



Armadura de antiguo guerrero samurai japonés con el casco y la máscara.

Japón

o el país de la eterna deflación

Inmerso en un estado de letargo crónico, que data de hace más de 20 años y al que inevitablemente se ha sumado la actual crisis financiera internacional, Japón sigue siendo una de las economías más potentes del oriente asiático junto con China, Corea del Sur y los países de la ASEAN. Desbancado del segundo puesto del ranking mundial por China, lucha hoy contra retos de gran calado que ya comienzan a atisbar sus vecinos y, lo que es más importante, otras economías avanzadas como la nuestra, como el envejecimiento de la población y sus efectos sobre el comportamiento económico de sus agentes.

Verónica López Sabater

Japón no ha sido ajeno a la tumultuosa crisis financiera internacional. Entró en recesión en el tercer trimestre de 2008, cuando la demanda mundial de bienes se derrumbó al tiempo que el yen se apreciaba de forma considerable en relación con las principales divisas, provocando un efecto adicional sobre la caída de las exportaciones a sus principales mercados: EEUU, Europa y Asia. El crecimiento del PIB ese año fue negativo, del orden de -0,7%, al que le siguió un 2009 en el que se registró la mayor caída desde la II Guerra Mundial, de un -5,2%. El Gobierno y el Banco de Japón estiman que el país se encuentra hoy en una fase de reactivación moderada.

De hecho, la economía japonesa mejoró considerablemente su desempeño en el año 2010, motivado por la recuperada fortaleza del sector exterior y por las políticas de estímulo asumidas por el Gobierno, mientras que las presiones deflacionistas pareciera que comienzan a dar una tregua tras casi 20 años de persistente letargo de la economía. No obstante, en los últimos meses y por causa de la actual crisis del euro, se ha gene-

rado una gran inquietud alrededor de la altísima deuda pública japonesa, que supera el 200% del PIB, una de las más elevadas del mundo desarrollado, cuyo necesario acortamiento habrá de recibir toda la atención de las autoridades. El déficit público, por su parte, ha alcanzado niveles del 10% del PIB.

El Banco de Japón deberá continuar con las medidas expansivas para apoyar la recuperación y combatir la perenne deflación. La autoridad monetaria es tachada, dentro y fuera del país, de ejercer una muy débil labor de reactivación económica. El Gobierno quisiera que el Banco impulsara una política más agresiva, que incluyera la compra de activos no tradicionales, práctica que el Banco de Japón considera ahora inoportuna e ineficaz, visto lo experimentado durante la crisis de los noventa.

A diferencia de lo ocurrido en los sistemas financieros estadounidense y europeo, las instituciones financieras japonesas se encuentran en una situación relativamente saneada, en parte gracias a las reformas acontecidas fruto de la

NOMBRE OFICIAL:

Japón



SUPERFICIE: 377.915 km².

CAPITAL: Tokio.

OTRAS CIUDADES: Fukuoka, Hiroshima, Kobe, Nagasaki, Nagoya, Osaka, Sapporo, Sendai y Yokohama.

SITUACIÓN GEOGRÁFICA: Japón se encuentra al este de Asia, archipiélago situado entre el océano Pacífico norte y el Mar de Japón, al este de la península de Corea.

CLIMA: tropical en el sur y fresco en el norte.

DIVISIONES ADMINISTRATIVAS: 47 prefecturas.

POBLACIÓN: 126.804.433 (est. julio 2010).

ESPERANZA DE VIDA: 82,17 años.

GRUPOS ÉTNICOS: japoneses 98,5%, coreanos 0,5%, chinos 0,4% y otros 0,6%. Cerca de 230.000 brasileños de origen japonés migraron a Japón en los años noventa para trabajar en la industria. Muchos de ellos retornaron a Brasil en 2004.

IDIOMAS: japonés.

