Tipo de cambio Euroyen

	Último	Mes(*)	29-ago	2008(*)	31-dic-07
Yenes por Euro	**137,6**	**+16,0%**	**159,7**	**+18,5%**	**163,0**
Yenes por USD	**100,6**	**+8,2%**	**108,8**	**+11,1%**	**111,8**

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

Cambio de perspectiva: un giro inesperado.-

Tras una aparente mejora en verano, el deterioro de la crisis se ha acelerado bruscamente. Esto afecta negativamente a las expectativas de crecimiento económico y a las bolsas, genera un escenario confuso para bonos y da un giro inesperado a las divisas por cuanto que el euro pasa a ser una divisa débil, justo al contrario que hasta septiembre. El riesgo de depreciación del euro contra otras divisas de 1ª línea, como el USD, el JPY o el CHF, se incrementa notablemente. ¿Por qué? Básicamente por 2 razones: **(i)** Europa encuentra muchas dificultades para coordinar un plan de actuación frente a la crisis, de manera que las medidas son unilaterales por parte de cada estado o, en el mejor de los casos, por un reducido grupo de estados. Esto genera una sensación de inseguridad con respecto a su capacidad para superar la crisis en un plazo aceptable. Aunque el TARP americano (Troubled Assets Relief Program) parece absolutamente "perfectible", sí ofrece algo más de solvencia a un mercado dominado por el escepticismo. Japón no presenta ni mucho menos unas expectativas de recuperación razonables, pero esto está casi totalmente asumido desde hace tiempo. Por tanto, **el deterioro de sus expectativas relativas en relación a las economías europea y americana es reducido**. **(ii)** En 2º lugar entramos, por sorpresa, en una fase de recortes de tipos a nivel global, como último recurso de los bancos centrales para suavizar el impacto de la crisis, pero el BoJ ya tiene su tipo de intervención suficientemente bajo (0,50%) y, al no moverlo, **su atractivo por diferencial de tipos aumenta, favoreciendo al JPY. Además, el USD le arrastra en su subida.**

En un cambio de escenario como este, en el cual el euro podría pasar a ser una divisa débil, creemos que el JPY puede cerrar 2008 en el rango **125/140**, con alta volatilidad, (vs 160 de estimación previa) y 2009 en una línea similar (**120/140** vs 155/165 ant.). El riesgo se ha incrementado sustancialmente.

Estimaciones para €/JPY

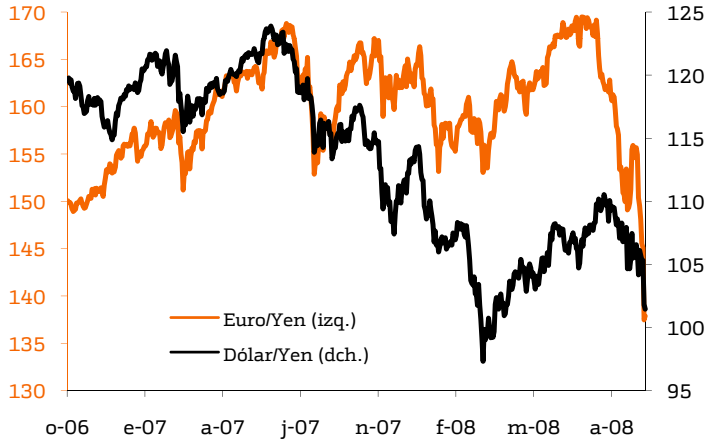
	Dic'08e	Dic'09e
JPY/EUR	**125/140**	**120/140**

Fuente: Bloomberg *Previsiones elaboradas por Bankinter*

Anteriores estimaciones €/JPY para Dic.'08

Estimado en:	My´08	Jn´08	Jul´08	Ag.´08	Sept´08
JPY/EUR	160	165/70	165/70	160/65	160

€/JPY vs $/JPY



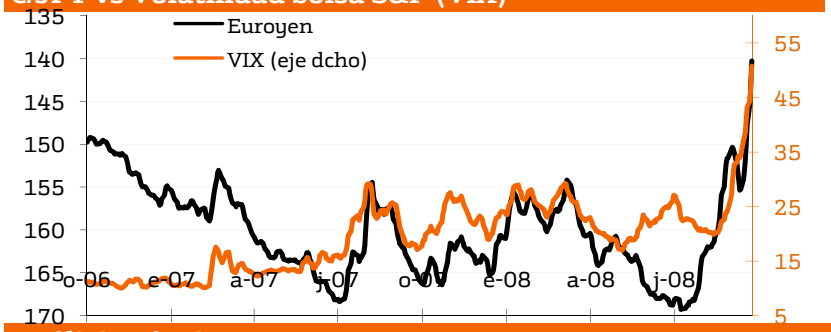
Noticias a seguir

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

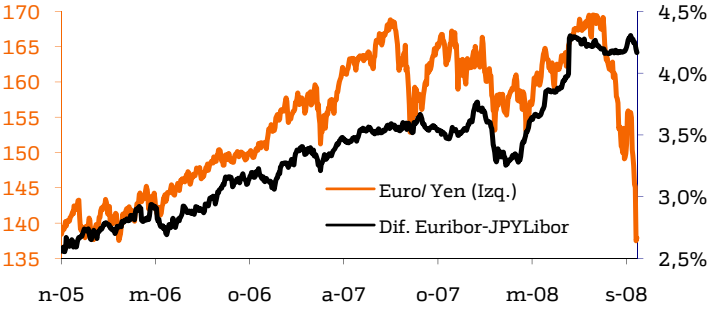
Indicadores *macro* claves

	Paro		PIB a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	4,2%	7,5%	0,7%	1,4%	2,1%	3,8%
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	130,4	Débil	155,6	Débil	**135/140**	**Alcista(JPY)**
2º S/R	125,9	Débil	168,6	Fuerte		

Ha abandonado su tendencia bajista al romper el nivel 156,50 y atravesado su primer soporte (para el €) en 151,21. Presentaba otra línea de tendencia bajista menos sólida, pero que rompió también al atravesar el 146,20. Sus siguientes soportes (para el euro) serían 130,40 y 125,90. El JPY ha adoptado una tendencia apreciatoria.

Bankinter Análisis: http://broker.bankinter.com/
Analista principal de este informe: Ramón Forcada http://www.bankinter.com/
Eva del Barrio Elena Bonet David Garcia Diego Chao Juan Hernández
Todos nuestros informes disponibles en: https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento
Paseo de la Castellana, 29
20046 Madrid

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.