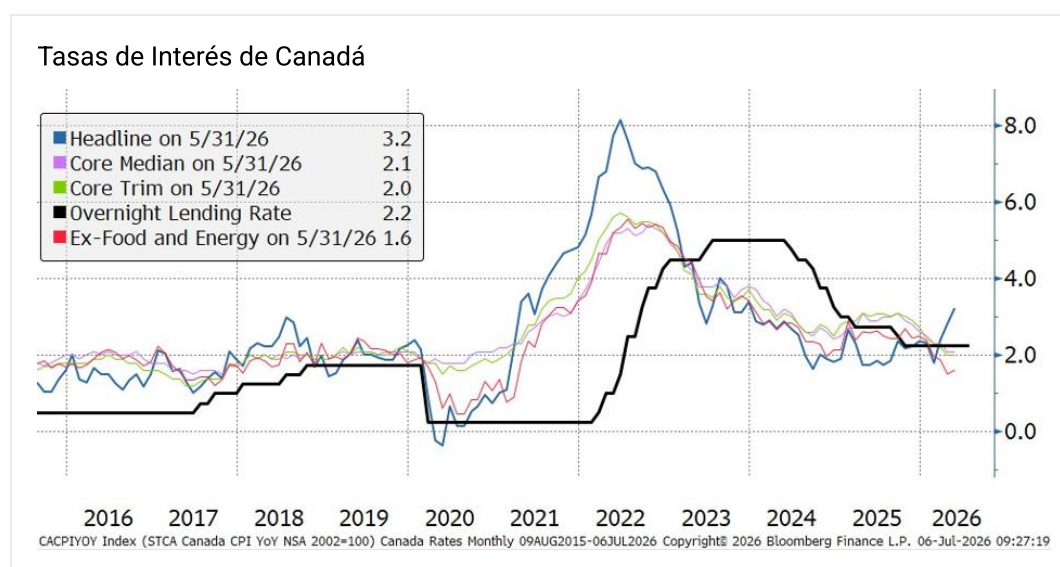
Los datos de ventas minoristas de junio, que se publicarán el jueves, serán importantes. Se espera que el dato general se sitúe en el 0.3 % intermensual vs. 0.9 % en mayo, se espera que el dato excluyendo automóviles se sitúe en -0.1 % intermensual vs. 0.8 % en mayo y que el dato excluyendo automóviles y gasolina permanezca estable en el 0.5 % intermensual. Por último, se espera que el denominado grupo de control utilizado para el cálculo del PIB registre un 0.5 % intermensual vs. 0.7 % en mayo. El modelo CARTS de la Fed de Chicago estima que las ventas excluyendo automóviles crecerán un 0.7 % intermensual en términos nominales y un 1.4 % intermensual en términos reales. El crecimiento de los ingresos reales se ha mantenido plano o negativo desde marzo, lo que está dificultando que los hogares mantengan su nivel de consumo.



La Universidad de Michigan publica el viernes el dato preliminar de confianza del consumidor correspondiente a julio. Se espera que el índice general aumente casi dos puntos hasta 51.3, impulsado por un incremento de casi un punto en el componente de condiciones actuales, hasta 48.5, y de más de un punto en el componente de expectativas, hasta 52.0. Por el momento, la debilidad de la confianza del consumidor no ha afectado realmente al consumo, aunque existen riesgos de cara al futuro. También conviene seguir de cerca las expectativas de inflación, que mostraron una tendencia a la baja en junio tras haber alcanzado su punto máximo en mayo.

