



Vol 2, Nº 8 (mayo 2010)

## ¿CUANDO SALDRÁ JAPÓN DE LA DEFLACIÓN?

**Ernesché Rodríguez Asien**

*Profesor-Investigador*

---

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

**Rodríguez Asien, E.:** “¿Cuándo saldrá Japón de la Deflación?” en Observatorio de la Economía y la Sociedad del Japón, mayo 2010. Texto completo en <http://www.eumed.net/rev/japon/>

---

*En el mes de febrero del 2010 el ministro de finanzas japonés dijo que quiere que el país salga de la deflación para finales de este año (2010) fijando una fecha final mucho más anticipada que la proyectada por el Banco de Japón, al tiempo que aumenta la presión para un mayor alivio monetario.*

*“Escapar de la deflación es difícil, por lo que no veremos una mejora inmediata en muchos meses. Pero que tome de dos a tres años sería demasiado largo” expresó el ministro de finanzas.*

*Sin embargo lo expresado por el ministro de finanzas no es tan certero desde el punto de vista del factor tiempo ya que este fenómeno de la caída continua de los precios, es muy difícil predecir en el transcurso del período que se está hablando, pues se trata de cambios estructurales profundos que todavía debe tener en cuenta la economía nipona.*

*El Banco Central proyecta tres años de deflación hasta marzo del 2012 y ha dicho que está comprometido a luchar contra la deflación, pero ha ofrecido pocas pistas sobre qué podría hacer en el futuro.*

*El gobierno agobiado por la creciente deuda pública, ha estado presionando a la entidad para que mantenga el apoyo a la frágil economía, aun cuando la mayoría de los otros grandes bancos centrales consideran retirar las medidas de estímulo implementadas durante la crisis financiera global.*

*Según analistas el crecimiento económico en Japón se tornaría más lento en este primer trimestre en medio de la profunda deflación, los recortes en las obras públicas y el retiro de las medidas de estímulo económico.*

*También se piensa que la economía debe recuperar algo de impulso a finales de este año.*

*El Parlamento japonés aprobó un presupuesto para el año 2010 que comienza en abril por valor récord de 92,3 billones de yenes con un mayor protagonismo en el gasto social. La votación final del presupuesto más alto de la historia de Japón salió adelante en la Cámara Alta con los votos de la mayoría de la coalición de Gobierno, liderada por el Partido Democrático del primer ministro Yukio Hatoyama, quien puso fin en septiembre al dominio del Partido Liberal Demócrata.*

*El gobierno nipón ha reducido la dotación de obras públicas, que han bajado un 18,3%, hasta los 5,8 billones de yenes. Por el contrario ha aumentado los gastos de seguridad social un 9,8%, hasta los 27,3 billones de yenes y ha subido un 0,3% el gasto en defensa nacional, hasta los 4,79 billones de yenes.*

*El primer ministro resaltó la importancia de recuperar la salud fiscal de la segunda economía mundial donde el empleo y la demanda mejoren con una estrategia de crecimiento que lleve a combatir la deflación.*

*Este presupuesto incide en la necesidad de fortalecer la economía japonesa, cuyos principales problemas son la deflación y la deuda pública, para que se mantenga en la senda de crecimiento después de pasara desde comienzos de 2008 y hasta el primer trimestre del 2009 por su peor recesión de la posguerra.*

*Sin embargo, este primer presupuesto del nuevo Gobierno del Partido Demócrata tendrá que financiarse con la emisión de 44,3 billones de yenes en bonos, un récord que ampliará la abultada deuda pública de Japón, que ya casi duplica el valor del PIB nipón.*

*La segunda economía mundial se enfrenta al empeoramiento de su situación presupuestaria debido a la crisis, con una deuda pública en aumento y cercana al 200% de su PIB.*

*Así para cuando termine el actual ejercicio fiscal, la deuda pública alcanzará los 53,5 billones de yenes superando por primera vez desde 1946 a los ingresos por impuestos de 36,9 billones de yenes.*

Otro aspecto es el índice de confianza de las grandes empresas japonesas que empeoró en el primer trimestre del año respecto al período anterior a pesar de la mejora en el sector manufacturero.