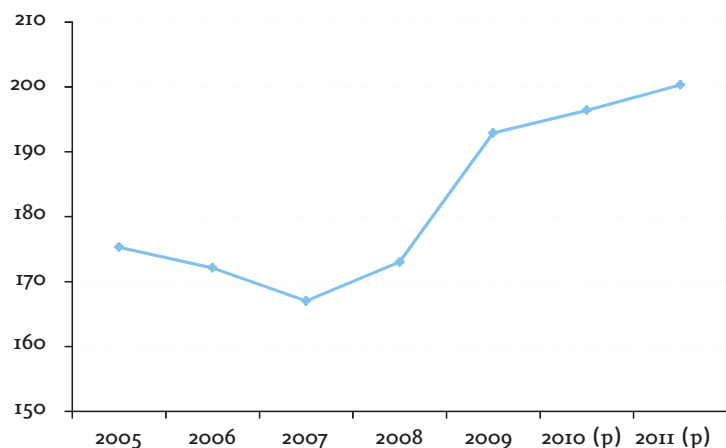
MONEDA: yen.

SISTEMA POLÍTICO: gobierno parlamentario y monarquía constitucional.

Fuente: World Factbook.

Deuda pública japonesa

(miles de millones de dólares)



Fuente: elaboración propia a partir de Economist Intelligence Unit.

prolongada crisis de los noventa que trajo consigo tremendas fusiones. El actual sistema financiero japonés se caracteriza por la presencia de megabancos como el Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Mizuho y Sumitomo Mitsui Banking Corporation, que han iniciado una estrategia de expansión internacional sin precedentes en un contexto en el que el resto de sistemas financieros de los países más avanzados se encuentran inmersos en magníficos esfuerzos de saneamiento.

Como ocurre con las economías más desarrolladas, Japón se caracteriza por un predominante sector servicios que representa casi las tres cuartas partes del PIB. El resto, fundamentalmente, corresponde al sector industrial, de gran dimensión en términos absolutos y con un alto reconocimiento internacional por la relevancia de algunos de sus más importantes conglomerados en el sector de la automoción, maquinaria de transporte, herramienta y robótica, maquinaria eléctrica,



Área de limpieza y purificación del agua en el santuario Meiji de Tokio.

tecnologías de la información, siderurgia, confección e industria alimentaria. La actividad industrial se concentra en tres áreas: el núcleo Tokio-Yokohama-Chiba, que representa un tercio del mercado, Osaka-Kobe-Kioto y el área de Nagoya.

El sector industrial nipón sufrió una profunda crisis durante los años noventa, de la que se recuperó sólo a partir de 2005 tras las profundas reestructuraciones llevadas a cabo. Tan sólo tres años después de conseguida la recuperación, la crisis internacional y la caída de la demanda internacional se cebaron con una industria eminentemente exportadora, lo que ha provocado nuevos y duros ajustes en materia de producción, inversión y empleo.

El Gobierno y el Banco de Japón estiman que el país se encuentra hoy en una fase de reactivación moderada

Como se ha señalado, la recesión en la que se ha visto inmerso Japón desde 2008 tuvo su detonante en el desplome del comercio internacional. Japón venía registrando fuertes y recurrentes superávits comerciales hasta que el año fiscal 2008 (abril 2008-marzo 2009) cerró con un importante déficit comercial. La apreciación del yen con respecto al dólar y al euro y la drástica reducción de las exportaciones son las principales causas del cambio de signo de la balanza comercial ese año. Hoy, el superávit de las cuentas externas se mantiene gracias al impulso de la demanda del resto de economías asiáticas, principalmente del tirón que ejerce China. En adelante, la desaceleración de la economía de EEUU y el potencial impacto de la retirada de estímulos fiscales sobre la demanda interna de los principales socios comerciales de Japón se configuran como factores de riesgo para la economía a más corto plazo, junto con la señalada deflación crónica.

[ValueLine]/Thinkstock.

Hablando de socios comerciales, los principales proveedores de Japón son China, la Unión Europea, EEUU, Arabia Saudí, Australia, Emiratos Árabes, Indonesia y Corea del Sur, con los que, a excepción de China y Oriente Medio, mantiene un significativo superávit comercial. Los rubros de importación más importantes son los combustibles minerales (35,1%), maquinaria eléctrica (10,2%), maquinaria no eléctrica (7,7%) y minerales, escorias y cenizas (3,7%). Por su parte, los principales clientes extranjeros del comercio nipón son EEUU, la Unión Europea, China, Corea del Sur, Taiwán y Hong Kong.

