

Previsiones tipo de cambio EURO/JPY

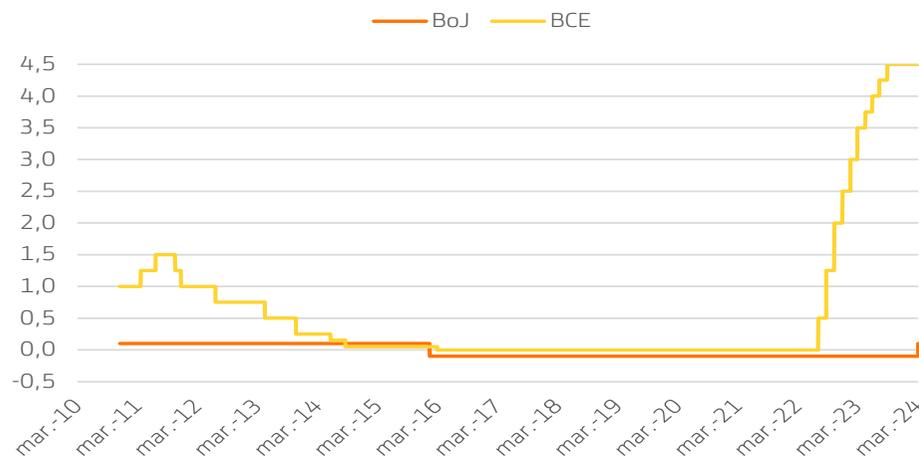
	Actual ¹	Dic-24	Dic-25
EUR/JPY	164,66	159,0/165,0	158,0/163

21/03/2024

EuroYen vs DólarYen



Evolución del Tipo Director (%): Japón vs UEM



"El BoJ abandona los tipos negativos. Hacia un círculo virtuoso salarios-precios que genere inflación interna"

La depreciación del yen ha generado fuertes presiones inflacionistas desde el exterior vía costes de importación. El IPC cerró en 2,6% en 2023 (Subyacente 3,5%). **Pero para que la inflación sea sostenible es necesario generar presiones inflacionistas internas vía salarios reales positivos.** Los sindicatos están haciendo las mayores peticiones salariales de los últimos 30 años favorecidas por la escasez de mano de obra (2,5% paro). La Confederación de Sindicatos (Rengo), ha anunciado un acuerdo de subida para sus afiliados de +5,28% vs +3,80% el año pasado. Es necesario que las subidas se extiendan también a las pequeñas y medianas empresas, que representan el 70% de la fuerza laboral. **El objetivo del BOJ es que se consolide en la economía un círculo virtuoso entre salarios y precios.** Las subidas en salarios deberían, simultáneamente, apoyar el gasto nominal y obligar a las empresas a subir los precios para proteger sus márgenes.

En la reunión del 19 de marzo, **el Banco de Japón decidió subir tipos por primera vez en 17 años, colocándolos en el rango +0,0%/+0,1% desde -0,1% anterior.** De esta manera abandona el periodo de tipos negativos en el que se encontraba desde 2016. Esta decisión es consecuencia de haber ganado confianza en lograr este círculo salarios-precios que pueda lograr generar presiones inflacionistas internas sostenibles.

En este contexto, esperamos que la **tendencia del yen se lateral/ligera apreciadora en los próximos meses.** El BOJ abandona los tipos negativos, mientras que el BCE entra en un nuevo ciclo de recortes de tipos. El diferencial de tipos Japón vs Europa se estrecha, lo cual servirá de apoyo al yen. Sin embargo, el hecho de que las condiciones financieras seguirán siendo acomodaticias en Japón, que el objetivo inflación puede que tarde en materializarse y que el diferencial de tipos es todavía muy favorable al euro, limitará su apreciación. Estimamos un cruce EURJPY de 159/165 para 2024 y de 158/163 para 2025.

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:
- https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor.