



Japón: Avance Parcial del Plan para Reactivar su Economía (ABENOMICS)

Evolución Económica

Japón es la tercera mayor economía del mundo. Sin embargo, a pesar de su solidez, ha tenido problemas para lograr un crecimiento robusto en el último tiempo, siendo su principal problema la deflación crónica. El primer ministro japonés, Shinzo Abe, ha desarrollado una gran cantidad de medidas agresivas, principalmente relacionadas con la política monetaria y fiscal, para reactivar la economía nipona, lo que se ha denominado como ABENOMICS. A continuación se presenta la evolución y proyecciones de las cifras económicas más importantes del país.

La tasa monetaria de Interés, conocida como Tasa Básica de Descuento, ha mantenido sus niveles bajos, cercanos a cero, desde el 2008, año en el que Japón la usó como herramienta para combatir la crisis internacional. Desde noviembre de 2010 que la tasa se encuentra anclada en un 0,05%, razón por la cual no se proyectan variaciones en su nivel, al menos hasta septiembre de 2014 según el análisis de JP Morgan. El nivel bajísimo de la tasa de interés se explica debido a la preocupación del país por el estancamiento continuo de su economía y el esfuerzo por reactivarla.

El tipo de cambio yen/US\$ se depreció fuertemente entre octubre de 2012 y mayo de este año, mes en que llegó a 100,91. A partir de ahí y durante el transcurso del

Japón cuenta con una economía sólida y diversificada que le hacen valer el puesto de tercera potencia económica mundial. Sin embargo, durante bastante tiempo en las últimas dos décadas, ha tenido que combatir problemas de estagnación económica y deflación, que se combinaron con problemas de debilidad política crónica.

presente año, la paridad se ha mantenido relativamente constante, llegando el pasado mes de octubre a 97,82. La situación actual revierte la tendencia a la apreciación de la moneda japonesa que había imperado desde mediados del 2007.

El crecimiento de la economía japonesa ha sido lento en los últimos años, lo cual viene desde mucho antes de la crisis del 2008, de la cual aún se está recuperando la economía. De acuerdo a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) se espera que este año el PIB crezca en un 1,95%, mientras que para el 2014 se espera una cifra menor, de 1,24%. De acuerdo a la agencia Moody's, uno de los principales desafíos de la economía japonesa es acabar con el bajo potencial de crecimiento del país. El consumo privado creció un 2,4% el año pasado, mientras que la inversión aumentó en un 4,3%. Para este año se proyectaron variaciones de 2% del consumo privado, mientras que en la inversión se espera un crecimiento del 3,1%.

Con respecto al comercio internacional, el FMI informa que para el presente año se espera que las importaciones aumenten en un 2,27% con respecto al año anterior, mientras que para el 2014 se estima crezcan en un 3,84%. Por otro lado, las exportaciones también están al alza, aunque no lo suficiente como para revertir la situación de balanza comercial negativa en la que está inmersa el país desde el 2011, luego del terremoto del 2010. Las exportaciones se espera crezcan en un 4,09% este año, mientras que para el 2014 se proyecta una variación positiva del 7,11%. La balanza comercial para el 2013 será de US\$ -52,7 billones.

El balance fiscal nipón, medido como porcentaje del PIB, ha aumentado sostenidamente desde el 2007, pasando de -2,25% ese año al -9,24% proyectado para el 2013. Sin embargo, para el próximo año se espera que la tendencia cambie: se proyecta un balance general del sector público japonés de -6,67% para el 2014. Por otro lado, la cuenta corriente, de acuerdo al FMI, será de 1,22% del PIB este año, mientras que sería 1,74% el 2014.

La tasa de desempleo japonesa alcanzó 4% para el mes de septiembre. A pesar de lo baja de esta cifra, de acuerdo al FMI, para reactivar la economía es esencial crear más empleos, lo que se puede lograr removiendo barreras al empleo femenino y a los trabajadores de edad avanzada.

La gran huella económica que aún se mantiene del terremoto de 2010

El comercio internacional en Japón se ha visto fuertemente afectado por el terremoto del 2010, el que ha hecho que a partir del 2011 la balanza comercial sea negativa. La partida que más ha contribuido al crecimiento de las importaciones (y

por lo tanto al deterioro de la balanza comercial) es la de los hidrocarburos, más específicamente, el gas natural licuado y el petróleo. Esto evidencia la mayor dependencia de los recursos fósiles que está sufriendo el país luego del desastre nuclear de Fukushima, lo que hizo que cambiara bruscamente la matriz energética del país, con todas sus consecuencias económicas.