El Banco de Japón deberá continuar con las medidas expansivas para apoyar la recuperación y combatir la perenne deflación

Japón ha intensificado en los últimos años una política de acuerdos de asociación económica (EPA) y de tratados de libre comercio con los países de Asia-Pacífico, estando ya en vigor los correspondientes con Singapur (2002), Malasia (2006), Filipinas (2006), Tailandia (2007), Indonesia (2008) y Brunei (2008) y a punto de firmar otro con Vietnam, mientras mantiene conversaciones con Corea del Sur. En 2008, firmó un acuerdo de libre comercio con ASEAN, el primero con una organización regional de Estados asiáticos. Fuera del continente, están en vigor los acuerdos con México (2004) y Chile (2004). En este contexto, el Gobierno ha manifestado la intención de acelerar las negociaciones para lograr un acuerdo de libre comercio también con la Unión Europea, motivado por la proximidad de un acuerdo similar entre Corea del Sur y la Unión Europea que puede dañar el volumen de exportaciones japonesas a la UE.

Por lo que respecta al comercio bilateral hispano-japonés, señalar que, con datos parciales de 2010 hasta septiembre, Japón ocupa el vigésimo

PRINCIPALES CIFRAS MACROECONÓMICAS						
	2006	2007	2008	2009*	2010(p)*	2011(p)*
Crecimiento real del PIB (%)	2,0	2,3	-1,2	-5,2	2,9	1,6
Inflación anual (%)	-0,3	0,1	0,6	-1,4	-1,0	0,0
Balanza por c.c. (miles M US\$)	81	105	38	44	99	111
Saldo presupuestario consol. (% PIB)	-3,7	-3,5	-1,5	-6,9	-6,7	-6,6
Deuda Pública (miles M US\$)	172,1	167,0	173,0	192,9	196,4	200,3

p: previsión, e: estimación

*Fuente: Consensus Economics.

Fuente: Economist Intelligence Unit.

simo quinto puesto en la lista de destino de las exportaciones españolas por países (lo que representa el 0,77% del total), siendo el noveno país de entre los países extracomunitarios. Japón es el segundo cliente asiático de España por detrás de China.

España, por su parte, ocupa el puesto trigésimo quinto en el ranking de proveedores de Japón, con una cuota del 0,38% del total de importaciones. Dentro de los países de la UE, España ocupa la séptima posición, con un 3,63% del total de las exportaciones europeas a Japón.

15 PRIMEROS CAPÍTULO EXPORTADOS A JAPÓN DESDE ESPAÑA EN 2010*

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
30	Productos farmacéuticos	211.966,13	20,32
26	Minerales, escorias y cenizas	154.513,10	14,81
87	Vehículos automóviles; tractor	68.759,47	6,59
29	Productos químicos orgánicos	60.079,87	5,76
3	Pescados, crustáceos, moluscos	47.175,06	4,52
2	Carne y despojos comestibles	44.107,11	4,23
22	Bebidas todo tipo (exc. zumos)	41.612,51	3,99
15	Grasas, aceite animal o vegeta	38.827,02	3,72
62	Prendas de vestir, no de punto	38.183,95	3,66
73	Manuf. de fundic., hier./acero	33.885,39	3,25
85	Aparatos y material eléctricos	25.927,14	2,49
39	Mat. plásticas; sus manufactu.	24.715,37	2,37
84	Máquinas y aparatos mecánicos	20.572,69	1,97
61	Prendas de vestir, de punto	19.897,67	1,91
48	Calzado; sus partes	18.936,66	1,82
	Subtotal	849.159,13	81,40
	Total productos exportados Japón	1.043.214,84	100,00

*Datos de enero a septiembre 2010.

Fuente: ESTACOM.

15 PRIMEROS CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DE JAPÓN EN 2010*

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
87	Vehículos automóviles; tractor	1.181.110,09	45,20
84	Máquinas y aparatos mecánicos	452.290,66	17,31
85	Aparatos y material eléctricos	299.911,95	11,48
90	Aparatos ópticos, medida, medición	119.611,72	4,58
27	Combustibles, aceites mineral.	81.085,40	3,10
29	Productos químicos orgánicos	74.254,97	2,84
30	Productos farmacéuticos	62.944,08	2,41
39	Mat. plásticas; sus manufactu.	56.783,46	2,17
73	Manuf. de fundic., hier./acero	49.289,19	1,89
40	Caucho y sus manufacturas	33.418,70	1,28
38	Otros productos químicos	28.102,62	1,08
96	Manufacturas diversas	15.968,26	0,61
37	Produ. fotográfico. o cinemat.	14.605,12	0,56
82	Herramient. y cuchill. metálic.	14.099,40	0,54
94	Muebles, sillas, lámparas	11.954,55	0,46
	Subtotal	2.495.430,15	95,49
	Total importaciones de Japón	2.613.217,33	100,00

*Datos de enero a septiembre 2010.

