

# Japón: Shinzo Abe nombra nuevamente a Haruhiko Kuroda en el Banco Central y continúa Estímulo Monetario

Japón es una de las economías más fuertes del mundo, específicamente es la tercera después de Estados Unidos y China. Su cultura -en la que predomina el trabajo duro-, la cooperación que existe entre las grandes industrias y el Gobierno de turno, además del dominio tecnológico, han llevado al país a posicionarse como una de las economías principales del planeta. Japón tiene la configuración de un imperio económico global.

El sector exportador se fortalece gradualmente cada año, con ayuda de la depreciación del Yen en el último tiempo. Sin embargo, la economía crece con lentitud y el Gobierno hace grandes esfuerzos para reactivarla. La deflación y la debilidad del consumo son unos de los principales temas con los que tiene que lidiar el país nipón, además del gran déficit fiscal que golpea a Japón, siendo su deuda pública muy elevada a nivel mundial, con 240% del PIB, aunque está en moneda nacional, a tasas muy bajas o negativas.

**El primer ministro de Japón, Shinzo Abe, nominó nuevamente a Haruhiko Kuroda para que lidere el Banco Central por otros cinco años. El principal objetivo de Kuroda es continuar con el programa de estímulo monetario actual.**

El primer ministro de Japón, Shinzo Abe, nominó nuevamente a Haruhiko Kuroda para que lidere el Banco Central o *Bank of Japan* (BOJ) por otros cinco años. El principal objetivo del líder del BOJ es continuar con el programa de estímulo monetario actual, que se venía implementando, el de una política monetaria expansiva, la cual estaba lejos de cambiarse o debilitar el grado de relajación en el corto plazo; esto se debe a que la inflación actual (0,9%) está lejos de la meta impuesta por la entidad (2%). La importancia de estos números recae en el desempeño de la economía en general. Además, otro enfoque es el

sector inversionista, los cuales respondieron a las declaraciones que realizó Kuroda, vendiendo mayor cantidad de bonos y comprando yenes. Las decisiones de la autoridad monetaria (BOJ), los sitúa de diferente forma que a sus pares mundiales, puesto que, la mayoría están elevando sus tasas de interés o volviendo a la normalización de la política monetaria, mientras Japón persiste en el estímulo (QE), todavía con una inflación baja.

### **Evolución económica**

Una de las cifras más altas registradas del crecimiento anual del PIB, entre los años 2012 y 2017, fue de 2%, que se obtuvo en el año 2013, para luego bajar en el 2014 a un 0,3%. Para el año 2017 se ha registrado un alza en el crecimiento del PIB de 1,7%, explicado principalmente por el estímulo fiscal temporal, la demanda interna y por las exportaciones netas que repuntaron la segunda mitad del año 2016. La economía crece por sobre el nivel potencial, sin embargo, se proyecta que para éste año la tasa de crecimiento anual sea de sólo 1,6%, las expectativas a mediano plazo pasarían a ser menores, alcanzando una expectativa de expansión del PIB de 0,6%, en el año 2022.

En cuanto a los componentes del PIB, la demanda interna ha ido disminuyendo a través del último tiempo. Para el año 2012 ésta era de 2,3% del PIB, sin embargo, el año 2014 presentó una baja, hasta llegar a 0,4%. En la actualidad la demanda interna es de 0,7% y se espera que durante el año 2018 se mantenga. A pesar de que se estima que el año 2019 aumente, alcanzando el 1%, luego comenzaría a desacelerarse nuevamente llegando al 0,6% en el año 2022, explicado principalmente por un menor crecimiento en el consumo privado. Éste último en el año 2012 era del 2%, sin embargo, en los años 2014 y 2015 se tornó negativo, llegando a niveles de -0,9% y -0,4%, respectivamente. Estas cifras se explican, principalmente, por el alza en el impuesto al consumo, que se llevó a cabo en 2013. Sin embargo, el consumo privado para el año 2014 fue de 0,4%, creciendo a 0,8% en el año 2017, cifra más alta de la esperada (0,6%), explicado principalmente por el fortalecimiento de las exportaciones y por la inversión. Se proyecta que durante el 2018 alcance el 0,7%. La política expansiva que ha llevado a cabo el Banco de Japón ha permitido que la inversión crezca. Por ejemplo, en 2015 creció un 0,01%, en 2016 un 0,6% y en el 2017 alcanzó el 1,6%. Se espera que durante el año 2018 la cifra crezca hasta un 3% por la gran inversión privada no residencial.