El aumento en las exportaciones no ha sido suficiente para contrarrestar esta situación, a pesar de que la depreciación del yen ha impulsado fuertemente las exportaciones del país, las que se ven reflejadas principalmente en el aumento en las ventas internacionales de vehículos japoneses.

Programa Económico de Abe

El programa económico del Primer Ministro Abe llamado ABENOMICS contiene tres partes o “tres flechas”.

La primera parte, relacionada con política monetaria, o sea, un fuerte estímulo monetario (QE), implicó presionar al Banco Central a efectuar un estímulo monetario radical, incluso cambiando al Gobernador del Banco Central por el Presidente del Banco de Desarrollo de Asia (Kurosawa), con un estilo más heterodoxo que el anterior.

La política monetaria actual incluye una meta de inflación anual de 2%, y corrección de la excesiva apreciación del yen y tasas de interés negativas. Adicionalmente, se revisaría la ley orgánica del Banco de Japón, para que pueda comprar bonos relacionados con la construcción.

En cuanto a resultados de corto plazo, el yen ha bajado en relación al dólar, en cerca de 25% en el segundo trimestre del 2013, comparado con el mismo período del 2012. El desempleo a septiembre estaba en un 4%, unas 2 o 3 décimas menor que un año atrás. Finalmente, la primera parte del programa ABENOMICS ha producido un significativo cambio de expectativas en las empresas, especialmente exportadoras y en los consumidores.

La segunda parte del programa ABENOMICS es un impulso al gasto fiscal, especialmente a la inversión pública. El gasto fiscal aumentaría 2% del PIB y elevaría el déficit fiscal a 11,5% del PIB. Hace algunos meses atrás, el parlamento japonés aprobó una ley que incrementa el impuesto al consumo a 8% en el 2014 y a 10% en el 2015.

Aparte de los efectos ya mencionados de estas medidas económicas, la producción

industrial creció en 5,1% anualmente a septiembre, y se estima que la inflación sería, en 2013, de 0,3% anual, mientras en años anteriores fue más bien negativa.

La tercera parte del programa económico o tercera flecha del Ministro Abe, son las reformas estructurales para mejorar la eficiencia y competitividad de la economía y facilitar el crecimiento potencial y la creación de empleo, a mediano plazo. Las ideas dicen relación con la reestructuración de la agricultura, el mercado laboral y la provisión de salud. Esta serie de medidas estructurales, difíciles de ejecutar, se complementan con la participación en las negociaciones del TPP, Transpacific Partnership, que contribuirá a abrir y liberalizar la economía, introduciendo más competitividad en varios sectores. La apertura de la economía es, probablemente, la más importante de las reformas estructurales, porque genera más presión de competitividad, especialmente en aquellos sectores de la economía menos eficientes y hoy día protegidos.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Japón se encuentra actualmente en el noveno puesto del Ranking Mundial de Competitividad 2013–2014 del World Economic Forum, que contempla la participación de 148 países. Esta es la misma posición que obtuvo en el ranking 2012–2013. En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe, su mejor calificación es en el pilar de infraestructura, donde obtiene el noveno lugar, siendo superado por varios países latinoamericanos. Su peor posición se encuentra en la categoría “Ambiente Macroeconómico” donde obtiene el lugar N° 127 del ranking. De acuerdo al informe del WEF, esta posición tan baja se debe principalmente al déficit presupuestario que tiene el país, el que alcanza alrededor del 10% de su PIB, posicionándolo como uno de los mayores ratios del globo, además del hecho de que la deuda pública total ha alcanzado niveles récord, representando casi un 240% del PIB nipón. Cabe mencionar, sin embargo, que el déficit fiscal y la deuda pública se financian en yenes, con ahorro interno, a tasas de interés muy bajas.

Las fortalezas económicas e institucionales derivadas de una economía grande y diversa, contrarrestadas con largos períodos de deflación y el deterioro de las finanzas públicas que se observa desde inicios de la década pasada, se ven reflejadas en la calificación por parte de Moody's de Aa3. Similar es lo percibido por Fitch y Standard & Poors, cada cual dando más peso o a la economía general japonesa o a los problemas que ha presentado durante el último tiempo. Fitch Rating otorga un A+, mientras que S&P, un AA-, o sea, la misma clasificación de la economía chilena.

