

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 377, 23 de Mayo de 2007

AL INSTANTE

JAPÓN: La renovada expansión económica más larga desde la posguerra

En septiembre del 2006, el Señor Shinzo Abe fue nombrado Primer Ministro de Japón, reemplazando al Señor Koizumi, ambos del mismo Partido Liberal Democrático, ente que gobierna desde el término de la segunda guerra mundial, es decir, desde hace más de 50 años.

Shinzo Abe y Koizumi han sido estrechos colaboradores políticos, de modo que el actual gobierno muestra continuidad con el anterior, teniendo siempre algunos matices políticos.

Al inició de su gobierno, Shinzo Abe se comprometió a dar prioridad a las relaciones internacionales, a la defensa y a la educación, junto con encargarse de hacer frente al preocupante déficit fiscal y a la deuda pública que está en niveles cercanos al 160% del PIB, debido a erradas políticas fiscales de carácter keynesiano en los '90.

AMBIENTE ECONÓMICO

La economía de Japón se está expandiendo moderadamente, proyec-

tándose un crecimiento del PIB Real en un 2,8 % y un 2,5% para el 2007 y 2008 respectivamente.

La inversión fija también ha comenzado a tener un crecimiento mayor desde su caída en el año 2005, y se proyecta que crecerá en un 5% y 3,7% el 2007 y 2008 respectivamente.

Las exportaciones crecieron en un 3% el primer trimestre de este año, más que en el último trimestre del 2006, donde crecieron sólo un 2,4%, y se estima que lo seguirán haciendo durante los próximos meses, alcanzando una tasa de crecimiento de un 7% a fines de este año. El crecimiento de las exportaciones es significativo al ser, en gran parte, una de las explicaciones del mayor crecimiento de Japón.

Durante el 2006, hubo preocupación por el bajo consumo privado, el que se está recuperando de manera moderada, con un crecimiento de 3,2% en el primer trimestre del 2007, y se proyecta que seguirá a tasas similares, pero al menos no se espera, en el corto plazo, una

disminución del consumo privado, como sucedió en el tercer trimestre del 2006, donde decreció en un 4,2%.

Por otro lado, la demanda interna, la cual se contrajo en el tercer trimestre del 2006 en un 1,2%, se proyecta que continuará aumentando, aunque a tasas muy moderadas de 2,5% el 2007 y 2,3% el 2008.

El ambiente financiero ha mejorado, incrementando el uso de bonos corporativos y préstamos de los bancos nacionales, los que han crecido significativamente desde fines del año 2005. Esto puede ser visto como una respuesta al crecimiento en la demanda por créditos del sector privado y a un mejor ambiente financiero del país.

Por otro lado, a pesar del mejor ambiente financiero y a que Japón es el poseedor del mayor mercado del mundo en bonos del Tesoro, la opinión de la Far Eastern Economic Review es que este mercado no es tan desarrollado como podría serlo y esto ha contribuido a una evolución más lenta del mercado nacional de derivados. En razón de esto, sería beneficioso que en Japón se desarrolle más la calidad del mercado de bonos pero a través de instituciones financieras, excluyendo los bancos y el Estado.

Como consecuencia de lo anterior, las instituciones financieras de Japón han sido más bien excluidas del mercado global y de las actividades de adquisiciones, especialmente por su poca competitividad en el sector financiero internacional, generado por la falta de sofisticación del sector financiero local.

POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central de Japón (BoJ), evalúa la economía del país y la estabilidad de los precios desde las perspectivas del mediano plazo y largo plazo.

La inflación de Japón es bastante baja, proyectándose en un 0% y un 0,4% para el 2007 y el 2008 respectivamente. Por otro lado, se espera un aumento en la producción, en el ingreso y en el consumo, lo que generaría que la economía de Japón se siga expandiendo de manera sostenida. En consecuencia, la baja inflación esperada para el 2007, se recuperaría en el largo plazo.