La deuda ha ido aumentando en el último tiempo, alcanzando niveles cercanos a 240%. Las proyecciones del Gobierno muestran que el déficit en el que se encuentran se puede mantener hasta el año 2024. Uno de los principales hechos que explican el gran nivel de deuda pública que presenta el país es el envejecimiento de la población, puesto que genera presiones al alza del gasto de parte del Gobierno. Durante el año 2017, la deuda pública representó el 241% del PIB y se espera que durante este año baje un punto porcentual.

La tasa de política monetaria, fijada por el Banco Central de Japón, se ha mantenido en niveles cercanos a cero durante los últimos años. Desde el 2012 hasta marzo del 2014 fue de 0,1%, el motivo principal fue para combatir la crisis financiera, luego se modificó alcanzando el 0% hasta septiembre del 2016 y desde esa fecha hasta la actualidad, la tasa se ha mantenido negativa, alcanzando un nivel de -0,1%. Dicha cifra es un castigo al ahorro y su principal argumento para que el Banco Central fije esa tasa es para lograr un aumento del consumo e inversión, un alza de precios y salir de la deflación, evitar el apalancamiento de capitales y estimular el crédito. Para el año 2018 se espera que se mantenga igual (-0,1%).

La inflación para el año 2014 fue de 2,8%, luego, en períodos posteriores esta cifra ha ido cayendo, llegando a cifras negativas de -0,1% en el año 2016 o bajas, catalogándose de deflación, como un fenómeno recurrente y particular que enfrenta el país. La meta de inflación del Banco Central de Japón es de 2%, sin embargo, en el año 2017 se registró un promedio de 0,7%. Las cifras han caído principalmente por los precios de la energía, debido a la caída de los precios del crudo. Se espera, según el FMI, que durante el año la inflación alcance el 1,0%, acercándose cada vez más a la meta del Banco Central, cifra que ha sido difícil lograr, por el fuerte conservadurismo que existe en los hábitos de consumo, la cultura y la competencia en el mercado laboral.

El Yen, desde el año 2012, ha mostrado un deterioro con respecto al dólar, depreciándose cada vez más, ya que para ese año contaba con un tipo de cambio de 79,8 yen/dólar y hoy en día está a 106 yen/dólar, es decir, se promueve el sector exportador de Japón. Estos resultados se deben principalmente al fortalecimiento de la economía de Estados Unidos y a la política expansiva que se lleva a cabo en Japón. Se espera que para el año 2018 se aprecie algo, llegando a 108 yenes por dólar.

Japón se posiciona en el cuarto lugar del mundo en exportaciones e importaciones. Es un país con una gran competitividad en cuanto a participación en el comercio mundial, es por esto que su balanza comercial muestra un superávit, desde el 2012 hasta la actualidad y se espera que se mantenga. Las principales exportaciones del país son autos, piezas-repuestos y servicios integrados y sus destinos más frecuentes son Estados Unidos, China y Corea del Sur. Por otra parte, las importaciones son, principalmente, petróleo crudo, gas de petróleo y medicamentos envasados y el origen de éstas son China, Estados Unidos y Corea del Sur.

El desempleo se ha mantenido en niveles bajos, relativos a los países miembros de la OCDE. En la actualidad la tasa de desempleo es de 2,8%, siendo la cifra más baja en 21 años que registra el Gobierno. El sector que creó la mayor cantidad de empleos en el país asiático fue el sanitario y el de asistencia social, siendo la construcción el sector con mayor

retroceso. Además, el país tiene niveles de productividad muy altos, en comparación al resto del mundo y se debe a la alta eficiencia y competitividad entre los trabajadores.

El superávit de la cuenta corriente de Japón ha ido en aumento en el último tiempo. El 2014 fue de 0,8% y un año después fue de 3,1%, manteniéndose en esos niveles para los años siguientes. En lo que va del 2017 se registró una cifra de 3,9% y se espera para el 2018 que siga en aumento, alcanzando un nivel de 4,2%, favorable para el país. El superávit se explica por el fortalecimiento del sector exportador y por la debilidad del yen frente al dólar en los últimos períodos. Un hecho adicional es el fortalecimiento del comercio internacional, de la economía global y en particular, de Europa y China.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano**

De acuerdo al Ranking Mundial de Competitividad 2017-2018 del *World Economic Forum (WEF)*, Japón se ubica en el top 10 mundial, específicamente en el puesto N° 9, contando con un puntaje de 5,50. Los pilares mejor evaluados de los requerimientos básicos son la salud y la educación primaria, la infraestructura y las instituciones. Pilares como el tamaño del mercado y la preparación tecnológica cuentan también con puntajes altos en la temática de potenciadores de eficiencia. Por otra parte, los puntajes más bajos se encuentran en pilares como la eficiencia del mercado laboral, el desarrollo del mercado financiero y el ambiente macroeconómico.

