Tipo de cambio Euroyen

	Último	Mes(*)	18-jul	2008(*)	31-dic-07
Yenes por Euro	**161,2**	**+5,1%**	**169,5**	**+1,1%**	**163,0**
Yenes por USD	**110,0**	**-2,8%**	**107,0**	**+1,6%**	**111,8**

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

Estimaciones para €/JPY

	Dic'08e	Dic'09e
JPY/EUR	**165-170**	**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

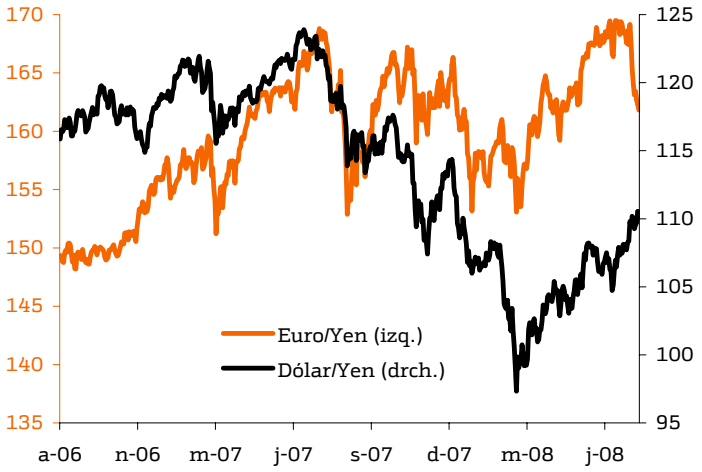
El JPY se muestra menos débil.-

En el informe anterior señalábamos que la tendencia depreciatoria del JPY podía ser menos intensa durante el 2S´08. Por un lado, la debilidad en el frente macro de otras economías a diferencia de lo que sucedía los años precedentes (UEM. R.U...) podría permitir que el JPY mostrase más resistencia frente a otras divisas. Por otro lado, la aparición de presiones inflacionistas, después de casi una década, en la economía japonesa podrían frenar de forma transitoria la depreciación de la divisa nipona. Estos dos factores de m/p han convivido en las últimas semanas con uno cuya intensidad ha sorprendido: la apreciación del usd. Tradicionalmente ambas divisas (Usd y JPY) han evolucionado de forma similar de tal manera que la fortaleza de la divisa americana se ha traducido en una mayor presión apreciatoria del JPY con respecto al Euro. Esperamos que los factores que han permitido este cambio de tendencia en el usd se mantengan los próximos meses aunque el movimiento no mostrará la misma intensidad.

En el l/p, el JPY sigue siendo una divisa estructuralmente débil, sobre todo con respecto al euro porque nada hace esperar un cambio en el diferencial de tipos (4,25%-0,5%) en el 2S´08. El Boj continuará tratando de impedir apreciaciones de esta divisa que supongan un riesgo para el débil crecimiento economico (el último dato de PIB (-0,6% t/t) muestra una contracción de la economía) de un país dependiente en gran medida de su sector exterior.

Por tanto, seguimos manteniendo nuestras estimaciones: rango 165/170 para 2008e y 165/175 para 2009e.

€/JPY vs $/JPY



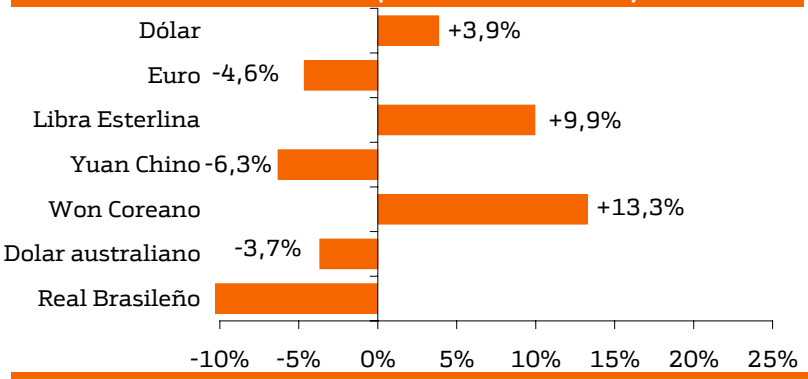
Noticias a seguir

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

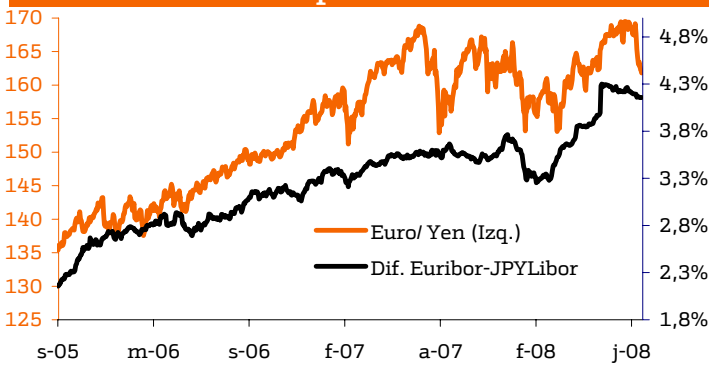
Indicadores *macro* claves

	Paro		PIB a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	4,1%	7,3%	1,0%	1,5%	2,0%	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	158,0	Clave	162,0	Clave	**160-164**	**Lateral/Alcis**
2º S/R	155,0	Débil	165,0	Clave		
3º S/R						

Metido en el canal bajista de corto plazo tras la ruptura de dos soportes (1S: 165,0 y 2S: 162,0) que le han hecho abandonar el canal alcista en el que se encontraba desde comienzos de año (depreciación JPY). Debería tratar de recuperar niveles por encima de 162 (resistencia) y moverse lateralmente en el c/p.

Bankinter Análisis:
Analista principal de este informe: Elena Bonet
Ramon Forcada Diego Chao 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.