Para mantener una inflación saludable el BoJ ha mantenido tasas de interés muy bajas, pero dado que se proyecta que la inflación se recuperará, el pasado 21 de febrero aumentó en 25 pb la tasa de referencia, quedando en 0,5%.

El aumento de la tasa de referencia se explica por una política monetaria que desea ir ajustando el nivel de las tasas de interés de manera acorde con el desarrollo de la actividad económica y la inflación.

Debido a que la velocidad de la recuperación de la inflación ha sido más bien lenta, la recuperación de las tasas también ha sido lenta.

SITUACIÓN FISCAL

La situación fiscal de Japón es severa, mantiene una deuda pública cercana al 160% del PIB, la mayor deuda pública entre los principales países desarrollados, y un balance fiscal negativo proyectado en un 6,3% del PIB

en el 2007, el que a pesar de ir disminuyendo, sigue siendo alto y negativo.

Según datos publicados por el Ministerio de Finanzas de Japón, el gobierno sí está conciente de la tremenda deuda que mantiene, y un 23,5% del total de gastos del 2006 fue exclusivamente destinado a pagar la deuda. Por otro lado, gran parte de los gastos del gobierno fueron a seguridad social, superando el 40% del total de los gastos generales, fomentado por el grave problema de envejecimiento de la población, que en Japón es aún más grave que en otros países desarrollados como Alemania o Francia. Esto muestra la gran necesidad de realizar un cambio en el sistema de pensiones, que asegure equidad en el tratamiento en las distintas generaciones y que tenga un equilibrio entre los beneficios del sistema y las contribuciones individuales, ya que de no hacerse este cambio la carga fiscal se agravará con el paso de los años y con el mayor envejecimiento de la población.

Debido a la mala situación financiera en que se encuentra el país, el Ministro de Finanzas de Japón, el Señor Sadakazu Tanigaki, declaró a comienzo de este año que es propósito del gobierno reducir la deuda pública como porcentaje del PIB, de una forma moderada, pero observable para el año 2010. Para lograr esto, se está trabajando en una reforma que afecta los gastos y los ingresos del gobierno, y que les permita conseguir un superávit en el balance primario en el año 2011. La reforma consistirá en disminuir el gasto fiscal, junto con cubrir el aumento en gasto en seguridad social a través de realizar una reforma a los impuestos,

como una manera de distribuir el gasto de la población jubilada en todos los ciudadanos.

RELACIONES INTERNACIONALES

Una de las prioridades del gobierno del Primer Ministro es mejorar las relaciones internacionales de su país. De acuerdo a esto, el señor Shinzo Abe ha realizado una serie de visitas a distintos países, entre estos Estados Unidos, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Qatar y Egipto. La visita al medio oriente tiene especial importancia económica, ya que son éstos los países que proveen a Japón con cerca de 3/4 del total de petróleo que importa el país nipón.

En su visita a Estados Unidos reafirmó la alianza entre ambos países, los que acordaron trabajar juntos en los asuntos problemáticos de Corea del Norte y los temas nucleares, así como también en los desafíos del cambio climático y buscar nuevas formas de energía.

En cuanto a su visita al Medio Oriente, el Primer Ministro expresó su opinión sobre el rol de Japón y de Egipto en lograr la paz de la región, dejando claro que desea que su país contribuya a lograr la paz, jugando un rol mediador entre los países árabes e Israel, pero también dijo que es esencial que los palestinos trabajen por ser capaces de lograr la sustentabilidad económica de manera autónoma.

Además de estas visitas, Shinzo Abe también viajó a China y a Corea del Sur, países con los cuales las relaciones estaban algo deterioradas. Dada la fuerza del crecimiento de China, esta nación es una de las mayores

competencias de Japón en la región asiática para conseguir nuevas fuentes energéticas. Aquí reside la importancia de mantener buenas relaciones tanto con China como con los países árabes petroleros.

