

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 357, 13 de Febrero de 2007

AL INSTANTE

### **JAPÓN Toma medidas activas para eliminar déficit fiscal**

Japón se ha recuperado considerablemente luego de la más larga y profunda recesión post guerra; el sector bancario se ha fortalecido y las empresas están siendo más eficientes, lo que lo ha llevado a ser en estos momentos uno de los principales países industrializados y la tercera potencia mundial en términos de PPP (6,4%).

Según el informe mensual de la oficina del gabinete dado a conocer en enero, “la economía se recupera, pese a que persiste debilidad en el consumo. La fase actual de recuperación se inició en febrero del 2002 y en noviembre pasado sobrepasó el récord de 57 meses, alcanzado entre noviembre de 1965 y julio de 1970. Los beneficios corporativos aumentan y la inversión sube; la producción industrial avanza en forma moderada y las exportaciones siguen lentas. Si bien el consumo individual muestra señales de mejora, no llegará al nivel de la recuperación hasta la segunda mitad del año, debido a condiciones climáticas poco favorables”. En estas circunstancias macroeconómicas, el Banco de Japón ha mantenido el tipo de interés de referencia de 0,25%, en el marco de una cierta presión

gubernamental para que el precio del dinero siga estable.

En el último ranking de Libertad Económica, obtuvo el quinto lugar de 30 países de la región Asia-Pacífico, siendo su puntaje promedio mucho más alto que el promedio regional, aunque obtuvo el 18vo lugar del mundo.

Según este índice, Japón tiene altos niveles de libertad comercial, defiende los derechos de propiedad, posee facilidad para crear negocios - empezar un negocio en Japón demora alrededor de 23 días -, tiene bajos niveles de corrupción en el servicio civil, además de altos niveles de libertad laboral. Existen ciertas falencias como es el caso de los contratos, los cuales son imprecisos generando disputas legales; no obstante esto, los acuerdos contractuales son altamente respetados por el sistema judicial. Importantes debilidades se encuentran en los altos gastos del gobierno que representan más de la tercera parte del PIB y, a pesar de que el sector financiero está muy desarrollado, depende en gran medida del gobierno. La privatización gradual del Correo, institución financiera más grande y

con carácter estatal, ayudará a fortalecer al sector privado financiero en banca, seguros y ahorros, contribuyendo a normalizar en términos de mercado una situación de gran anomalía.

Uno de los principales retos que enfrenta el país es la enorme deuda del gobierno, que representa el 170% del PIB, además, del hecho que la población está envejeciendo cada vez más y existen bajas tasas de natalidad. Existe también bastante poder económico por parte de las grandes empresas o conglomerados, que amenaza la eficiencia de los mercados.

En septiembre pasado tuvo lugar una elección general en que triunfó el Partido Liberal Democrático del entonces Primer Ministro Koizumi, quien fue reemplazado en el cargo por Shinzo Abe de una vertiente política más conservadora, aunque igualmente de continuidad con el gobierno anterior. Koizumi hizo importantes reformas económicas y políticas, logrando la privatización más grande del mundo, además, de restablecer el poder del Partido Liberal Democrático que gobierna Japón desde la posguerra, hace más de 50 años. Las prioridades de Abe son más políticas que económicas, vale decir, relaciones internacionales, defensa y educación entre otros.

Junto con declarar que la educación será la prioridad principal de su gabinete y de describir la forma en que se dará un impulso al empleo y se hará cargo del déficit fiscal, el 26 de enero de 2007, el Primer Ministro Shinzo Abe, expuso sus deseos de fortalecer la competitividad de las Industrias y Comunicaciones Tecnológicas (ICT) de la industria, y que junto a su gabinete realizarán en abril un Programa de Aceleración de la Productividad, con el objetivo de realizar las reformas

estructurales restantes en sectores prometedores para el futuro, como lo son el sector de la medicina y agricultura, además de promover mayor eficiencia en los negocios a través de mayor utilización de tecnología. Asimismo hizo referencias sobre la necesidad de fortalecer los lazos internacionales, entre estos desea dar apoyo y urgencia a las negociaciones de la ronda de Doha.