Las anteriores calificaciones en parte coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la Fundación Heritage para el presente año, donde Japón ocupa el vigésimo cuarto lugar. Su puntuación ha aumentado en 0,2 puntos con respecto al año pasado, debido a una baja en el nivel de corrupción, aumento en la libertad fiscal y monetaria, compensado por bajas en las libertades laborales de negocios y de gasto del gobierno. Japón ocupa el puesto 6° entre los 41 países de la región Asia Pacífico, y su puntaje general está por sobre el mundial.

El fantasma de la deflación japonesa

Históricamente la inflación en Japón ha sido baja (en torno al 0%), registrando durante repetidas ocasiones períodos de deflación. El último de estos períodos fue entre junio de 2012 y mayo de este año, donde sostenidamente se registraban índices de precio al consumidor negativos. Esto ha significado una batalla constante para las autoridades económicas niponas.

El combatir la deflación ha sido parte fundamental de la denominada Abenomics, que ha aplicado una agresiva política fiscal y monetaria para reactivar la economía japonesa. Aunque se reconoce que es un gran avance que desde junio del presente año la inflación haya estado en niveles positivos, las autoridades japonesas saben que esto no es un éxito asegurado a largo plazo y que el éxito está lejos de ser garantizado.

Al respecto, el ministro de economía Akira Amano sostuvo que "lo que necesitamos es asegurar que unos aumentos de los salarios acompañen las alzas de precios para asegurar un crecimiento económico saludable". Del mismo modo, el ministro de Finanzas Taro Aso advirtió que tomaría más tiempo escapar de la deflación debido a las incertidumbres, incluyendo la debilidad de las exportaciones y las perspectivas económicas de China.

Relación con Chile

Existe una estrecha y extensa relación diplomática y comercial entre Chile y Japón. El año pasado se festejaron 115 años de relación bilateral entre ambos países.

Japón es el tercer socio comercial de Chile, con un comercio de US\$ 11.967 millones. Desde septiembre de 2007 se mantiene un Acuerdo de Libre Comercio con Japón, el que contribuyó a que las exportaciones aumentaran de US\$ 7.515 millones a US\$ 8.384 millones el 2012.

Fue a partir del 2007 que la inversión directa de Japón en Chile se elevó, pasando


de menos de US\$ 50 millones a finales del 2007 a US\$ 2.316 millones el 2012, de acuerdo a las estadísticas de Comité de Inversiones Extranjeras. De este monto, el 96% va destinado al sector minero, mientras que el segundo sector con más grande inversión es el de electricidad, gas y agua.

Las principales exportaciones de Chile a Japón son minerales de cobre y sus concentrados, minerales de molibdeno, salmones y truchas. Por otro lado, las principales importaciones desde el país nipón son aceites combustibles destilados (diesel), automóviles y camionetas. En total el año pasado se registraron exportaciones por US\$ 8.440 millones e importaciones por US\$ 2.093 millones.

En síntesis, Japón cuenta con una economía sólida y diversificada que le hacen valer el puesto de tercera potencia económica mundial. Sin embargo, durante bastante tiempo en las últimas dos décadas, ha tenido que combatir problemas de estagnación económica y deflación, que se combinaron con problemas de debilidad política crónica, además de desastres naturales que no sólo han afectado a la población en general, sino que impactaron en la economía, golpe que aún se evidencia y del que se desconoce cuándo se podrá recuperar totalmente.

