Tipo de cambio Euroyen

	Último	Mes(*)	30-abr	2008(*)	31-dic-07
Yenes por Euro	**163,4**	**-1,1%**	**161,6**	**-0,2%**	**163,0**
Yenes por USD	**105,4**	**-0,9%**	**104,4**	**+5,9%**	**111,7**

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

Abrimos la puerta a una posible revisión a la baja (JPY más débil) **de nuestras estimaciones.-**

Conviene tener presente que el JPY se ha apreciado notablemente contra el USD en los últimos 12 meses (105,4 vs 122,1), pero la depreciación del USD frente al euro ha dado como resultado un cruce del JPY frente al € prácticamente estable (163,4 vs 164,2). Algo parecido ha sucedido en 2008: casi estabilidad frente a € y apreciación notable (aprox. +6%) frente a USD. Sin embargo, durante el último mes el JPY parece haber adoptado una dirección bajista frente a ambas divisas, la cual creemos podría continuar debido a los siguientes 2 argumentos básicos, que en realidad están interrelacionados:

(i) Debilidad del entorno macro nipón, reflejado en un aumento del paro (4% vs 3,8%), una caída del gasto de las familias (-2,7% abril) o unos pedidos de construcción muy débiles (-8,4% abril) como consecuencia de un sector inmobiliario de nuevo en retroceso. El PIB (a/a) ha desacelerado de +1,7% a +1,0% en un solo trimestre (1T'08).

(ii) Ante la situación descrita en (i) el BoJ parece estar defendiendo más activamente el debilitamiento del JPY, tratando de impedir su apreciación, no ya contra el euro, sino incluso frente al USD y las divisas asiáticas de "2ª línea".

En consecuencia, reafirmamos nuestra estimación de "equilibrio inestable" en el entorno de los 162 a 164 JPY/EUR para el corto plazo, pero pensamos que ha aumentado la probabilidad de un debilitamiento de m/p . Por ello, mantenemos provisionalmente nuestra estimación de 160JPY/EUR para Dic.'08 pero dejamos la puerta abierta a una rebaja en nuestra próxima nota.

Estimaciones para €/JPY

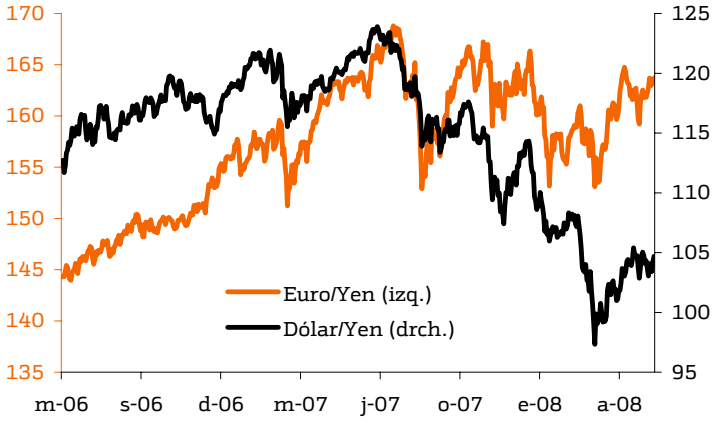
	Dic'08e	Dic'09e
JPY/EUR	**160**	**165**

Fuente: Bloomberg *Previsiones elaboradas por Bankinter*

Anteriores estimaciones €/JPY para Dic.'08

Estimado en:	Oct.'07	Nov'07	Dic'07	Ene'08	Feb'08	Abr.'08
JPY/EUR	180	175	175	175	160	160

€/JPY vs $/JPY



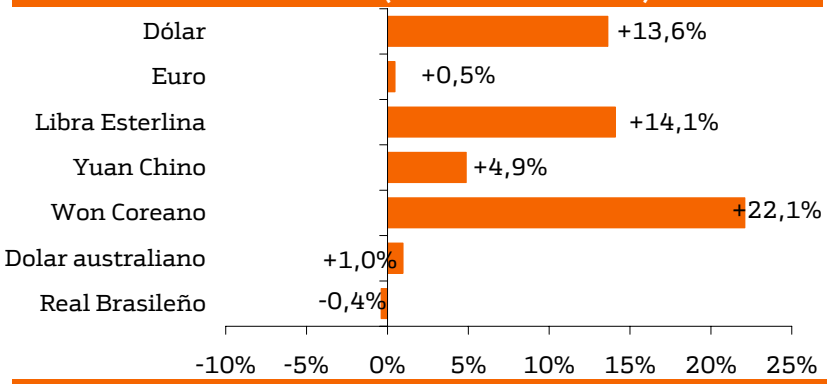
Noticias a seguir

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.**

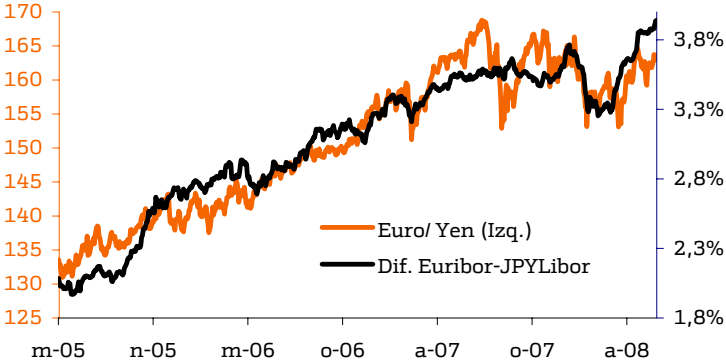
Indicadores *macro* claves

	Paro		PIB a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	4,0%	7,1%	1,0%	2,2%	0,9%	3,6%
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	162,0	Débil	164,4	Clave	**162/164**	**Alcista**
2º S/R	159,8	Débil	164,0	Normal		
3º S/R	155,0	Clave				

Forma un triángulo de convergencia bien definido, siendo la salida de éste determinante para definir tendencia. Primer S en 162,0 y R en 164,4. Parece abandonar el canal lateral de largo plazo en el que ha estado desde marzo 2007.

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