Por otro lado, el yacimiento de gas encontrado en el mar de China, pero justo al este de la línea que marca el comienzo de Japón, ha provocado serios problemas entre los países, especialmente debido a que China ya ha comenzado a extraer gas.

Para lograr resolver el conflicto, se han realizado ya varias rondas de negociaciones que al parecer han avanzado muy poco, a pesar de las declaraciones de los participantes. A pesar de que el gobierno Chino establece que tiene pleno derecho a explotar el yacimiento debido a que argumenta que la línea divisoria con Japón fue establecida unilateralmente por este país, sí ha dado señales de querer ceder en algo y de aceptar algún acuerdo de explotación conjunta.

En su relación con América Latina, Japón es, desde el 29 de noviembre de 2006, miembro pleno de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina), y es el primer país asiático en serlo. Se comprometió en ayudar y ser un aporte en el desarrollo de la región, lo cual puede observarse en el tratado de libre comercio firmado con México hace tres años, y en su actual participación en el proceso de aprobar un tratado de libre comercio con Chile - tratado de gran importancia para Chile, para integrarse más solidamente con una economía mucho más grande, libre y desarrollada, como la de Japón-.

CONCLUSIONES

La expansión económica de Japón está en marcha, pero hay muchos asuntos pendientes que solucionar, como el tema del envejecimiento de la población y el alto gasto social, el alto déficit fiscal y la deuda pública exorbitante. Sin embargo, el gobierno ya está tomando medidas y al parecer están dando resultados, ya que la deuda ha disminuido y el déficit, aunque es grande, es menor que hace algunos años.

El crecimiento económico ha tomado fuerza gracias al crecimiento de las exportaciones y al aumento en la actividad de inversiones empresariales, incentivadas por mayores rentabilidades corporativas. Aún así, existen algunas preocupaciones acerca de su crecimiento, ya que se apoya mucho en las exportaciones y poco en el mercado interno.

De todas formas, el ambiente económico para el año 2007 es favorable. La subida de la tasa de referencia por parte del Banco Central demuestra que la economía es capaz de soportar el aumento y que, por otro lado, el futuro aumento de los salarios y un crecimiento constante de la economía, impulsarían el consumo familiar, elemento importante y necesario para la economía japonesa. Por otro lado, existen opiniones contrarias a la subida de tasa, como es el caso de la OECD, que declara que todavía existen riesgos deflacionarios y que el Banco Central debería haber esperado a que la inflación aumentase antes de subir la tasa de interés.

Otro hecho muy importante es el avance de la gigantesca privatización del correo

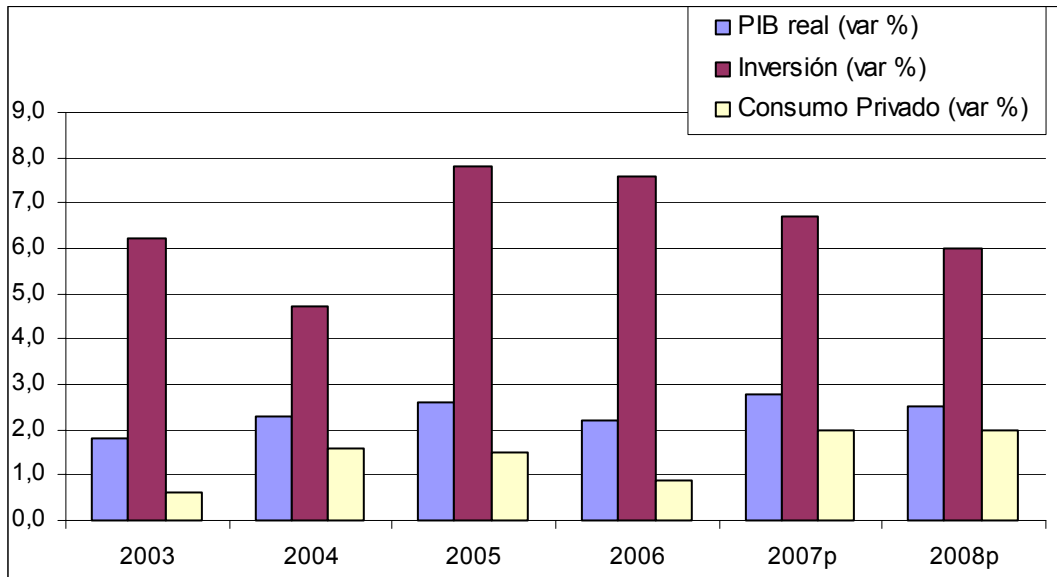
de Japón, la que fortalecerá al sector financiero que ya ha mejorado bastante.

