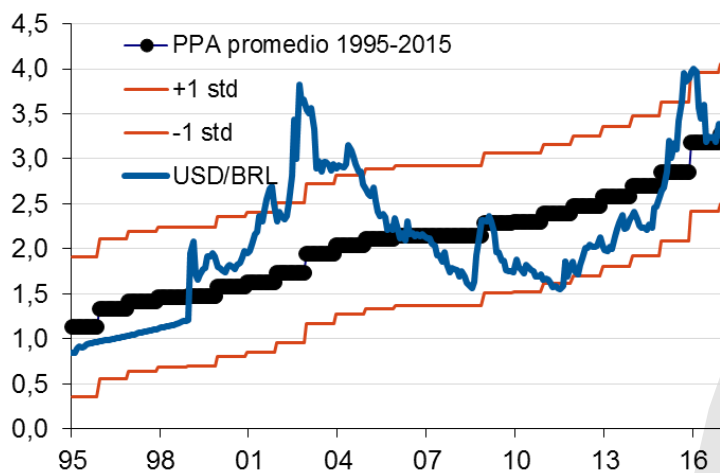


**El cruce del USD/EUR se mantiene plano aunque ha sido uno de los principales focos de atención de la semana.**

**En el bloque emergente destaca el real brasileño que acumula una apreciación frente al dólar de más de un 20% desde principios de 2016, alcanzando niveles de 3,05 BRL/USD.**

- El cruce del USD/EUR se mantiene plano, aunque la divisa estadounidense ha sido la que ha centrado la atención esta semana. Ante un discurso más *hawkish* de Yellen en el Senado, el cruce llegaba a cotizar por debajo de 1,06 USD/EUR. Sin embargo, tras la publicación de las actas del BCE volvía a depreciarse hacia niveles de 1,07 USD/EUR.
- El real brasileño acumula una apreciación frente al dólar de más de un 20% desde principios de 2016 (cerca de un 2% esta semana) y ha alcanzado niveles de 3,05 BRL/USD. No obstante, la estabilización de la inflación en Brasil ha reducido el margen de apreciación del real. La PPA relativa indica que el nivel de equilibrio para el cruce podría situarse en el entorno de 3,2 BRL/USD.

### PPA del BRL/USD



Fuente: Afi, Bloomberg