

**El euro se aprecia frente al dólar a pesar de mantenerse la política del Banco Central Europeo.**

**Las divisas emergentes se aprecian cerca de un 2% en las dos últimas semanas, de acuerdo con el EMCI.**

- A pesar del mantenimiento de la política de *forward guidance* del Banco Central Europeo, se producía una apreciación del euro frente al dólar. La posibilidad de que el cruce haya alcanzado niveles técnicos de soporte relevantes podría justificar el movimiento tan agresivo.
- Con la atención puesta en la reunión de la Reserva Federal estadounidense (Fed) de la semana del 24 de julio, se prevé que el euro siga apreciándose frente al dólar en los próximos meses, aunque se podía asistir a cierta estabilización en los niveles actuales en el corto plazo.
- La debilidad del dólar en la semana (datos de actividad por debajo de las expectativas y la ampliación de la investigación sobre el papel de Rusia en la campaña electoral de Trump) ha impulsado el avance de las divisas emergentes que se aprecian, según el EMCI, cerca de un 2% en las últimas dos semanas. El foco la próxima semana, entre los emergentes, se centrará en Brasil, con la reunión del Copom.

## USD/EUR y posiciones netas especulativas sobre el USD/EUR