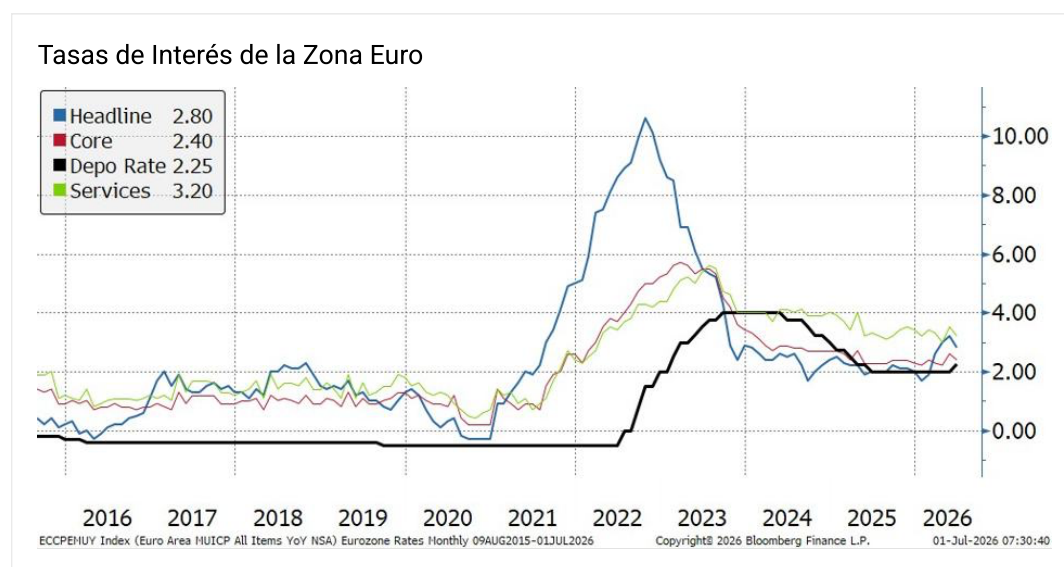


El Banco de Canadá se reúne el miércoles y se espera que mantenga las tasas sin cambios en el 2.25 %. En la última reunión, celebrada el 10 de junio, el banco mantuvo las tasas en el 2.25 % y señaló que: «La actividad económica en Canadá ha sido débil y persiste la incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos. El conflicto en Medio Oriente continúa y los precios del petróleo siguen elevados. El Consejo de Gobierno continúa dejando de lado el impacto a corto plazo de la guerra sobre la inflación general, pero no permitirá que el aumento de los precios de la energía se convierta en una fuente persistente de inflación». El gobernador Macklem reconoció el dilema de política monetaria y subrayó que: «Por ahora, mantener la tasa de política monetaria sin cambios equilibra esos riesgos». El mercado de swaps sigue descontando un endurecimiento monetario de 50 puntos básicos durante los próximos doce meses, algo que parece poco probable si la economía continúa debilitándose.