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB real (var %)	1,8	2,3	2,6	2,2	2,8	2,5
Inversión (var %)	6,2	4,7	7,8	7,6	6,7	6,0
Consumo Privado (var %)	0,6	1,6	1,5	0,9	2,0	2,0
Demanda Interna (var %)	1,2	1,5	1,6	1,4	2,5	2,3
Cuenta Corriente (% del PIB)	3,2	3,7	3,6	3,9	4,4	3,8
Exportaciones (var %)	10,2	12,7	6,9	9,6	5,0	6,2
Importaciones (var %)	4,0	8,5	5,8	4,6	2,5	6,2
Balance Fiscal (% del PIB)	-7,8	-5,6	-7,2	-6,9	-6,3	n/a
Inflación (var %)	-0,3	0,0	-0,6	0,3	0,0	0,4
Gasto del Gobierno (var %)	2,3	2,0	1,7	0,3	1,4	1,2
Desempleo (% de la fuerza laboral)	5,3	4,7	4,4	4,1	3,9	3,7
Inversión Fija (% var)	8,9	8,1	2,6	3,7	5,0	3,7

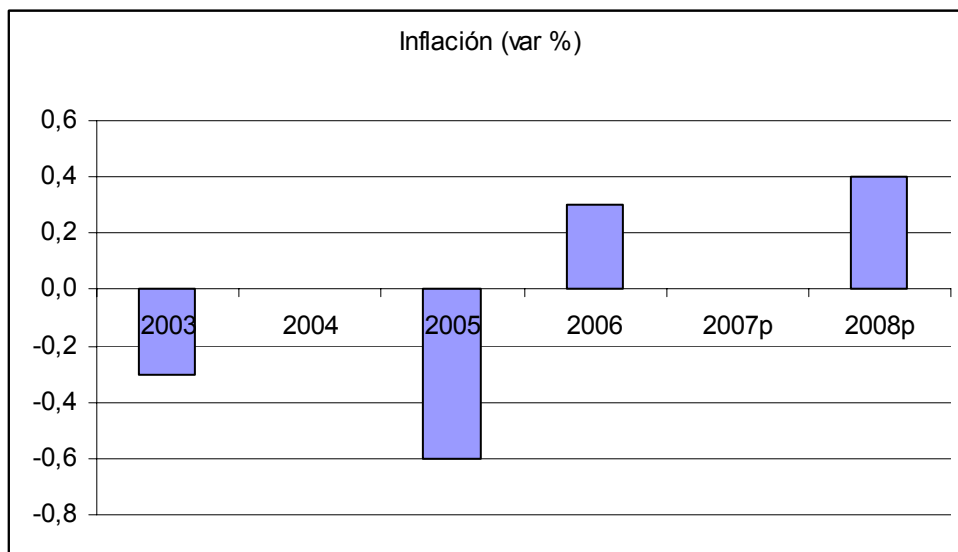
Fuente: JP Morgan, FMI, LyD

Gráfico N° 1
PIB Real –Consumo Privado – Inversión
(variación %)