Cuadro N° 1

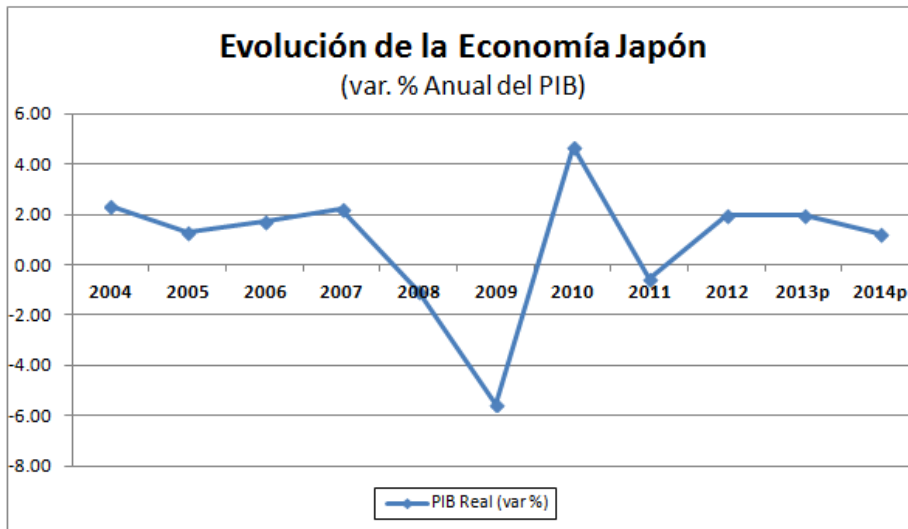
Indicadores Económicos

 Japón	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	2.2	-1.0	-5.5	4.7	-0.6	2.0	2.0	1.2
Demanda Interna (var %)	1.1	-1.3	-4.0	2.8	0.1	2.8	1.9	1.0
Consumo Privado (var %)	0.9	-0.9	-0.7	2.6	0.1	2.4	2.0	0.7
Inversión (var %)	9.5	-2.6	-14.3	0.1	1.2	4.3	3.1	3.3
Balanza comercial (US\$ Bill.)	105.1	38.5	43.4	91.0	-20.5	-65.5	-52.7	-27.9
Exportaciones (US\$ Bill.)	678.4	746.5	545.3	730.1	787.2	786.2	818.3	876.5
Importaciones (US\$ Bill.)	573.3	708.0	501.9	639.1	807.7	851.7	871.0	904.4
Cuenta Corriente (% del PIB)	4.9	3.3	2.9	3.7	2.0	1.0	1.2	1.7
Inflación (%dic/dic)	0.1	1.4	-1.3	-0.7	-0.3	0.0	0.0	2.9
Balance Fiscal (% del PIB)	-2.2	-3.6	-7.5	-7.9	-8.5	-9.2	-9.2	-6.7

Fuente: JP Morgan, Bank of Japan, IIF

Gráfico N° 1

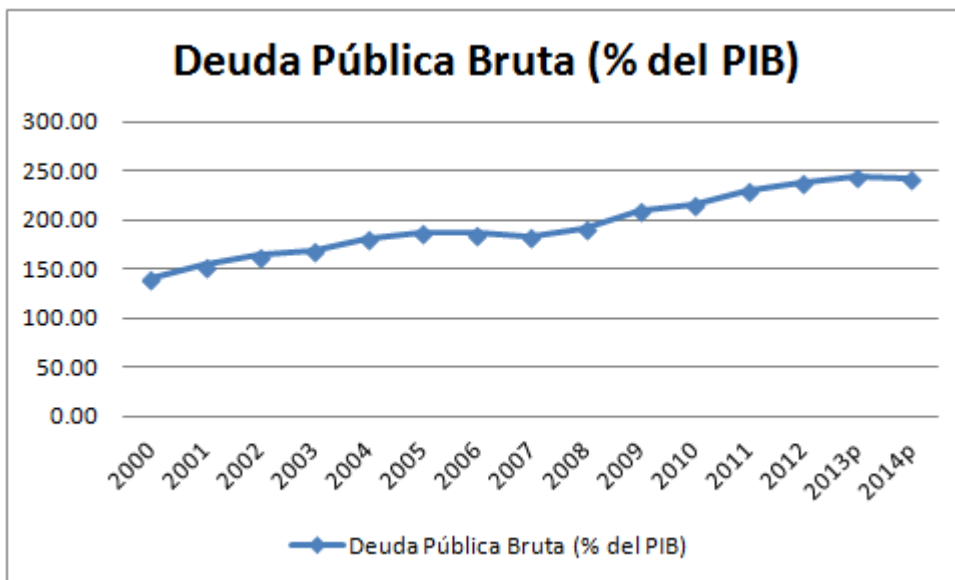
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI

