

La economía japonesa: evolución en 2005 y perspectivas de futuro

Kumiharu Shigehara Presidente de la International Economic Policy Studies Association.
Ex secretario general adjunto y economista jefe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)

Resumen

En la actualidad, Japón está experimentando una sólida recuperación económica sostenida por la demanda interna privada, a pesar de la ralentización de las exportaciones y los efectos negativos de las subidas del precio del petróleo. La deflación ha bajado y hay perspectivas de expansión continuada a corto plazo, gracias a la inversión empresarial en activos fijos y la recuperación del gasto de los consumidores. El artículo concluye que es necesario acelerar la consolidación fiscal y llevar a cabo un amplio abanico de reformas estructurales para impulsar el crecimiento potencial frente al rápido envejecimiento de la población.

Panorama económico

Japón ha superado al fin los problemas de balanza de pagos causados por el estallido de la burbuja inmobiliaria a principios de los años noventa. A pesar del freno en el crecimiento de las exportaciones, los incrementos del precio del

“Japón ha superado al fin los problemas de balanza de pagos causados por el estallido de la burbuja inmobiliaria a principios de los años noventa. (...) La expansión económica se ha consolidado gracias a la demanda interna privada, mientras que la deflación ha disminuido”

petróleo y los continuos recortes del gasto en obras públicas, el crecimiento de la producción se aceleró en 2005, tras una pausa en la segunda mitad de 2004. La expansión económica se ha consolidado gracias a la demanda interna privada, mientras que la deflación ha disminuido (Tabla 1).

Los esfuerzos realizados para luchar contra la deflación e impulsar la recuperación económica durante el periodo posterior a la burbuja se materializaron básicamente en forma de

flexibilidad monetaria y expansión fiscal a nivel interno. La política de tipos de interés del Banco de Japón fue revisada a la baja en sucesivas ocasiones y se ha mantenido virtualmente a 0 desde 1999, exceptuando un breve paréntesis en el verano de 2000. La adopción de una serie de medidas de política fiscal expansionistas se saldó con grandes déficits presupuestarios que alcanzaron hasta el 8% del PIB en 2000 y con una enorme deuda pública acumulada que rebasaba el 150% del PIB. De todos modos, la debilidad económica no llegaría a superarse hasta pasados más de diez años desde el estallido de la burbuja.

En teoría, los países que sufren de problemas de balanza y escasa actividad económica, y además tienen poco margen de acción para aplicar medidas de política fiscal y monetaria convencionales, pueden lograr la recuperación económica a través de las exportaciones; un crecimiento más rápido aliviará a su vez los problemas de balanza. De hecho, en varios países de la OCDE que se vieron afectados por el estallido de burbujas a finales de los años ochenta y principios de los noventa, la pérdida de confianza del mercado en sus economías causó importantes depreciaciones monetarias que promovieron un fuerte aumento de las exportaciones, el cual favoreció la recuperación de la producción. Por el contrario, el yen japonés mantuvo una tendencia alcista incluso después del estallido de la burbuja, por lo que el volumen de exportaciones siguió decayendo en relación con el crecimiento de los mercados de exportación de Japón. En consecuencia, la cuota de Japón en las exportaciones mundiales cayó de un 9,3% en 1991 hasta un 7,9% en 1996 y un 6,8% en 2001.

TABLA 1.
Panorama de la economía japonesa (2002-2003)

	2002	2003	2004	2005
PIB	30,1	1,8	2,3	2,7
Demanda interna privada	-0,9	1,9	2,2	3,3
Consumo	1,1	0,6	1,9	2,2
Inversión no residencial	-5,3	5,9	4,9	7,8
Construcción residencial	-4,1	-0,9	1,9	-0,7
Demanda interna pública	0,4	-1,1	-0,4	0,1
Exportaciones netas*	0,7	0,6	0,8	0,2

Fuente: *Datos facilitados por el autor.*

Todos los datos, en porcentajes

Tasa de variación sobre el volumen

*Contribución a las variaciones del PIB real

El actual auge económico de Japón, que se inició a principios de 2002, ha sido posible gracias a un crecimiento más equilibrado entre la demanda interna y las exportaciones. La tendencia al alza de la demanda interna se ha apoyado en la recuperación de la inversión empresarial y un consumo privado más estable. La reestructuración acelerada que se ha llevado a cabo en los sectores empresariales público y privado desde la recesión económica ha dado buenos resultados, con un incremento de la rentabilidad gracias al cual se ha podido restablecer la confianza empresarial. El grado de utilización de las capacidades ha sufrido un incremento sostenido y las firmas comerciales han empezado a aumentar la contratación de trabajadores a tiempo completo. El índice de desempleo ha bajado gradualmente desde un máximo del 5,4% alcanzado en 2002 hasta un 4,4% en 2005. Una mejor situación del mercado laboral y el aumento de la renta familiar han favorecido la recuperación gradual de la confianza del consumidor, sentando un contexto más propicio para el consumo privado (Tabla 2).