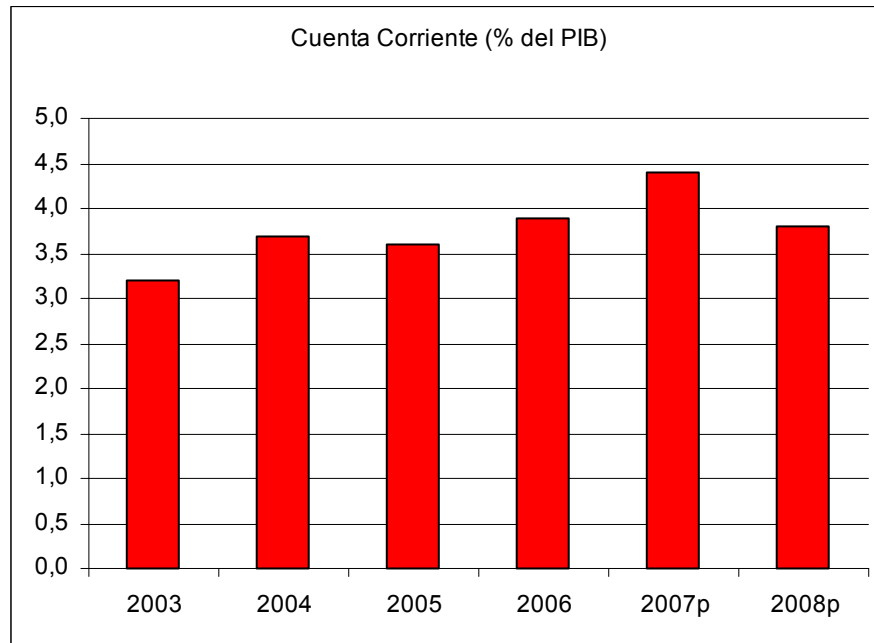
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2
Inflación
(variación %)



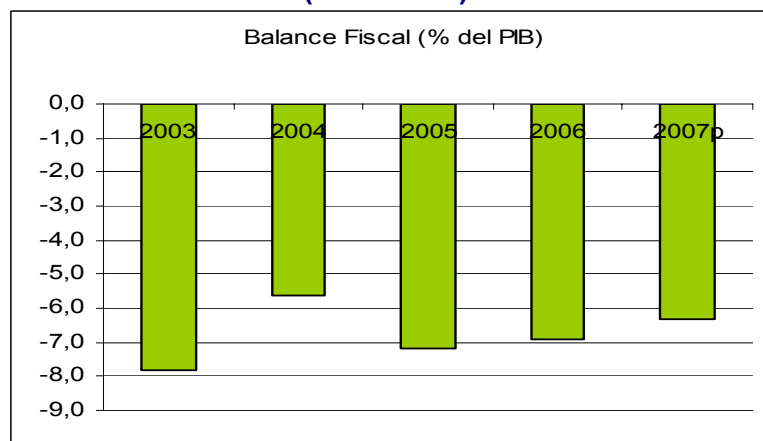
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 3
Cuenta Corriente
(% del PIB)