Gráfico N° 2

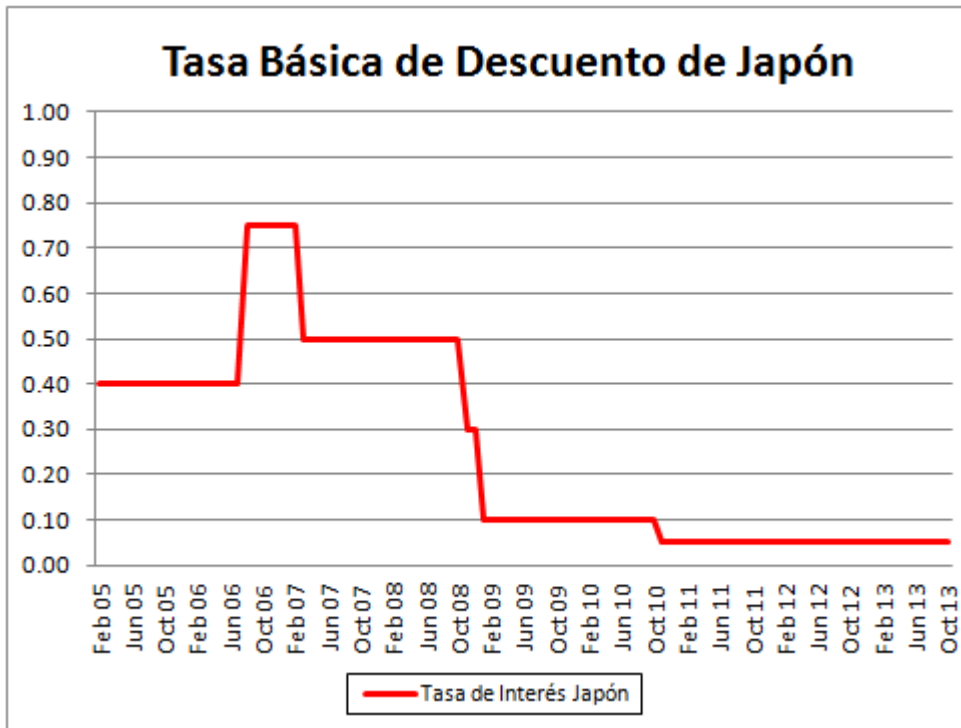
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente : FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Bank of Japan

Cuadro N° 2

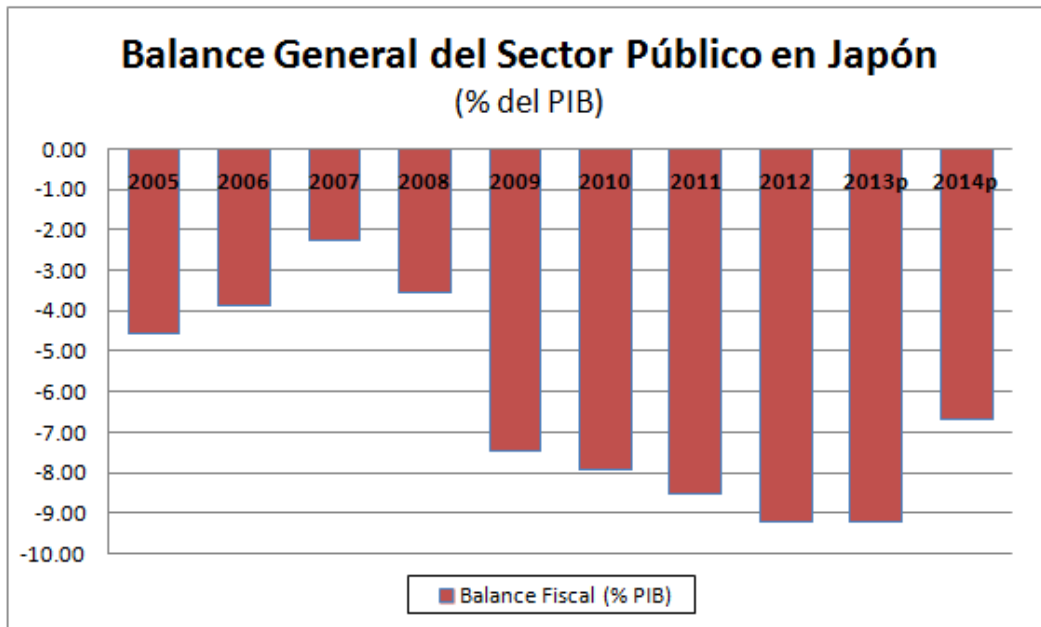
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa3	AA-	A+

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch

Gráfico N° 4

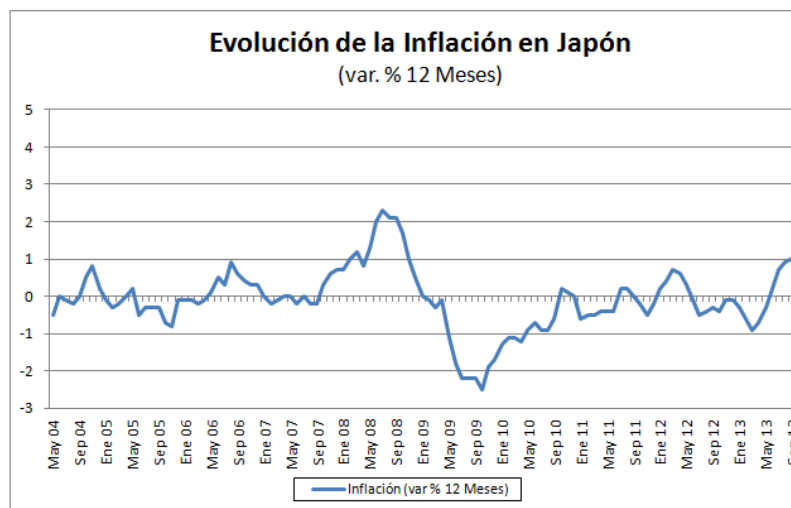
Balance Estructural (% del PIB)