TABLA 2.
Empleo, renta y equilibrio presupuestario

	2003	2004	2005
Empleo	-0,2	0,2	0,5
Desempleo	5,3	4,7	4,4
Renta familiar disponible	-0,3	-0,4	1,1
Índice de precios al consumo*	-0,3	-0,4	1,1
Tipo de interés a corto plazo	0	0	0
Situación de las administraciones públicas			
Balanza financiera**	-7,9	-7,7	-6,5
Deuda bruta***	154	156	159

*Tasa de variación interanual

**Productos de alimentación y energía no incluidos

***En porcentaje del PIB nominal

Fuente: *Datos facilitados por el autor.*

Con la recuperación de la demanda interna privada, el enfoque de la política fiscal acabó orientándose prudentemente hacia la consolidación. En este sentido, se limitó el gasto en obras públicas y, a pesar de algún leve aumento en los gastos corrientes del Gobierno, la demanda pública total se ha mantenido prácticamente estable desde 2002 (ver Tabla 1). Por otro lado, las exportaciones netas seguían contribuyendo positivamente a la producción nacional. Sin embargo, la importancia relativa de su contribución se redujo drásticamente en 2005, cuando se frenó el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios hasta un ritmo más equiparado a la expansión de las importaciones.

La desaceleración de las exportaciones japonesas en 2005 se advirtió de manera especial hacia la Unión Europea, donde la actividad fue decepcionantemente baja. También las exportaciones a las economías todavía boyantes del Este Asiático se ralentizaron debido, por lo menos en parte, a un ajuste de inventario tras los pronunciados incrementos de años anteriores. Aun así, casi la mitad de las exportaciones japonesas se dirigen hoy en día al Este Asiático y, como mercado de exportación de Japón, es más de dos veces más impor-

tante que el estadounidense y tres veces mayor que el de la Unión Europea. Paralelamente, las importaciones japonesas desde el Este Asiático mantuvieron un ritmo de crecimiento de dos dígitos en 2005 y representaron más de un 40% de las importaciones totales, a pesar del aumento del coste total de las importaciones desde los países productores de petróleo (Tabla 3).

TABLA 3. Comercio total de Japón con países y regiones seleccionados

	2003	2004	2005	Cuota
Exportaciones* a				
Estados Unidos	-5,5	6,8	7,3	22,6
Unión Europea	14,9	18,7	3,3	14,7
Este Asiático	20,4	19,1	6,1	46,7
(China)	42,1	22,2	9,6	13,5
(Corea del Sur)	19,2	19,1	4,4	7,8
(Taiwan)	16,8	26,9	4,4	7,3
(ASEAN 4)**	9,6	12,3	4,4	9,0
Total	8,9	14,5	5,4	100
Importaciones* desde				
Estados Unidos	-2,4	0,4	3,6	12,4
Unión Europea	5,6	9,6	2	11,4
Este Asiático	14,6	14,7	11,1	42,3
(China)	21,3	20,9	18,7	21,3
(Corea del Sur)	13	14,5	8,3	8,3
(Taiwan)	6,9	12	11,1	11,1
(ASEAN 4)**	8,6	7,1	0,1	11,4
Total	6,8	8,1	5,3	100
* Según despacho aduanero				
** Tailandia, Malasia, Filipinas e Indonesia				
Balanza de pagos corrientes	3,2	3,7	3,4	
(Todos los datos en porcentaje del PIB)				

Fuente: *Datos facilitados por el autor.*

De cara al futuro, la principal previsión para la economía japonesa es de un crecimiento sostenido en 2006 y 2007, pero a un ritmo algo más lento que en 2005. Según las previsiones del Gobierno publicadas en enero de 2006, se prevé un crecimiento real del PIB de aproximadamente el 1,9% para el ejercicio económico de 2006, que se cierra en marzo de 2007, con un aumento del Índice de Precios al Consumo (IPC) del 0,5% y un deflactor del PIB del 0,1%. El *Informe sobre la Economía Mundial* publicado por el Fondo Monetario Internacional en abril de 2006 prevé un crecimiento real del PIB del 2,8% en 2006 y del 2,1% para 2007; en cuanto al desempleo, el pronóstico es que se reduzca al 4,1% y que se registre una inflación del IPC ligeramente positiva en 2006.

