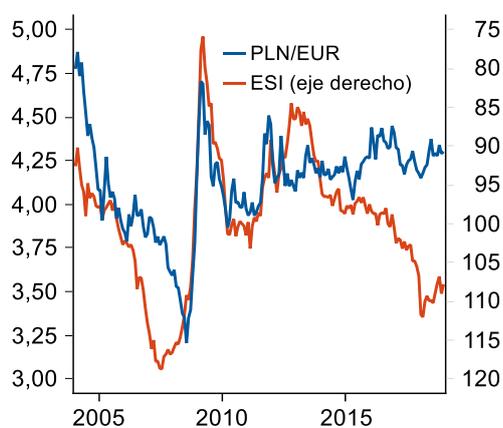


**El dólar se mantiene estable, mientras la libra se aprecia frente al euro.**

**En el bloque de divisas emergentes también se observa estabilidad. Si bien, el zloty polaco se deprecia un 0,8% frente al euro.**

- La apreciación de la libra (GBP) frente al euro (EUR) ha sido el principal movimiento en el mercado de divisas de países desarrollados. La mayor probabilidad de un retraso del Brexit o, incluso, un no Brexit justifican este movimiento.
- Por su parte, la estabilidad del dólar (USD) frente a todos sus cruces limita los movimientos en las divisas de países emergentes, que, en conjunto, se mantienen estables en la semana.
- El zloty polaco (PLN) se deprecia frente al EUR un 0,8% en la última semana. Uno de los motivos que podrían justificar esta evolución es la decisión de la UE de bloquear, e incluso llegar a suspender, fondos del presupuesto comunitario a aquellos países miembros que incumplan el Estado de Derecho. Polonia se beneficia especialmente de los fondos comunitarios y el Gobierno polaco ha llevado a cabo medidas en los últimos años que vulneran el Estado de Derecho (politización del poder judicial, entre otras). En la medida que esta medida aún debe pasar por el Consejo de la UE y no entraría en vigor hasta 2021, el riesgo para Polonia no es inmediato, siendo además clave las elecciones presidenciales de final de año. Por otro lado, la evolución económica de Polonia sigue apuntando a un posible incremento de tipos de interés previo al BCE, lo que apoyaría la apreciación del PLN frente al EUR.

## PLN/EUR y ESI (indicador de actividad, dcha, inverso)



Fuente: Afi, Macrobond