Fuente: ESTACOM.

«RATING» RIESGO-PAÍS

EUROMONEY

	sep-10	mar-10	Var. (1)
Japón	81.91	77.83	-4.08
España	72.27	76.48	4.21
Noruega (máx.)	93.33	94.05	0.72
Rep. Centroafricana (mín.)	4.40	17.80	13.40

(1) Una variación negativa indica una disminución del riesgo
 (2) Mínimo según datos de sept. de 2010, sobre un total de 130 economías analizadas

«RATING» DEUDA SOBERANA

MOODY'S

DICIEMBRE 2010

	Largo plazo	Corto plazo
Japón	Aa2	p-1
España	Aa1	p-1

S. & P.

DICIEMBRE 2010

	Largo plazo	Corto plazo
Japón	AA	A-
España	AA	A-

NOTAS:

Ins. Investor/Euromoney

Cada país se valora en una escala de 0 a 100, presentando 100 aquellos con la menor posibilidad de impago.

Moody's De menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca.

C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P. De menor a mayor riesgo

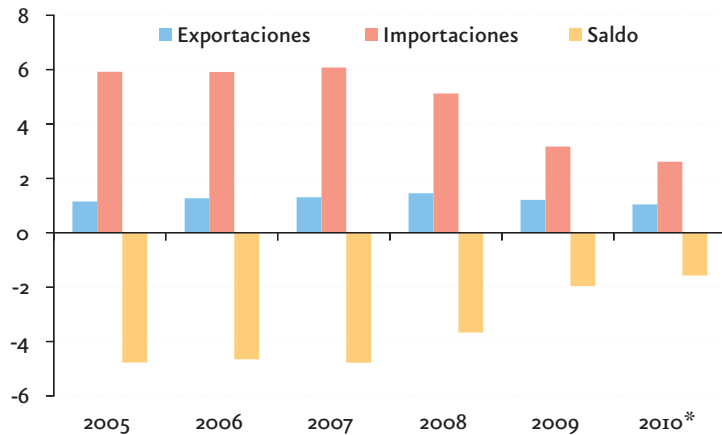
AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C, "NR": not publicly rated

En valor, las exportaciones españolas a Japón ascendieron a 865 millones de euros en 2009 y a 1.043 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010. El grueso de las exportaciones, el pasado año, se concentró en los capítulos de productos farmacéuticos (22,6%), escorias y cenizas metálicas (12,8%), vehículos tractores (4,4%), productos químicos orgánicos (6,1%), pescados y crustáceos (3,7%) y carne y despojos comestibles (2,6%), siguiendo idéntico patrón que años anteriores.

España se encuentra en el trigésimo puesto como destino de las exportaciones japonesas (0,41% de las

Balanza comercial hispano japonesa

(Miles de millones de euros)



* Datos de enero a septiembre 2010.

Fuente: elaboración propia a partir de ESTACOM.

exportaciones totales). Hasta 2000, Japón era el principal proveedor asiático de España, pero, desde 2001, China se ha convertido en el principal

proveedor de ese continente. Actualmente, el 1,5% de las importaciones españolas provienen de Japón, mientras que el 8,04% proviene de China.



Cultivo de té verde y Monte Fuji al fondo.

[[iStockphoto]]/Thinkstock



[Comstock/Thinkstock.

Interior de la Bolsa de Tokio.

En 2010 (hasta septiembre), las importaciones españolas de productos japoneses ascendieron a 2.613 millones de euros, registrando un notable crecimiento, del orden del 15%. Japón ocupa el puesto décimo tercero entre los proveedores internacionales, por detrás de otros extracomunitarios como China, Estados Unidos, Rusia, Argelia y Nigeria.

Entre las importaciones españolas procedentes de Japón, destacan los vehículos automóviles-tractores (34,5%), maquinaria y aparatos mecánicos (20,8%), maquinaria y aparatos eléctricos (15,3%), aparatos ópticos (5,4%) y combustibles y aceites vegetales (0,9%).