Fuente: FMI

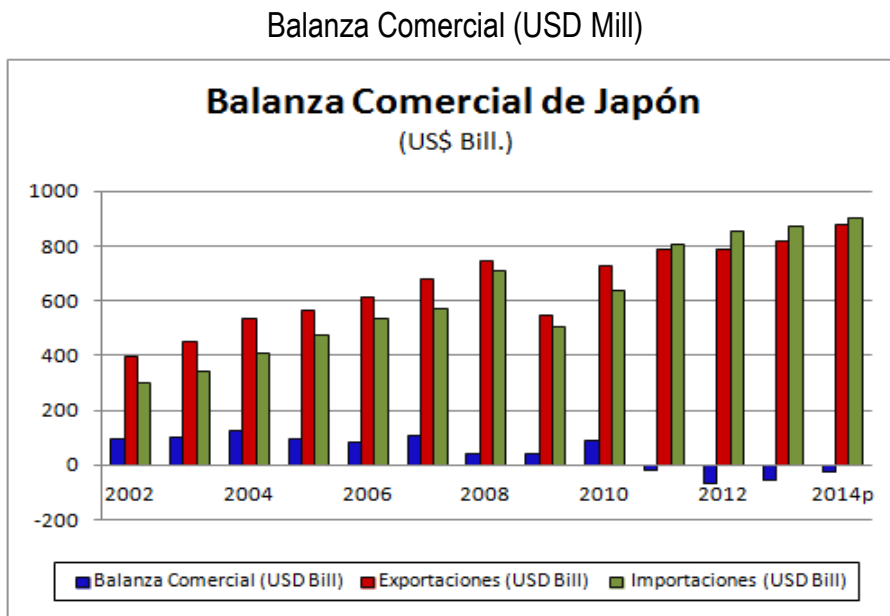
Gráfico N° 5

Inflación



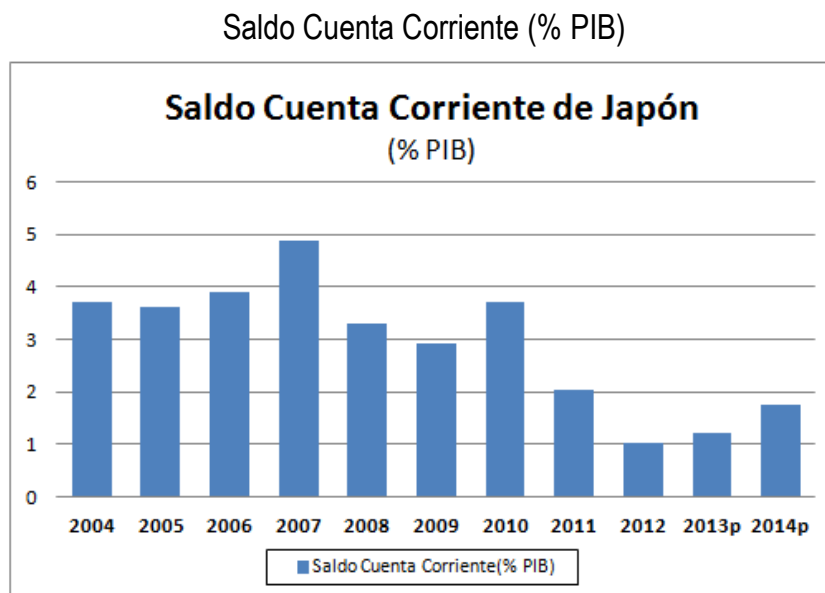
Fuente: Bank of Japan

Gráfico N° 6



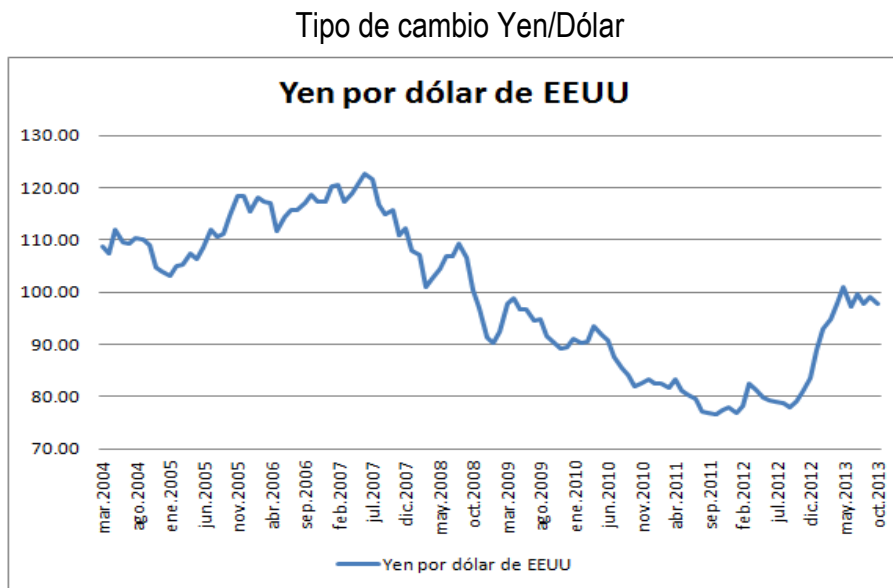
Fuente: FMI, IIF

Gráfico N° 7



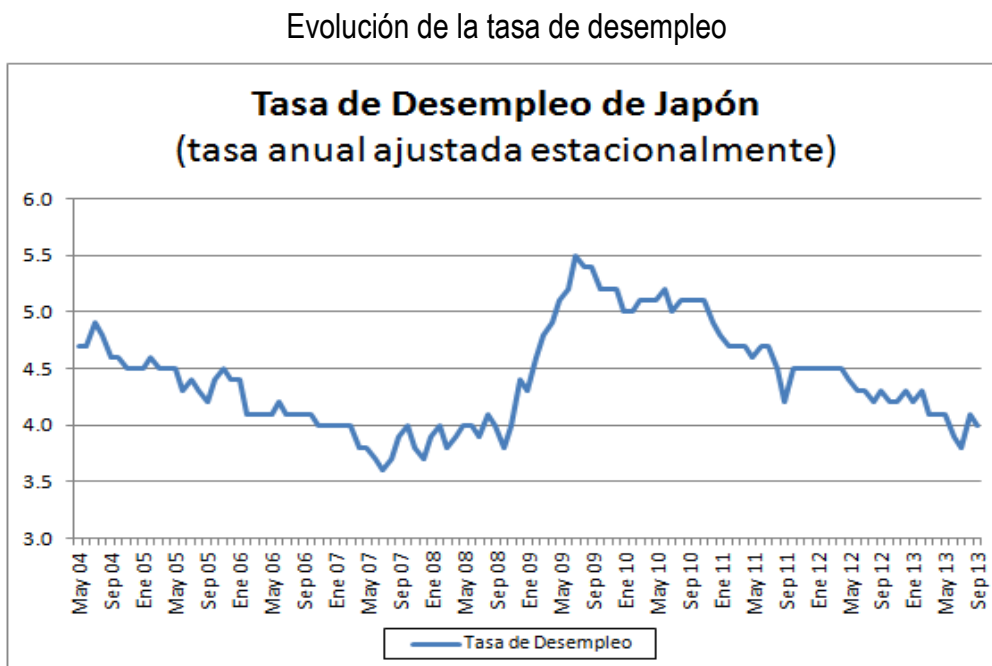
