

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 256, 12 de Agosto de 2005

AL INSTANTE

JAPÓN: Moderada Recuperación

La economía japonesa se encuentra actualmente en un rumbo de recuperación, aunque recientemente ha estado temporalmente interrumpida debido, en parte, a ajustes en la producción e inventarios de algunos sectores ocurridos en la segunda mitad del 2004. El crecimiento del PIB real para el 2004 fue de un 2,6%, lo que es bueno para una economía post industrial de alto ingreso.

En estos momentos, sin embargo, la recuperación de la economía japonesa se ve sólida, con un crecimiento del PIB real de un 4,9% en el primer trimestre del año. Éste acelerado crecimiento se atribuye en gran medida, como resultado de estos ajustes y de la mejora en la demanda interna. Se espera que el crecimiento en el 2005 sobrepase ligeramente el crecimiento potencial de la economía nipona, es decir, debiera estar cercano al 1,8%. Para el 2006, también se espera un crecimiento sostenible de la economía para llegar a una cifra de crecimiento del 2,0%

La recuperación en el empleo durante el primer trimestre, ya que se espera que caiga de 4,4% para el segundo trimestre a 4,1% a fines del año, está siendo respaldada por la reciente alza en las tasa de salarios promedio. Las esperanzas de una significativa recuperación del sector doméstico son aún mejores, en añadidura de la tendencia de menores tasas de ahorro y mayor confianza de los consumidores. Con todo esto, la demanda privada doméstica, está tomando más fuerza que las

exportaciones, en cuanto a ser finalmente el motor del crecimiento económico nipón.

Gracias a que las economías de Estados Unidos y del este asiático parecen seguir con su senda expansiva, se espera que las exportaciones de Japón continúen creciendo, en efecto, el mes de junio, el volumen de exportaciones logró un incremento de un 6% en el segundo trimestre del año, desde el 2,6% del primero. A pesar de esto se cree que esta cifra caerá notoriamente el próximo mes pero manteniendo un buen ritmo. Gracias a esta alza en las exportaciones, la producción industrial prevé mejoras. El primer trimestre del 2005, la producción industrial alcanzó un alza del 7,4%, comparado con el -3,7% del último trimestre del 2004.

Estos factores son positivos para la sustentabilidad de la recuperación económica de Japón, además las implicaciones de estas cifras llevan a un escenario mucho más optimista y claro sobre lo que podría suceder en cuanto a la inflación hacia el mediano plazo.

La producción de servicios del sector privado se mantuvo fuerte en el segundo trimestre. El índice del sector terciario, que había caído a -1,5% en mayo, confirma el buen ritmo de la demanda interna por servicios, al aumentar su crecimiento en un 5,8% en el segundo trimestre en comparación con el primero.

Otro factor que ha estado ayudando a la economía japonesa (especialmente a los exportadores) es la debilidad del yen. El tipo de cambio dólar/yen subió a los 113 la semana del 18 de julio, antes de retroceder a 111, luego del anuncio de la revaluación del RMB, y comparado con el 102 de principio de año. Aunque bastante lejos del peak de 132 en abril del 2002, en términos reales el tipo de cambio dólar/yen, se encuentra en la actualidad en niveles similares a los del comienzo del 2002. Una pequeña apreciación desde éste nivel (cualquiera por sobre 110), garantizaría una revisión sobre las perspectivas de ventas y ganancias de las empresas exportadoras para los años fiscales 2005 y 2006.

La inflación en el primer trimestre llegó a un -0,2% anual y según proyecciones del JPMorgan, esta cifra subirá en el segundo trimestre a un 0,0% anual, debido también a la mejora en la demanda interna. Los precios domésticos se han incrementado, principalmente por los efectos del alza en los precios del petróleo.

Las inversiones han continuado incrementándose, debido a que las utilidades de las empresas se han mantenido altas y las expectativas de negocios han mostrado progresos nuevamente. El ingreso doméstico ha ido en aumento, aunque moderadamente, mientras la situación del empleo ha mejorado y los salarios han dejado de caer. La inversión pública, básicamente ha estado en un rumbo descendente.

En el ámbito financiero, el medioambiente se está tomando mejor como un todo. Los préstamos de la banca privada están siendo más accesibles, tanto a nivel empresas como personas.

En su informe semianual al parlamento japonés, el Gobernador del Banco Central de Japón, Tashihico Fukui, sostuvo que continuará apoyando la economía japonesa a través de su política de dinero fácil, mientras los precios al consumidor continúen con una leve debilidad y una tendencia declinante. Pero también menciona que la larga batalla con las persistentes caídas de precios está llegando a su fin.

