

Tipo de cambio Euroyen

	Último	Mes(*)	11-ene	2009(*)	31-dic-08
Yenes por Euro	123,0	+8,7%	133,6	+3,0%	126,7
Yenes por USD	89,5	+2,9%	92,1	+1,3%	90,6

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

Euro/Yen: "Las dudas europeas provocan un reajuste"

La posibilidad de que alguno de los miembros periféricos de la UEM tengan problemas como consecuencia de su elevado déficit público y su excesivo endeudamiento, centran la atención en la actualidad. El riesgo a que un problema en alguno de dichos países provoque un "contagio" al resto de la Eurozona ha provocado un incremento notable del riesgo país de Grecia, Portugal, España, etc. fácilmente contrastable por la evolución de la deuda y de los seguros de crédito (CDS) de cada uno de ellos. Obviamente esta preocupación ha repercutido también en la credibilidad del conjunto de la UEM, llevándolo al Euro a perder posiciones contra prácticamente todas las divisas de importancia. Concretamente, desde principio de año, la divisa única ha asistido a una depreciación de alrededor del -4%. El Euroyen, como cambio cruzado, depende realmente de la evolución del Euro/Dólar y del Dólar/Yen. A la depreciación del primero se suma una ligera pérdida de valor del dólar frente al yen (aprox -3,25%), que se ha apreciado como consecuencia de la mayor volatilidad de los mercados, y ha provocado un notable fortalecimiento de la divisa nipona frente al euro (-7,6%).

La resolución a la situación actual pasa, con mucha probabilidad, por un acuerdo político en el seno de la UEM, en el que los principales países miembros acuerden el establecimiento de un mecanismo de respaldo para las economías en riesgo, a cambio de la implantación de unas efectivas medidas correctoras que desincentiven el incumplimiento del Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

El escenario que se nos presenta de aquí en adelante continuará caracterizándose por las dudas en el entorno de la Eurozona ya que el acuerdo político no llegará con rapidez, lo que impedirá una corrección al alza del euro en el corto plazo. Una vez que la determinación de actuar haya sido puesta sobre la mesa, asistiremos a una moderada apreciación del euro, a la que hay que añadir una desdibujada tendencia de fondo depreciatoria para el yen, consecuencia de los inferiores tipo de interés y expectativas de crecimiento para los próximos meses. La complejidad de este proceso y la incertidumbre de los tiempos en los que tendrá lugar, provocará muy probablemente una apreciación del yen en el corto plazo, a la que seguirá una fase de recuperación del euro que continuará en el largo plazo.

Esta novedad en el corto plazo, no nos impulsa, sin embargo, a variar nuestra estimación inicial para diciembre 2010 fecha para la cual mantenemos el rango en 130/145. Aún contando con imprecisión propia de una estimación a tan largo plazo situamos nuestra primera tentativa en el rango 140/150 para diciembre de 2011.

Estimaciones para €/JPY

	Dic'10e	Dic'11e
JPY/EUR	130/145	140/150

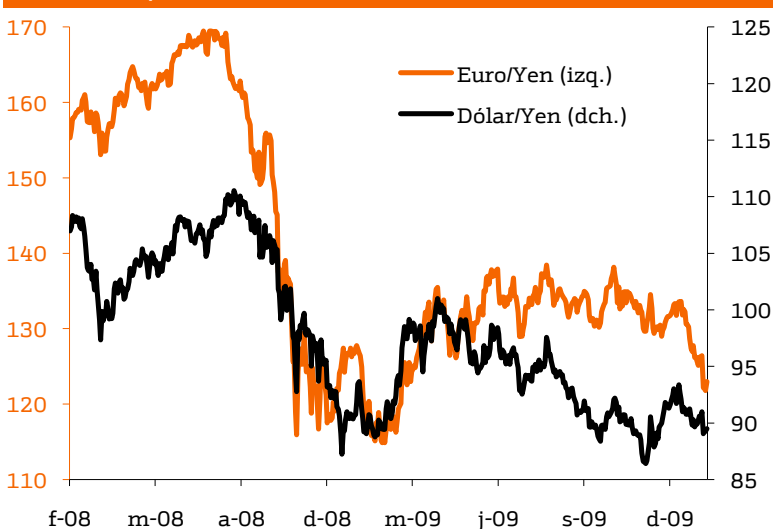
Fuente: Bloomberg

Previsiones elaboradas por Bankinter

Ant. estimaciones €/JPY

Est. para:	Dic'09	Dic'10
Estimado en jul'09, oct'09 y dic'09:	130/140	130/145

€/JPY vs \$/JPY



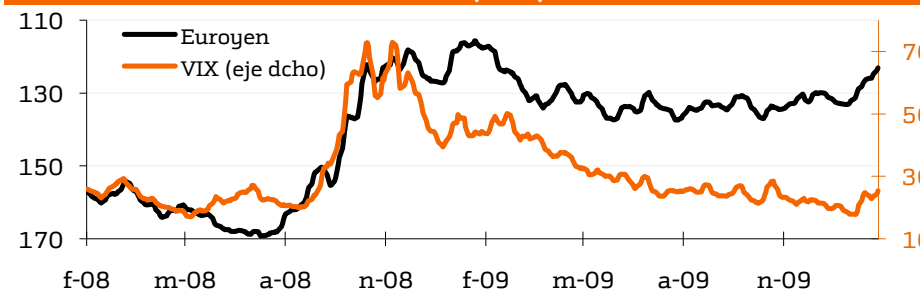
Noticias a seguir

- 1.- Solvencia UEM
- 2.- Fundamentales económicos UEM vs Japón.
- 3.- Evolución diferencial de tipos UEM-Japón-EEUU.
- 4.- Saldo comercial de Japón vs. las distintas economías.
- 5.- Evolución de los precios del crudo y materias primas.
- 6.- Estrategia de China con respecto a su divisa.

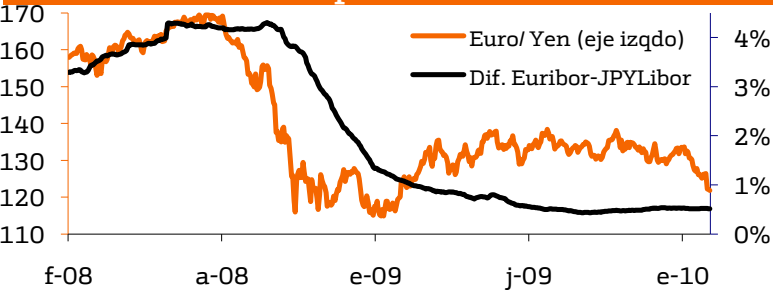
Indicadores macro claves

	Paro		PIB real a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	5,1%	10,0%	-5,1%	-4,0%	-1,7%	0,9%
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	120,65	Débil	123,30	Normal	120/123	Bajista
2º S/R	119,41	Débil	124,38	Normal		
3º S/R	117,9	Clave	126,96	Clave		

En canal bajista de c/p que podría alcanzar niveles de hasta 117,9 a partir de donde probablemente recuperará la estabilidad e incluso una tendencia alcista de l/p.



Bankinter Análisis:

Analista principal de este informe: Diego Chao Amaro

Ramón Forcada David García Moral Eva del Barrio Beatriz Martín Bobillo

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=OPVS&subs=DISC&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