## **DEUDA EXTERNA**

Durante el periodo de recesión post guerra en los 90's, el gasto privado y la actividad económica del país fueron afectados por problemas estructurales en el sector financiero. Las dificultades derivadas de este periodo y la política fiscal contracíclica ineficaz, han afectado al país hasta el día de hoy, llegando la deuda total del gobierno de Japón a exceder el 170% del PIB, generando la necesidad urgente del gobierno de tomar medidas que reduzcan el déficit fiscal.

El primer ministro Shinzo Abe y su gabinete se han propuesto realizar una reforma fiscal integrada, tanto en reducir gastos como en reestructurar los ingresos, con principal prioridad en minimizar la carga fiscal de los contribuyentes, de manera de lograr disminuir sosteniblemente la deuda como porcentaje del PIB para mediados del 2010, e incluso, se han propuesto la meta de alcanzar un superávit primario en el año 2011.

## **MERCADO LABORAL**

Japón junto con otros países como Italia, Alemania y Grecia, está con la urgente necesidad de resolver el problema del envejecimiento de la población, provocado por bajas tasas de natalidad junto con mejoras en el sector de la salud y atención médica que genera que las personas vivan

por más años, especialmente en el caso de Japón, lo que provoca dificultades en el sistema de pensiones, al tener que sustentar a más personas, pero con menos individuos trabajadores. Este conflicto se acentúa con la aproximación de la edad de jubilación de los llamados “baby boomers” (nacidos en el periodo de alta tasa de natalidad, después de la segunda guerra mundial). En opinión del Fondo Monetario Internacional (FMI), para el año 2025 habrá, por lo menos, una persona jubilada por cada dos personas en edad de trabajar, lo que dejaría a Japón con el mayor porcentaje de dependencia de adultos mayores que cualquiera de los otros grandes países industrializados como Canadá, Francia, Alemania, Italia, Reino Unido y Estados Unidos.

El Primer Ministro de Japón, ha declarado la importancia de proveer de oportunidades de nuevos empleos a las personas que ya se han retirado de la fuerza laboral, a través de la entrega de mayor asistencia al empleo y al entrenamiento vocacional a las personas mayores, especialmente a través de la creación de más oportunidades de empleos en áreas de la agricultura, silvicultura, industrias pesqueras y oportunidades de trabajar entregando asistencia técnica a países desarrollados, junto con crear más empleos part-time. Además, se espera crear nuevas oportunidades de empleo para la población joven.

Por otro lado, el Primer Ministro ha propuesto ofrecer tratamiento impositivo preferencial para las empresas privadas que den asistencia a los discapacitados, las personas mayores, mujeres y otras personas que deseen aprovechar nuevas oportunidades. En general, el Gobierno apoyará a las empresas que den oportunidades de empleo, sobretodo en sectores regionales, que es donde hay mayores situaciones de desempleo.

## **POLÍTICA MONETARIA**

La economía disminuyó su ritmo a mediados del año 2006, especialmente por factores temporales como el mal clima. El consumo privado decreció durante el tercer trimestre en un 3,7% comparado con el mismo periodo del año 2005, pero se estima que durante el cuarto trimestre del 2006 volvió a tener cifras de crecimiento positivo cercanas a 3,8% trimestral. Estos bajos niveles en el consumo, junto con una inflación baja, la estimada en un 0,3% el 2006, y proyectada en un 0,3% anual para el 2007, ha provocado que la tasa de interés de referencia sea mantenida por el Banco Central de Japón en 0,25%, y haya éste declarado, el pasado 18 de enero, que no pretende aumentarla por el momento. Aún así, se espera que la tasa de interés de referencia aumente hasta 1,00% para fines del 2007 o principios del 2008. La tasa, aún con el aumento, tiene diferencias bastante amplias con la de otros países desarrollados, lo cual incentiva a inversionistas japoneses a invertir en el extranjero.

En opinión de JP Morgan, el yen japonés continuará debilitándose durante este año, aunque la moneda podría tener una ligera apreciación durante el primer trimestre del 2007. Este tema tiene, actualmente, un carácter candente con EE.UU. por la competencia comercial de los productos japoneses en el mercado.

