Tipo de cambio Euroyen

	Último	Mes(*)	2-feb	2009(*)	31-dic-08
Yenes por Euro	**123,4**	**-6,9%**	**114,9**	**+2,7%**	**126,7**
Yenes por USD	**97,9**	**-8,6%**	**89,5**	**-7,4%**	**90,6**

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

Estimaciones para €/JPY

	Dic'09e	Dic'10e
JPY/EUR	**115/135**	**115/135**

Fuente: Bloomberg *Previsiones elaboradas por Bankinter*

Ant. estimaciones €/JPY para Dic.'09

Estimado en:	Ene'09	Feb'09
JPY/EUR	**115/135**	**115/135**

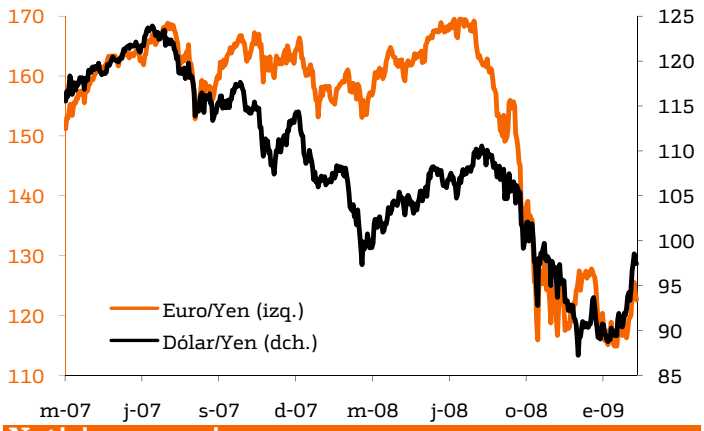
Alejándose de la zona de "peligro".-

Durante las últimas semanas estamos viendo como las bolsas acentúan las caídas y la volatilidad aumenta mientras que el yen no se aprecia (ver gráfico inferior). Así, parece que la divisa nipona hubiera perdido su papel de refugio de forma que aumentos en la aversión al riesgo no están provocando su apreciación. De hecho, su cruce con el euro ha rebotado desde la zona de 115 hasta niveles de comienzos de año. Pensamos que el profundo deterioro de la actividad en Japón está propiciando este comportamiento, ya que está siendo más pronunciado de lo esperado. Como adelantábamos el pasado mes, Japón está sufriendo notablemente los efectos de la crisis. Aunque su sistema bancario se ha visto menos afectado que el europeo y el norteamericano, la desaceleración del comercio a nivel mundial está perjudicando seriamente su economía. Las exportaciones cayeron un 46% en enero, por ejemplo. En concreto, durante el 4T08 su PIB se contrajo un 12,7% trimestral anualizado, el peor registro desde 1974. Así, la variación interanual se sitúa en -4,6%, contracción que podría llegar a -5% en 2009.

Ahora bien, siguen existiendo factores a favor de un yen más fuerte. A saber, la repatriación de fondos por el final del año fiscal y el desapalancamiento de posiciones de *carry trade*. El cierre del año fiscal tiene lugar el 31 de marzo y generalmente conlleva importantes flujos de repatriación (compra de yen). Por otro lado, aunque ya se han deshecho muchas posiciones de *carry trade*, todavía podrían producirse movimientos en este sentido, favorecidos por un diferencial de tipos cada vez más estrecho. Tampoco podemos despreciar la posibilidad de que el yen vuelva a actuar como divisa refugio, aunque este factor ha perdido importancia.

Por todo lo anterior, decidimos mantener nuestras previsiones (115-135 para final de año) si bien tenemos que señalar que los riesgos a la baja en el cruce han disminuido.

€/JPY vs $/JPY



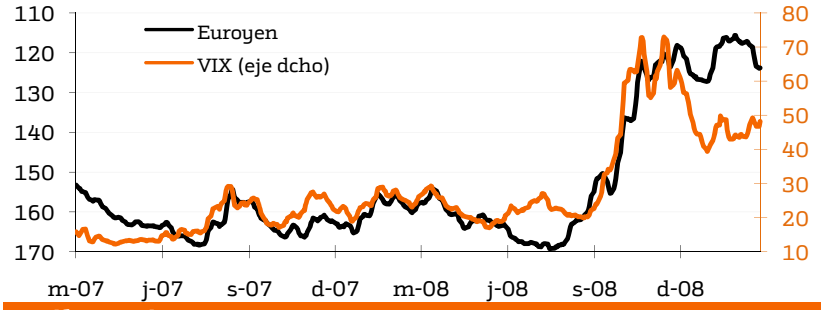
Noticias a seguir

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

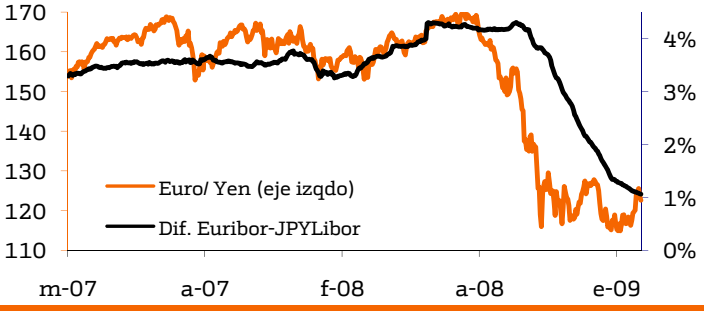
Indicadores *macro* claves

	Paro		PIB a/a		IPC a/a	
	Japón	UEM	Japón	UEM	Japón	UEM
Último	4,1%	8,2%	-4,6%	-1,2%	0,0%	1,1%
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	120,0	Débil	130,0	Fuerte	**117-130**	**Lateral**
2º S/R	116,7	Fuerte	135,7	Débil		
3º S/R	112,0	Clave				

A comienzos de febrero el cruce rompió la directriz bajista iniciada el verano pasado. No obstante, esta reciente apreciación del euro frente al yen no parece muy fuerte y los indicadores de momento se acercan a la zona de sobrecompra. Así, en el corto plazo pensamos que el cruce podría moverse lateralmente, consolidando niveles por encima de 116,7 antes de intentar un acercamiento a la zona de 130.

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