En cuanto al rubro de inversiones, destaca el reducido volumen de la inversión extranjera directa (IED) de España en Japón (34 millones de euros en 2008 y apenas tres millones en 2009), claro reflejo de la debilidad de nuestras exportaciones. Durante 2009, el sector del comercio al por mayor e intermedio

monopolizó el total de inversiones españolas en Japón. Por su parte, la IED de Japón en España (53 millones de euros en 2009) ha experimentado un crecimiento significativo en el año 2009, por segundo año consecutivo, después del fuerte descenso de 2007. Las inversiones se centraron en el sector metalúrgico, del automóvil y del comercio mayorista e intermedio (excepto vehículos de motor).

El actual sistema financiero japonés ha iniciado una estrategia de expansión internacional sin precedentes

Entre los sectores prioritarios para las empresas españolas con interés en el mercado nipón, destaca el de los productos de consumo y, más concretamente, los agroalimentarios (curados de cerdo, vino, aceite de oliva, jamón, cítricos y pescado), junto con la moda, el hábitat y la industria cultural (cine y enseñanza en español), además de otros más tradicionales, como los

productos industriales (maquinaria, componentes y partes de automóviles).

Cabe señalar que el Gobierno ha establecido en fecha reciente que las tecnologías de la información y la comunicación (TIC), la biotecnología y el sector de las energías alternativas sean sectores prioritarios para la economía japonesa en 2011 y 2012, decisión que algunas empresas españolas ya han aprovechado, especialmente aquéllas de la industria de la energía solar y eólica.

A ello hay que añadir el conjunto de nuevos sectores en los que se espera un mayor crecimiento en Japón durante los próximos años, típicos de una sociedad envejecida y con pirámide poblacional invertida. Estos sectores son el de cuidados médicos y asistencia social a personas mayores.

IMPORTANCIA ECONÓMICA EN RETROCESO...

A pesar de ser ya la tercera economía del mundo, el peso de Japón en la región es muy importante y

ejerce el triple papel de (i) ser el principal inversor en los países de la región, (ii) estar en la vanguardia de la tecnología industrial y (iii) ser el mayor donante entre los países pobres de la región. Pero su importancia relativa ha decaído en los últimos años por el fuerte empuje que China viene ejerciendo, que es ya el principal mercado para los países de la región y se muestra en el mundo como una potencia económica e industrial a la vez que una superpotencia política y militar.

El gobierno ha establecido que las TIC, la biotecnología y el sector de las energías alternativas sean sectores prioritarios en 2011 y 2012

...A LO QUE CONTRIBUYE LA DEMOGRAFÍA

Los factores demográficos se han mostrado determinantes en la configuración de la economía japonesa y en su capacidad de creci-

miento. El acelerado envejecimiento de la población, la llegada a la edad de la jubilación de la generación del *baby-boom* (aquellos nacidos tras la II Guerra Mundial) y las escuálidas tasas de natalidad ya pesan, y mucho, en las cuentas públicas, además de que están generando -junto con las restrictivas políticas migratorias- una importante escasez en la fuerza de trabajo. Las estimaciones públicas sobre el decrecimiento de la población en torno al 0,3% anual durante el período 2010-2014 conllevan una tasa de contracción de la población activa del 1% anual en el mismo período, lo que no invita a pensar que el crecimiento del PIB pueda ser elevado, a pesar de las potenciales ganancias de productividad del mercado de trabajo japonés. Es lógico que la preocupación de las autoridades en el pasado más reciente haya estado concentrada en cómo salir del estado de languidecimiento

económico más largo de la historia del país y en cómo combatir el pernicioso estado de deflación crónica sufrido hasta la fecha. No obstante lo anterior, el patrón demográfico del país forma buena parte del diagnóstico y, por tanto, de la solución.

La tasa de envejecimiento de la población -la más alta del mundo-, junto con la muy oriental capacidad de ahorro y espera (paciencia) de los japoneses, retroalimentan las presiones deflacionistas por diferimiento del consumo del presente al futuro. La población joven, en franco retroceso, fruto de las políticas de natalidad de los años sesenta a ochenta, deberá sustentar en un futuro muy cercano la carga de una pirámide poblacional invertida. Fijémonos en cómo resuelven este trascendental problema, que tiene visos de similitud con lo que ya está ocurriendo en la «vieja» Europa ::



Puente Arco iris sobre la bahía de Tokio.

[Stockbyte/Thinkstock.]