## **RELACIONES DE JAPÓN CON CHILE**

Las relaciones entre ambos países comenzaron con el Tratado de Amistad, Comercio y Navegación firmado en 1897 por Chile y Japón y ratificado en 1906. Durante la realización de la APEC 2004, las relaciones entre los países continuaron creciendo, estableciéndose el Foro Permanente de Relaciones entre Chile y

Japón. En la cumbre APEC 2005, el ex Presidente Ricardo Lagos y el Primer Ministro de Japón Y. Koizumi, iniciaron las negociaciones comerciales para crear un Tratado de Libre Comercio y Acuerdo de Asociación Económica entre los dos países.

Finalmente, luego de cinco negociaciones que comenzaron en febrero del 2006, la Presidenta Michelle Bachelet junto con el Primer Ministro de Japón, Shinzo Abe, dieron la bienvenida al Acuerdo de Asociación Económica Japón-Chile (JCEPA), en la cúspide de líderes de la APEC, el 17 de noviembre de 2006. Este acuerdo se firmaría en abril próximo después de su revisión legal y aprobación por los parlamentos. Abarcará varios temas económicos y financieros, entre estos, la liberalización y facilitación de la inversión, intercambio comercial, mejoramiento del ambiente de negocios, entrada y estancia temporal de nacionales por motivos de negocios, propiedad intelectual (aspecto de Chile con necesidad urgente de regulación), competencia, procuración gubernamental, medidas sanitarias y fitosanitarias, además de las barreras técnicas para el comercio. Este acuerdo confirma los deseos de ambos países de fortalecer aún más los lazos de amistad, junto con facilitar la inversión y las relaciones comerciales, lo que para Chile es muy beneficioso. El acuerdo de libre comercio (FTA) es amplio y cumple con los estándares de la OMC.

Durante el año 2005 y 2006, para Chile, Japón fue el segundo país en cuanto exportación (con un total de US\$ 4.959,3 millones FOB y US\$ 6.039,3 millones FOB en 2005 y 2006 respectivamente), comercializando principalmente productos del sector minero e industrial. Los tres bienes que Japón más importa desde Chile son el cobre, el molibdeno y el salmón y trucha. En cuanto importaciones, este país

fue el tercer país de Asia (después de China y Corea del Sur) en el 2005 y 2006, con un total de importaciones de US\$ 941 millones FOB y US\$ 1.065,7 millones FOB respectivamente. Los principales bienes que Chile importa desde la nación nipona son los bienes de consumo y de capital, entre estos, vehículos, maquinarias y productos eléctricos y electrodomésticos.

Las empresas japonesas han visto los sectores de la minería, industria, silvicultura y acuicultura como los más atractivos a la hora de invertir. La minería ha sido la más importante donde, a partir de los años ochenta, participaron activamente en la inversión para exportar minerales del norte de Chile, comenzando en 1985 en la Mina la Escondida, con participación del 10% del capital, luego en 1992 en la Candelaria, con 20% del capital, en 1998 en Collahuasi, con 12,5% del capital y Los Pelambres también en 1998, con 40% del capital. Entre 1974 y el 2005, las inversiones en Chile hechas por empresas japonesas representaron el 3% del total de inversión extranjera directa hecha en el país, alrededor de 1.787,382 millones de dólares.

## PROYECCIONES ECONÓMICAS

Se proyecta que Japón aumentará su tasa de crecimiento del PIB real durante el 2007 y 2008, (2,5% y 2,7% anual respectivamente) especialmente, impulsado por el crecimiento de la tasa de consumo privado, que hasta ahora se ha mantenido a bajos niveles, pero se espera que durante el 2007 alcance un crecimiento del 1,5% anual y en el 2008, crezca al 2,3% anual. Todavía no está claro si el gasto en capital seguirá creciendo a tasas elevadas, aunque según JP Morgan, se mantendrá entre 5% y 10% en el 2007, debido al incremento de las ganancias de las empresas, especialmente en el sector industrial.

Para el 2007 se estima que el empleo crecerá, junto con los salarios, lo que incentivará también el crecimiento del consumo privado. Habrán cambios estructurales en el mercado laboral, aumento de trabajos part-time y de cambios demográficos. Se proyecta que la tasa de desempleo disminuirá durante este año y el 2008, de 4,1% el 2006, a 3,8% y 3,6% durante el 2007 y 2008 respectivamente.