Las calificadoras de riesgos soberanos: Moody's, Fitch y S&P evalúan los bonos del país con A1, A y A+, respectivamente. Todos los resultados dan cuenta de que se mantendrán en el tiempo, es decir, son estables.

Con respecto al Índice de Libertad Económica 2017 elaborado por *The Heritage Foundation*, Japón se sitúa en el puesto N° 40 a nivel mundial y se ubica en el puesto N° 10 a nivel regional, obteniendo una puntuación de 69,6 que está sobre el promedio regional y mundial (60,4 y 60,9, respectivamente). Sus fortalezas se ven reflejadas en la calidad de las leyes existentes en el país, la libertad económica y la estabilidad monetaria. Por otra parte, existen preocupaciones en temas del tamaño del Estado y la libertad financiera. La economía japonesa sigue siendo muy cerrada y requiere de apertura para ganar eficiencia y crecimiento, por eso aporta el CP-TPP, firmado en marzo en Santiago de Chile.

El ranking de Estado de Derecho 2018 del *World Justice Project*, ubica a Japón en el puesto N° 14 a nivel mundial y en el cuarto puesto a nivel regional, con una puntuación de 0,79. Sus fortalezas recaen en temas de seguridad y orden, la ausencia de corrupción y la justicia civil; en cambio, los puntajes más bajos se obtienen en cuán abierto es el Gobierno, justicia criminal y en restricciones del poder del Gobierno.

### **Relación con Chile**

Desde el 2004 datan las intenciones de firmar un acuerdo entre Chile y Japón, luego en 2007 se firmó el Acuerdo de Asociación Económica entre ambos países. Éste fue el primer acuerdo que Japón firmó con un país de Sudamérica, lo que le permitió a Chile una mayor inserción en el mercado asiático. Con este acuerdo, el 60% de las exportaciones chilenas quedaron libres de arancel al momento de entrar en vigencia. Para el año 2012 las exportaciones chilenas a Japón crecieron en promedio un 7%. Además, Japón se consolidó como el tercer socio comercial de Chile con intercambios por más de US\$ 11.000 millones.

Los indicadores de comercio exterior de Chile señalan que las exportaciones principalmente van hacia China, Estados Unidos y Japón. El año 2016 la cifra alcanzó los US\$ 5.172 millones y en el año 2017 llegó a US\$ 6329. Los principales productos que se exportan a Japón son minerales de cobre y sus concentrados, truchas, maderas y salmón, entre otros.

En cuanto a las importaciones de Chile, Japón se ubica en el puesto N° 7 y alcanzaron, el año pasado, una cifra de US\$ 1.965 millones y en el año 2017 acumuló una cifra de US\$ 2064 millones. Los principales productos que importa Chile desde el país asiático son automóviles, aceites combustibles destilados, chasis para camiones y neumáticos, entre otros.

## Situación Global

● Japón	
Nombre Oficial	Estado de Japón
Población	127 millones
PIB	US\$4.941 billones
PIB per cápita (PPA)	US\$38.937
Ranking libertad económica	69,6 general; puesto 40*
Tipo de cambio	112 yenes por dólar americano
Rule of Law	0,78 general, puesto 15° global
Deuda externa ( Billones USD)	US\$9.390
Página web	<a href="https://japan.go.jp/">https://japan.go.jp/</a>

