

Previsiones tipo de cambio EURO/JPY

	Actual ¹	Dic-24	Dic-25
EUR/JPY	157,0	153,0/157,0	148,0/153,0

¹12/12/2023

EuroYen vs DólarYen



Evolución del Tipo Director (%): Japón vs UEM



"El BoJ abandonará los tipos negativos en 2024 con el objetivo de doblar la inflación."

El PIB de la economía japonesa ha mantenido el proceso de recuperación durante todo 2023 gracias al tirón de la demanda interna y la recuperación del turismo. En todo caso, la incertidumbre sobre el desarrollo de la economía global y el impacto de la inflación en el crecimiento continúan siendo fuente de preocupación en una economía como la japonesa donde los PIB han sido históricamente moderados comparados con el resto de grandes economías del mundo.

En cuanto a la **inflación**, la fuerte depreciación del Yen en lo que va de año (-12% vs euro y -11% vs dólar) unida al impacto de los aún elevados costes laborales, han provocado que ésta se sitúe todavía en un nivel de +3,3% en octubre (lejos de los máximos de +4,3% alcanzados en enero pero aún muy por encima de la media histórica de los últimos 10 años: +0,9%).

El BoJ en su reunión del pasado mes de octubre reiteró los mensajes dados en anteriores ocasiones y mantuvo los tipos a corto plazo en el -0,1% y amplió el rango del YCC (control de la curva de tipos) hasta +/-1% (vs anterior: +/-0,5% sin límites rígidos). Además, el BoJ reiteró su preocupación por los aún elevados niveles de inflación (aumentando sus anteriores previsiones de IPC 2023 en 30pb hasta el rango +2,7%/+3,0%), lo que nos hace pensar que en el futuro el gobernador Ueda irá normalizando gradualmente la política monetaria y **es probable que veamos un movimiento de subida del tipo de referencia hasta el 0% en el 2024.**

En este contexto de final de la política monetaria acomodaticia por parte del BoJ (tras casi 8 años de tipos negativos), **creemos que la tendencia del Yen será apreciatoria**, especialmente después de las caídas vividas a lo largo de 2023. Además, Fed y BCE se encuentra cerca de concluir su ciclo de subidas con lo que el diferencial de tipos se estabilizará, lo cual también servirá de apoyo al Yen. Por todo esto, nuestras estimaciones para Yen son: **153/157 en 2024 y 148/153 en 2025.** [Link al Informe de Estrategia 1T2024.](#)

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

Tiago Brito – Analista

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.