

Tipo de cambio Euroyen

	Último	Mes(*)	1-abr	2009(*)	31-dic-08
Yenes por Euro	130,1	+0,3%	130,5	-2,6%	126,7
Yenes por USD	97,7	+0,8%	98,5	-7,2%	90,6

(*) Positivo indica apreciación del JPY y negativo depreciación.

Durante el último mes hemos visto como la divisa japonesa **volvía a recuperar su papel de activo refugio**. Abril se ha caracterizado por un tono positivo en bolsas pero no ha estado exento de volatilidad. Nuevos episodios de aversión al riesgo han provocado apreciaciones de la divisa japonesa y han restado protagonismo al grave deterioro de su escenario macro. Frente al euro tocaba niveles de 126 el 27/04 y al día siguiente, marcaba máximos frente al dólar al tocar el cruce 96,45. Una vez más se ha vuelto a demostrar la correlación que existe entre la cotización del Euro/Yen y el comportamiento de los índices.

La **economía japonesa se encuentra en la peor contracción económica desde 1974** (el PIB se contrajo -4,3% a/a 4T'08). La desaceleración que se observa en el comercio internacional tiene su trasfondo de forma directa en este país. Las exportaciones continúan en caída libre (-45,5% marzo). Por ello, el gobierno japonés ha revisado a la baja su previsión de crecimiento económico para el ejercicio 2009/2010, que comenzó en abril, y prevé una contracción del PIB del -3,3% lo que supone la mayor caída de esta economía desde la 2ª GM. Estas estimaciones se sitúan muy por encima de las últimas previsiones del FMI que auguran una contracción del -6,2% del PIB durante 2009.

Por otro lado, el **BoJ sigue sin margen de maniobra** en lo que a tipos se refiere tras el último recorte acometido para dejarlos en el 0,10%. Está institución está aplicando, al igual que otros bancos centrales, medidas de alivio cuantitativo. Mensualmente destinada 1,8BJPY a la adquisición de bonos del gobierno a largo plazo. Además, el gobierno japonés tiene puesto en marcha un plan de estímulo económico para tratar de reactivar el crecimiento que se financiará fundamentalmente con emisión de deuda y cuyo importe asciende a unos 15,4 BJPY.

No podemos descartar que, aunque ya se han deshecho muchas posiciones de **carry trade**, todavía podrían producirse movimientos en este sentido, favorecidos por un diferencial de cambio cada vez más estrecho que, podrían volver a provocar apreciaciones de la divisa japonesa.

Por tanto, **mantenemos nuestras previsiones apostando por un JPY en el rango 115-135 a finales de 2009, mismo rango que fijamos para 2010**. No obstante, y en el corto plazo, el cruce podría mantenerse en la parte alta del rango señalado ya que han disminuido los riesgos a la baja en el tipo de cambio entre ambas divisas.

Estimaciones para €/JPY

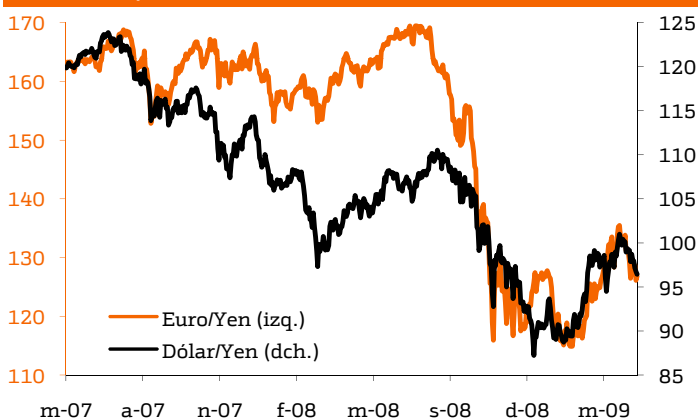
	Dic'09e	Dic'10e
JPY/EUR	115/135	115/135

Fuente: Bloomberg Previsiones elaboradas por Bankinter

Ant. estimaciones €/JPY para Dic.'09

Estimado en:	Feb'09	Mar'09	Abril'09
JPY/EUR	115/135	115/135	115/135

€/JPY vs \$/JPY



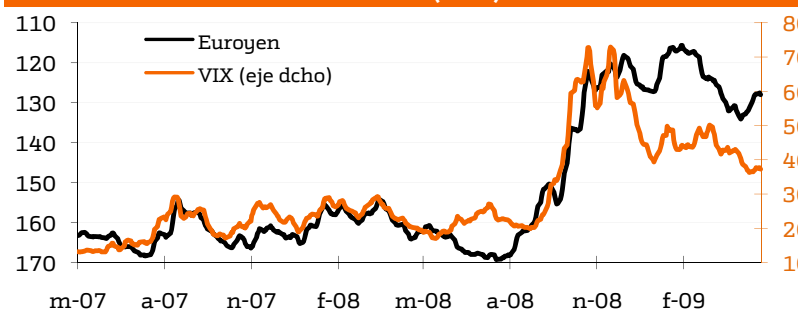
Noticias a seguir

- 1.- Desarrollo de la crisis financiera global.
- 2.- Fundamentales económicos UEM vs Japón.
- 3.- Evolución diferencial de tipos UEM-Japón-EEUU.
- 4.- Evolución de los precios del crudo y materias primas.
- 5.- Estrategia de China con respecto a su divisa.

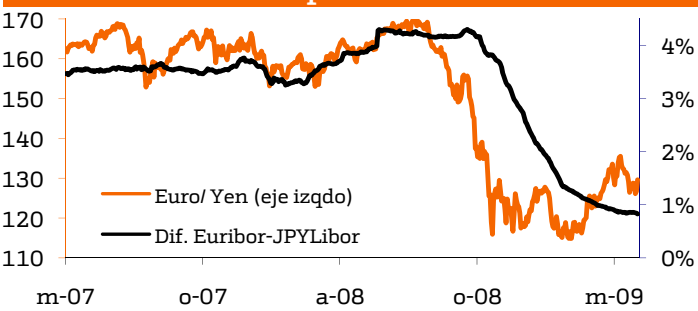
Indicadores macro claves

	Paro		PIB a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	4,4%	8,9%	-4,3%	-1,4%	-0,1%	0,6%
Perspectivas	▲	▲	▼	▼	▼	▼

€/JPY vs Volatilidad bolsa S&P (VIX)



€/JPY vs Diferencial tipos 12M



Análisis Técnico

€/Yen	Sop.	Tipo	Resist.	Tipo	Rango c/p	Tendencia
1º S/R	128,0	Fuerte	132,0	Clave	128-132	Lateral
2º S/R	124,0	Fuerte	136,0	Fuerte		
3º S/R	120,0	Fuerte				

Metido en un canal bajista (apreciatorio JPY) de corto plazo. La parte alta del canal está actuando de resistencia. Si lo rompe, podría tratar de acercarse hacia niveles de 132. En el c/p, se mantendrá enrango entre 128/132. El siguiente soporte importante se encuentra situado en 124. Por su parte, hasta 136 no encontramos otra resistencia.



Bankinter Análisis:

Analista principal de este informe: Elena Bonet

Ramón Forcada David García Diego Chao

Todos nuestros informes disponibles en:

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/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.

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

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

Paseo de la Castellana, 29
20046 Madrid

Eva del Barrio Juan Hernández

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