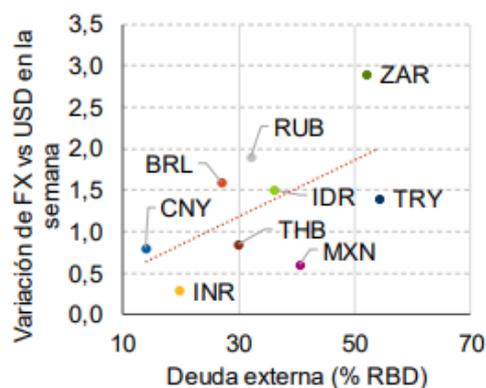


**El dólar se deprecia cerca de un 1% en la semana frente a todos sus cruces.**

**Las divisas emergentes se aprecian un 1,2% frente al dólar, con especial foco en la posible tregua de la guerra comercial y una menor producción por parte de la OPEP.**

- El dólar (USD) se deprecia de manera generalizada en la semana tras la reunión del FOMC y la consecuente caída de tipos de interés en EEUU, donde el mercado otorga una probabilidad ya del 100% de una bajada de tipos en la reunión de julio. El índice de referencia (DXY) cede cerca de un 1% en la semana y el cruce frente al euro (EUR) se sitúa en 1,13 USD/EUR, con una apreciación del 0,8% del EUR frente al USD en la semana.
- La apreciación de las divisas de países emergentes es incluso mayor ya que, en su conjunto, ganan un 1,2% frente al USD. Las divisas que consiguen mayores revalorizaciones en las últimas sesiones son aquellas de países más endeudados en USD y con un mayor volumen de deuda externa sobre su renta bruta disponible, en la medida que serían aquellos más aliviados de una caída de tipos de interés.
- Una bajada de tipos de interés por parte de EEUU será clave para seguir observando una apreciación de las divisas emergentes en las próximas semanas, al igual que el repunte del precio de las materias primas, para lo que será clave: i) una tregua comercial entre EEUU y China y ii) una ampliación de los recortes de producción por parte de la OPEP.

**Nivel de deuda externa (% RBD) de países emergentes y variación de las divisas de cada país frente al USD**



Fuente: Afi, Macrobond