

€/JPY

	Último	Var.'07	Dic'06
Cierres	158,7	+1,0%	157,13

Fuente: Previsiones elaboradas por Bankinter. Datos facilitados por Bloomberg

Nota: Porcentajes de variación positivos indican depreciación del Yen y negativos apreciación frente al Euro.

Nos continúa pareciendo razonable el nivel 165 para diciembre de 2007.-

El objetivo de este informe no trata de modificar la previsión establecida en el anterior sino, atendiendo al contexto actual de los mercados, de introducir algún factor más que explique por qué la vuelta a la depreciación de la divisa nipona nos parece el escenario más probable: (i) Las subidas por parte del BoJ parecen poco probables en el 2007 ya que continuamos viendo indicadores macroeconómicos que muestran una caída de la actividad a pesar de que la tasa de paro se sitúa sólo en el 3,6%; (ii) sigue sin generarse inflación; (ii) las exportaciones continúan jugando un papel clave lo que implica que tratará de evitarse cualquier decisión de política monetaria que las afecte en sentido negativo dada la situación actual de la economía y por último, (iii) la nueva situación política que surge en el país tras la dimisión del Primer Ministro, Shinzo Abe, abre un periodo de incertidumbre en torno a la futura evolución de la economía japonesa. No obstante, la volatilidad de los mercados financieros puede prolongarse durante algo más de tiempo hasta que la profundidad y el impacto final de la crisis queden definidos, lo que podría volver a provocar apreciaciones en el corto plazo de la divisa nipona como consecuencia del abandono de posiciones *carry trade* (tomar prestados fondos en yenes para comprar activos de rentabilidad superior denominados en otra divisa). Por tanto, mantenemos nuestra estimación para diciembre de 2007 el nivel de 165 y hasta 180 para finales de 2008.

Estimaciones para €/JPY

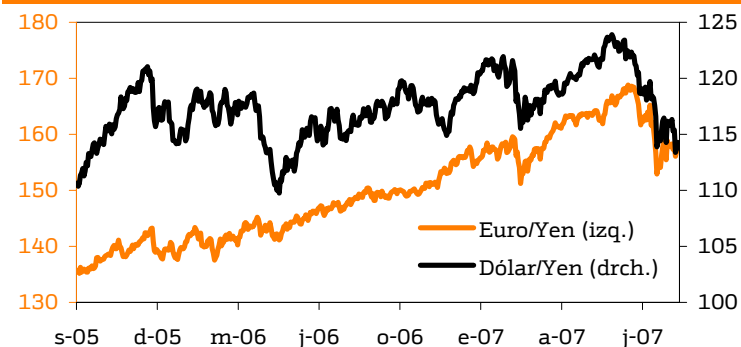
	Dic'07e	Dic'08e
€/JPY	165,0	180,0

Tabla 1. Fuente: Previsiones elaboradas por Bankinter

Anteriores estimaciones €/JPY para Dic.'07

	27/3/2007	Enero 2007
€/JPY	155/161	167

€/JPY vs USD/JPY



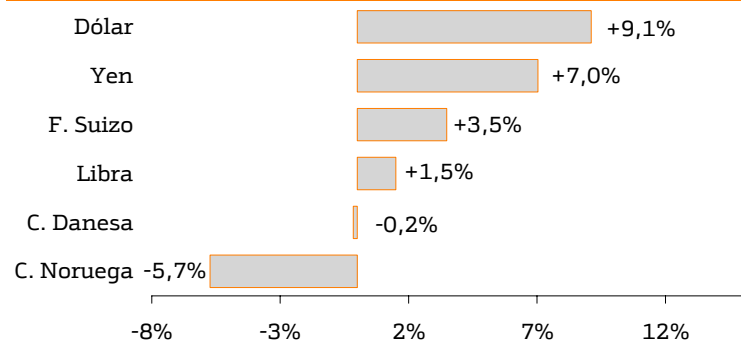
Noticias a seguir

- 1.- Evolución de la inflación.
- 2.- Declaraciones de la autoridades monetarias y Gobierno.
- 3.- Evolución de los fundamentales económicos del país.
- 4.- Progresión de exportaciones japonesas hacia EE.UU. y países asiáticos.

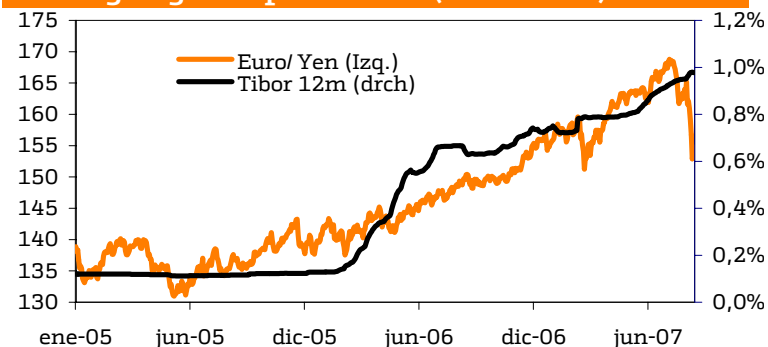
Indicadores macro claves

	Paro (s/poblac.)		PIB a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	3,6%	6,9%	1,6%	2,5%	0,0%	1,8%
Perspectivas	▲	▲	▲	▲	=	=

El euro frente a otras divisas (Rev.% 12m)



El eur/yen y los tipos a corto (Tibor 12m)



Análisis Técnico: Perspectiva del JPY frente al €.

	Sop.	Tipo	Resist.	Tipo	Rango 3m	Tendenc.
1º S/R	155,0	Normal	163,0	Normal	159/166	Bajista
2º S/R	150,0	Clave	165,5	Clave		
3º S/R	145,0	Clave	169,0	Clave		

Gran volatilidad de la divisa nipona en los últimos meses que ha provocado el abandono del canal alcista de l/p (depreciación del yen). Actualmente se encuentra de nuevo en canal alcista de c/p tratando de recuperar el canal del l/p en el que se encontraba.



Bankinter Análisis

Analista principal de este informe: Elena Bonet

Diego Chao Amaro

David García Moral

Ramón Forcada Gallo

Eva del Barrio

Todos nuestros informes disponibles en:

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

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