Cuadro Nº 1

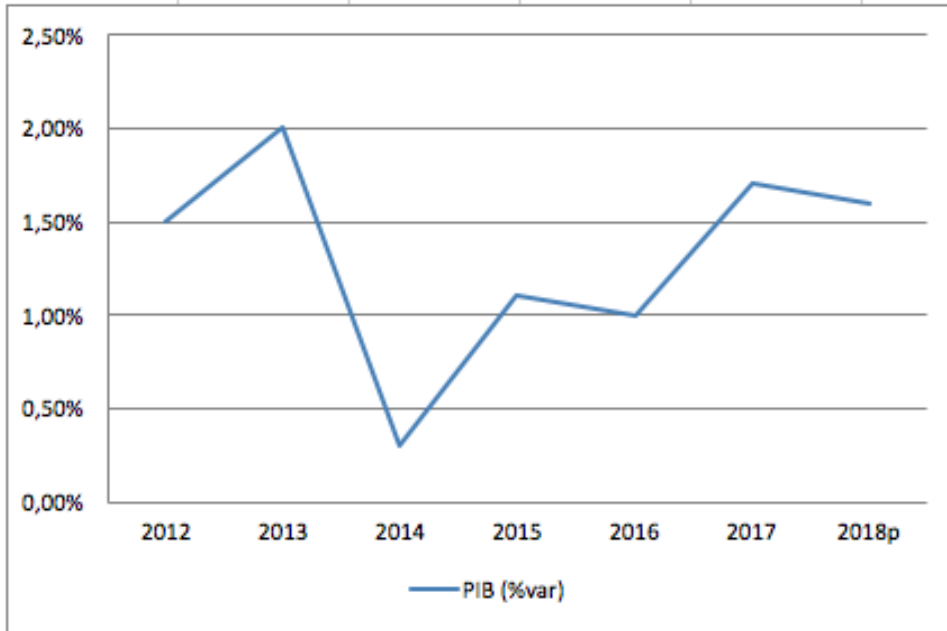
## Indicadores Económicos de Japón

● Japón	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018p
PIB Real (var %)	1,50%	2,00%	0,30%	1,10%	1,00%	1,70%	1,6%
Demanda Interna (var %)	2,3	2,4	0,4	0,7	0,4	0,7	0,7
Consumo Privado (var %)	2,0	2,4	-0,9	-0,4	0,4	0,8	0,7
Inversión (var %)	4,1	3,7	5,2	1,1	1,3	1,6	3,0
Balanza Comercial (bill US\$)	1717,3	1752,0	1905,7	1935,5	1924,7	2028,2	2082,5
Exportaciones (bill US\$)	854,2	860,7	940,7	969,2	980,6	1044,6	1079,9
Importaciones (bill US\$)	-863,1	-891,3	-965,0	-966,2	-944,1	-983,6	-1002,6
Cuenta Corriente (% del PIB)	1,0%	0,9%	0,8%	3,1%	3,8%	3,9%	4,2%
Inflación (%DIC/DIC)	-0,1	0,3	2,8	0,8	-0,1	0,7	1,0
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	237%	241%	242%	238%	239%	241%	240%
Balance Fiscal (% del PIB)	-8,3%	-7,6%	-5,4%	-3,5%	-4,2%	-4,1%	-3,3%

Fuente: OECD; GP Morgan, FMI, IIF

Gráfico Nº 1

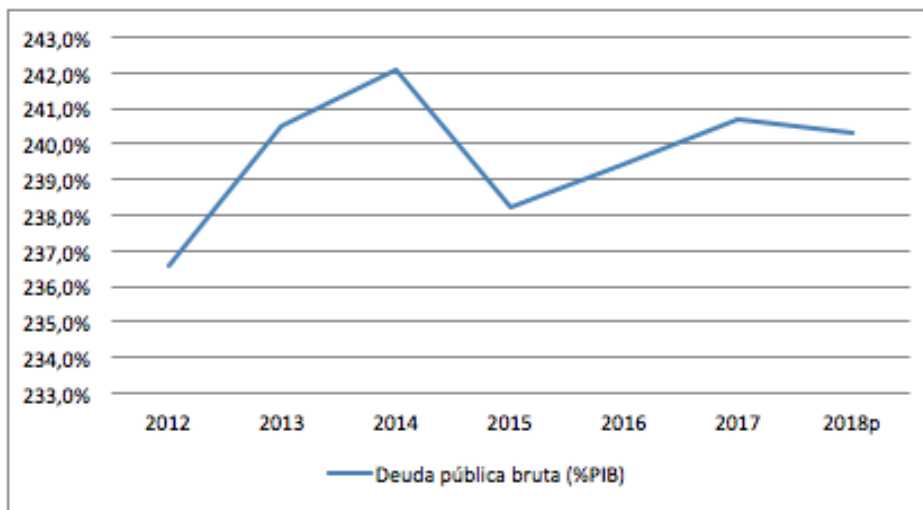
## Crecimiento del PIB Real (var %) de Japón