Se espera que las importaciones de bienes y servicios mantengan su tasa de crecimiento de 5% anual el 2007, pero al 2008 aumentarán a 6,2% anual. Las exportaciones en cambio, se espera que disminuyan su tasa de crecimiento de un 9,9% anual el 2006, a un 6,7% y 6,3% anual en el 2007 y 2008 respectivamente. Aún así, la cuenta corriente se mantendrá con saldo positivo, en 20,7 trillones de yenes en el 2007 y 20,8 trillones de yenes en el 2008, lo que representa un 4% y 3,9% del PIB respectivamente ♦

**Cuadro N° 1**  
**Índices Económicos**

	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB real (var %)	1,8	2,3	2,6	2,2	2,5	2,7
Inversión (var %)	6,2	4,7	7,8	7,6	6,7	6,0
Consumo Privado (var %)	0,6	1,9	2,1	0,8	1,5	2,3
Cuenta Corriente (% var)	3,2	3,8	3,6	3,8	4,0	3,9
Exportaciones (var %)	9,0	13,9	7,0	9,9	6,7	6,3
Importaciones (var %)	4,0	8,5	6,3	5,0	5,0	6,2
Balance Fiscal (% del PIB)	-7,8	-5,6	-7,2	-6,9	-6,4	n/a
Inflación (var %)	-0,3	0,0	-0,6	0,3	0,3	0,5
Desempleo (% de la fuerza laboral)	5,3	4,7	4,4	4,1	3,8	3,6
Inversión Fija (% var)	8,9	8,1	2,6	3,4	4,0	3,7

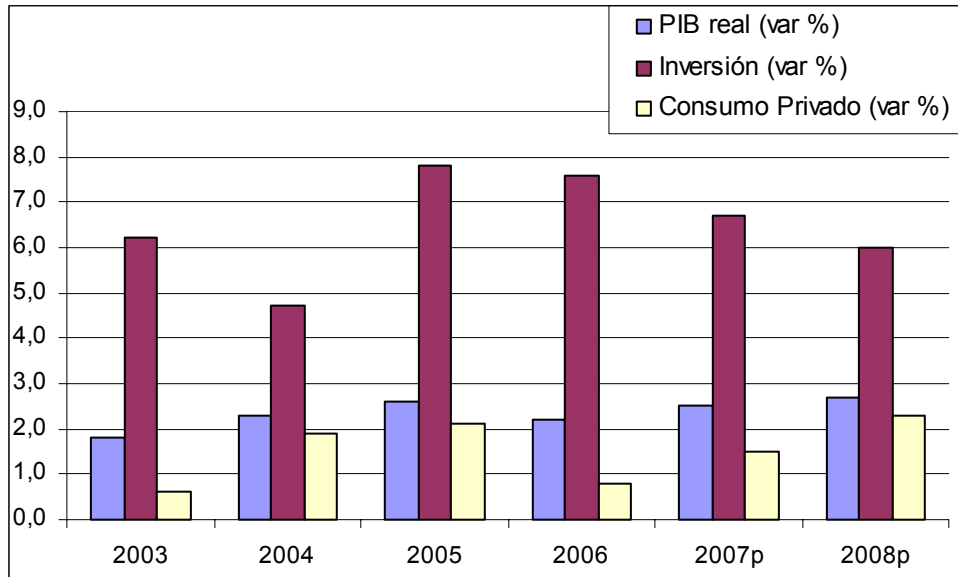
Fuente: JP Morgan. FMI, LyD.

**Cuadro N° 2**  
**Tasa de Referencia**

9 de Febrero de 2007	Mar 07*	Jun 07*	Sep 07*	Dec 07*	Mar 08*
0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00

