



La intervención coordinada sobre el yen: más allá del mercado cambiario.

Club de Finanzas FEN UChile – Área de Research

31 de agosto de 2026

Joaquín Martínez
Head of Research

Gaspar González
Macroeconomics
Lead Researcher

Ramón Mazuela
Finance Lead
Researcher

Nicolás González
Research Analyst

Cristóbal López
Research Analyst

Catalina Cortez
Research Analyst

1

Esta intervención fue la primera compra de yenes exclusivamente bilateral entre Japón y EE.UU. desde 1998, por un monto entre USD 5.000 y 10.000 millones, marcando un quiebre en la postura tradicionalmente no intervencionista del Tesoro estadounidense.

2

El Ministerio de Finanzas japonés vendió dólares de reservas para comprar yenes tras la caída de la moneda a 164 yenes/dólar (mínimo en 40 años), semanas después el Tesoro de EE.UU. sumó compras adicionales de yenes financiadas con euros, evitando enviar una señal de debilidad del dólar.

3

El BoJ mantuvo su tasa en 1 % pese a reconocer efectos de segunda vuelta de la inflación importada, limitado por una deuda pública de alrededor 250 % del PIB y un crecimiento de apenas 1 %, lo que hace inviable un ajuste agresivo de tasas.

4

La coordinación buscó evitar que Japón tuviera que liquidar activos en dólares a gran escala, lo que habría presionado aún más un mercado de bonos largos de EE.UU. ya tensionado (yields a 30 años 5,34 %, niveles no vistos desde la crisis subprime).



La intervención coordinada sobre el yen: más allá del mercado cambiario.

La compra de yenes coordinada entre Estados Unidos y Japón constituye uno de los episodios más relevantes de política económica internacional de las últimas décadas. Se trata de la primera compra de yenes coordinada únicamente entre ambos países desde 1998, cuando Estados Unidos intervino para apoyar la estabilización financiera de Japón durante la crisis asiática. Más allá del monto involucrado, que fue entre 5.000 y 10.000 millones de dólares, el episodio registra un antecedente importante en la postura histórica del Tesoro estadounidense, tradicionalmente marcada por su escasa intervención en monedas extranjeras.

La secuencia de los acontecimientos permite comprender mejor la lógica de la intervención planificada entre el Ministerio de Finanzas de Japón y el Tesoro de Estados Unidos. En primer lugar, el yen alcanzó un valor cercano a los 164 yenes por dólar en la semana del 20 de Julio, su nivel más depreciado frente al dólar en prácticamente cuatro décadas (Anton Bridge, 2026), principalmente producto de un carry trade que favorecía el pedir prestado en Yenes tras un largo periodo donde las tasas cortas estuvieron bordeando el 0 % e incluso fueron negativas. Frente a ello, el Ministerio de Finanzas de Japón reaccionó vendiendo divisas, esencialmente dólares provenientes de sus reservas internacionales, y comprando yenes con el objetivo de revertir parte de la depreciación de la moneda.

Posteriormente, el Banco Central de Japón (BoJ) decidió mantener su tasa de política monetaria en 1 %, aunque acompañó la decisión con un mensaje claramente restrictivo. La autoridad monetaria reconoció que la inflación importada comenzaba a generar efectos de segunda vuelta sobre los precios internos, (Banco Central de Japón, 2026). Finalmente, a finales de Julio, el Tesoro estadounidense complementó la intervención japonesa mediante una compra adicional de yenes utilizando euros reforzando la señal de apoyo sin afectar directamente la percepción sobre la fortaleza del dólar.

Con una deuda pública de alrededor 250 % del PIB y un crecimiento anual de apenas 1 % (Fondo Monetario Internacional, 2026), el BoJ carece de margen para alzas agresivas de tasa sin disparar el costo de financiamiento. Dado lo anterior la intervención cambiaria permite contener la inflación importada derivada de la depreciación del yen sin forzar al BoJ a un ajuste monetario acelerado que desestabilice la economía. Diversos analistas sostienen que la coordinación con Estados Unidos también respondió a consideraciones relacionadas con el mercado de deuda estadounidense donde Japón continúa siendo uno de los principales tenedores extranjeros de bonos del Tesoro de Estados Unidos (Cohen, 2026). Si el Ministerio de Finanzas hubiese tenido que financiar intervenciones cambiarias de gran magnitud mediante ventas significativas y persistentes de activos denominados en dólares, ello habría incrementado la presión sobre



un mercado que ya enfrentaba una importante presión en las condiciones financieras de largo plazo.

