Tipo de cambio Euroyen

	Último	Mes(*)	3-ago	2009(*)	31-dic-08
Yenes por Euro	**133,1**	**+3,2%**	**137,3**	**-4,8%**	**126,7**
Yenes por USD	**93,1**	**+2,4%**	**95,3**	**-2,6%**	**90,6**

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

Estimaciones para €/JPY

	Dic'09e	Dic'10e
JPY/EUR	**130/140**	**130/145**

Fuente: Bloomberg *Previsiones elaboradas por Bankinter*

Ant. estimaciones €/JPY para Dic.'09

Est.para:	Dic'09	Dic'10
Estimado en julio:	130/145	130/145

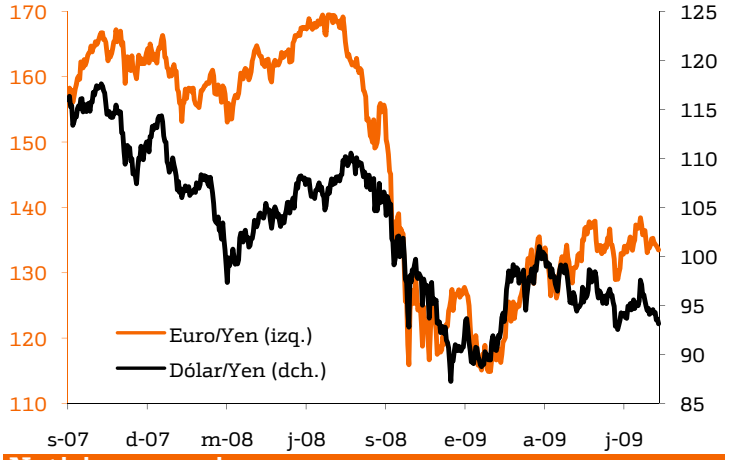
Estrechamos el rango del EuroYen (130/140 dic´09e) ante el sesgo menos depreciatorio de la divisa nipona en el corto plazo.

Aparecen algunos factores nuevos que pueden incidir en el movimiento del yen. La tendencia depreciatoria que había manteniendo en julio frente al euro se ha suavizado, y podría continuar en esa línea a corto plazo. Ante los elementos que han alimentado la depreciación de la divisa en el conjunto del verano (principalmente perspectivas más favorables sobre la situación económica mundial y mayor apetito por el riesgo inversor), se contraponen ahora otros que pueden apuntar en sentido contrario.

Uno de ellos es que por primera vez en 53 años se ha producido un cambio de gobierno en Japón. Ha llegado al poder el Partido Democrático, que en realidad es una agrupación de partidos de diferentes ideologías que pretende poner en marcha medidas de carácter liberalizador sobre la economía del país. No parece, en todo caso, que vaya a darse un cambio diametral en materia de política económica (especialmente en lo que se refiere a la política monetaria) en Japón, pues independientemente del gobierno electo, la economía seguirá estando fuertemente vinculada a la exportación y por tanto tratarán de evitar fuertes apreciaciones de su divisa en el corto plazo. Sin embargo, el yen sí pudiera resistirse a perder posiciones frente al euro, en especial si algunas de las medidas que adopte el nuevo gobierno se traducen en mejores perspectivas de crecimiento económico para Japón. Otro de los factores que podría introducir presión al alza sobre el yen sería una toma de beneficios acusada en bolsas, hipótesis que no vemos demasiado probable en el corto plazo después del cambio a mejor de las expectativas vivido este verano.

Esta nueva situación nos lleva a estrechar el rango que preveíamos. Aunque consideramos poco probable que los argumentos mencionados vayan a conducir a una fuerte apreciación del yen, sí creemos que reducen de cara a final de año las probabilidades de depreciación del yen. Por tanto, estimamos el cruce entre ambas divisas para finales de 2009 dentro del rango 130/140 (vs. 130/145 est. ant). En línea con esta estimación, el rango para finales de 2010 se situaría igualmente hacia niveles de 130/145 (vs. 130/145 est. ant).

€/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.**

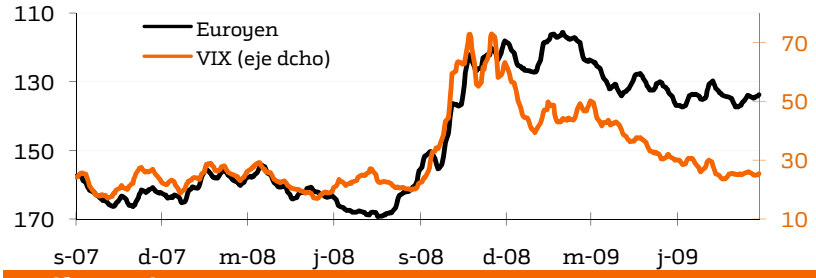
4.- **Evolución de los precios del crudo y materias primas.**

5.- **Estrategia de China con respecto a su divisa.**

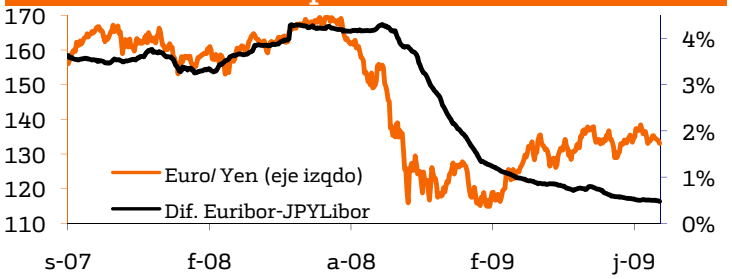
Indicadores *macro* claves

	Paro		PIB real a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	5,4%	9,4%	-8,0%	-4,9%	-1,8%	-0,1%
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	**132,2**	**Clave**	134,5	Normal	**128/136**	**Lateral**
2º S/R	130,0	Normal	**136,0**	**Normal**		
3º S/R	128,8	Clave	138,5	Clave		

El EuroYen se encuentra metido en un canal lateral de medio plazo entre 128/138. En el corto plazo, está apreciándose hacia 132,5. Podría continuar esta tendencia hacia 128,8 que sería el soporte clave a vigilar.

Bankinter Análisis:
Analista principal de este informe: David García Moral.
Ramón Forcada Elena Bonet Diego Chao Eva del Barrio Juan Hernández
http://broker.bankinter.com/
http://www.bankinter.com/
Paseo de la Castellana, 29
20046 Madrid

Todos nuestros informes disponibles en:
https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/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.