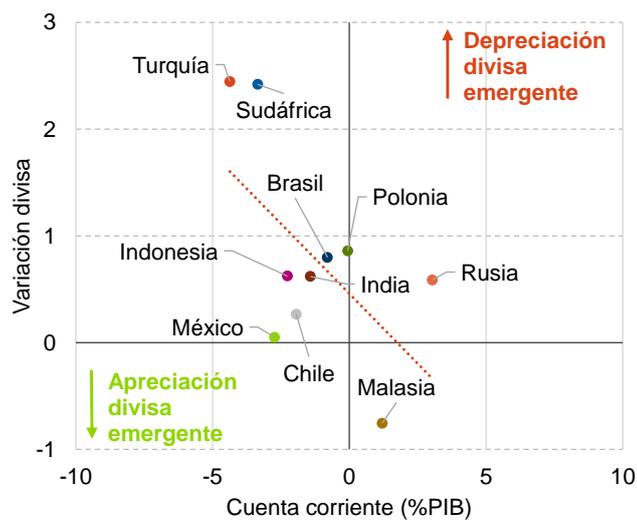


- El cruce dólar/euro se mantiene estable, mientras el yen japonés se deprecia un 1,1% en la semana.
- Las divisas emergentes pierden alrededor de un 1% de su valor, según el EMCI, siendo las más perjudicadas las de aquellos países con mayor exposición a Estados Unidos.

- A pesar del posicionamiento *hawkish* de la Reserva Federal estadounidense en la reunión del miércoles, el cruce USD/EUR se ha mantenido estable tras una apreciación del dólar preliminar.
- Por su parte, el Banco de Japón se desmarca de la senda seguida por la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, añadiendo presión a la depreciación del yen japonés (JPY) frente al dólar (1,1% en la semana). Se espera que continúe su depreciación, también influida por la estabilidad de la tensión geopolítica en la zona.
- Donde sí se ha observado el efecto del tensionamiento de la Reserva Federal ha sido en las divisas emergentes. En la semana, pierden en torno a un 1% de valor según el EMCI, donde las más perjudicadas son aquellas de países con mayor exposición a EEUU (mayor déficit por cuenta corriente). La mejora económica de los países emergentes podría mantener la senda de apreciación de las divisas de estos países, si bien de forma leve ante la amplia apreciación acumulada en los últimos meses.

## Saldo por cuenta corriente (% PIB) y variación de divisa emergente vs USD desde el 11 de septiembre de 2017



Fuente: Afi, Bloomberg