Esta preocupación cobra especial relevancia en el contexto actual del mercado de bonos estadounidense. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 30 años han alcanzado altos niveles no observados desde la crisis subprime, cercanos a 5,34 % en agosto (Szymanski, [2026](#)). Esta trayectoria responde a distintos factores: i) la emisión de deuda pública estadounidense inunda la oferta de bonos aumentando el rendimiento exigido, ii) la demanda de financiamiento de CAPEX en el sector IA presiona al alza el costo de capital y iii) las presiones inflacionarias de la guerra en Irán y el petróleo elevan las perspectivas de tasa de política monetaria.

En síntesis, la compra coordinada de yenes trasciende una operación cambiaria puntual. El mecanismo ejecutado refleja la normalización monetaria japonesa y las crecientes tensiones del mercado de deuda estadounidense. Más que perseguir un nivel específico para el tipo de cambio, la intervención buscó facilitar un ajuste gradual de la economía japonesa, contener la inflación importada y preservar condiciones financieras ordenadas tanto en Japón como en Estados Unidos. En un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y presiones estructurales sobre los mercados de bonos, este episodio constituye una señal de que las principales economías están nuevamente dispuestas a coordinar acciones cuando perciben riesgos sistémicos que trascienden sus fronteras.



Disclaimer

Este documento ha sido preparado por el Área de Research del Club de Finanzas FEN con fines exclusivamente informativos. Su contenido incluye datos, análisis y proyecciones elaborados por sus autores o extraídos de fuentes consideradas confiables, sin que estos hayan sido sometidos a una revisión independiente por parte del Club de Finanzas, la Facultad de Economía y Negocios ni la Universidad de Chile. En consecuencia, ninguna de estas instituciones garantiza, de forma expresa o tácita, la exactitud, completitud o veracidad de la información aquí contenida. **Este informe responde a un propósito estrictamente académico y formativo, enmarcado en el quehacer universitario, y en ningún caso debe interpretarse como una recomendación o asesoría de inversión.**

Las proyecciones o estimaciones incluidas en este documento se basan en metodologías de uso común y deben entenderse como ejercicios prospectivos. El comportamiento pasado de las variables económicas, sea favorable o desfavorable, no constituye garantía de resultados futuros.

Nada de lo expuesto en este documento constituye una oferta, invitación o sugerencia para comprar, vender o adquirir participación en activo o instrumento financiero alguno, ni puede servir como fundamento para la celebración de contratos, compromisos o decisiones de cualquier naturaleza.



Referencias

- Anton Bridge, M. U. (2026, 25 de agosto). *Japan Inc seeks new hedges for long era of yen weakness*. Reuters. Consultado el 25 de agosto de 2026, desde <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/japan-inc-seeks-new-hedges-long-era-yen-weakness-2026-08-25>
- Banco Central de Japón. (2026, julio). *Outlook for Economic Activity and Prices*. Bank of Japan. Consultado en julio de 2026, desde <https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/highlight/ten202607.htm>
- Cohen, G. (2026, 26 de agosto). *Ranked: Countries That Hold the Most U.S. Debt*. Yahoo Finance. Consultado el 26 de agosto de 2026, desde <https://finance.yahoo.com/economy/policy/articles/ranked-countries-hold-most-u-140907787.html>
- Fondo Monetario Internacional. (2026, 3 de abril). *Japan: 2026 Article IV Consultation*. FMI. Consultado el 3 de abril de 2026, desde <https://www.imf.org/en/news/articles/2026/04/02/pr-26105-japan-imf-executive-board-concludes-2026-article-iv-consult>
- Szymanski, A. (2026, 21 de agosto). *Global Markets: View USA*. Reuters. Consultado el 21 de agosto de 2026, desde <https://www.reuters.com/commentary/reuters-open-interest/global-markets-view-usa-2026-08-21>