Para el período abril-junio las empresas esperan una leve mejora pero mantienen el índice de confianza en negativo. El primer trimestre del año ha sido el segundo consecutivo en que la confianza sobre la marcha de la economía para las grandes empresas sufre una merma, a pesar de que las expectativas de las compañías manufactureras siguen siendo positivas.

Debido a una mejora de la demanda en China, los fabricantes japoneses son los únicos que esperan una mejora de las condiciones de sus respectivos negocios en el segundo trimestre, lo que se podrá ampliar entre julio y septiembre.

A continuación quiero exponer algunos indicadores económicos importantes, que si no mejoran en el transcurso del tiempo la deflación va a persistir por un periodo largo:

### **Producto Interno Bruto.**

#### **Tasas de variación con respecto al trimestre anterior.**

	<b>1er trim.</b>	<b>2do trim.</b>	<b>3er trim.</b>	<b>4to trim.</b>	<b>Anual</b>
<b>2008</b>	1,4*	- 2,1*	- 1,0*	- 2,7*	- 3,7
<b>2009</b>	-3,6	1,5*	- 0,1*	0,9	4,6

**Fuente:** Oficina del Gabinete.

\* Dato revisado por la fuente oficial

La economía japonesa creció menos de lo esperado en el último trimestre de 2009, lo cual evidencia la inestabilidad de la recuperación. El gobierno japonés añadió que en comparación con el trimestre precedente el PIB cayó 0,9% por debajo de lo calculado, sobre todo por la cautela de las empresas al invertir.

Un menor consumo del gobierno y una caída en los inventarios llevaron a la revisión del PIB. Los cálculos actualizados por parte de la Oficina del Gabinete revelaron que las empresas gastaron ligeramente menos de los esperados en fábricas y equipos.

Los resultados sugieren que pese al crecimiento en China y en otros países asiáticos, las empresas japonesas siguen siendo conservadoras con el gasto y prefieren enfocarse tanto en el recorte de los costos como en la recuperación de las utilidades.

El crecimiento económico en Japón se tornaría más lento en este trimestre, en medio de la profunda deflación, los recortes en las obras públicas y el retiro de las medidas de estímulo económico. Según analistas la economía nipona debe recuperar algo de impulso a finales de este año.

*La producción industrial, en febrero, cayó un 0,9% con respecto al mes anterior. Esta es la primera contracción en un año según informó el Gobierno nipón.*

*El sector que más contribuyó al descenso fue el de equipos electrónicos y de transporte. No obstante en marzo el Gobierno nipón espera que el ritmo de las fábricas vuelva a recuperarse y crezca un 1,4% y que registre un nuevo descenso del 0,1% en abril.*

## **Empleo**

### **Tasa de desempleo (por ciento)**

	<b>Ene</b>	<b>Feb</b>	<b>Mar</b>	<b>Abr</b>	<b>May</b>	<b>Jun</b>	<b>Jul</b>	<b>Ago</b>	<b>Sep</b>	<b>Oct</b>	<b>Nov</b>	<b>Dic</b>	<b>Anual</b>
<b>2009</b>	4,1	4,4	4,8	5,0	5,2	5,4	5,7	5,5	5,3	5,1	5,2	5,1	-
<b>2010</b>	4,9	4,9											

**Fuente:** Ministerio de Asuntos Internos y Comunicaciones

*La tasa de desempleo, en febrero fue de 4,9%. El número de personas desempleadas fue de 3,24 millones, un incremento de 250 miles de personas con respecto a igual período del año previo.*

*La tasa de desempleo de Japón cayó por debajo del 5% en enero por primera vez en casi un año y la disponibilidad de empleos subió, en señal de que la reactivación de las exportaciones y la producción se están propagando a otros sectores de la economía. Pero los analistas estiman que la recuperación de las condiciones de empleos seguirá siendo lenta en los próximos meses, dado que las compañías aún están lejos de operar a plena capacidad ante una demanda interna débil.*

*En todo el año 2009, el índice de desempleo se situó en el 5,1%, 1,1 puntos porcentuales por encima de la media de 2008 y marcando su peor nivel en seis años. El número de ofertas de trabajo frente a las personas que buscaban empleo cayó hasta el 0,47, su nivel más bajo desde que el dato se comenzó a recopilar en 1963, lo que significa que hay 47 empleos para cada 100 solicitantes.*