El gobernador Fukui señaló al Parlamento, que la recuperación económica está avanzando, las expectativas de precios suben y se estaría en las etapas finales de la deflación, pero mientras tanto seguirá con su política de dinero fácil.

Una noticia importante era la privatización del correo en Japón. Era el proyecto económico estrella del Primer Ministro Koizumi en cuanto a reformas, ya que además el correo japonés tiene grandes problemas de corrupción ya que los cargos pasan generalmente de padres a hijos. En Japón el servicio de correos es también la principal caja de ahorros y seguros del país, también funciona como el principal banco, con gran cobertura, sobre todo en zonas rurales. Cuenta con cerca de 260.000 empleados y 25.000 oficinas en todo el país, el 85% de las familias japonesas tienen cuenta ahí, donde se aplican altas tasas de interés, y el 60% de la población tienen además seguros de vida. También Agrupa cerca de 3,2 billones de dólares en recursos y representa aproximadamente la mitad del sector financiero japonés. La privatización se iba a realizar por etapas y posiblemente se produciría un traslado al sistema financiero privado, que implicaría un considerable fortalecimiento del mismo.

El proyecto de ley que pretendía privatizar la oficina de correos, incluyendo el inmenso sistema de seguros y ahorro, fue aprobado por un margen pequeño por la "Lower House", en un principio, luego pasó a discusión en la "Upper House". El Primer Ministro Koizumi espera su aprobación, ya que era una importante reforma impulsada por él.

Finalmente, el proyecto de ley fue rechazado por la "Upper House". El conteo de votos fue de 125 en contra y 108 a favor. El Primer Ministro Junichiro Koizumi había dicho que de ocurrir esto, él llamaría a elecciones anticipadas y que disolvería la "Lower House", cosa que no ha pasado nunca con ningún otro Primer Ministro. Esta elección sería el 11 de septiembre.

La intención de esta elección anticipada por parte del Koizumi es que la gente se pronuncie sobre sus reformas.

Un cambio en el liderazgo político de Japón, podría afectar el riesgo geopolítico del Este asiático, dadas las enormes diferencias diplomáticas entre los candidatos a Primer Ministro en Japón.

Las implicancias sobre la política monetaria no son muchas ya que el Banco Central japonés está poco dispuesto a hacer cualquier cambio durante

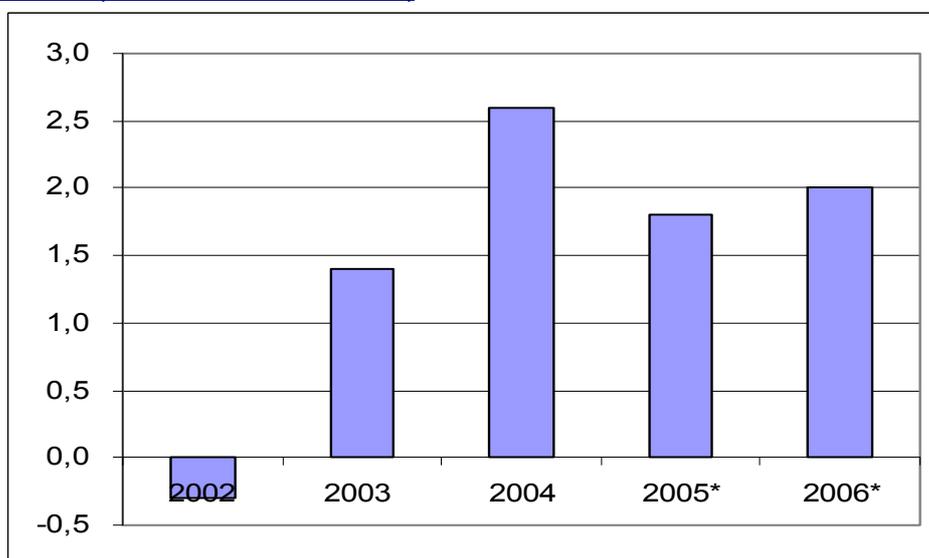
períodos de elecciones, pero se seguirá moviendo en la dirección de normalización de las políticas, dependiendo del rumbo de la recuperación económica y el cambio en la tasa de inflación. En tanto, la incertidumbre política facilitará la política fiscal por el momento, con un incremento en el gasto social, el bienestar y la nula posibilidad de un incremento en los impuestos ♦