Fuente: FMI y Bank of Japan

Gráfico N° 8



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N°9



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N°10

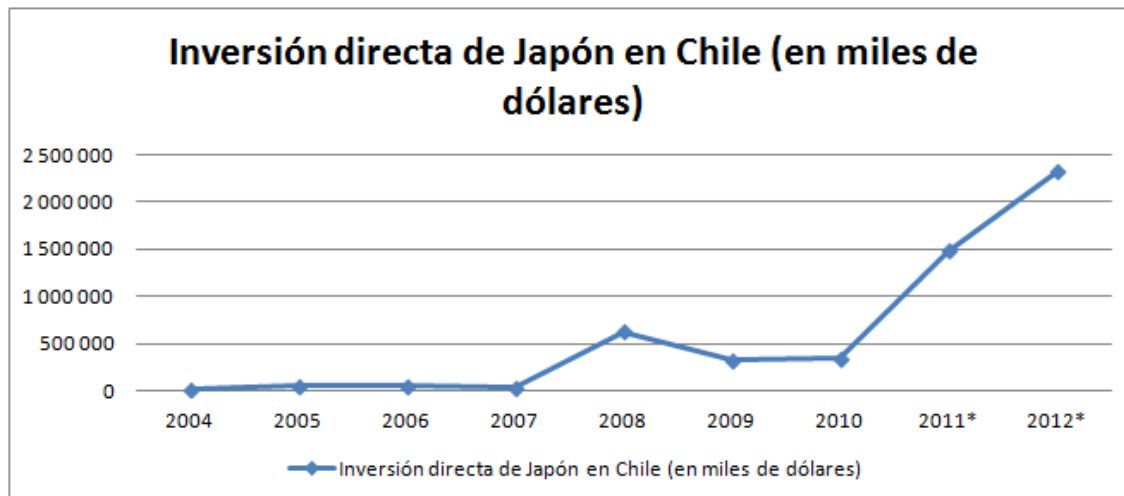
Promedio anual Importaciones/Exportaciones de Chile a Japón (US\$ Mill)



