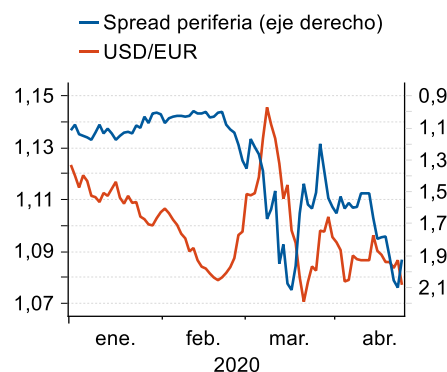


**El dólar se fortalece de forma generalizada, incluso frente al euro.**

**Las divisas emergentes registran fuertes depreciaciones frente al dólar, destacando el real brasileño que marca mínimos.**

- Semana en la que el dólar (USD) vuelve a fortalecerse de forma generalizada y lo hace también frente al euro (EUR). A finales de la semana, el tipo de cambio llegó a alcanzar cotas de 1,076 USD/EUR. Entre los factores que pueden explicar la debilidad del EUR destaca la falta de una postura unida por parte de la Unión Europea que ha llevado a una ampliación de los diferenciales de la periferia, muestra del riesgo que perciben los inversores sobre el conjunto de la región. Del mismo modo, la aversión al riesgo que sigue estando presente en el mercado explica también que, a corto plazo, el USD pueda mantener la fortaleza. No obstante, a medio plazo existe la posibilidad de que el USD se deprecie como consecuencia de los estímulos de la Reserva Federal (Fed) y de las medidas para incrementar la liquidez en esta divisa.
- Por su parte, las divisas de los países emergentes también registran fuertes depreciaciones de forma generalizada en la semana, en la medida en que los bancos centrales siguen llevando a cabo políticas de estímulo monetario. Entre las divisas emergentes, destaca el peso brasileño (BRL) que sigue marcando mínimos de depreciación frente al USD ante la incertidumbre que sigue estando presente en torno a la gestión de la crisis del coronavirus.

### Spread de la periferia (media España e Italia, dcha., inverso, pp) y USD/EUR



Fuente: Afi, Macrobond