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 2

## Deuda Pública Bruta (% del PIB) de Japón



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3

**Evolución de la Política Monetaria de Japón**



Fuente: Bank of Japan

Cuadro Nº 2

**Clasificaciones de Riesgo Soberano de Japón**

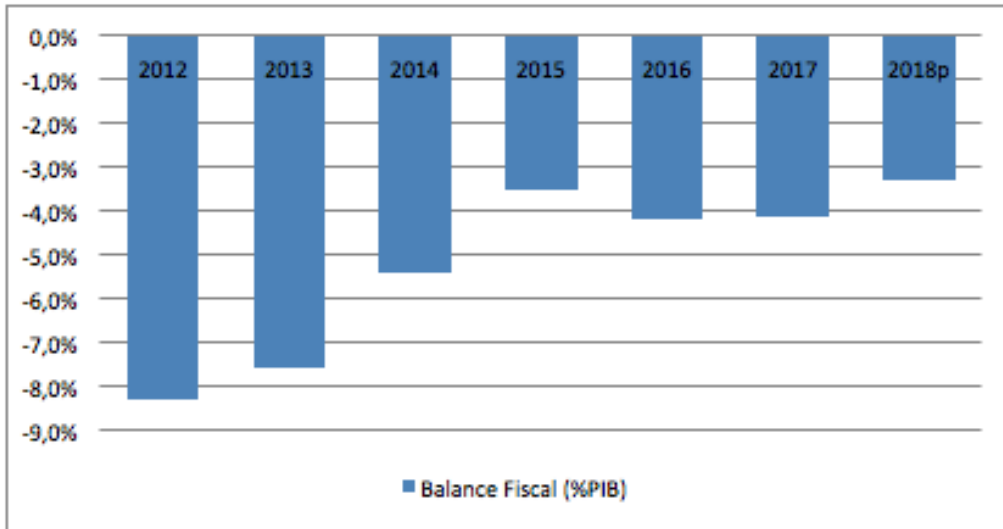
Moody's	S&P	Fitch
A1	A+	A

Fuente: Moody's, S&P, Fitch.