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas

Gráfico N° 11

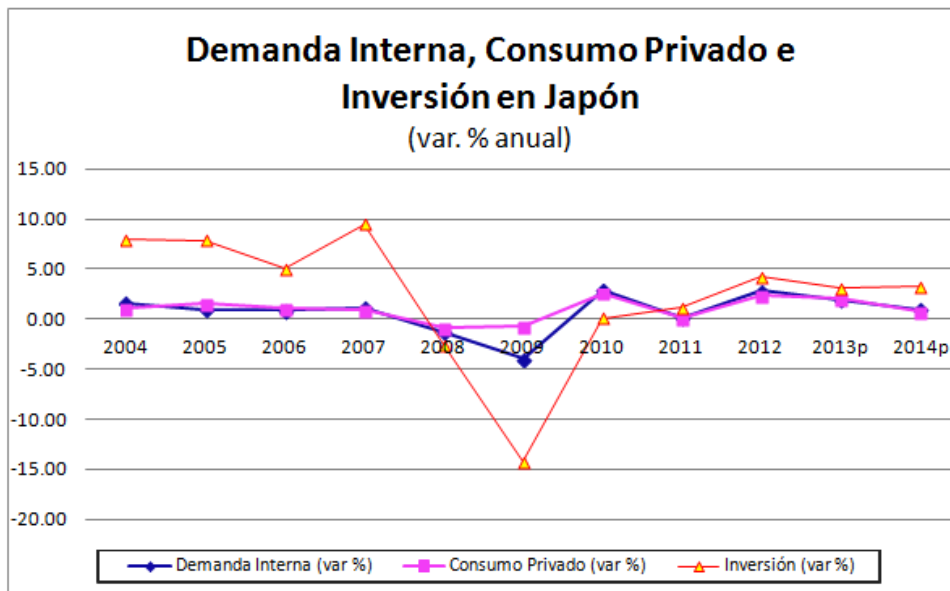
Inversión directa de capitales chilenos en Japón



Fuente: Comisión de Inversiones Extranjeras

Gráfico N° 12

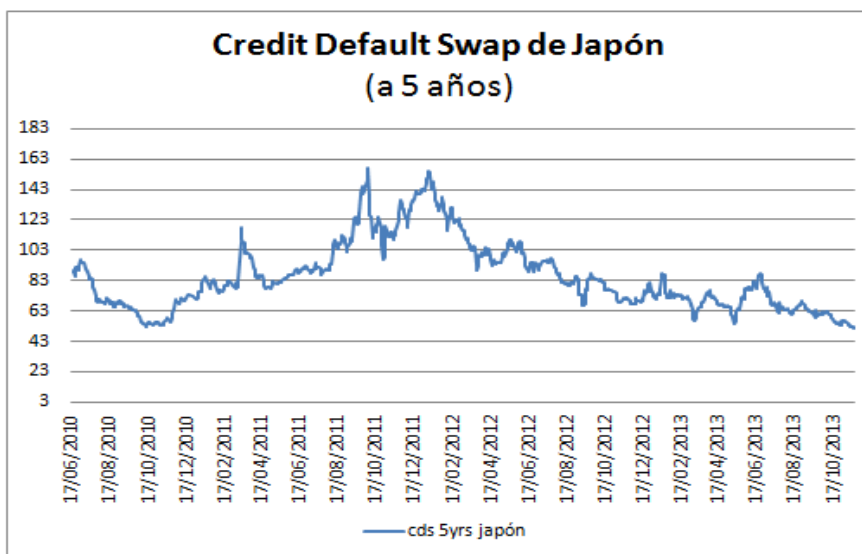
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF y FMI

Gráfico N° 13

Credit Default Swaps 5Yrs (últimos 14 meses)



Fuente: Bloomberg