

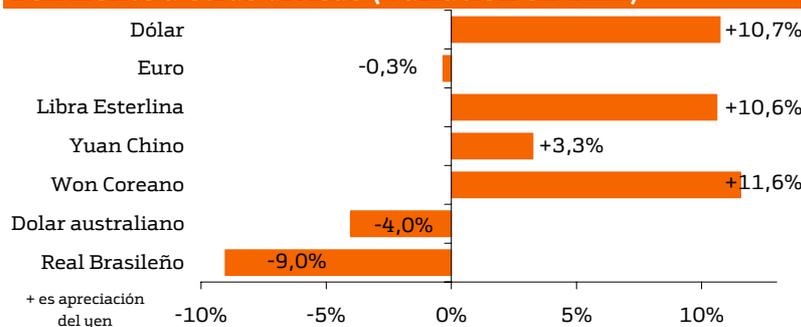
Tipo de cambio Euroyen

| | Último | Var.mes | Ene'08 | Var.'08 | Dic'07 |
|----------------|--------|---------|--------|---------|--------|
| Yenes por Euro | 159,7 | +1,9% | 156,7 | -2,1% | 163,0 |

El Euroyen recupera posiciones.-

A pesar de que se están revisando a la baja las tasas de crecimiento de las principales economías, el mercado parece haber recuperado cierta confianza. Así, el euroyen se ha recuperado desde los niveles críticos de 154,5, y ha avanzado un 1,9% en los últimos treinta días (depreciación del yen). Como decíamos, la crisis de crédito está repercutiendo más de lo inicialmente estimado en el crecimiento económico. El FMI publicaba hace dos semanas la actualización de sus proyecciones económicas, que reflejan una revisión a la baja de 0,3 p.p. en el crecimiento mundial (hasta 4,1% en 2008), de -0,4 en el de EEUU (hasta +1,5%), de -0,5 en el de la UEM (hasta +1,6%) y de -0,2 en el de Japón (hasta 1,5%). A pesar de que estas revisiones favorecerían a Japón, por verse menos penalizado, el diferencial de tipos sigue jugando en contra del yen, apoyando las posiciones de *carry trade*. Otro factor que ha ganado relevancia por su impacto en el euroyen es la volatilidad. La correlación del euroyen con respecto a la volatilidad ha pasado de -6% en los últimos trece meses a -72% desde agosto de 2007 ó a -80% desde principios de año. Como hemos comentado en repetidas ocasiones, en momentos de elevada volatilidad el euroyen tiende a bajar, es decir, el yen se aprecia, y viceversa. Pues bien, en los últimos días hemos visto una corrección importante en la volatilidad. El índice VIX ha retrocedido de niveles superiores a 30 hasta los 24,5 actuales. Así pues, aunque el yen ha retomado la senda depreciatoria que estimamos para final de año, continúa siendo muy sensible a la incertidumbre del mercado.

Yen frente a otras divisas (Variación en 12m)



Análisis Técnico

| €/Yen | Sop. | Tipo | Resist. | Tipo | Rango 3m | Tendenc. |
|--------|-------|--------|---------|-------|----------|----------|
| 1º S/R | 157,5 | Normal | 160,0 | Clave | 148/164 | Lateral |
| 2º S/R | 154,5 | Clave | 164,0 | Clave | | |
| 3º S/R | | | | | | |

El Euroyen se encuentra en la parte baja de un canal alcista de muy largo plazo. Ha conseguido rebotar desde la parte baja del canal, acercándose a la resistencia de 160. Si consiguiera superar dicho nivel, el euroyen podría avanzar hasta 164. De no ser así, tendría un primer soporte en 157,5 y si lo perdiera, volvería a la parte baja del canal con el soporte clave de 155.

Bankinter Análisis

Analista principal de este informe: Eva del Barrio

David García Ramón Forcada Narish Rajwani
Diego Chao Elena Bonet

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

Estimaciones para €/JPY

| | Dic'08e | Dic'09e |
|-------|---------|---------|
| €/JPY | 175 | 165 |

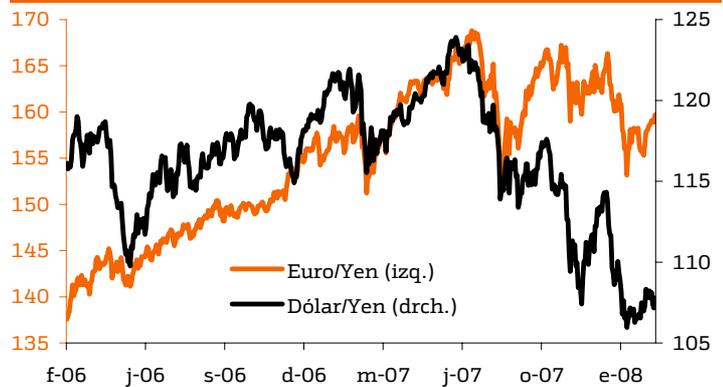
Fuente: Bloomberg

Previsiones elaboradas por Bankinter

Anteriores estimaciones €/JPY para Dic.'08

| Estimado en: | Oct.'07 | Nov'07 | Dic'07 | Ene'08 |
|--------------|---------|--------|--------|--------|
| €/JPY | 180 | 175 | 175 | 175 |

€/JPY vs \$/JPY



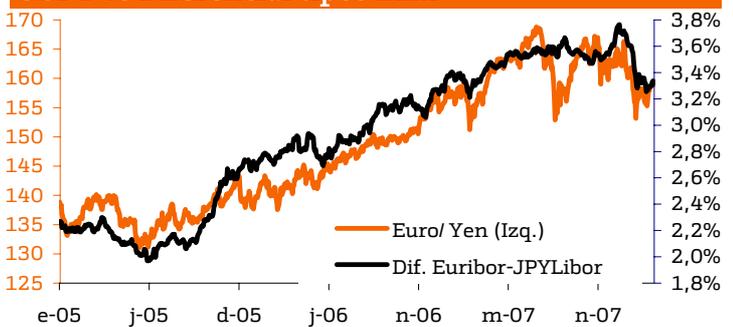
Noticias a seguir

- 1.- Evolución aversión al riesgo en los mercados
- 2.- Actitud de China con respecto al yuan.
- 3.- Evolución de los fundamentales económicos del país.
- 4.- Progresión de exportaciones japonesas hacia EE.UU. y países asiáticos.

Indicadores macro claves

| | Paro | | PIB a/a | | IPC a/a | |
|--------------|-------|------|---------|------|---------|------|
| | Japón | UEM | Japón | UEM | Japón | UEM |
| Último | 3,8% | 7,2% | 2,0% | 2,3% | 0,7% | 3,2% |
| Perspectivas | = | ▲ | ▼ | ▼ | ▲ | ▲ |

€/JPY vs Diferencial tipos 12M



<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Paseo de la Castellana, 29
20046 Madrid