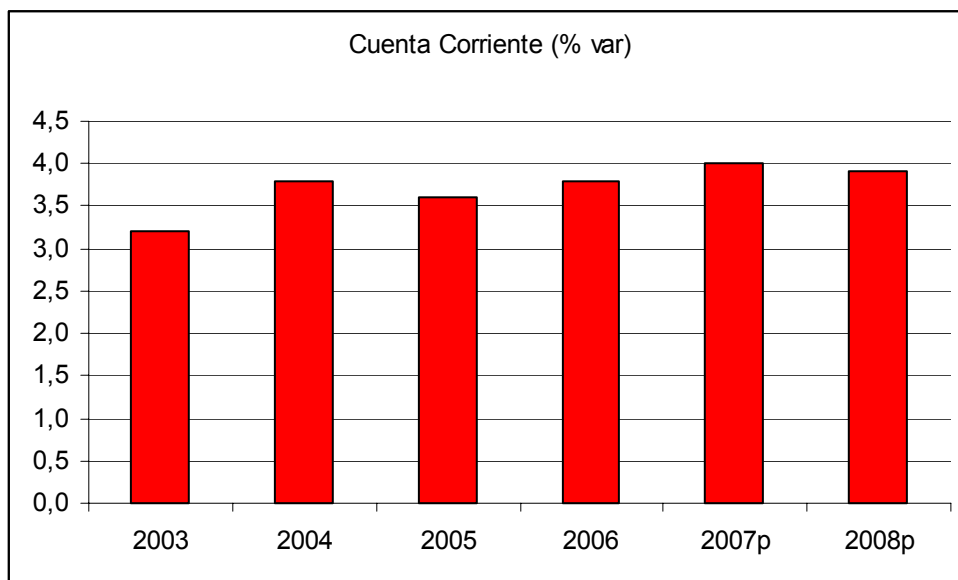
Fuente: JP Morgan.

**Gráfico N° 1**  
**Producto Interno Bruto – Consumo Privado – Inversión**  
**(var %)**



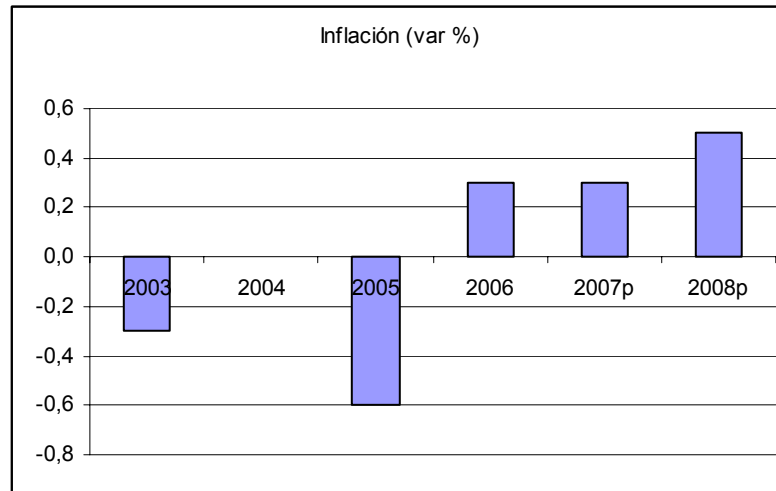
Fuente: JP Morgan. FMI, LyD

**Gráfico N° 2**  
**Cuenta Corriente**  
**(% del PIB)**



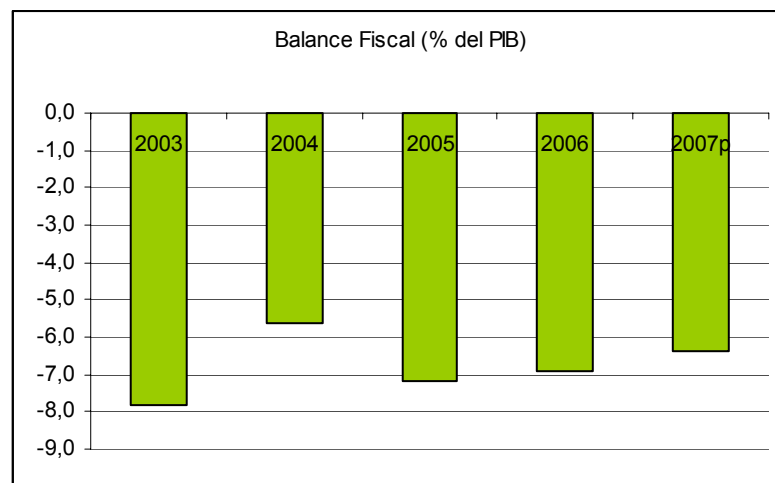
Fuente: JP Morgan. LyD.