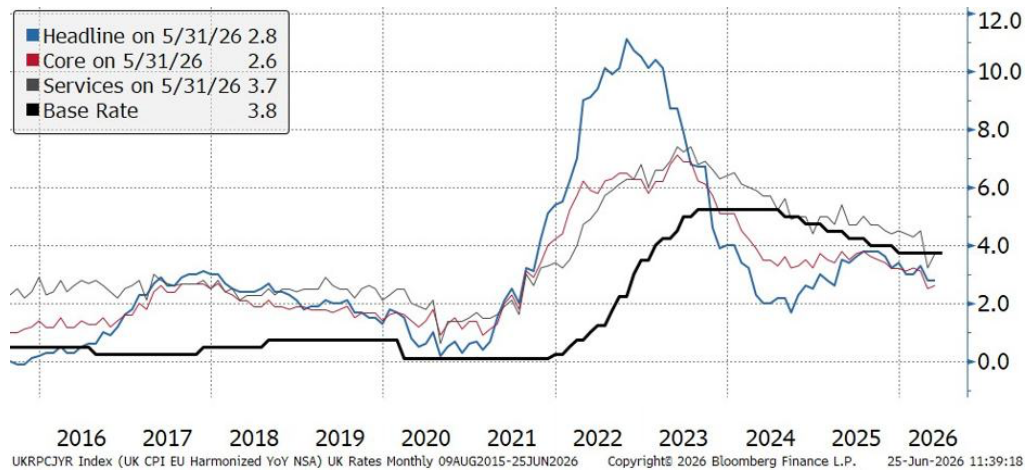
Europa

De cara a la reunión de los días 22 y 23 de julio, el Banco Central Europeo (BCE) entra el jueves en su período de silencio previo a la decisión. No se espera ningún cambio para entonces. Los responsables de política monetaria se encuentran en una encrucijada. Después de que la caída de los precios de la energía contribuyera a una desaceleración de la inflación en junio, el fin del alto el fuego ha oscurecido las perspectivas. Mucho dependerá de cuánto aumenten los precios de la energía y durante cuánto tiempo, pero es evidente que aún persisten riesgos inflacionarios. Dicho esto, ni siquiera los miembros más restrictivos del BCE están presionando a favor de una subida de tasas, ya que los riesgos para el crecimiento también siguen presentes. De cara al futuro, el mercado asigna más de un 80 % de probabilidades a una subida en la reunión del 10 de septiembre y la descuenta por completo para la reunión del 29 de octubre.



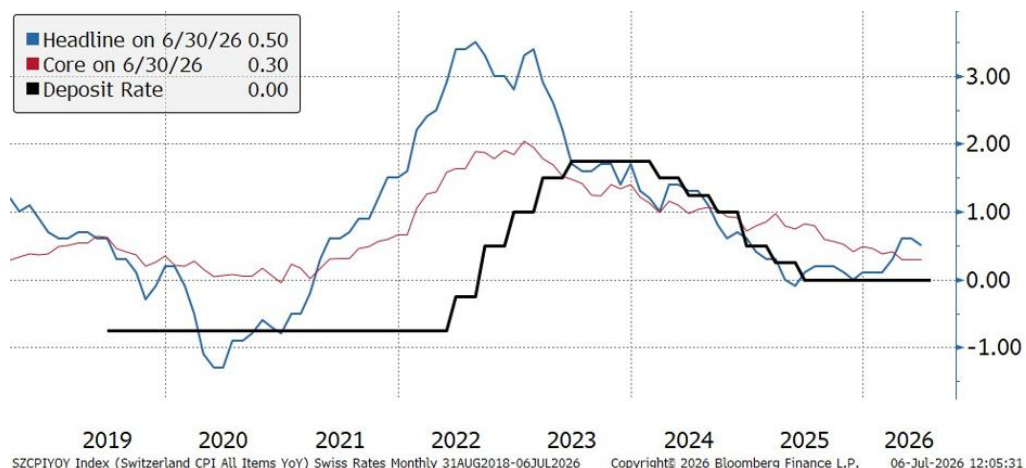
Esta semana habrá varios portavoces del Banco de Inglaterra. El economista jefe Pill habla el lunes. El gobernador Bailey habla el martes. El banco sigue manteniendo una postura de esperar y ver qué pasa y no se espera que suba las tasas en la reunión del 30 de julio. Las probabilidades de una subida aumentan hasta el 45 % para la reunión del 17 de septiembre y hasta cerca del 90 % para la del 5 de noviembre. El mercado de swaps descuenta casi 50 puntos básicos de endurecimiento monetario total durante los próximos doce meses, lo que, en nuestra opinión, sobreestima el escenario.