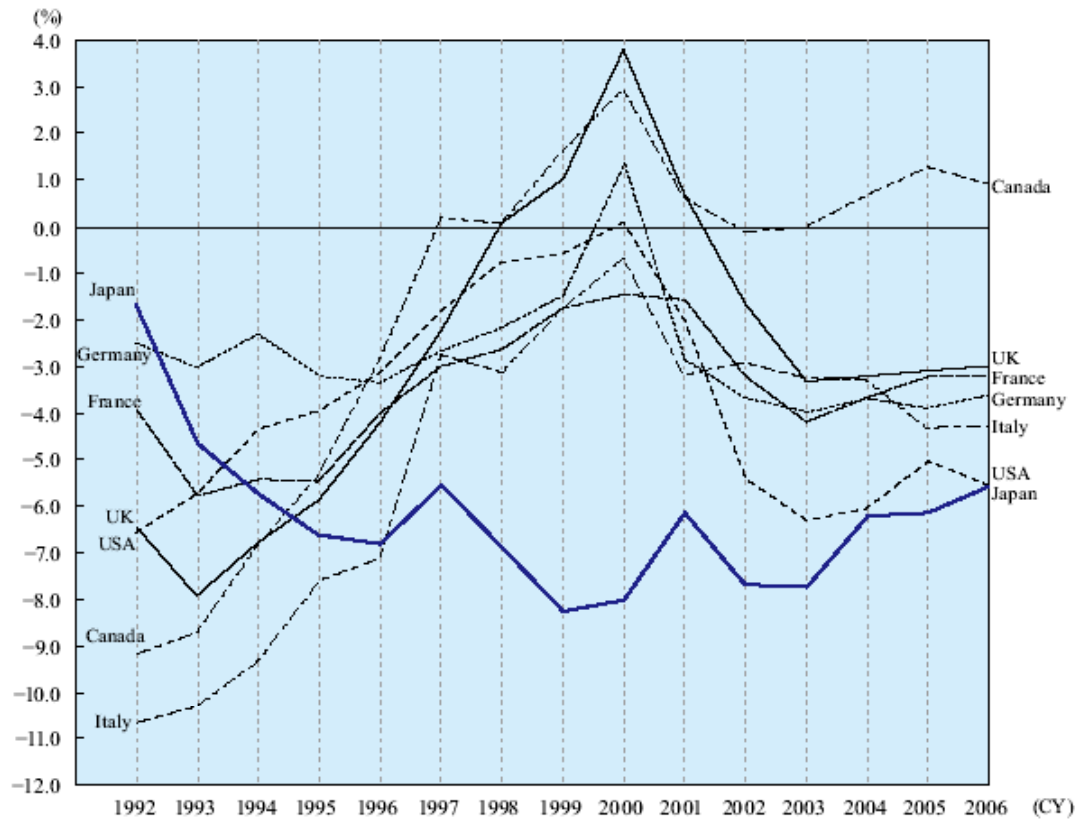
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 4
Balance Fiscal
(% del PIB)



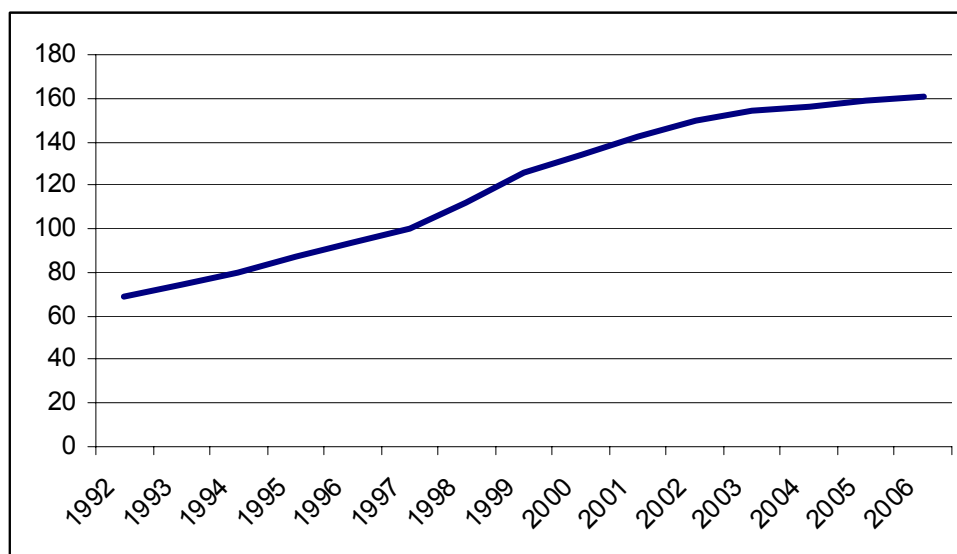
Fuente: JP Morgan, FMI.

