Tipo de cambio Euroyen

	Último	Mes(*)	27-jun	2008(*)	31-dic-07
Yenes por Euro	**169,4**	**-1,0%**	**167,6**	**-3,7%**	**163,0**
Yenes por USD	**107,7**	**-1,4%**	**106,1**	**+3,8%**	**111,7**

(*) 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

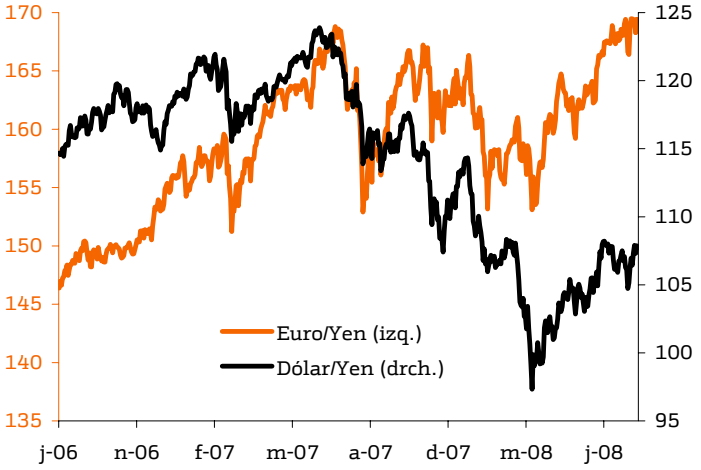
Estimado en:	Dic'07	Ene'08	Feb'08	Abr.'08	My´08	Jn´08
JPY/EUR	175	175	160	160	160	165/70

Persistirá la debilidad del JPY, aunque aumenta algo el riesgo de que su depreciación sea algo menos intensa que hasta ahora debido a 2 razones: (i) Aunque la economía japonesa no marcha realmente bien y no queda exenta de la crisis actual, creemos que perderá menos impulso que otras (EEUU, UEM, UK...), al menos en téminos relativos. Por ejemplo, la Producción Industrial de mayo se expandió +1,1% y, aunque la tasa de paro ha aumentado 2 décimas, aún se encuentra en niveles envidiables (4,0%) y, además, el nº de empleados asalariados (excluye autoempleo) ha aumentado inesperadamente +1,7%. Esto podría traducirse en una mayor resistencia del JPY a retroceder. (ii) Por primera vez en años la economía está recibiendo presiones inflacionistas, aunque exclusivamente procedentes de energía y alimentación. El IPC de junio fue +2,0%, su máximo en 10 años. Esto podría alentar la esperanza de una subida de tipos, que nosotros creemos no llegará a aplicarse pero que podría impactar favorablemente en el JPY de manera transitoria, tal vez simplemente frenando su depreciación, sin llegar a provocar una apreciación.

A pesar de los riesgos descritos creemos que el JPY continuará siendo una divisa estructuralmente bajista, sobre todo con respecto al euro debido al notable diferencial de tipos de intervención (4,25% - 0,50%), el cual es más estrecho con respecto al USD (2,00% - 0,50%), así como a la inalterada disposición del BoJ a intervenir impidiendo cualquier apreciación que pueda poner en riesgo el crecimiento económico, muy apoyado en su sector exterior. Esta dirección ha venido materializándose hasta ahora en 2008 (-3,7%).

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

€/JPY vs $/JPY



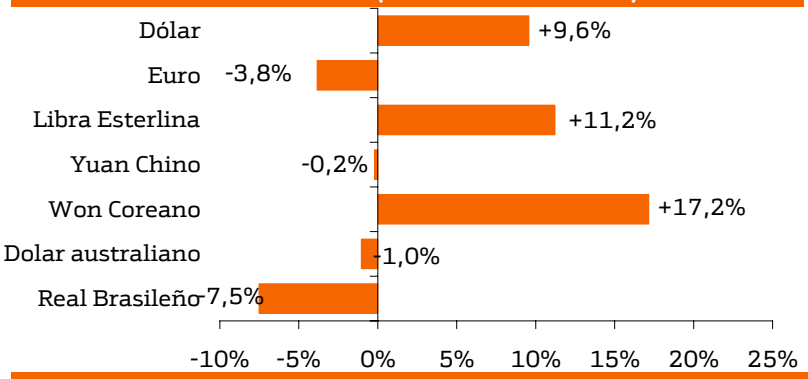
Noticias a seguir

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.**

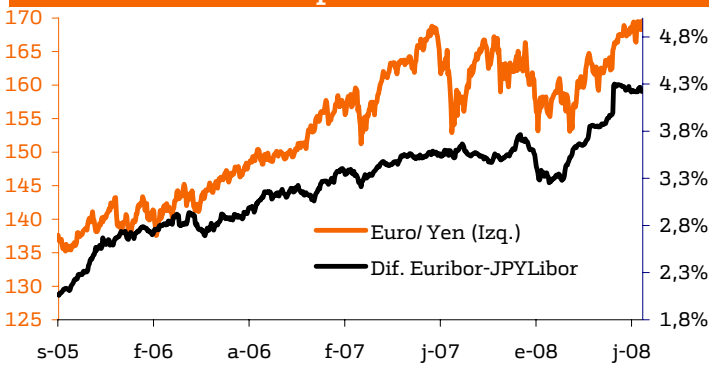
Indicadores *macro* claves

	Paro		PIB a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	4,0%	7,2%	1,3%	2,1%	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	165,0	Débil	171,0	Clave	**167-171**	**Alcista**
2º S/R	162,0	Clave	175,0	Clave		
3º S/R	155,0	Clave				

Continúa en el canal alcista que dibuja desde comienzos de año (depreciación JPY) cuya parte alta está actuando de resistencia. En caso de romperla, podría tratar de alcanzar niveles superiores a 171 en el corto plazo, presentando su primer soporte en 165,0.

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