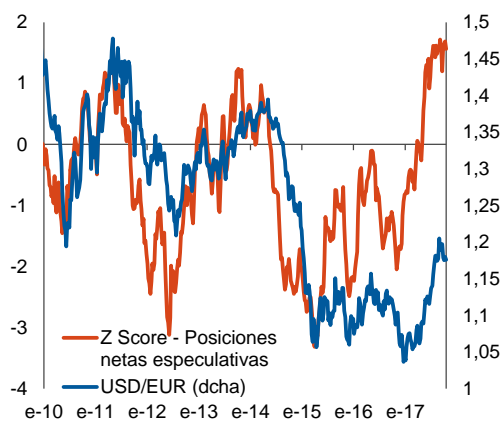


- El euro se deprecia en torno a un 1,4% en la semana frente al dólar tras el mensaje más acomodaticio del Banco Central Europeo.
- Las divisas emergentes se deprecian un 2% en la semana ante las expectativas de un incremento de los tipos en Estados Unidos. Destaca la depreciación más abultada del real brasileño.

- El euro se deprecia en torno a un 1,4% en la semana frente al dólar, favorecido por el mensaje acomodaticio del Banco Central Europeo. Si bien a medio plazo se mantiene la previsión de depreciación del USD frente al EUR en un entorno de mayor convergencia económica y política monetaria, en el corto plazo la publicación de los datos de actividad en EEUU, unido al posicionamiento del mercado, podrían llevar a una apreciación del USD frente al EUR de forma muy coyuntural.
- Las divisas emergentes pierden en torno a un 2% en la semana ante las expectativas de mayores subidas de tipos en EEUU: buenos datos económicos, unido a la expectativas de posibles medidas de estímulo fiscal por parte de Trump.
- Destaca el real brasileño (BRL) por ser una de las divisas que más se deprecia en la semana ante la expectativa de menor apoyo del Banco Central a la economía.

## Z-Score de posiciones netas especulativas en el EUR y USD/EUR



Fuente: Afi, Macrobond