Gráfico N° 5
Balances Financieros de los Gobiernos Centrales Principales Economías



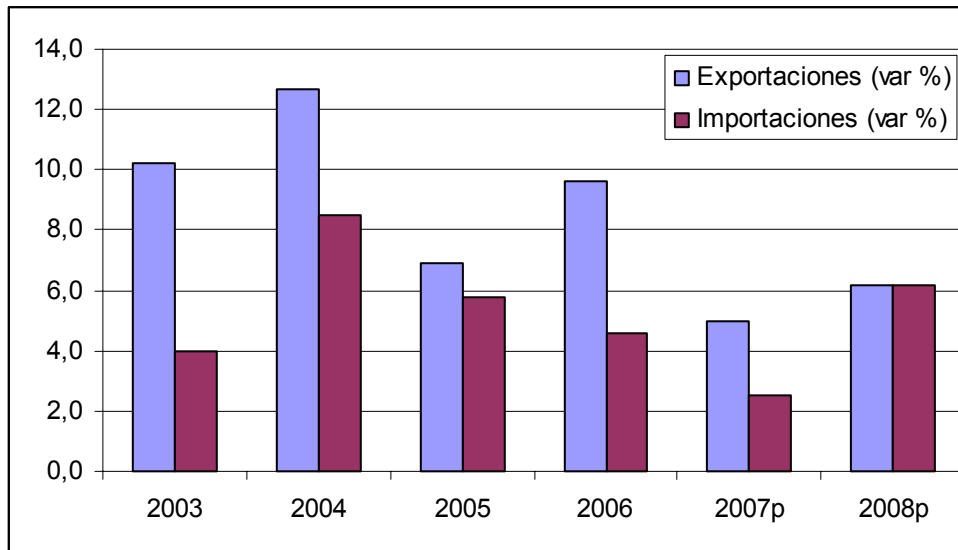
Fuente: Ministerio de Finanzas del Gobierno de Japón

Gráfico N° 6
Deuda Bruta (% del PIB)



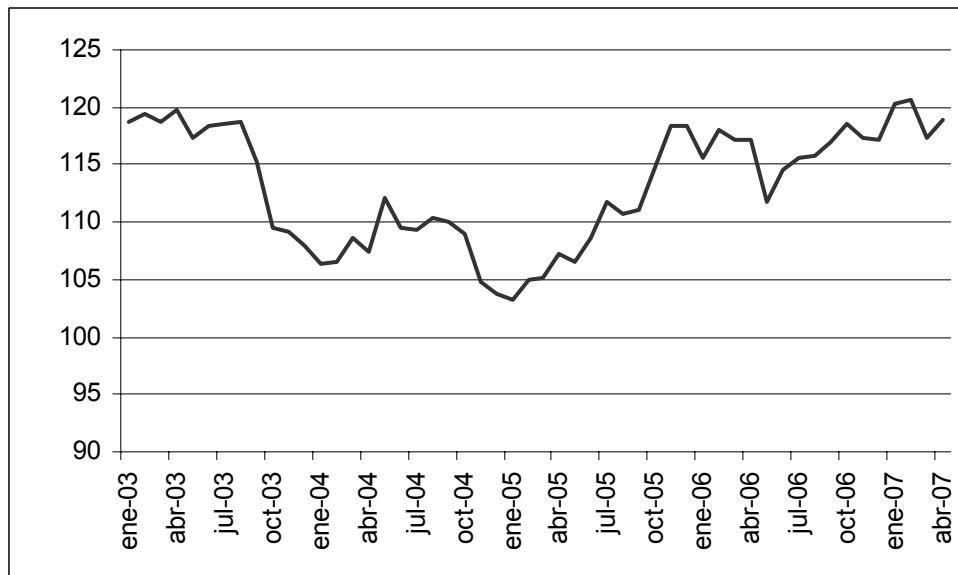
Fuente: Ministerio de Finanzas de Japón

Gráfico N° 7
Comercio Internacional
(variación %)