*Por otra parte el gasto medio mensual de los hogares japoneses en enero subió 1,7% respecto al mismo mes del año anterior, situándose en 291 918 yenes.*

*Desde mayo el consumo de los hogares comenzó a recuperarse tímidamente después de 14 meses de contracción. La mejora de este indicador ha estado alimentada por las ayudas gubernamentales destinadas a estimular el consumo de productos no dañinos al medio ambiente, como son los electrodomésticos y automóviles.*

## Sector Externo

### Superávit Comercial mensual

(miles de millones de dólares)

2009	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic.	Total
<b>Exp.</b>	38,8	36,1	42,3	42,5	41,7	48,6	51,2	50,2	56,7	61,4	53,6	60,0	583,1
<b>Imp.</b>	49,4	35,3	42,2	41,9	38,6	43,8	47,2	48,2	50,9	52,1	49,7	53,9	553,2
<b>Total</b>	10,6	0,8	0,1	0,6	3,1	4,8	4,0	2,0	5,8	9,3	3,9	6,1	29,90
2010	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic.	Total
<b>Exp.</b>	55,2												55,2
<b>Imp.</b>	54,5												54,5
<b>Total</b>	0,7												0,7

**Fuente:** Banco de Japón.

\* Dato revisado por la fuente oficial

*La balanza comercial en enero registró un superávit de 700 millones de dólares. El nivel de exportaciones en enero se disminuyó en un 8% con respecto al mes anterior, mientras que las importaciones se incrementaron en 1,1%. Con respecto a igual período del año anterior, las exportaciones se incrementaron un 42,2% y las importaciones aumentaron un 10,3%.*

*Hay que destacar además que en el mes de febrero el superávit comercial de Japón registra su mayor aumento en 30 años, gracias al incremento de la demanda en Asia y Estados Unidos que estimuló las exportaciones niponas por tercer mes consecutivo.*

*Los componentes electrónicos y los vehículos fueron los productos que más se exportaron en ese mes. Los grandes planes de reactivación adoptada tanto en Japón como en otros países industrializados, así como el sólido crecimiento de China, han logrado que las exportaciones niponas se consoliden desde finales del año pasado.*

*Muchos analistas consideran que mientras China continúe su sano crecimiento, Japón seguirá beneficiándose. El gigante asiático desde hace mucho tiempo el primer socio comercial de Japón, superó en el 2009 a Estados Unidos como el principal cliente de las exportaciones niponas.*

## Política Monetaria

*En febrero, el total de reservas internacionales descendió a 1 051 079 millones de dólares, manifestando un descenso de 1 991 millones de dólares con respecto al mes anterior.*

*El Consejo de Política monetaria del Banco de Japón decidió por unanimidad en el mes de enero mantener los tipos de interés en el 0,1% con el objetivo de apuntalar la recuperación económica y hacer frente al “desafío crítico” que supone la deflación.*

*El Gobierno, que enfrenta un creciente déficit fiscal, se ha estado apoyando en el Banco de Japón para apoyar la frágil economía, incluso cuando la mayoría de los bancos centrales de otros países desarrollados están analizando retirar las medidas de estímulos implementadas durante la crisis global.*

*El Banco de Japón evalúa relajar un poco más su política monetaria y podría tomar una decisión de esa naturaleza dentro de poco tiempo. La adopción de medidas adicionales de relajación monetaria podría plantear dudas sobre la independencia del BOJ luego de que éste cedió a la presión del Gobierno en diciembre y expandió su provisión de fondos a los mercados financieros.*

*El Gobierno quiere que el BOJ haga más antes de que finalice el año fiscal el 31 de marzo. Además hay incertidumbre en los mercados financieros, especialmente de divisas por los problemas fiscales de Grecia, entre otras cosas. Posiblemente el BOJ buscará prevenir una apreciación adicional del yen*

*El crédito bancario en Japón cayó por tercer mes consecutivo, reavivando las dudas sobre la efectividad de las políticas del banco central para combatir la deflación, ya que la pequeña empresa no está pidiendo préstamos.*