Gráfico Nº 4

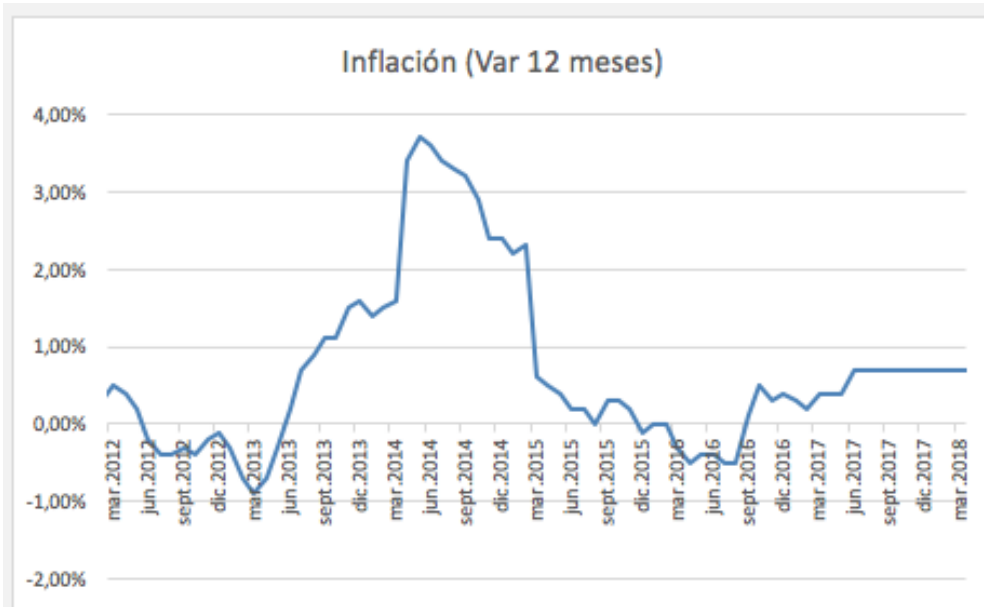
## Balance Fiscal (% PIB) de Japón



Fuente: OECD, FMI, IIF

Gráfico Nº 5

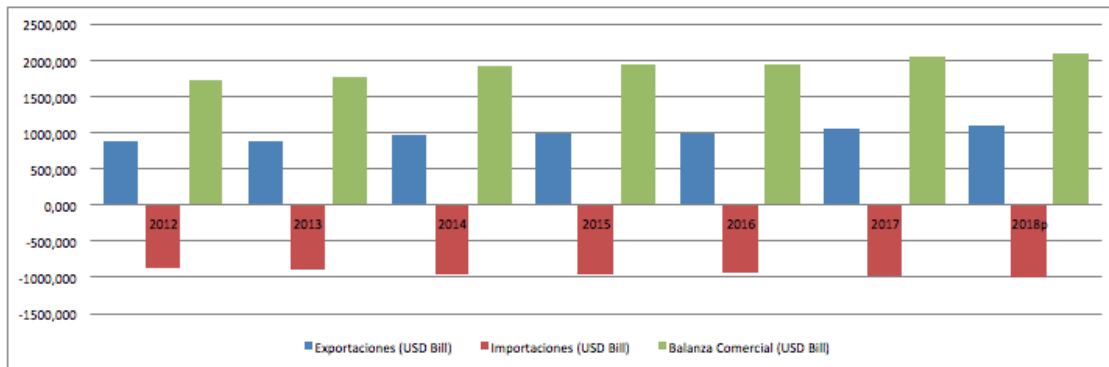
## Inflación (Var 12 meses)



Fuente: OECD

Gráfico Nº 6

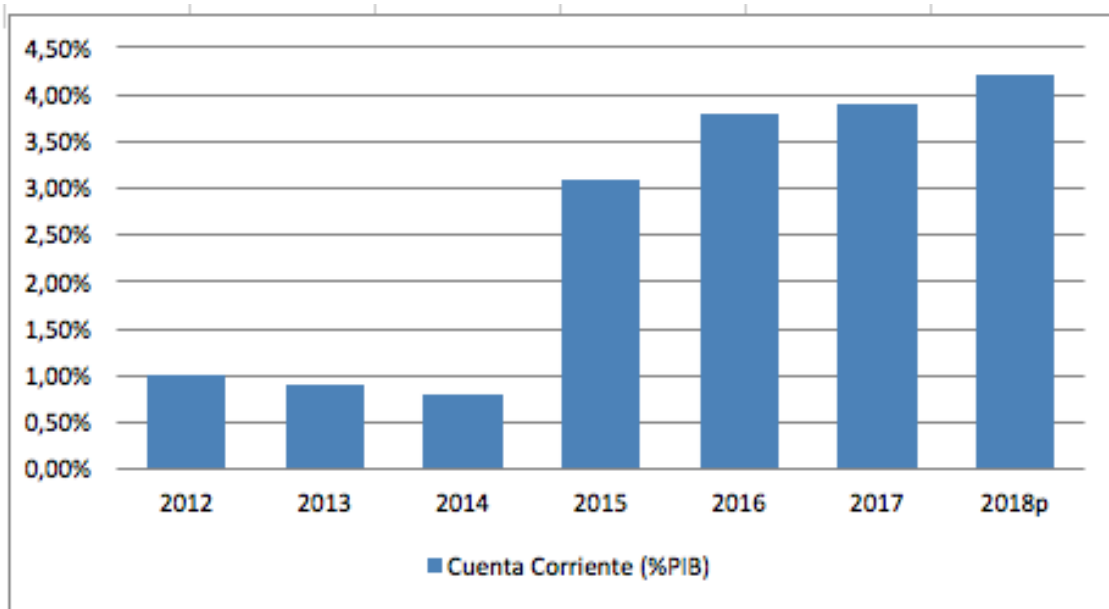
## Balanza Comercial (\$US Bill.) de Japón