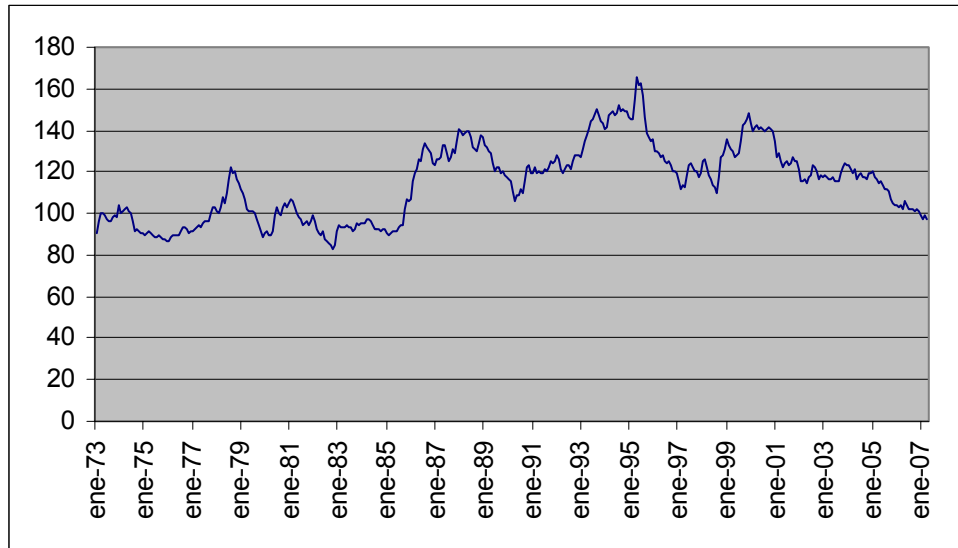
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 8
Tipo de Cambio Nominal
(paridad por un dólar)



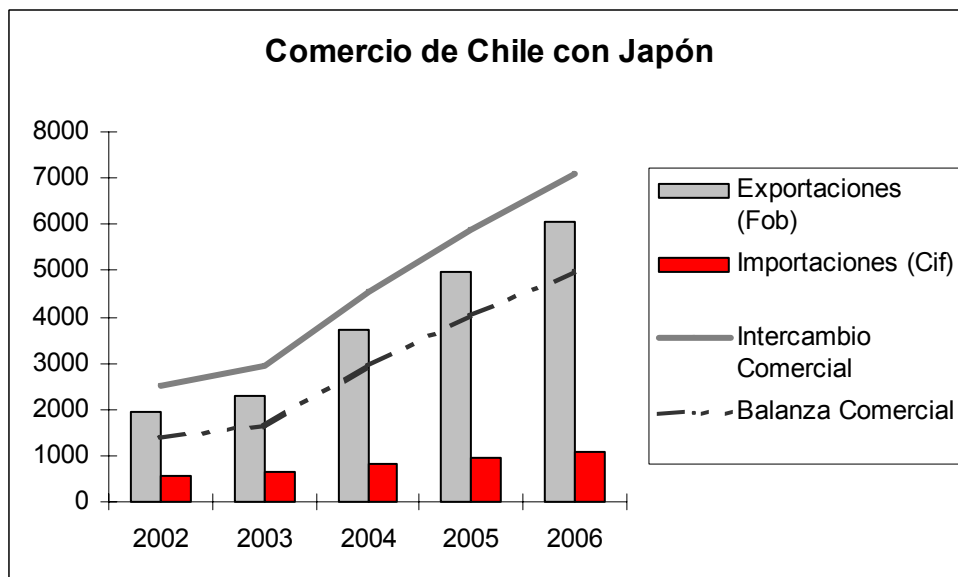
Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 9
Tipo de Cambio Real Efectivo
(marzo de 1973 = 100)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 10
Comercio Chile-Japón
(en millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile, DIRECON

Cuadro N° 2
Tasa de Referencia

11 de Mayo de 2007	Jun 07*	Sep 07*	Dec 07*	Mar 08*	Jun 08*
0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00

Fuente: JP Morgan