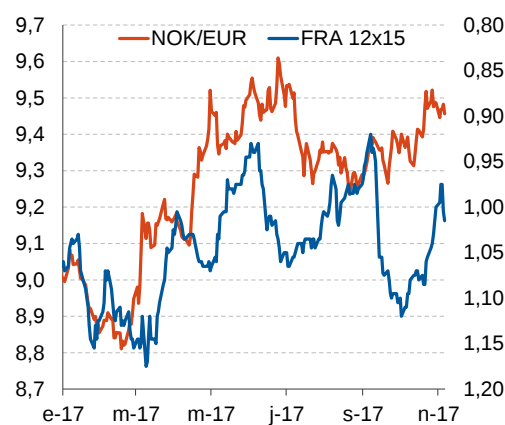


- Esta semana se caracteriza por pocos movimientos en las divisas. El dólar se mantiene en el entorno de 1,16 USD/EUR y la libra en 0,89 GBP/EUR.
- La corona noruega no se aprecia frente al euro a pesar de la revalorización del barril de Brent, aunque se espera una apreciación a medio plazo.
- Las divisas emergentes también se mantienen estables, si bien, destaca el mayor avance del real brasileño.

- El cruce USD/EUR se mantiene en el entorno del 1,16 USD/EUR y la libra esterlina cotiza frente al euro alrededor de 0,89 GBP/EUR.
- A pesar de que el Brent se ha revalorizado fuertemente en los últimos meses, la corona noruega (NOK) no se ha apreciado frente al euro sustancialmente. El motivo podría ser el sesgo acomodaticio del Norges Bank. De cara a los próximos meses se podría observar un traslado a los precios de los buenos datos de actividad: la continua mejora del mercado laboral empieza a llevar a un repunte de los salarios en Noruega. La consecuencia sería un repunte de las expectativas de tipos de interés más persistente, por lo que cabría esperar la apreciación del NOK frente al EUR en el medio plazo.
- Las divisas emergentes también se mantienen estables en la semana, con un mayor avance del real brasileño (apreciación del 1,5% en la semana frente al dólar), tras meses de depreciación generalizada de estas divisas.

NOK/EUR y expectativas de tipos de interés (FRA 12x15, %, dcha, inverso)



Fuente: Afi, Bloomberg