Fuente: OECD

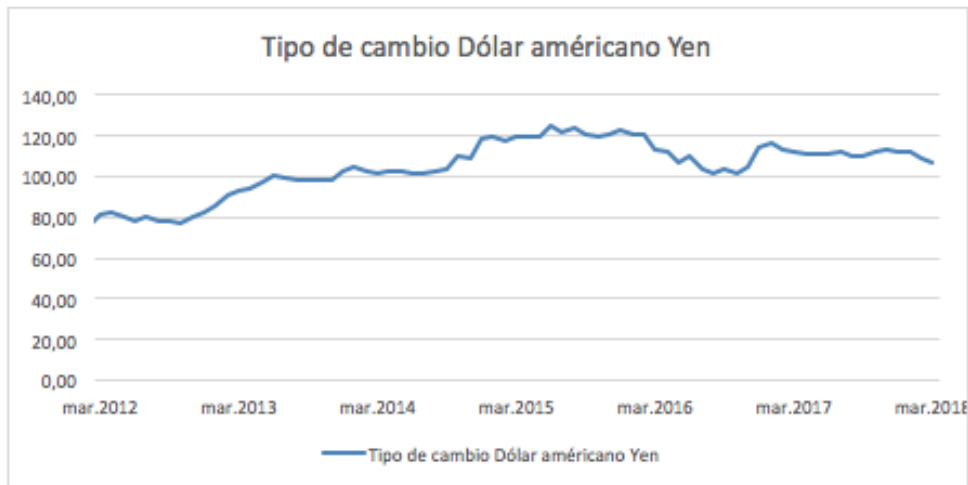
Gráfico Nº 7

## Saldo Cuenta Corriente (% PIB) Balanza de Pagos de Japón



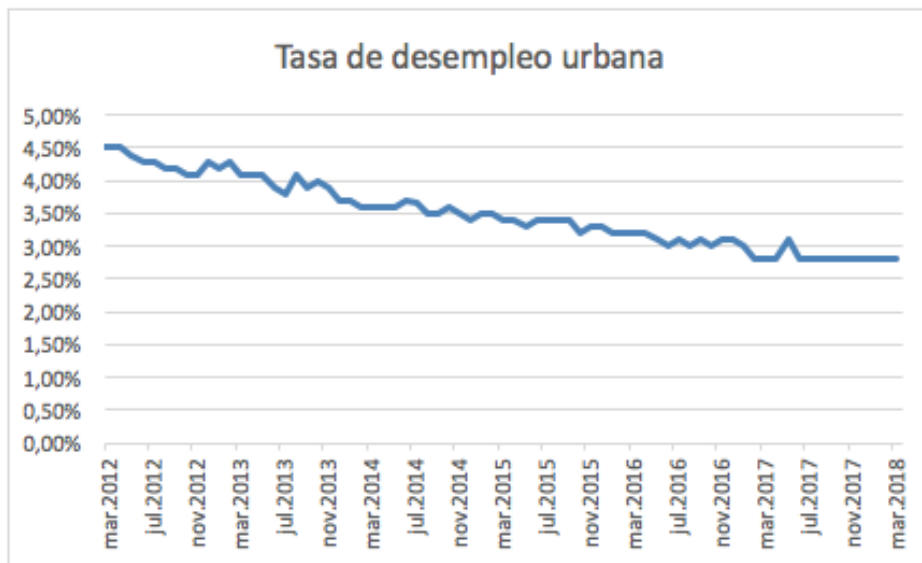
Fuente: IIF; OECD

Gráfico Nº 8



Fuente: Banco Central de Chile

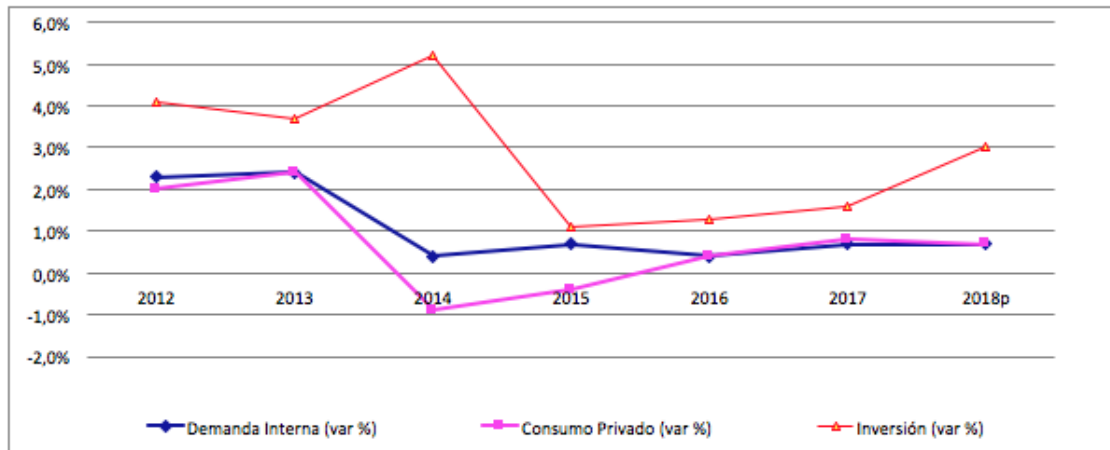
Gráfico Nº 9



Fuente: FMI

Gráfico Nº 10

