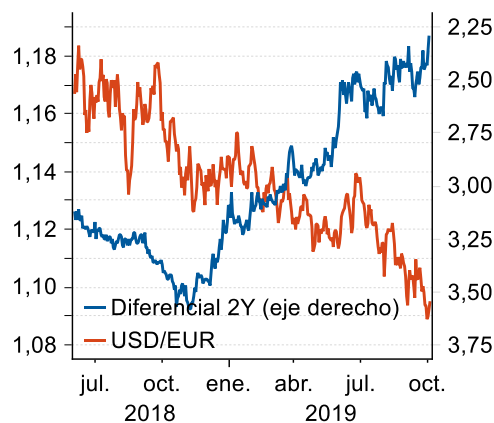


**El yen japonés se aprecia un 1% frente al dólar, mientras la divisa estadounidense se deprecia un 0,2%, según el DXY, debido a las expectativas de bajada de tipos por parte de la Fed.**

- El yen japonés (JPY) registra la mayor apreciación de la semana frente al dólar estadounidense (USD): 1,0%, debido a la incertidumbre que suscita el ciclo global que hace mover las divisas refugio.
- El USD, en cambio, se deprecia en torno a un 0,2% de forma global, según el índice DXY. Un movimiento que ha sido más pronunciado en las últimas tres sesiones: 0,5%. Ello podría venir explicado por la mayor expectativa de bajada de tipos por parte de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed), en un entorno de mayor debilidad de los datos económicos del país. Ello se ha reflejado en un apuntamiento de pendientes por fuerte caída de tipos de interés a corto plazo, lo que ha llevado a un estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés a 2 años entre EE.UU. y Alemania. Así, se ha observado una recuperación de la correlación perdida entre el diferencial de tipos de interés de corto plazo entre estas dos economías y el euro frente al dólar (USD/EUR). Para que esta tendencia se mantenga, será necesario que los indicadores de actividad del área euro sigan mostrando cierta resistencia y la Fed mantenga su intención de apoyo a la economía.

### USD/EUR y diferencial a 2 años de EE.UU. frente a Alemania (pp, inverso)



Fuente: Afi, Macrobond