Uno de los principales riesgos a la baja según este informe, más bien favorable, lo constituyen los efectos negativos del aumento del precio del petróleo en la economía mundial. Es posible que la tendencia al alza del precio del petróleo se mantenga a medio plazo y que las nefastas consecuencias se manifiesten más lentamente de lo que lo han hecho hasta el momento. Otro importante riesgo a la baja es la creciente inestabilidad del dólar estadounidense. Si se debilitara la confianza del mercado en la economía de Estados Unidos, marcada por una deuda externa considerable, y el dólar estadounidense se depreciara severamente, ello tendría repercusiones muy graves en la economía japonesa, pues la política monetaria de Japón sigue estando limitada por una política de tipos de interés cero y la eficacia de la expansión presupuestaria a corto plazo se ve restringida por la preocupación del mercado por la sostenibilidad fiscal. Por otro lado, si la competitividad de Estados Unidos disminuyera como resultado de un fortalecimiento del dólar, desencadenado por las expectativas de nuevas restricciones monetarias u otras consideraciones a corto plazo no relacionadas con las magnitudes económicas fundamentales, podría aumentar el sentimiento proteccionista en Estados Unidos y empeorar el clima económico entre sus socios comerciales, entre ellos Japón, con consecuencias negativas a largo plazo.

En cuanto a los riesgos a la baja de la economía japonesa a nivel interno, ahora son menos graves que en cualquier momento de la pasada década. La notable mejora en la salud de los bancos japoneses y una alta rentabilidad sostenida en el sector empresarial público y privado deberían

seguir asegurando un clima económico favorable. En este escenario, existe, a corto plazo, el riesgo al alza de que la inversión empresarial en activos fijos reciba un mayor impul-

so, lo que acarrearía un estancamiento de la coyuntura y el inicio de una fase de inestabilidad de la actividad económica en su conjunto. En previsión de este riesgo, el Gobierno necesita acelerar el ritmo de la consolidación fiscal y evitar incremen-

tos demasiado drásticos en la carga tributaria y las cuotas de la seguridad social que deben pagar las familias, con repercusiones negativas en el ánimo del consumidor. Para poner en práctica una política monetaria dirigida ante todo a superar la deflación y mantener prolongadamente la estabilidad de los precios, el Banco de Japón debe estar atento a los posibles impactos deflacionistas a corto plazo de la consolidación fiscal acelerada, así como también a las condiciones alcistas del mercado de activos y a muchos otros factores que podrían tener consecuencias perjudiciales a corto y largo plazo en la actividad económica y la evolución de los precios. Asimismo, el Gobierno necesita llevar a cabo un ambicioso programa de reformas estructurales para fomentar el crecimiento potencial frente al rápido envejecimiento de la población.

“ Si se debilitara la confianza del mercado en la economía de Estados Unidos, marcada por una deuda externa considerable, y el dólar estadounidense se depreciara severamente, ello tendría repercusiones muy graves en la economía japonesa ”

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

“ Current Japanese Fiscal Conditions and Issues to be Considered ” .
(<http://www.mof.go.jp/english/budget/pamphlet/cjfc2005.pdf>). El ministro de Hacienda del Gobierno japonés trata aquí de los problemas de la política fiscal.

“ Outlook for Economic Activity and Prices ” .
(<http://www.boj.or.jp/en/theme/seisaku/sakiyuki/tenbo/index.htm>). El Banco de Japón publica su estimación de las perspectivas económicas y la evolución de los precios.

Publicado el 20 de enero de 2006 por el gabinete del Gobierno japonés “ Fiscal 2006 Economic Outlook and Basic Stance for Economic and Fiscal Management ” .
(<http://www5.cao.go.jp/keizai1/2006/0120mitoshi-e.pdf>).

“ The Japanese economy in the Age of Globalisation ” ,
Diciembre de 2005.
(http://www.casaasia.es/forumasia/pon_kumiharu.pdf).
Kumiharu Shigehara trata aquí de una larga lista de temas relacionados con la reforma estructural para aumentar el potencial de crecimiento de Japón.