*Este descenso del crédito podría llevar al Gobierno a presionar al banco central por una reacción más severa contra la deflación, sin embargo el mecanismo convencional de transmisión monetaria de tasas más bajas y crédito bancario ya no funciona porque las empresas y los consumidores no quieren pedir prestado.*

*La caída de febrero en el crédito bancario se mantuvo en el 1,5% interanual al mes anterior, la mayor en más de cuatro años. Los préstamos han caído en tres meses consecutivos sobre una base anual.*

*Hay que reconocer que la economía japonesa ha estado recuperando debido a un repunte en el comercio global, pero eso no lo sienten las empresas más pequeñas que exportan menos que las grandes.*

## **Situación de los precios**

### **Comportamiento Índice de Precios al Consumidor (IPC)**

(variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior)

	<b>Ene</b>	<b>Feb</b>	<b>Mar</b>	<b>Abr</b>	<b>May</b>	<b>Jun</b>	<b>Jul</b>	<b>Ago</b>	<b>Sep</b>	<b>Oct</b>	<b>Nov</b>	<b>Dic</b>
<b>2009</b>	0,6	0,1	0,3	0,1	-1,1	-1,8	-2,2	-2,2	-2,2	-2,5	-1,9	-1,7
<b>2010</b>	1,3	1,1										

**Fuente:** Ministerio de Asuntos Internos y Comunicaciones

*La economía del “sol naciente” sigue sumida en un proceso deflacionista. El Índice de Precios al Consumidor, en febrero, fue de 99,3 puntos disminuyendo en un 1,1% con respecto a igual período de 2009. Este descenso del IPC está en línea con las previsiones de los analistas, reconociendo que la deflación es la gran amenaza para la incipiente recuperación de la economía japonesa.*

*En este comportamiento influyó mayormente el índice de combustible, luz y agua que manifestó un descenso de 5,0%. El IPC subyacente, que excluye de su análisis los alimentos frescos, tuvo una disminución interanual de 1,2%.*

*El Banco Central proyecta tres años de deflación hasta marzo del 2012 y ha dicho que está comprometido a luchar contra la deflación, pero ha ofrecido pocas pistas sobre que podría hacer en el futuro.*

## **La Bolsa**

### **Cotización del Nikkei 225.**

<b>Fecha</b>	<b>Apertura del mes</b>	<b>Máximo del mes</b>	<b>Mínimo del mes</b>	<b>Cierre mensual</b>	<b>Variación mensual</b>
Feb. 2010	10212,6	10 449,75	10 019,43	10 126,03	- 0,7

**Fuente:** Invertia.com

*El principal índice de la bolsa de Tokio, en febrero, cerró con una disminución de 0,7% con respecto al mes anterior. Esta disminución estuvo motivada principalmente por la fortaleza del yen y la preocupación por los problemas fiscales en Europa que han continuado pesando sobre estos mercados.*

### **Yen**

*En el transcurso del mes de febrero el yen se apreció un 1.2 %, al pasar a cotizarse de 89,89 a 88,83 yenes por dólar; alcanzando un máximo de 88,93 yenes por dólar a finales de mes. Esta apreciación del yen esta motivada por los resultados favorables de los principales indicadores económicos de Japón al cierre del mes.*

## **Conclusiones**

*La situación económica de Japón en la actualidad es bastante complicada, pues a pesar de la mejoría en algunos de sus indicadores económicos y financieros se mantiene todavía muy deprimida en la esencia de su sistema.*

*Hay que tener en cuenta el factor externo tiene un peso fundamental en el desarrollo económico de este país, pues su principal crecimiento se basa en sus exportaciones y si esta condición varía afecta inmediatamente a uno de los mayores exportadores de automóviles y equipos electrónicos.*

*Otro de los problemas a resolver para eliminar o atenuar la deflación, es el problema del desempleo en este país, que aunque en los últimos meses haya mejorado, todavía se mantiene en niveles altos.*

*El tiempo dirá la última palabra.*

## **Bibliografía**

- *Sitios Oficiales de Internet*
- *Diferentes Agencias de noticias consultadas en Internet*