**Gráfico N° 3**  
**Inflación**  
**(var %)**



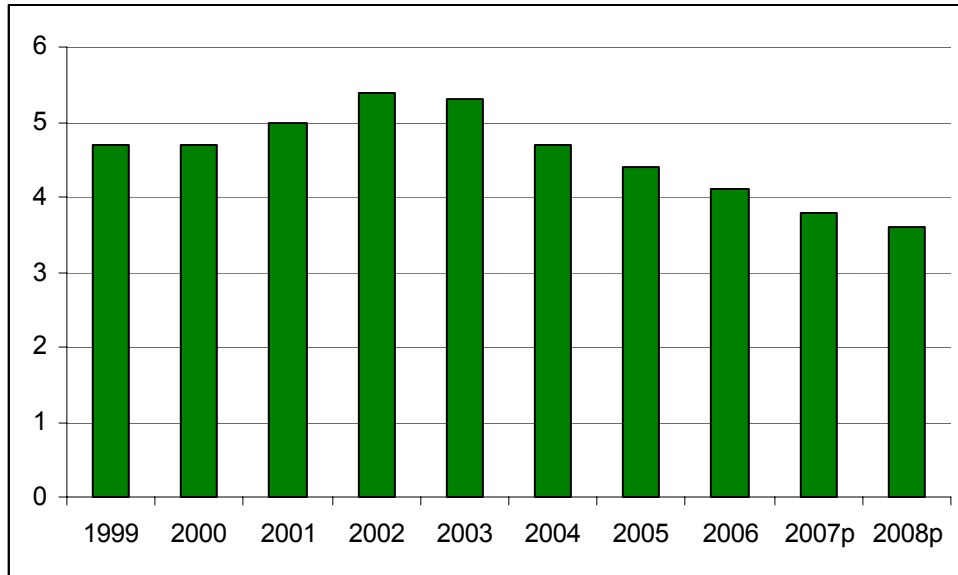
Fuente: JP Morgan, LyD

**Gráfico N° 4**  
**Balance Fiscal**  
**(% del PIB)**



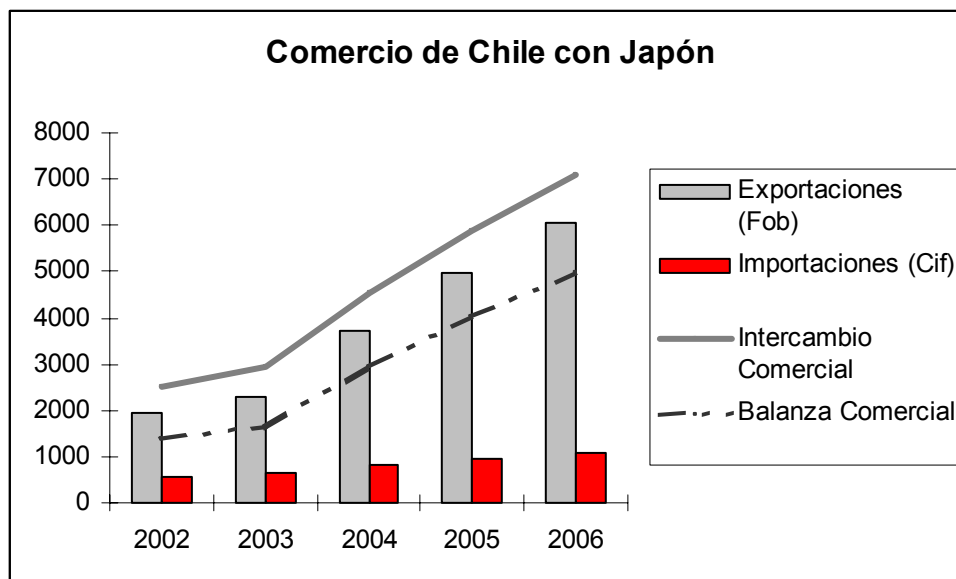
Fuente: JP Morgan, LyD.

**Gráfico N° 5**  
**Desempleo**  
**(% de la Fuerza Laboral)**



Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 6**  
**Comercio Chile-Japón**  
**(en millones de dólares)**



Fuente: DIRECON, Banco Central de Chile.



**Gráfico N° 7**  
**Tipo de Cambio Nominal**  
**(Paridad: yen por un dólar)**



Fuente: Banco Central de Chile

**Gráfico N° 8**  
**Tipo de Cambio Real Efectivo**  
**(marzo de 1973 = 100)**



Fuente: Banco Central de Japón.