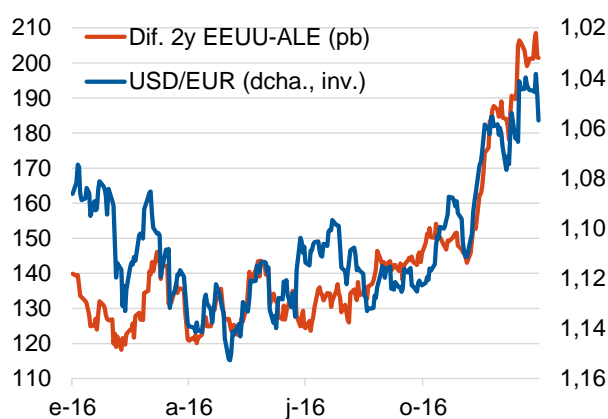


La última semana del año se ha caracterizado por un escaso movimiento en los mercados de divisas, siendo el dólar la divisa que ha registrado un mayor dinamismo, al depreciarse un 0,9% frente al euro.

Las divisas emergentes se aprecian ligeramente, con un avance del EMCI del 0,3%.

- Poco movimiento en los mercados de divisas en la última semana del año.
- El real brasileño se apreciaba un 0,4%, en línea con el grueso de divisas emergentes (el EMCI avanzaba un 0,3%), mientras que el yen japonés frenaba su depreciación reciente frente al dólar estadounidense (USD).
- El USD precisamente ha registrado los mayores movimientos, depreciándose un 0,9% frente al euro (EUR). La divisa estadounidense vuelve a cotizar próximo a 1,06 USD/EUR, máximo desde comienzos de diciembre, tras llegar a cotizar por debajo de 1,04 USD/EUR en la semana. Aunque no cabe esperar una mayor ampliación del diferencial de tipos a dos años de EEUU y Alemania, la diferencia de sesgo en las políticas monetarias y fiscales de ambos países llevaría a mantener la previsión de apreciación del USD hacia el entorno de la paridad en el primer trimestre de 2017.

## Diferencial deuda EEUU-ALE a 2 años y USD/EUR



Fuente: Afi, Macrobond