

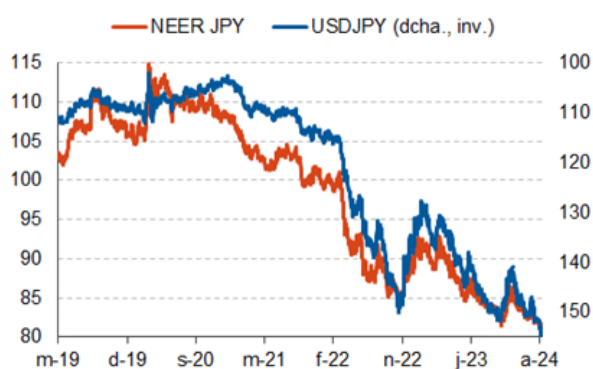
La intensa depreciación del JPY se traslada hacia las divisas asiáticas y otros activos financieros.

La intensa depreciación del JPY se traslada hacia las divisas asiáticas y otros activos financieros. El JPY ha experimentado una intensa depreciación en el último mes, liderada por la apreciación del USD, aunque también en términos efectivos. Desde la segunda quincena de marzo, el par USDJPY se ha depreciado más de un 4%, un movimiento que se ubica en el percentil 7% de las variaciones mensuales históricas.

La presión vendedora del JPY es una consecuencia de la intensa depreciación de los tipos USD y las apuestas especulativas del mercado a favor de un JPY más débil. Si bien el BoJ ha evitado "intervenir" el mercado cambiario en un entorno de apreciación idiosincrática del USD, el repunte en la volatilidad de la cotización podría poner a prueba la tolerancia de las autoridades monetarias en el corto plazo.

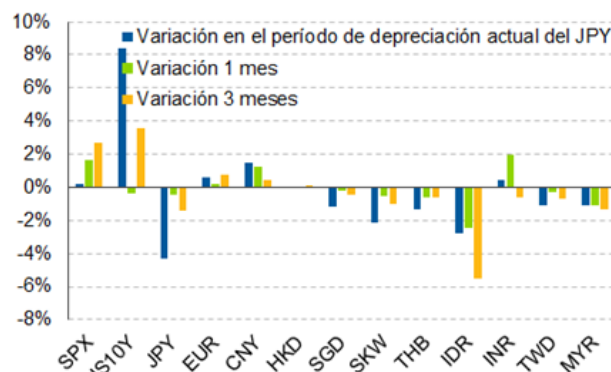
Los episodios de intensa depreciación del JPY suelen venir acompañados de fuertes subidas en TIR de las curvas soberanas y de correcciones en los principales índices de renta variable. Además, las principales divisas asiáticas, excepto CNY y INR -que suelen ser intervenidas-, también han experimentado una depreciación simultánea. En muchos casos, estos movimientos suelen ser prolongados en el tiempo. Esta evidencia señala el potencial de mayores caídas en las divisas asiáticas, con independencia de que el BoJ implemente de forma puntual intervenciones en el mercado de divisas.

Evolución del USDJPY y el tipo de cambio nominal efectivo del JPY.



Fuente: Afi, Bloomberg

Movimiento en los activos financieros asociados a depreciaciones del JPY (1990-2024)



Fuente: Afi, Bloomberg