Tasas de Interés del Reino Unido



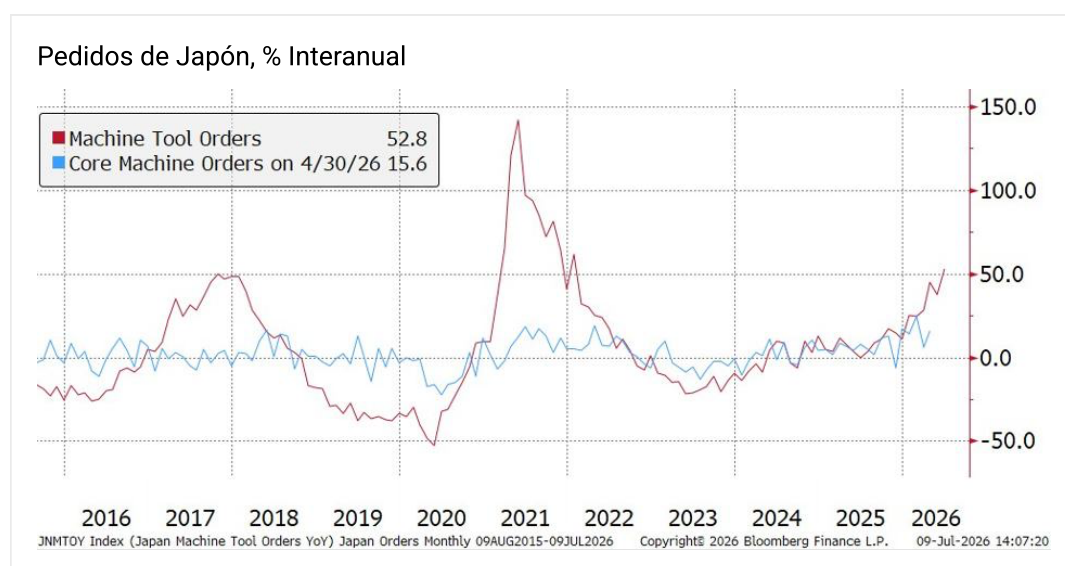
El Banco Nacional Suizo publica el jueves el resumen de su decisión de junio. En la reunión del 18 de junio, el banco mantuvo las tasas sin cambios en el 0.0 %. El presidente del Banco Nacional Suizo, Schlegel, afirmó que: «Si fuera necesario, tenemos una mayor disposición a intervenir en el mercado de divisas». El banco revisó al alza sus previsiones de inflación para este año y el próximo en apenas una décima, lo que sugiere que no existe urgencia por endurecer la política monetaria. La próxima reunión será el 24 de septiembre y tampoco se espera ningún cambio entonces. Sin embargo, el mercado descuenta un endurecimiento monetario total de 25 puntos básicos durante los próximos doce meses.

