Tipo de cambio Euroyen

	Último	Mes(*)	7-ago	2008(*)	31-dic-07
Yenes por Euro	**154,4**	**+8,6%**	**167,7**	**+5,6%**	**163,0**
Yenes por USD	**108,6**	**+0,8%**	**109,4**	**+2,9%**	**111,8**

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

Estructuralmente débil aunque con repuntes ocasionales.-

A pesar de que la debilidad macroeconómica de Japón no es cuantitativamente muy diferente de la experimentada por la UEM estamos asistiendo a una progresiva -y en nuestra opinión transitoria- apreciación de la divisa nipona.

Varios son los motivos principales de esta apreciación del Yen: Para empezar, los descensos del precio del crudo le afectan de forma especialmente positiva por su gran dependencia de la importación de materias primas. Además, las mejores perspectivas existentes para los EEUU han influido también positivamente por ser la economía nipona fundamentalmente exportadora. Muestra de ello es la relativa estabilidad del Yen frente al Dólar mientras la divisa europea ha perdido terreno frente a la norteamericana. Por otra parte, el cierre de operaciones de *carry-trade* provocado por la mayor incertidumbre financiera impulsa una realimentación también positiva para el Yen. Para finalizar tenemos una situación inédita en Japón con unos niveles de inflación no vistos desde 1992 y que también aportan fortaleza adicional a la divisa asiática por entreabrir simbólicamente la puerta a posibles subidas de tipos.

A pesar de que estos factores contribuyen a la apreciación del Yen a corto plazo, estructuralmente continúa siendo una divisa débil como consecuencia de los bajísimos niveles de los tipos de intervención y sus diferenciales con los de la Zona Euro. Por otra parte, la compleja situación política que experimenta Japón, dimisión de su primer ministro incluida, podría restar confianza en su economía perjudicando también a su divisa. Por ello, esperamos que la tendencia apreciatoria se modere y volvamos a ver la debilidad intrínseca del Yen.

De este modo revisamos nuestras estimaciones para 2008 al rango 160/165 y las mantenemos en 165/175 para 2009.

Estimaciones para €/JPY

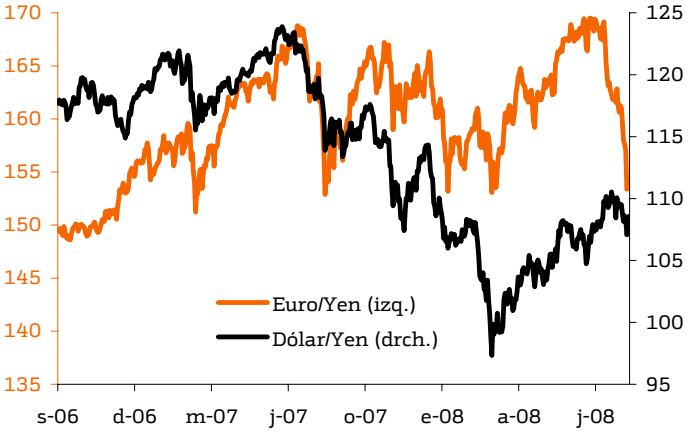
	Dic'08e	Dic'09e
JPY/EUR	**160-165**	**165-175**

Fuente: Bloomberg *Previsiones elaboradas por Bankinter*

Anteriores estimaciones €/JPY para Dic.'08

Estimado en:	Ene'08	Feb'08	Abr.'08	My´08	Jn´08	Jul´08
JPY/EUR	175	160	160	160	165/70	165/170

€/JPY vs $/JPY



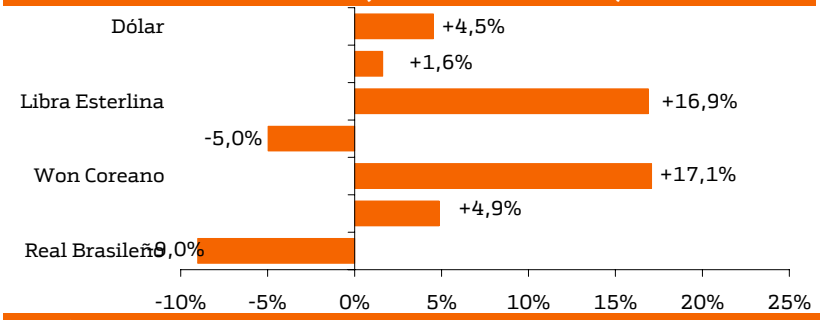
Noticias a seguir

1.- **Evolución de precios del crudo y materias primas.**
2.- **Evolución de los fundamentales económicos del país.**
3.- **Actitud más o menos proactiva del BoJ.**
4.- **Estrategia de China con respecto al RMB.**
5.- **Crecimiento ec. en EE.UU. y emergentes asiáticos.**

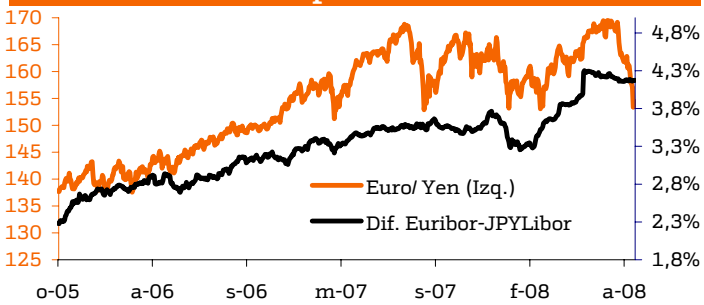
Indicadores *macro* claves

	Paro		PIB a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	4,0%	7,3%	1,0%	1,4%	2,3%	4,0%
Perspectivas	▲	▲	▼	▼	▲	▲

Yen frente a otras divisas (Variación en 12m)



€/JPY vs Diferencial tipos 12M



Análisis Técnico

€/Yen	Sop.	Tipo	Resist.	Tipo	Rango c/p	Tendenc.
1º S/R	153,0	Débil	155,4	Débil	**160-164**	**Bajista**
2º S/R	150,7	Clave	158,9	Débil		
3º S/R						

Retoma el canal bajista tras haberlo roto. Con un soporte débil en 153,0 y uno clave en 150,7. La primera resistencia se mantienen en el entorno de 155,4 aunque es bastante débil.

Bankinter Análisis:
Analista principal de este informe: Diego Chao
Ramon Forcada Elena Bonet David Garcia Eva del Barrio Juan Hernandez
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.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.