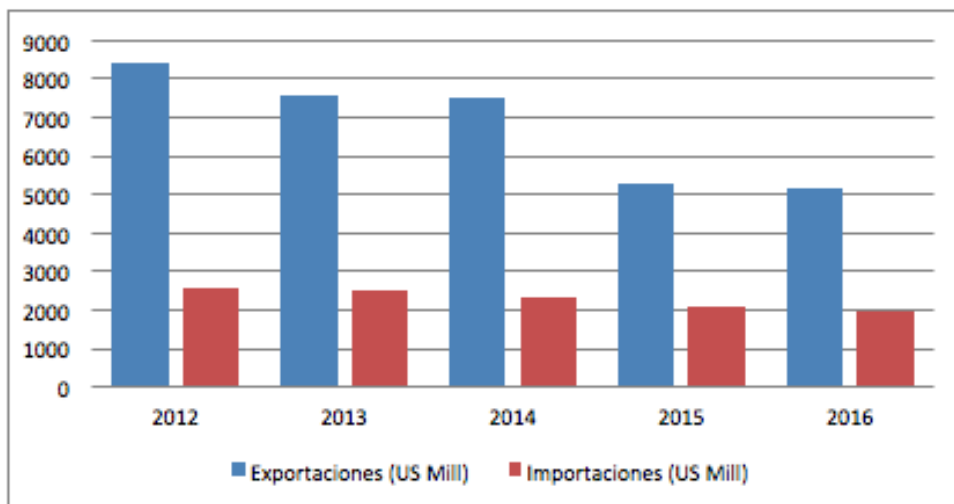
## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión de Japón



Fuente: FMI, OECD.

Gráfico Nº 11

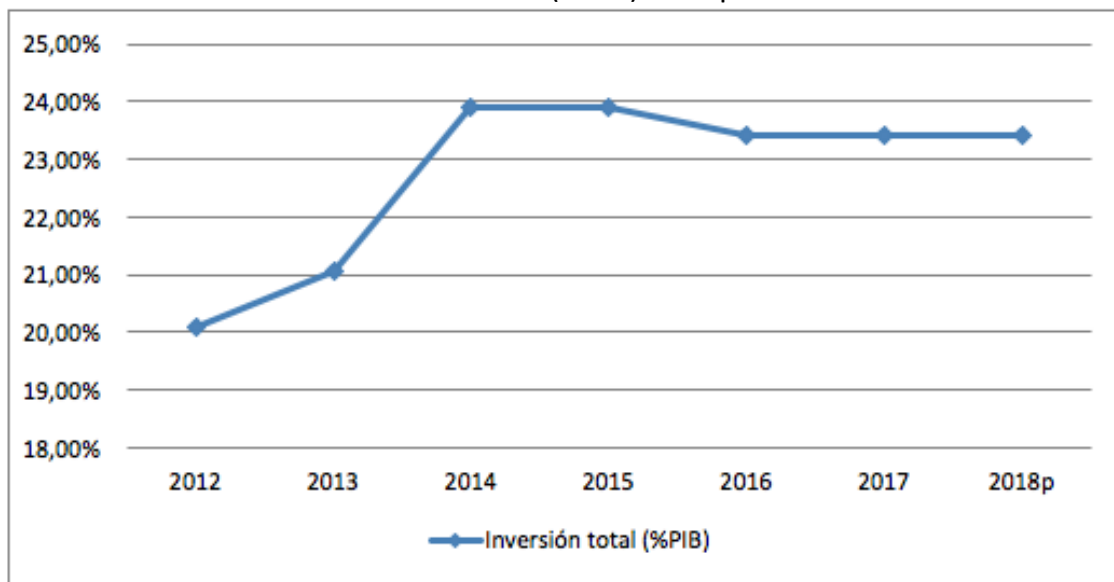
## Intercambio comercial entre Chile y Japón



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

## Inversión Bruta (%PIB) de Japón



Fuente: OECD