

**El dólar se aprecia un 1% tras la publicación de las actas de la Reserva Federal.**

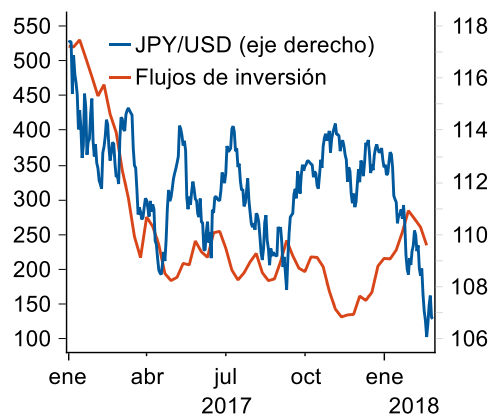
**El diferencial de tipos entre Japón y EEUU sigue apuntando a una depreciación del yen japonés, aunque de cara a finales de año se espera una apreciación de la divisa nipona hasta niveles de 104 JPY/USD.**

**En el bloque de divisas emergentes, la semana se cierra con pocos movimientos, al mantenerse estables con el apoyo de las materias primas.**

- La publicación de las actas de las últimas reuniones de la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo centran la atención en la semana. La Fed hacía mención al posible impacto positivo de la reforma fiscal sobre el crecimiento, lo que ha incrementado las probabilidades de una cuarta subida de tipos este año, descontada por el mercado. Con ello, el dólar se aprecia en la semana cerca de un 1%, mientras las divisas emergentes se mantienen estables con el apoyo de las materias primas.
- El diferencial de tipos entre Japón y EEUU sigue apuntando a una depreciación del yen japonés (JPY). Sin embargo, se espera a futuro que el diferencial se mantenga relativamente estable. En este contexto, empezarán a pesar factores más estructurales en el cruce: el elevado saldo por cuenta corriente de Japón y el deterioro fiscal en EEUU, que podría llevar a una caída de la inversión de Japón en el exterior. Se espera que esta dinámica se mantenga en las próximas semanas y el yen japonés se aprecie frente al dólar estadounidense hacia niveles de 104JPY/USD a finales de año.

## JPY/USD (dcha) y flujos de inversión de Japón en el exterior

(MM JPY, media móvil 12 meses)



Fuente: Afi, Bloomberg