Tasas de Interés de Suiza

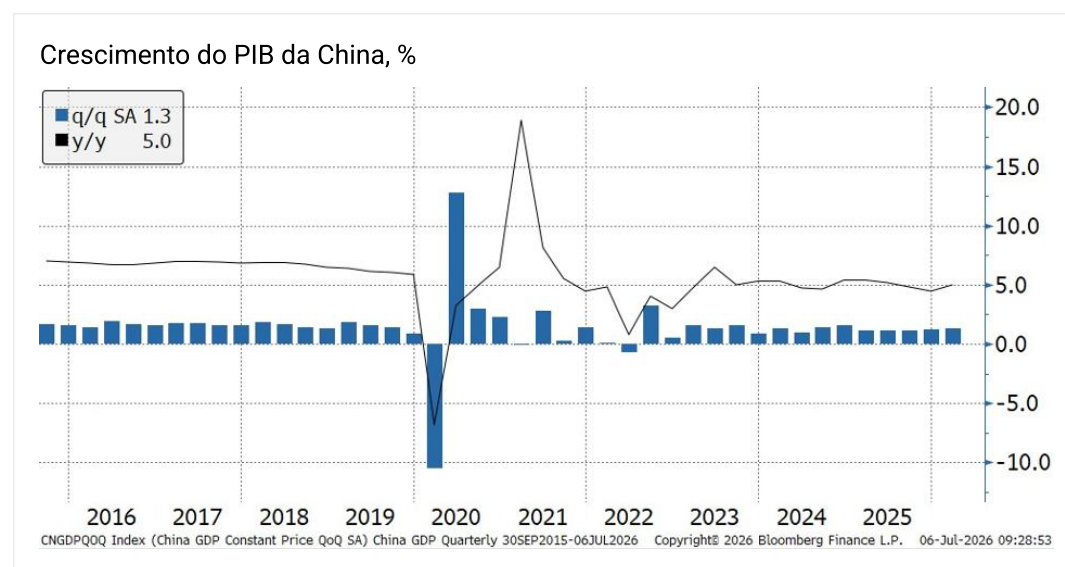


Asia

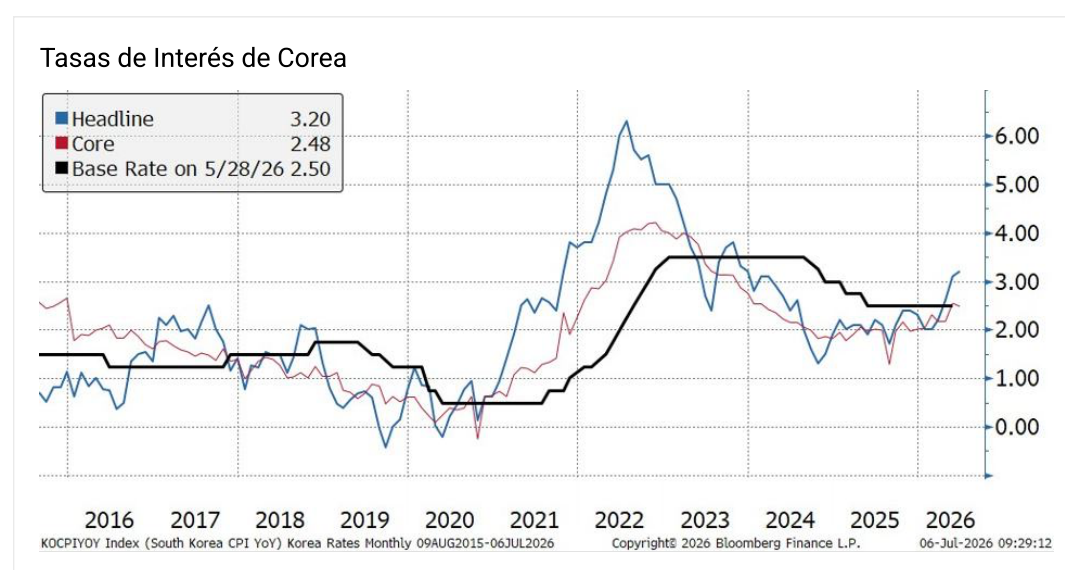
Japón publica el miércoles los pedidos de maquinaria básica correspondientes a mayo. Se espera que los pedidos se sitúen en el 12.9 % interanual vs. 15.6 % en abril. La semana pasada, los pedidos de máquinas herramienta alcanzaron el 52.8 % interanual en junio, el nivel más alto desde principios de 2022. Los pedidos de maquinaria básica excluyen sectores volátiles como el naval y la generación de energía eléctrica, mientras que los pedidos de máquinas herramienta son mucho más específicos (tornos, perforadoras y fresadoras). Sin embargo, ambos se consideran buenos indicadores adelantados de la economía japonesa en su conjunto. Si la economía sigue manteniéndose, creemos que el Banco de Japón podría verse obligado a subir nuevamente las tasas antes de diciembre para ayudar a respaldar al debilitado yen.



China publica el miércoles el PIB del segundo trimestre y los datos del sector productivo correspondientes a junio. Se espera que el crecimiento del PIB se sitúe en el 1.0 % intertrimestral vs. 1.3 % en el primer trimestre, mientras que la tasa interanual se proyecta en el 4.5 % vs. 5.0 % en el primer trimestre. La economía continental está resistiendo relativamente bien el impacto del conflicto con Irán, pero sospechamos que los responsables políticos están a la espera de evaluar plenamente el impacto total antes de aplicar cualquier medida de estímulo.



El Banco de Corea se reúne el jueves y se espera que suba las tasas en 25 puntos básicos hasta el 2.75 %. En la última reunión, celebrada el 28 de mayo, el banco mantuvo las tasas sin cambios, aunque la decisión estuvo dividida 5-2, con los dos votos disidentes a favor de una subida de 25 puntos básicos. El gráfico de puntos a seis meses mostró que 10 de los 21 puntos se situaban en el 3.0 %, sugiriendo riesgos de un mayor endurecimiento monetario después de esta semana. El banco señaló que el crecimiento fue más sólido de lo esperado gracias a las exportaciones, aun cuando el conflicto con Irán incrementó las presiones inflacionarias y la incertidumbre. El mercado de swaps descuenta un endurecimiento monetario total de 100 puntos básicos durante los próximos doce meses.



Aviso legal: Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.