Cuadro N°1
Índices Económicos

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	-0,3	1,4	2,6	1,8	2,0
Inflación (% de Variación)	-0,9	-0,3	0,0	0,0	0,3
Tipo de Cambio (Yen / Dólar)	115	110	108	110	115
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	2,8	3,2	3,7	3,6	3,9
Desempleo (% del PIB)	5,4	5,2	4,7	4,3	3,9
Reservas Internacionales (US\$ millones)	485.000	663.000	833.000	-	-
Inversión Pública (% de Variación)	-	-10,8	-10,8	-8,1	-11,0
Balance Fiscal (% del PIB)	-	-	-35,0	-36,0	-35,0

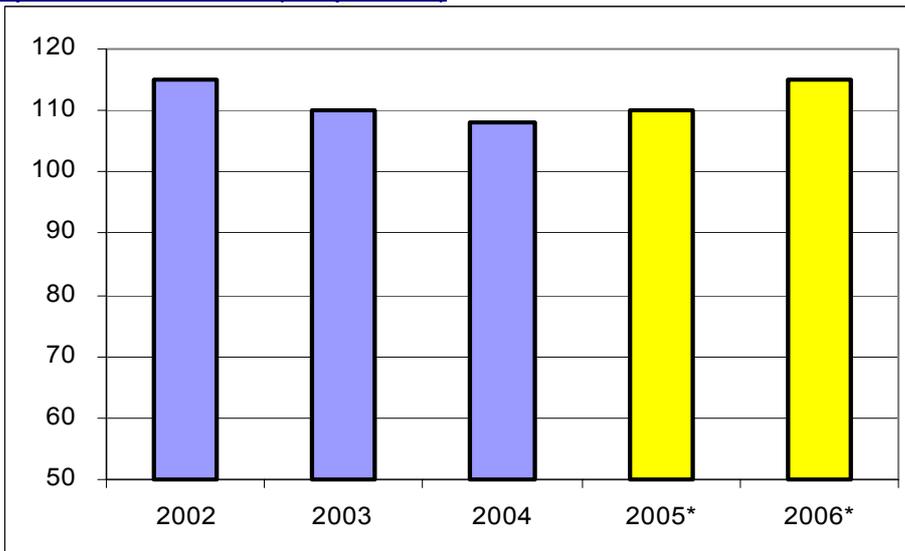
Fuente: JPMorgan

Gráfico N°1
PIB Real (2002-2006*, % de Variación)



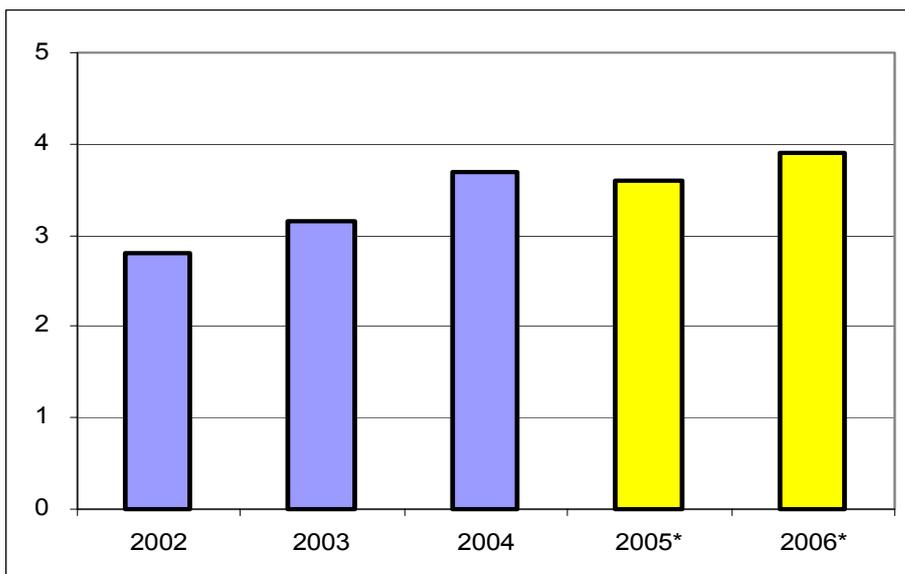
Fuente: JPMorgan, Economist

Gráfico N°2
Tipo de Cambio Nominal (Yen por Dólar)



