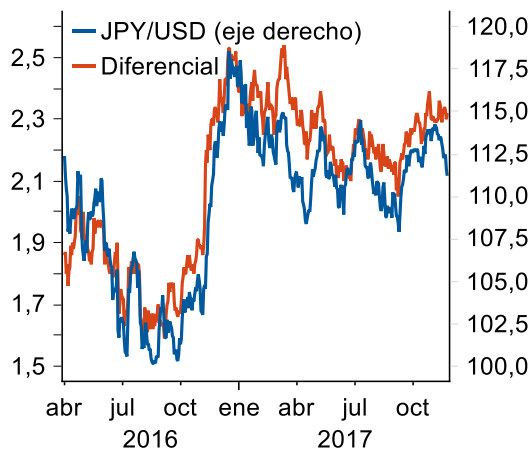


- El euro mantiene su fortaleza a pesar de la incertidumbre sobre la formación de nuevo gobierno en Alemania y permanece en el entorno de 1,19USD/EUR.
- El yen japonés se aprecia casi un 2% frente al dólar, aunque se espera una depreciación en el medio plazo por la política nipona especialmente laxa.
- Las divisas emergentes se aprecian un 0,3% frente al dólar, según el EMCI.

- El euro mantiene su fortaleza en la semana a pesar de la incertidumbre respecto a las posibilidades de formación de gobierno en Alemania. La fortaleza de los datos económicos del área euro y el tono levemente más *hawkish* del Banco Central Europeo han apoyado al euro que cotiza a 1,19USD/EUR.
- El yen japonés (JPY) acumula en el mes una apreciación de casi un 2% frente al dólar a pesar de que el diferencial de tipos de interés entre EEUU y Japón se ha mantenido estable. El Banco de Japón podría reaccionar con un aumento de estímulos. Se espera que continúe la política excepcionalmente laxa en Japón, por lo que se mantiene una previsión de depreciación del JPY frente a todos sus cruces en el medio plazo.
- Una mayor debilidad relativa del dólar (el DXY cae un 0,6% en la semana) ha llevado a las divisas emergentes a apreciarse un 0,3% en la semana según el EMCI.

JPY/USD (dcha) y diferencial de tipos a 10 años USD-JPY



Fuente: Afi, Bloomberg