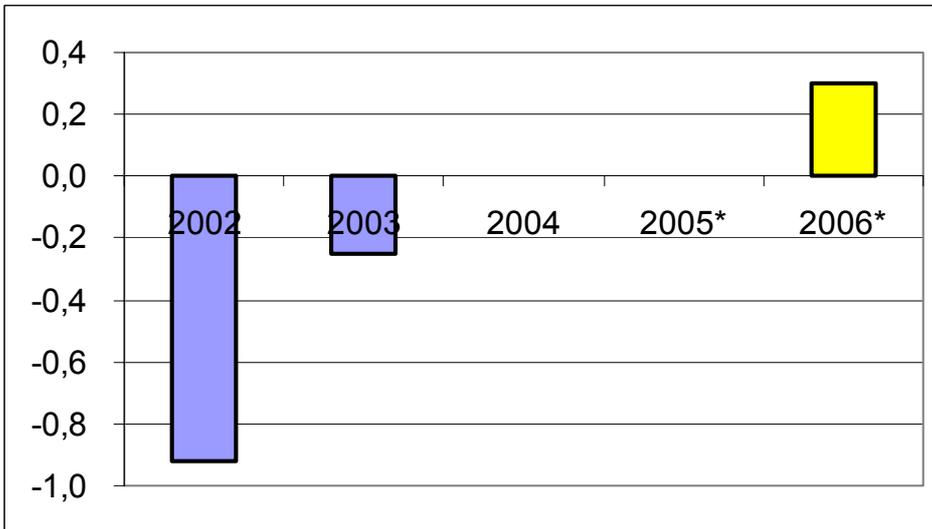
Fuente: JPMorgan, Economist

Gráfico N°3
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



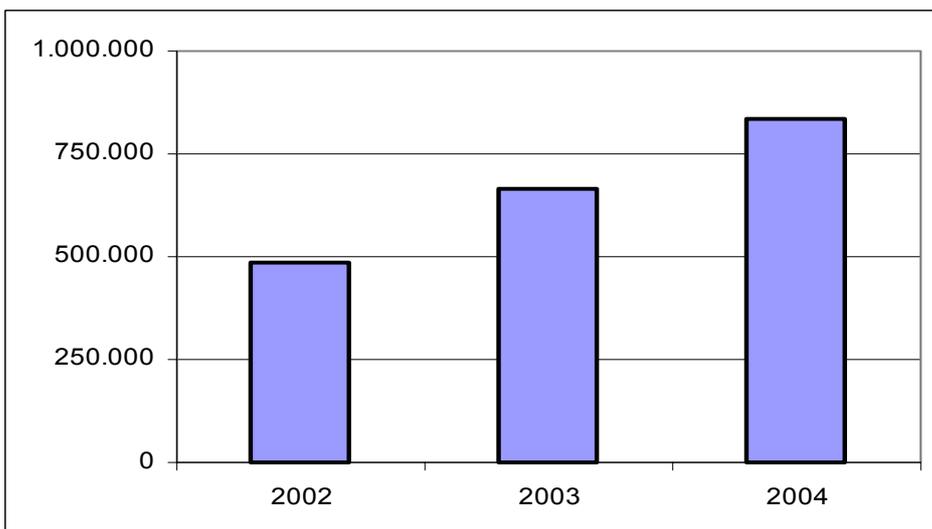
Fuente: JPMorgan, Economist

Gráfico N°4
Inflación (% de Variación)



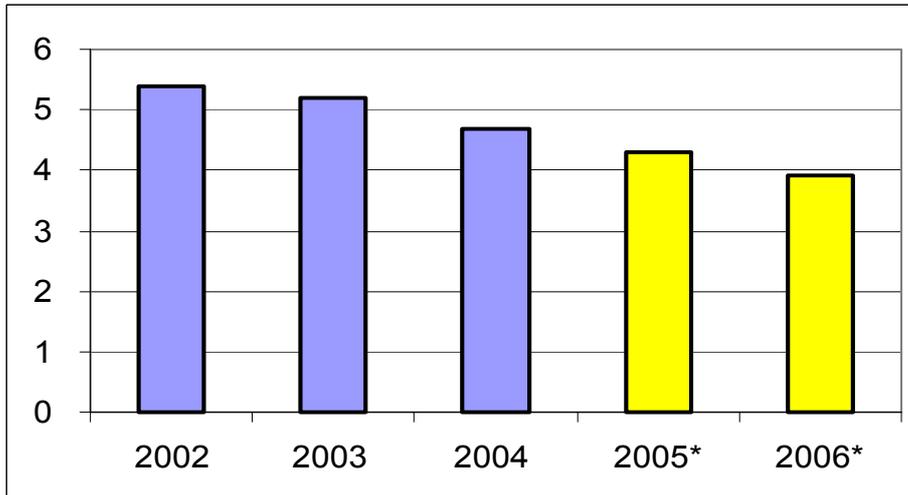
Fuente: JPMorgan, Economist

Gráfico N°5
Reservas Internacionales (US\$ Millones)



Fuente: JPMorgan, Economist

Gráfico N°6
Tasa de Desempleo (%)



Fuente: JPMorgan, Economist